

Interconexión del Sur S.A.

Estados financieros correspondientes al
ejercicio finalizado el 31 de diciembre de
2019 e informe de auditoría independiente

Interconexión del Sur S.A.

Estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019 e informe de auditoría independiente

Contenido

Informe de auditoría independiente

Estado de situación financiera

Estado de resultado integral

Estado de flujos de efectivo

Estado de cambios en el patrimonio

Notas a los estados financieros

Informe de auditoría independiente

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

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Interconexión del Sur S.A. que incluyen el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2019 y los correspondientes estados de resultados integral, de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio por el ejercicio terminado en esa fecha y las notas a los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2019, los resultados de sus operaciones, y sus flujos de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Fundamentos para la opinión

Hemos realizado nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades bajo esas normas se describen en la sección Responsabilidades del Auditor por la Auditoría de los Estados Financieros de nuestro informe. Nosotros somos independientes de la Sociedad de acuerdo con las disposiciones del Código de Ética para profesionales de la contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores y hemos cumplido nuestras responsabilidades de acuerdo con dichos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido brinda una base suficiente y apropiada para fundamentar nuestra opinión.

Énfasis en un asunto

Sin que represente una salvedad a nuestra opinión, llamamos la atención a que tal como puede apreciarse en la Nota 14, la operativa desarrollada por la Sociedad se enmarca dentro de la operativa y estrategia comercial del Ente controlante al cual pertenece, por lo que se realizan transacciones significativas con partes relacionadas.

Otras informaciones

La Dirección es responsable por las otras informaciones que incluyen la memoria por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, la cual esperamos que nos sea puesta a nuestra disposición después de la fecha de emisión de nuestro informe de auditoría.

Nuestra opinión sobre los estados financieros no incluye las otras informaciones y no expresamos ningún tipo de seguridad o conclusión sobre las mismas.

En relación a nuestra auditoría de estados financieros, nuestra responsabilidad es leer la otra información y, al hacerlo, considerar si dicha información es significativamente inconsistente con los estados financieros o con el conocimiento que obtuvimos en el curso de nuestra auditoría; o aparece significativamente errónea de alguna otra manera.

Cuando leamos la memoria, en caso de que concluyamos que exista un error material, nos es requerido comunicarlo a la Dirección de la Sociedad.

Responsabilidades de la Dirección por los Estados Financieros

La Dirección es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera, y por el sistema de control interno que la Dirección determine necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores significativos, ya sea debido a fraude o error.

Al preparar los estados financieros, la Dirección es responsable por evaluar la capacidad de la Sociedad de continuar como un negocio en marcha, revelando, si es aplicable, asuntos relacionados a dicha capacidad y al uso de la base de negocio en marcha como supuesto fundamental de las políticas contables, a menos que la Dirección tenga la intención de liquidar la Sociedad, cesar operaciones, o no tenga otra alternativa que hacerlo. La Dirección es responsable de supervisar el proceso de preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Sociedad.

Responsabilidades del Auditor por la Auditoría de los Estados Financieros

Nuestros objetivos son obtener seguridad razonable acerca de si los estados financieros en su conjunto están libres de errores significativos, ya sea debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no es una garantía de que una auditoría realizada de acuerdo con las NIA siempre detectará errores significativos en caso de existir. Los errores pueden provenir de fraude o error y se consideran significativos si, individualmente o en su conjunto, podría esperarse que influyeran las decisiones económicas que los usuarios tomen basados en estos estados financieros.

Como parte de una auditoría de acuerdo con las NIA, nosotros aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante el proceso de auditoría.

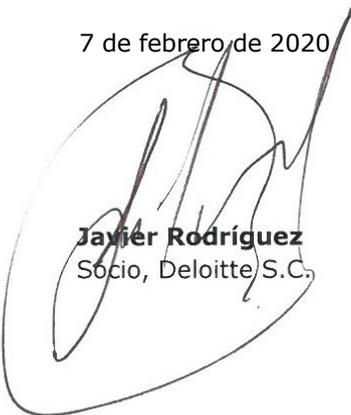
Adicionalmente:

- Identificamos y evaluamos el riesgo que existan errores significativos en los estados financieros, ya sea debido a fraude o error; diseñamos y realizamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos; y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para fundamentar nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error significativo proveniente de un fraude es mayor que el proveniente de un error, dado que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones intencionales, manifestaciones intencionalmente incorrectas, o anular o eludir el sistema de control interno.
- Obtenemos una comprensión del sistema de control interno relevante para la auditoría con el propósito de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del sistema de control interno de la Sociedad.
- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y sus revelaciones realizadas por la Dirección.
- Concluimos sobre la adecuada utilización por parte de la Dirección de la base contable de negocio en marcha y, de acuerdo con la evidencia de auditoría obtenida, si existe una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que puedan arrojar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como un negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, en nuestro dictamen de auditoría debemos llamar la atención sobre las revelaciones relacionadas en los estados financieros o, si tales revelaciones son inadecuadas, modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuras podrían provocar que la Sociedad deje de ser un negocio en marcha.

- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que se logre una representación razonable de los mismos.

Entre otros temas, nos comunicamos con la Dirección en relación al alcance y la oportunidad de los procedimientos de auditoría, los hallazgos significativos de auditoría identificados, incluidas, en caso de haberlas, las deficiencias significativas en el sistema de control interno que hubiésemos identificado en el transcurso de nuestra auditoría.

7 de febrero de 2020



Javier Rodríguez
Socio, Deloitte S.C.



Estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2019

(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>31.12.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
Activo			
Activo corriente			
Disponibilidades	5	137.481.028	88.394.803
Cuentas por cobrar por arrendamiento financiero	6	725.964.809	545.411.549
Otros activos	7	47.294.510	10.322.081
Activos financieros	8	966.949	9.593.505
Total del activo corriente		911.707.296	653.721.938
Activo no corriente			
Cuentas por cobrar por arrendamiento financiero	6	2.657.424.948	2.887.136.264
Impuesto diferido	16	154.651.687	216.790.381
Total del activo no corriente		2.812.076.635	3.103.926.645
Total del activo		3.723.783.931	3.757.648.583
Pasivo y patrimonio			
Pasivo corriente			
Deudas			
Cuentas comerciales por pagar	9	13.655	1.858.919
Otras cuentas por pagar	10	31.169.754	9.921.994
Préstamos financieros	11	528.762.733	1.106.879.304
Total del pasivo corriente		559.946.142	1.118.660.217
Pasivo no corriente			
Deudas			
Préstamos financieros	11	3.765.709	243.045.000
Total del pasivo no corriente		3.765.709	243.045.000
Total del pasivo		563.711.851	1.361.705.217
Patrimonio			
Aporte de propietarios			
Capital	17	1.150.548.338	1.150.548.338
Reserva legal		62.484.177	32.270.391
Resultados acumulados		1.947.039.565	1.213.124.637
Total del patrimonio		3.160.072.080	2.395.943.366
Total de pasivo y patrimonio		3.723.783.931	3.757.648.583

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

El informe fechado el 7 de febrero de 2020
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Interconexión del Sur S.A.

Estado de resultado integral por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019

(en pesos uruguayos)

	Notas	31.12.2019	31.12.2018
Intereses ganados por arrendamiento financiero	19	590.434.986	588.361.738
Costo de venta	12	(10.276.619)	(9.580.074)
Gastos de administración y ventas	12	(8.391.413)	(7.285.730)
Resultados diversos		-	20.000
Resultados financieros	13	310.118.736	137.226.560
Resultado del ejercicio antes del impuesto a la renta		881.885.690	708.742.494
Impuesto a la renta	16	(117.756.976)	(104.466.782)
Resultado del ejercicio		764.128.714	604.275.712
Otros resultados integrales		-	-
Resultado integral del ejercicio		764.128.714	604.275.712

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

El informe fechado el 7 de febrero de 2020

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Estado de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019

(en pesos uruguayos)

	Nota	31.12.2019	31.12.2018
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas			
Resultado del ejercicio antes de impuesto a la renta		881.885.690	708.742.494
Ajustes para reconciliar el resultado contable con el flujo de efectivo proveniente de actividades operativas			
Provision por impuesto al patrimonio		3.924.021	2.760.873
Intereses por arrendamiento financiero	19	(590.434.986)	(588.361.738)
Resultado asociado a la tenencia de efectivos y equivalentes		(28.418.248)	(14.973.894)
Provisión incobrables	6	(685.196)	(528.227)
Resultado por swap de tasas de interés	13	1.436.451	(3.855.379)
Diferencia de cambio asociada a rubros no operativos		195.306.757	234.750.218
Diferencia de cambio por arrendamiento financiero		(480.985.630)	(402.507.899)
Impuestos asociados por préstamos financieros		7.814.101	15.343.787
Intereses perdidos asociados por préstamos financieros	13	38.031.130	62.552.789
		27.874.090	13.923.024
Variación en activos y pasivos operativos			
Cuentas por cobrar por arrendamiento financiero		1.120.578.672	985.360.620
Otros activos		(42.453.621)	27.927.585
Cuentas comerciales por pagar		(1.845.264)	1.840.004
Otras cuentas por pagar		(3.004.321)	(41.515.452)
		1.073.275.466	973.612.757
Efectivo proveniente de actividades operativas antes de impuesto a la renta			
		1.101.149.556	987.535.781
Pago de impuesto a la renta		(37.623.131)	(99.070.128)
Efectivo proveniente de actividades operativas			
		1.063.526.425	888.465.653
Flujo de efectivo correspondiente a actividades de inversión			
Cobros de activos financieros	4.12	8.838.440	5.099.943
Efectivo proveniente de actividades de inversión			
		8.838.440	5.099.943
Flujo de efectivo relacionado con actividades de financiamiento			
Pago de préstamos financieros	4.12	(994.450.652)	(780.495.454)
Pago de costos financieros asociados a préstamos	4.12	(57.246.236)	(73.952.588)
Efectivo aplicado a actividades de financiamiento			
		(1.051.696.888)	(854.448.042)
Aumento (Disminución) de efectivo			
		20.667.977	39.117.554
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio			
		88.394.803	34.303.355
Resultado asociado a la tenencia de efectivo y equivalentes			
		28.418.248	14.973.894
Efectivo y equivalentes al final del ejercicio			
	4.11	137.481.028	88.394.803

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

El informe fechado el 7 de febrero de 2020
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Interconexión del Sur S.A.

Estado de cambios en el patrimonio
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019
(en pesos uruguayos)

	Nota	Capital	Reserva legal	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero de 2018		1.150.548.338	8.620.565	632.498.751	1.791.667.654
Movimientos del ejercicio					
Reserva legal	17	-	23.649.826	(23.649.826)	-
Resultado integral del ejercicio		-	-	604.275.712	604.275.712
Total movimientos del ejercicio		-	23.649.826	580.625.886	604.275.712
Saldos finales al 31 de diciembre de 2018		1.150.548.338	32.270.391	1.213.124.637	2.395.943.366
Movimientos del ejercicio					
Reserva legal	17	-	30.213.786	(30.213.786)	-
Resultado integral del ejercicio		-	-	764.128.714	764.128.714
Total movimientos del ejercicio		-	30.213.786	733.914.928	764.128.714
Saldos finales al 31 de diciembre de 2019		1.150.548.338	62.484.177	1.947.039.565	3.160.072.080

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

El informe fechado el 7 de febrero de 2020
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Interconexión del Sur S.A.

Notas a los estados financieros por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019

Nota 1 - Información básica sobre la empresa

1.1 Naturaleza jurídica

Interconexión del Sur Sociedad Anónima (ISUR S.A.) es una 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 (UTE. – 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.

Nota 2 - Estados financieros

Los presentes estados financieros, formulados por la Gerencia de la Sociedad y han sido aprobados por la Dirección para su emisión el 7 de febrero de 2020. Los mismos serán sometidos a aprobación de la asamblea general de accionistas dentro del plazo previsto por la ley 16.060.

Nota 3 - Normas contables aplicadas

3.1 Bases contables

En aplicación de los decretos 291/014 y 124/011, los presentes estados financieros han sido elaborados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB – International Accounting Standards Board) traducidas al español.

3.2 Nuevas normas y/o normas revisadas emitidas por el IASB que entraron en vigencia durante el presente ejercicio

- Modificaciones a NIIF 9: Características de prepago con compensación negativa.
- Modificaciones a NIC 28: Participaciones de largo plazo en asociadas y negocios conjuntos.
- Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2015-2017: Modificaciones a la NIC 12 - Impuesto a las ganancias, NIC 23 - Costos por préstamos, NIIF 3 - Combinaciones de negocios y NIIF 11 - Acuerdos conjuntos.
- Modificaciones a la NIC 19: Modificación, reducción o liquidación del plan de beneficios a empleados.
- CINIIF 23 - Incertidumbre en el tratamiento de impuestos a las ganancias.
- NIIF 16 – Arrendamientos.

El informe fechado el 7 de febrero de 2020

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Las nuevas normas y/o normas revisadas por el IASB no tuvieron impacto en los estados financieros de la Sociedad dada su operativa.

3.3 Normas e interpretaciones nuevas y/o revisadas emitidas que no están vigentes a la fecha

- NIIF 17 - Contratos de seguros.
- NIIF 10 y NIC 28 (modificaciones): Venta o contribución de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto.
- Modificaciones a NIIF 3: Definición de un negocio.
- Modificaciones a NIC 1 y NIC 8: Definición de materialidad.
- Marco Conceptual de las Normas Internacionales de Información Financiera.

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

Nota 4 - Principales políticas contables

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera de acuerdo a lo descrito en la Nota 3.

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

4.1 Criterios generales de valuación

Los estados financieros 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 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 de cada ejercicio:

	<u>31.12.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
Dólar estadounidense	37,308	32,406
Libra inglesa	48,975	41,101

Las diferencias de cambio son reconocidas como pérdidas o ganancias del ejercicio 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 Activos financieros

Todos los activos financieros reconocidos que están dentro del alcance de la NIIF 9 deben medirse posteriormente al costo amortizado o valor razonable sobre la base del modelo de negocio de la entidad para administrar los activos financieros y las características de flujo de efectivo contractuales de los activos financieros.

Activos financieros medidos al costo amortizado

Los activos financieros que cumplen con las siguientes condiciones se miden posteriormente al costo amortizado:

- el activo financiero se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos financieros para cobrar los flujos de efectivo contractuales; y
- los términos contractuales del activo financiero dan lugar en fechas específicas a flujos de efectivo que son únicamente pagos del capital e intereses sobre el capital principal pendiente.

Los activos financieros que mantiene la Sociedad y que cumplen con las condiciones señaladas anteriormente, corresponden a las cuentas por cobrar por arrendamientos financieros (Nota 6).

Los activos financieros descritos anteriormente, hasta el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 eran clasificados como mantenidos hasta su vencimiento los cuales según la NIC 39, se midieron al costo amortizado. A pesar de existir un cambio normativo, los mismos continúan siendo medidos al costo amortizado según la NIIF 9 ya que se mantienen dentro de un modelo de negocio para cobrar flujos de efectivo contractuales y estos flujos de efectivo consisten únicamente de los pagos de principal e intereses sobre el monto del principal pendiente.

Activos financieros medidos a valor razonable con cambios en otros resultados integrales

Los activos financieros que cumplen con las siguientes condiciones se miden posteriormente al valor razonable con cambios en otros resultados integrales:

- el activo financiero se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo se logra tanto al cobrar los flujos contractuales como al vender los activos financieros; y
- los términos contractuales del activo financiero dan lugar en fechas específicas a los flujos de efectivo que son únicamente pagos de capital e intereses sobre el monto del principal pendiente.

Cuando un activo financiero que mide a valor razonable con cambios en otros resultados integrales es dado de baja, el efecto acumulado de los resultados contabilizados dentro de otros resultados integrales se reclasifica de patrimonio al resultado del ejercicio/período.

La Sociedad no mantenía activos financieros medidos a valor razonable con cambios en otros resultados integrales al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

Activos financieros medidos al valor razonable con cambio en resultados

Cualquier activo financiero diferente a los anteriores se mide al valor razonable con cambio en resultados.

La Sociedad no mantenía activos financieros medidos a valor razonable con cambio en resultados al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

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.

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.

Deterioro de activos financieros

La Sociedad reconoce una previsión asociada a las pérdidas de crédito esperadas en activos financieros que son medidos al costo amortizado. El deterioro se reconoce en tres etapas que reflejan la potencial variación en la calidad crediticia del activo de la siguiente forma y según se describe después:

Fase 1 – Activos financieros con bajo nivel de riesgo crediticio

Dentro de esta fase se incluyen activos cuya calidad crediticia no se ha deteriorado significativamente desde el reconocimiento inicial. Las pérdidas de esta Fase 1 son la porción de la pérdida esperada a lo largo de toda la vida del crédito que se derive de aquellos supuestos de "default" que sea posible que ocurran dentro de los 12 meses siguientes a la fecha de reporte. Los ingresos por intereses generados por dicho activo se calculan sobre el valor bruto del mismo.

Fase 2 – Activos financieros con incremento significativo de riesgo crediticio

Dentro de esta fase se incluye activos con empeoramiento significativo de su calidad crediticia pero todavía sin evidencia objetiva de evento de deterioro. La Sociedad monitorea la evolución del riesgo de "default" desde el inicio hasta la fecha de reporte basado en las calificaciones otorgadas por calificadoras de riesgo reconocidas en plaza o a nivel internacional.

Las pérdidas de esta Fase 2 corresponden al valor actual de las pérdidas de crédito que surjan de todos los eventos de "default" posibles en cualquier momento durante toda la vida de la operación (la media ponderada de la pérdida esperada en relación con las probabilidades de "default"). En la medida que se trata de un valor actual, una pérdida esperada puede ser asimismo consecuencia de un retraso en el pago de importes contractuales, incluso aunque se estime que el deudor los pague en su totalidad. Al igual que en la Fase 1, los ingresos por intereses generados por dicho activo se calculan sobre el valor bruto del mismo.

Fase 3 - Activos financieros deteriorados

Dentro de esta fase se incluyen activos con evidencia de deterioro a la fecha de reporte. Al igual que en la Fase 2, las pérdidas de esta Fase 3 corresponden al valor actual de las pérdidas de crédito que surjan de todos los eventos de "default" posibles en cualquier momento durante toda la vida de la operación (la media ponderada de la pérdida esperada en relación con las probabilidades de "default"). En la medida que se trata de un valor actual, una pérdida esperada puede ser asimismo consecuencia de un retraso en el pago de importes contractuales, incluso aunque se estime que el deudor los pague en su totalidad. A diferencia de Fase 2, los ingresos por intereses generados por dicho activo se calculan sobre el valor neto de previsión.

El informe fechado el 7 de febrero de 2020

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Medición de las pérdidas de crédito esperadas

La Gerencia ha realizado su estimación de las pérdidas de crédito esperadas en base a la probabilidad de default y al monto que espera recuperarse en dicho escenario. Para ello los cálculos se basaron en las tablas estándar de probabilidad de default y recuperación en caso de incumplimiento que publican periódicamente las principales agencias calificadoras de crédito para cada una de sus categorías de riesgo crediticio.

4.4 Arrendamientos

Los arrendamientos son clasificados como financieros cuando los términos del contrato transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad del bien. El resto son clasificados como operativos.

La Sociedad como arrendador

Los saldos a cobrar bajo el contrato de arrendamiento financiero se reconocen inicialmente como una cuenta por cobrar por el monto menor entre el valor razonable del bien (costo de adquisición en moneda original) o el flujo de fondos descontado por la tasa incremental.

Posteriormente aplicando la metodología de la tasa efectiva de interés se reconoce una ganancia por los intereses asociados al financiamiento en cada período contable para reflejar el interés ganado sobre la financiación del saldo remanente.

La dirección de la Sociedad ha evaluado que el contrato descrito en la Nota 19 cumple con la definición de arrendamiento financiero.

Los activos entregados bajo la modalidad de arrendamiento financiero se encuentran en un inmueble empadronado con el N° 16.312 en la 1ª Sección Judicial de Cerro Largo propiedad de UTE., para lo cual otorgó autorización para su ocupación en forma gratuita y precaria.

4.5 Pérdidas por deterioro de activos tangibles e intangibles

Al cierre de cada ejercicio, 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.

El informe fechado el 7 de febrero de 2020

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

4.6 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 financieros 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 16 se expone el detalle de la estimación realizada.

4.7 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.

4.8 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 los cuales son imputados a resultados.

Instrumentos financieros derivados

Los instrumentos financieros derivados se miden al valor razonable con cambio en resultados.

Adicionalmente, las mediciones de valor razonable son categorizadas en los niveles 1, 2 y 3 en base a cuán observable es la información considerada para su estimación, tal como se describe a continuación:

- Nivel 1: precios cotizados en mercados activos para el mismo instrumento.
- Nivel 2: precios cotizados en mercados activos para activos o pasivos similares u otras técnicas de valorización desarrolladas a partir de variables observables en el mercado.
- Nivel 3: técnicas de valorización desarrolladas a partir de variables no observables en el mercado.

4.9 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 2019, son similares con los criterios aplicados en el ejercicio anterior.

4.10 Uso de estimaciones contables

La preparación de estados financieros a una fecha determinada requiere que la Gerencia 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 financieros, como así también los ingresos y egresos registrados en el ejercicio.

La Dirección de la Sociedad realiza estimaciones (sustancialmente basada en la existencia del contrato descrito en la Nota 19) para poder calcular a un momento dado, por ejemplo, los saldos relacionados con créditos y créditos fiscales (corrientes y no corrientes).

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

4.11 Estado de flujos de efectivo

A efectos de la elaboración del Estado de flujos de efectivo, se han considerado como efectivo las Disponibilidades que se van a realizar en un plazo menor a 90 días. A continuación, se presenta la composición del mismo:

	31.12.2019	31.12.2018
Disponibilidades	<u>137.481.028</u>	<u>88.394.803</u>
	<u>137.481.028</u>	<u>88.394.803</u>

4.12 Actividades de financiamiento

A continuación, se presentan los cambios de los rubros relacionados a actividades de financiamiento que se exponen en el estado de flujos de efectivo:

	31.12.2018	Flujos de efectivo	Movimientos que no implican efectivo			31.12.2019
			Devengamiento	Ajuste en el valor razonable	Diferencia de cambio	
Prestamos financieros	1.335.583.943	(994.450.652)	-	-	186.339.633	527.472.924
Intereses a pagar	14.340.361	(57.246.236)	38.031.130	-	9.930.263	5.055.518
Instrumentos financieros derivados	(9.593.505)	8.838.440	-	(1.436.451)	(1.648.335)	(966.949)
	<u>1.340.330.799</u>	<u>(1.042.858.448)</u>	<u>38.031.130</u>	<u>(1.436.451)</u>	<u>194.621.561</u>	<u>531.561.493</u>

	31.12.2017	Flujos de efectivo	Movimientos que no implican efectivo			31.12.2018
			Devengamiento	Ajuste en el valor razonable	Diferencia de cambio	
Prestamos financieros	1.888.294.155	(780.495.454)	-	-	227.785.242	1.335.583.943
Intereses a pagar	17.500.405	(73.952.588)	62.552.789	-	8.239.755	14.340.361
Instrumentos financieros derivados	(9.563.290)	5.099.943	-	(1.244.564)	(3.885.594)	(9.593.505)
	<u>1.896.231.270</u>	<u>(849.348.099)</u>	<u>62.552.789</u>	<u>(1.244.564)</u>	<u>232.139.403</u>	<u>1.340.330.799</u>

Nota 5 - Disponibilidades

	31.12.2019	31.12.2018
Bancos	<u>137.216.158</u>	<u>88.129.933</u>
Saldos con partes relacionadas (Nota 14)	<u>264.870</u>	<u>264.870</u>
	<u>137.481.028</u>	<u>88.394.803</u>

Nota 6 - Cuentas por cobrar por arrendamiento financiero

	31.12.2019	31.12.2018
Corriente		
Cuota facturada	135.843.399	117.525.785
Cuentas por cobrar	1.069.496.214	928.972.185
Intereses a vencer	(478.466.888)	(500.348.021)
Provisión de incobrabilidad (Nota 3.4)	(907.916)	(738.400)
	725.964.809	545.411.549
No corriente		
Cuentas por cobrar	6.317.486.428	6.524.406.843
Intereses a vencer	(3.656.735.541)	(3.633.712.924)
Provisión de incobrabilidad (Nota 3.4)	(3.325.939)	(3.557.655)
	2.657.424.948	2.887.136.264

A continuación, se presenta la evolución de la provisión por deterioro al 31 de diciembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018:

	31.12.2019	31.12.2018
Saldo inicial	(4.296.055)	(4.288.498)
Constituciones	-	-
Desafectación (Nota 12)	685.196	528.227
Diferencia de cambio	(622.996)	(535.784)
Saldo final	(4.233.855)	(4.296.055)

Nota 7 - Otros activos

	31.12.2019	31.12.2018
Anticipos de impuestos	-	6.493.584
Seguros pagos por adelantado	2.204.462	1.914.813
Gastos pagos por cuenta de UTE (Nota 14)	45.088.552	1.872.634
Anticipo a proveedores	1.496	41.050
	47.294.510	10.322.081

Nota 8 - Activos financieros

	31.12.2019	31.12.2018
Instrumentos derivados (Nota 18.2.2)	966.949	9.593.505
	966.949	9.593.505

Nota 9 - Cuentas comerciales por pagar

	31.12.2019	31.12.2018
Proveedores por importaciones	-	1.813.651
Proveedores locales	13.655	45.268
	13.655	1.858.919

El informe fechado el 7 de febrero de 2020

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Nota 10 - Otras cuentas por pagar

	31.12.2019	31.12.2018
IVA a pagar	10.145.676	9.317.428
Partes vinculadas (Nota 14)	696.018	604.566
Impuestos a pagar	20.328.060	-
	31.169.754	9.921.994

Nota 11 - Préstamos financieros

	31.12.2019	31.12.2018
Corriente		
Partes vinculadas (Nota 14)	243.897.215	606.448.943
Vales bancarios	279.810.000	486.090.000
Intereses a pagar	5.055.518	14.340.361
	528.762.733	1.106.879.304
No corriente		
Vales bancarios	-	243.045.000
Partes vinculadas (Nota 14)	3.765.709	-
	3.765.709	243.045.000

11.1 Vales bancarios

A continuación, se detalla la composición por institución financiera de los préstamos:

Al 31 de diciembre de 2019 (equivalente en pesos uruguayos):

Banco	Corriente	No corriente	Total
LAIB - Capital	223.848.000	-	223.848.000
LAIB - Intereses	4.044.415	-	4.044.415
HSBC Chile - Capital	55.962.000	-	55.962.000
HSBC Chile - Intereses	1.011.103	-	1.011.103
	284.865.518	-	284.865.518

Al 31 de diciembre de 2019 en dólares estadounidenses (moneda de origen):

Banco	Corriente	No corriente	Total
LAIB - Capital	6.000.000	-	6.000.000
LAIB - Intereses	14.982	-	14.982
HSBC Chile - Capital	1.500.000	-	1.500.000
HSBC Chile - Intereses	27.102	-	27.102
	7.542.084	-	7.542.084

Al 31 de diciembre de 2018 (equivalente en pesos uruguayos):

Banco	Corriente	No corriente	Total
LAIB - Capital	388.872.000	194.436.000	583.308.000
LAIB - Intereses	11.472.288	-	11.472.288
HSBC Chile - Capital	97.218.000	48.609.000	145.827.000
HSBC Chile - Intereses	2.868.073	-	2.868.073
	500.430.361	243.045.000	743.475.361

El informe fechado el 7 de febrero de 2020

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Al 31 de diciembre de 2018 en dólares estadounidenses (moneda de origen):

	Corriente	No corriente	Total
LAIB – Capital	12.000.000	6.000.000	18.000.000
LAIB – Intereses	354.017	-	354.017
HSBC Chile – Capital	3.000.000	1.500.000	4.500.000
HSBC Chile – Intereses	88.504	-	88.504
	15.442.521	7.500.000	22.942.521

Corresponde a un préstamo con el Latín American Investment Bank Bahamas Limited por un total de US\$ 75.000.000 a una tasa del 3,6% + libor 180 días, con amortización y pago de interés semestral. La amortización de capital tuvo un período de gracia de dos años, y se realiza en 10 cuotas, el vencimiento de la primera fue en setiembre de 2015. El préstamo cuenta con el aval de UTE, entidad que no ha cobrado prima por su otorgamiento. En setiembre 2013 se cedió el 20% de este contrato de préstamo al HSBC Chile (US\$ 15.000.000).

Nota 12 - Costo de venta, Gastos de administración y ventas**Costo de venta**

	31.12.2019	31.12.2018
Seguros	5.013.564	4.554.517
Gastos de operación y mantenimiento	2.704.379	3.520.518
Energía eléctrica	2.558.676	1.505.039
	10.276.619	9.580.074

Gastos de administración y ventas

	31.12.2019	31.12.2018
Honorarios	4.719.309	4.106.729
Impuestos	3.943.899	2.790.043
Varios	413.401	917.185
Pérdida (reversión) previsión incobrables	(685.196)	(528.227)
	8.391.413	7.285.730

Nota 13 - Resultados financieros

	31.12.2019	31.12.2018
Diferencia de cambio	357.400.418	211.267.757
Resultado por instrumentos financieros derivados	(1.436.451)	3.855.379
Impuestos asociados a intereses perdidos	(7.814.101)	(15.343.787)
Intereses perdidos	(38.031.130)	(62.552.789)
	310.118.736	137.226.560

El informe fechado el 7 de febrero de 2020

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Nota 14 - Saldos y transacciones con partes relacionadas

	31.12.2019	31.12.2018
Activos a corto plazo		
Disponibilidades- BROU (Nota 5)	264.870	264.870
Cuentas por cobrar por arrendamiento financiero (Nota 6)	725.964.809	545.411.549
Gastos pagos por cuenta de UTE (Nota 7)	45.088.552	1.872.634
	771.318.231	547.549.053
	31.12.2019	31.12.2018
Activos a largo plazo		
Cuentas por cobrar por arrendamiento financiero (Nota 6)	2.657.424.948	2.887.136.264
	2.657.424.948	2.887.136.264
	31.12.2019	31.12.2018
Pasivos a corto plazo		
Deudas diversas		
Saldo con UTE (Nota 10)	240.860	209.213
Deudas con la C.N.D. (Nota 10)	455.158	395.353
	696.018	604.566
Deudas financieras		
Préstamos otorgados por UTE (Nota 11) (*)	243.897.215	606.448.943
	243.897.215	606.448.943
	31.12.2019	31.12.2018
Pasivos a largo plazo		
Deudas financieras		
Saldo con UTE (Nota 10) (**)	3.765.709	-
	3.765.709	-

(*) El interés acordado es de un 1,5% lineal anual

(**) Dicho préstamo no tiene fecha de vencimiento determinada.

Transacciones realizadas con empresas vinculadas

	31.12.2019	31.12.2018
Intereses por arrendamiento financieros	590.434.986	588.361.738
Gastos de administración y ventas		
Honorarios por administración C.N.D.	4.245.740	4.507.607
Resultados financieros		
Intereses perdidos por préstamos financieros	8.433.277	11.855.678

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

El Directorio de UTE 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.

Con respecto al endeudamiento financiero de ISUR S.A., UTE ha otorgado aval sobre el préstamo contraído con el Latin American Investment Bank Bahamas Limited (LAIB) y HSBC Chile descrito en Nota 11.

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

Nota 15 - Posición en moneda extranjera

Al 31 de diciembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018 la posición en otras monedas era la siguiente:

	31.12.2019		
	US\$	£	Equivalente en \$
Activo			
Disponibilidades	3.165.475	132.886	124.600.850
Cuentas por cobrar por arrendamiento financiero	20.491.106	-	764.482.196
Activos financieros	25.918	-	966.949
Otros activos	59.088	889.287	45.725.071
Total activo corriente	23.741.587	1.022.173	935.775.066
Cuentas por cobrar por arrendamiento financiero	70.196.943	-	2.618.907.561
Total activo no corriente	70.196.943	-	2.618.907.561
Posición activa	93.938.530	1.022.173	3.554.682.627
Pasivo			
Cuentas comerciales por pagar	19.022	-	709.673
Otras cuentas por pagar	-	-	-
Préstamos	14.172.905	-	528.762.733
Total pasivo corriente	14.191.927	-	529.472.406
Préstamos	-	-	-
Total pasivo no corriente	-	-	-
Posición pasiva	14.191.927	-	529.472.406
Posición neta activa	79.746.603	1.022.173	3.025.210.221

El informe fechado el 7 de febrero de 2020

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

	31.12.2018		
	US\$	£	Equivalente en \$
Activo			
Disponibilidades	2.376.466	66.825	79.758.349
Cuentas por cobrar por arrendamiento financiero	16.830.573	-	545.411.549
Otros activos	296.041	-	9.593.505
Activos financieros	59.088	-	1.914.813
Total activo corriente	19.562.168	66.825	636.678.216
Cuentas por cobrar por arrendamiento financiero	89.092.645	-	2.887.136.264
Total activo no corriente	89.092.645	-	2.887.136.264
Posición activa	108.654.813	66.825	3.523.814.480
Pasivo			
Cuentas comerciales por pagar	55.967	-	1.813.667
Otras cuentas por pagar	18.656	-	604.566
Préstamos	34.040.412	-	1.103.113.595
Total pasivo corriente	34.115.035	-	1.105.531.828
Préstamos	7.500.000	-	243.045.000
Total pasivo no corriente	7.500.000	-	243.045.000
Posición pasiva	41.615.035	-	1.348.576.828
Posición neta activa	67.039.778	66.825	2.175.237.652

Nota 16 - Impuesto a la renta

16.1 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 período, son los siguientes:

Concepto	31.12.2019	31.12.2018
Activo por impuesto diferido	154.651.687	216.790.381
Saldo al cierre	154.651.687	216.790.381

16.2 Composición del gasto por impuesto a la renta reconocido en el Estado del resultado integral

Concepto	31.12.2019	31.12.2018
Impuesto a la renta corriente	55.618.282	31.491.823
Pérdida (Ganancia) por impuesto diferido	62.138.694	72.974.959
Pérdida neta por impuesto a la renta	117.756.976	104.466.782

16.3 Movimiento durante el ejercicio de las diferencias temporarias

Concepto	31.12.2018	Cargo a resultados	31.12.2019
Arrendamiento financiero	(52.842.338)	31.725.791	(84.568.129)
(Activo) / Pasivo por derivado	(2.956.059)	(1.773.130)	(1.182.929)
Anticipos realizados por UTE	130.098.825	(21.663.655)	151.762.480
Pérdidas fiscales acumuladas (*)	141.434.183	52.865.657	88.568.526
Previsión incobrables	1.074.014	15.550	1.058.464
Adelantos a proveedores	(18.244)	968.481	(986.725)
Total	216.790.381	62.138.694	154.651.687

Concepto	31.12.2017	Cargo a resultados	31.12.2018
Arrendamiento financiero	(52.842.338)	(41.479.667)	(52.842.338)
(Activo) / Pasivo por derivado	(2.956.059)	(4.634.859)	(2.956.059)
Anticipos realizados por UTE	130.098.825	18.238.327	130.098.825
Pérdidas fiscales acumuladas (*)	141.434.183	(46.154.530)	141.434.183
Previsión incobrables	1.074.014	1.074.014	1.074.014
Adelantos a proveedores	(18.244)	(18.244)	(18.244)
Total	216.790.381	(72.974.959)	216.790.381

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

Año en que prescribirán	31.12.2019	31.12.2018
2020	744.245.810	684.125.471
Uso de pérdidas fiscales	(222.473.291)	-
Pérdidas fiscales no recuperables (**)	(167.498.415)	(118.388.739)
Total monto deducible	354.274.104	565.736.732
Tasa del impuesto	25%	25%
Activo por impuesto diferido asociado a pérdidas fiscales acumuladas	88.568.526	141.434.183

(*) La Gerencia de Interconexión del Sur S.A ha reconocido el importe del activo por impuesto diferido generado por las pérdidas fiscales que espera sean recuperables basándose en los ingresos a obtenerse a partir de la aplicación del contrato descrito en la Nota 19.

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

Concepto	31.12.2019	31.12.2018
Resultado contable antes de impuestos	881.885.690	708.742.494
Impuesto a la tasa aplicable del 25%	(220.471.423)	(177.185.624)
Ajustes que no generan diferencias temporarias		
Gastos no deducibles	4.970	(6.811)
Arrendamiento financiero contable	(31.725.791)	(41.479.667)
Arrendamiento operativo fiscal	133.231.189	138.000.572
Resultado por tenencia de derivados	(359.113)	963.845
Ajuste por inflación por pérdidas fiscales ejercicios anteriores	15.030.085	14.932.435
Ajuste estimación pérdidas fiscales ejercicios anteriores	-	-
Pérdidas fiscales no recuperables (**)	(12.277.419)	(29.597.185)
Otros	(1.189.474)	(10.094.347)
Pérdida neta por impuesto a la renta	(117.756.976)	(104.466.782)

(**) Corresponde a pérdidas fiscales que la Sociedad ha generado pero que estima no serán recuperables en ejercicios posteriores antes de su prescripción legal.

Nota 17 - Patrimonio

La Sociedad cuenta con un capital autorizado de \$ 1.200.000.000 de los cuales se encuentran integrados \$ 1.150.548.338 representados por aportes realizados por UTE \$ 1.134.499.362 y por C.N.D. de \$ 16.048.976.

Con fecha 23 de mayo de 2018 se aprobó en Asamblea Ordinaria de Accionistas la distribución del resultado del ejercicio 2017, destinándose \$ 23.649.826 a reserva legal y el saldo restante a resultados acumulados.

Con fecha 14 de mayo de 2019 se aprobó en Asamblea Ordinaria de Accionistas la distribución del resultado del ejercicio 2018, destinándose \$ 30.213.786 a reserva legal y el saldo restante a resultados acumulados.

Nota 18 - 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.

18.1 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 financieros revelados en la Nota 11, anticipos del contrato de cesión de uso (Nota 19) 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/ejercicio se expone a continuación:

	31.12.2019	31.12.2018
Deuda (i)	532.528.442	1.349.924.304
Efectivo y equivalentes	137.216.158	88.394.803
Deuda neta	395.312.284	1.261.529.501
Patrimonio (ii)	3.160.072.080	2.395.943.366
Deuda neta sobre patrimonio	13%	53%

- (i) Deuda es definida como préstamos bancarios de corto y largo plazo y los préstamos de UTE.
(ii) Patrimonio incluye al capital, reservas y resultados acumulados

18.2 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.

18.2.1 Riesgo de tipo de cambio

La Sociedad efectúa transacciones significativas en moneda extranjera. Por ende tiene una exposición ante fluctuaciones del tipo de cambio la cual se describe en la Nota 15.

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 siguiente tabla muestra la sensibilidad de la posición en moneda extranjera de la Sociedad en caso de una devaluación del 3,38 % (escenario 1) u otro escenario de devaluación del 9,55 % (escenario 2) del tipo de cambio del peso uruguayo frente al Dólar. 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	Impacto en patrimonio (y resultado del ejercicio)
Ganancia	102.252.105
Escenario 2 devaluación	Impacto en patrimonio (y resultado del ejercicio)
Ganancia	288.907.576

18.2.2 Riesgo de tasa de interés

La Sociedad se encuentra expuesta al riesgo de tasa de interés dado que ha contraído préstamos a tasa variable. Se ha contratado un swap de tasa de interés a efectos de mitigar parte de este tipo de riesgo

(i) 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 de diciembre de 2019. 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 (ganancia)</u>	<u>Incremento (pérdida)</u>
Escenario incremento de tasas (100 PB)	-	2.798.100
Escenario reducción de tasas (25 PB)	699.525	-

(ii) Swap de tasa de interés

El 20 de noviembre de 2015 la empresa contrató un instrumento derivado por Citibank N.A London con el objeto de cubrirse del riesgo de interés. La operación de cobertura contratada consiste en un swap de tipo de interés variable contra interés fijo.

El detalle del swap es el siguiente:

Swap Citibank N.A London

Notional amount (monto imponible)

Fecha de inicio	Fecha de vencimiento	Notional amount
		(en dólares)
06/03/2016	06/03/2017	52.500.000
06/03/2017	05/09/2017	45.000.000
05/09/2017	05/03/2018	37.500.000
06/03/2018	05/09/2018	30.000.000
05/09/2018	05/03/2019	22.500.000
06/03/2019	05/09/2019	15.000.000
05/09/2019	05/03/2020	7.500.000

Tasa de interés pactada

- a) Citibank N.A paga USD-LIBOR-BBA a 6 meses vigente al primer día de cada período de cálculo de intereses.
- b) ISUR S.A. paga una tasa fija que alcanza el 1,329%

Al 31 de diciembre de 2019 se registró la estimación del valor razonable del instrumento lo cual arrojó un activo por US\$ 25.918, equivalente a \$ 966.949 (siendo un activo en el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2018 por US\$ 296.041, equivalente a \$ 9.593.505) generando una pérdida en el ejercicio por \$ 1.436.451. La estimación del valor razonable ha sido realizada en base a las curvas de tasas disponibles en el mercado (Nivel 2) (Nota 4.8).

18.3 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, las inversiones de corto plazo y créditos por arrendamiento financiero.

El riesgo crediticio de los saldos bancarios y de inversiones en otros activos financieros es limitado debido a que las contrapartes son bancos estatales o internacionales de primera línea. En cuanto al riesgo crediticio del crédito por arrendamiento es limitado dado que la contraparte es UTE, entidad con bajo riesgo crediticio de acuerdo a las notas otorgadas por las calificadoras de riesgo, tal como se revela en la Nota 4.3.

18.4 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. Adicionalmente cuenta con la asistencia de UTE quien ha realizado los adelantos previstos en el contrato descrito en la Nota 19.

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 bancaria y deuda con vinculadas al 31 de diciembre 2018, considerando el capital e intereses devengado a la fecha del pago:

	Menos de 1 mes	1 - 3 meses	3 meses a 1 año	1 - 5 años	+ 5 años	Total
Deudas financieras	-	284.865.518	243.897.215	-	-	528.762.733
Total	-	284.865.518	243.897.215	-	-	528.762.733

La Sociedad prevé cubrir los servicios de deuda en base a los fondos provenientes del contrato descrito en la Nota 19.

Nota 19 - Contrato de Cesión de Uso – Estación Conversora 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 Conversora 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 comprometió con UTE a:

- 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 comprometió a pagar un precio mensual según el siguiente detalle:

Período	Monto mensual en US\$	Total cobros futuros (en términos nominales)
Primeros 60 meses	3.333.334	200.000.040
Mes 61 a 120	1.666.667	100.000.020
Mes 121 a 360	333.333	79.999.920

La duración del contrato es de 30 años o por la vida útil de las instalaciones según lo que ocurra primero.

Dicha cesión entró en vigencia el 31 de mayo de 2016, fecha en la cual se otorgó la recepción provisoria de la estación, encontrándose en condiciones de comenzar la operativa comercial. Tal como se explica en la Nota 4.4 el contrato de cesión de uso cumple con la definición de arrendamiento financiero por lo que la Sociedad reconoce un ingreso por \$ 588.361.738 (equivalente a US\$ 19.150.080) por el devengamiento de los intereses del financiamiento.

A continuación se presenta el detalle de los pagos mínimos futuros por el arrendamiento (neto de los adelantos recibidos en ejercicios anteriores) y su correspondiente valor presente que aún no han sido facturados:

Plazo	Valor nominal		Valor presente	
	Importe en US\$	Equivalente en \$	Importe en US\$	Equivalente en \$
Hasta un año	28.666.672	1.069.496.214	15.841.892	591.029.291
Entre uno y cinco años	72.000.014	2.686.176.522	35.821.179	1.336.416.548
Más de cinco años	97.333.265	3.631.309.451	35.408.175	1.321.008.435
Total	197.999.951	7.386.982.187	87.071.245	3.248.454.274

Nota 20 - 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 21 - Hechos posteriores

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2019 no se han producido hechos o circunstancias que afecten significativamente la situación financiera, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo de la Sociedad.

