



Interconexión del Sur S.A.

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

Interconexión del Sur S.A

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

Contenido

Informe de auditoría independiente

Estado de situación patrimonial

Estado de resultados

Estado de flujos de efectivo

Estado de evolución del patrimonio

Anexo - Cuadro de bienes de uso 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 2011, 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.

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 2011, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay.

10 de febrero de 2012

Juan José Cabrera
Socio, Deloitte S.C.



Estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2011

(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
ACTIVO			
Activo corriente			
Disponibilidades	5.1	152.120.479	4.038.329
Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento	5.2	19.920.997	16.222.609
Otros créditos	5.3	62.453.695	53.824.810
Total del activo corriente		234.495.171	74.085.748
Activo no corriente			
Bienes de uso	Anexo	3.384.096.676	633.310.973
Otros créditos	5.3	111.024.316	429.018.037
Impuesto diferido	10	42.086.077	-
Total del activo no corriente		3.537.207.069	1.062.329.010
Total del activo		3.771.702.240	1.136.414.758
PASIVO Y PATRIMONIO			
Pasivo corriente			
Deudas			
Comerciales	5.4	380.458.278	246.493.174
Diversas	5.5	35.715.802	319.769
Financieras	5.6	1.008.034.480	4.526.206
Total del pasivo corriente		1.424.208.560	251.339.149
Pasivo no corriente			
Deudas			
Diversas	5.4	663.433.386	-
Financieras	5.6	875.375.915	174.654.864
Total del pasivo no corriente		1.538.809.301	174.654.864
Total del pasivo		2.963.017.861	425.994.013
Patrimonio			
9			
Aporte de propietarios			
Capital		999.191.943	745.561.831
Ajustes al patrimonio			
Corrección por inflación del capital		18.653.335	181.712.585
Ganancias retenidas			
Resultados acumulados		(216.853.671)	(157.304.347)
Resultado del ejercicio		7.692.772	(59.549.324)
Total del patrimonio		808.684.379	710.420.745
Total de pasivo y patrimonio		3.771.702.240	1.136.414.758

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

El informe fechado el 10 de febrero de 2012
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 2011

(en pesos uruguayos)

	<u>Notas</u>	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Gastos de administración y ventas	6.1	<u>(14.398.817)</u>	<u>(30.546.104)</u>
Resultado operativo		(14.398.817)	(30.546.104)
Resultados diversos		335.820	228.384
Resultados financieros	6.2	<u>(20.299.708)</u>	<u>(29.200.458)</u>
Resultado del ejercicio antes del impuesto a la renta		(34.362.705)	(59.518.178)
Impuesto a la renta	10	42.055.477	(31.146)
Resultado del ejercicio		<u>7.692.772</u>	<u>(59.549.324)</u>

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

El informe fechado el 10 de febrero de 2012
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Estado de flujos de efectivo
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011
(en pesos uruguayos)

	Nota	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas			
Resultado del ejercicio		7.692.772	(59.549.324)
Ajustes para reconciliar el resultado contable con el flujo de efectivo proveniente de actividades operativas			
Anticipo mínimo impuesto a la renta	10	30.600	31.146
Impuesto a la renta diferido	10	(42.086.077)	-
Diferencia de cambio sobre anticipos		36.954.534	25.254.039
Diferencia de cambio y RDM disponibilidades		19.986.662	4.068.016
Gastos devengados no pagos		1.064.300	2.756.676
Diferencia de cambio asociada a préstamos financieros		(46.764.704)	
Intereses perdidos por préstamos financieros		50.727.231	421.468
		27.605.318	(27.017.979)
Variación en activos y pasivos operativos			
Otros créditos		(24.042.338)	(32.576.293)
Deudas comerciales		78.148	16.901.459
Deudas diversas		5.447.505	(559.346)
		(18.516.685)	(16.234.180)
Efectivo proveniente de (aplicado a) actividades operativas antes de impuesto a la renta		9.088.633	(43.252.159)
Pago de impuesto a la renta		(30.600)	(31.146)
Efectivo proveniente de (aplicado a) actividades operativas		9.058.033	(43.283.305)
Flujo de efectivo relacionado con actividades de inversión			
Pago de obras en curso realizadas en ejercicios anteriores		(239.944.606)	-
Incorporación de bienes de uso	4.11	(1.961.046.411)	(327.864.929)
Efectivo aplicado a actividades de inversión		(2.200.991.017)	(327.864.929)
Flujo de efectivo relacionado con actividades de financiamiento			
Aportes de capital	9	-	221.523.209
Adelantos realizados por UTE	13	663.433.386	
Pago de intereses bancarios	5.6	(42.058.780)	-
Obtención de préstamos financieros	5.6	1.742.325.578	173.953.979
Efectivo proveniente de actividades de financiamiento		2.363.700.184	395.477.188
Aumento de efectivo		171.767.200	24.328.954
Efectivo al inicio del período		20.260.938	-
Efecto del RDM y diferencia de cambio en efectivo		(19.986.662)	(4.068.016)
Efectivo al final del período		172.041.476	20.260.938

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

El informe fechado el 10 de febrero de 2012
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Estado de evolución del patrimonio por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011

(en pesos uruguayos)

	Nota	Capital	Ajustes al patrimonio	Resultados acumulados	Total
Saldos iniciales					
Aportes de propietarios					
Capital integrado		475.211.150			475.211.150
Ajustes al patrimonio					
Reexpresiones contables			149.224.721		149.224.721
Ganancias retenidas					
Resultados no asignados				(157.304.346)	(157.304.346)
Saldos al 31 de diciembre de 2009		475.211.150	149.224.721	(157.304.346)	467.131.525
Movimientos del ejercicio 2010					
Aportes de propietarios	9	270.350.681			270.350.681
Reexpresiones contables			32.487.864		32.487.864
Resultado del ejercicio				(59.549.325)	(59.549.325)
Sub- totales		270.350.681	32.487.864	(59.549.325)	243.289.220
Saldos finales					
Acciones en circulación		745.561.831			745.561.831
Reexpresiones contables			181.712.585		181.712.585
Resultados no asignados				(216.853.671)	(216.853.671)
Saldos al 31 de diciembre de 2010		745.561.831	181.712.585	(216.853.671)	710.420.745
Movimientos del ejercicio 2011					
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
Sub- totales		253.630.112	(163.059.250)	7.692.772	98.263.634
Saldos finales					
Aportes de propietarios					
Acciones en circulación		999.191.943			999.191.943
Ajustes al patrimonio					
Reexpresiones contables			18.653.335		18.653.335
Ganancias retenidas					
Resultados no asignados				(209.160.899)	(209.160.899)
Saldos al 31 de diciembre de 2011		999.191.943	18.653.335	(209.160.899)	808.684.379

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

El informe fechado el 10 de febrero de 2012
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 2011 (pesos uruguayos)

	<u>Obras en Curso</u>	<u>Total General</u>
Valores de origen		
Al 01/01/10	-	-
Aumentos	633.310.973	633.310.973
Disminuciones	-	-
Al 01/01/11	<u>633.310.973</u>	<u>633.310.973</u>
Aumentos	2.750.785.703	2.750.785.703
Disminuciones	-	-
Al 31/12/2011	<u>3.384.096.676</u>	<u>3.384.096.676</u>
Amortización acumulada		
Al 01/01/10	-	-
Disminuciones	-	-
Cargo del ejercicio	-	-
Al 01/01/11	-	-
Disminuciones	-	-
Cargo del ejercicio	-	-
Al 31/12/2011	<u>-</u>	<u>-</u>
Valores netos al 31/12/11	<u>3.384.096.676</u>	<u>3.384.096.676</u>
Valores netos al 31/12/10	<u>633.310.973</u>	<u>633.310.973</u>

El informe fechado el 10 de febrero de 2012
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 2011

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 10 de febrero de 2012. Los mismos serán sometidos a la consideración de la Asamblea de Accionistas dentro de los plazos previstos por las normas vigentes.

Nota 3 - Adopción de Normas Contables Adecuadas en el Uruguay

3.1 Bases contables

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

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

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

El informe fechado el 10 de febrero de 2012
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

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

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

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

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Dólar estadounidense	19,903	20,103
Libra inglesa	30,859	30,945
Real Brasileño	10,473	11,717

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

El informe fechado el 10 de febrero de 2012
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

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

4.3 Corrección monetaria

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

Generalidades

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

A efectos de realizar dicho ajuste se ha utilizado el Índice de Precios al Consumo (IPC), elaborado por el Instituto Nacional de Estadísticas, el que muestra una variación de 8.60 % en el ejercicio 2011. Durante el ejercicio 2010 la variación fue de 6.93 %.

Procedimientos utilizados

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

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

Exposición

Todos los importes en moneda nacional están expresados en pesos uruguayos de cierre del ejercicio. En especial, los saldos iniciales en el estado de flujo de efectivo, en el estado de evolución del patrimonio y en el cuadro de bienes de uso, intangibles e inversiones en inmuebles surgen de la directa reexpresión de los saldos finales al cierre del ejercicio anterior, ajustados por inflación a esa fecha, en base a la variación en el ejercicio del índice antes referido.

El Capital y Reservas se muestran a sus valores nominales.

El informe fechado el 10 de febrero de 2012
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Ajustes al patrimonio representa la diferencia entre el valor reexpresado del Capital, Reservas y Ajustes al Patrimonio y sus correspondientes valores históricos.

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

4.4 Definición de capital a mantener

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

No se ha hecho ninguna provisión especial para considerar la probable cobertura que podría haberse considerado necesario a efectos de mantener la capacidad operativa de los activos.

4.5 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:

	31.12.2011	31.12.2010
Bancos	152.120.479	4.038.329
Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento	19.920.997	16.222.609
	172.041.476	20.260.938

Durante el ejercicio 2011 se realizaron altas de obras en curso un monto actualizado al 31/12/11 de \$ 2.750.785.703. En el estado se expone una aplicación de \$ 1.961.046.411, debido a que se dedujeron por no implicar movimiento de fondos del ejercicio 2011, los siguientes conceptos:

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

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 2011, son similares con los criterios aplicados en el ejercicio anterior.

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.

El informe fechado el 10 de febrero de 2012
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

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

	2011	2010
Bancos	152.120.479	4.038.329
	152.120.479	4.038.329

5.2 Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento

	2011		
	Saldos en moneda de origen	Moneda	Tasa promedio
			Total equivalente en moneda nacional
Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento			
Letras de regulación monetaria emitidas por el BCU	19.920.997	\$	6,57 %
			<u>19.920.997</u>
			19.920.997

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

	2010		
	Saldos en moneda de origen	Moneda	Tasa promedio
			Total equivalente en moneda nacional
Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento			
Letras de regulación monetaria emitidas por el BCU	16.222.609	\$	6,57 %
			<u>16.222.609</u>
			16.222.209

Las colocaciones en letras de regulación monetaria emitidas por el BCU, vencieron el día 14 de enero de 2011.

5.3 Otros créditos

	2011	2010
Corriente		
IVA compras	54.071.163	28.196.575
Crédito a solicitar a DGI	-	23.225.817
Anticipo a proveedores	509.167	115.933
Anticipo de impuestos	7.873.365	2.286.485
	62.453.695	53.824.810
No corriente		
Anticipos Consorcio Alstom (Nota 12)	111.024.316	429.018.037
	111.024.316	429.018.037

5.4 Deudas comerciales

Corriente	2011	2010
Proveedores por importaciones Alstom	344.073.727	153.131.869
Proveedores locales – Consorcio Alstom	36.226.110	93.281.012
Proveedores locales - Otros	158.441	80.293
	380.458.278	246.493.174

5.5 Deudas diversas

Corriente	2011	2010
Impuestos a pagar	5.315.164	271.738
Saldo con partes vinculadas (Nota 7)	30.109.258	48.031
Cuentas a pagar	291.380	-
	35.715.802	319.769

No corriente

Anticipos recibidos de UTE (Notas 7 y 13)	663.433.386	-
	663.433.386	-

5.6 Deudas financieras

Corriente	2011	2010
Vales bancarios e intereses a pagar (1)	1.004.239.919	421.468
Saldo con partes vinculadas (Nota 7)	3.794.561	4.104.738
	1.008.034.480	4.526.206

No corriente

Vales bancarios (2)	875.375.915	174.654.864
	875.375.915	174.654.864

(1) Interconexión del Sur S.A. ha tomado un préstamo con el CITIBANK N.A. Sucursal Uruguay (quien endoso el vale a favor del Latin American Investment Bank Bahamas Limited) por US\$ 50.000.000 a una tasa fija del 2,567% anual, con una única amortización el 9 de enero de 2012 (Véase Nota 15). Dicho préstamo se ha obtenido bajo la modalidad "puente" hasta que sea posible efectivizar desembolsos de una línea de crédito por US\$ 76.017.891 con CITIGROUP.

(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 2011, 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 realizara en 20 cuotas. 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

	2011	2010
Impuestos	(10.345.833)	(6.857.549)
Honorarios	(2.957.456)	(2.783.193)
Honorarios del exterior	(759.941)	(20.859.877)
Varios	(335.587)	(45.485)
	(14.398.817)	(30.546.104)

El informe fechado el 10 de febrero de 2012
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

6.2 Resultados financieros

	2011	2010
Diferencia de cambio real y RDM	28.808.675	(29.362.880)
Intereses perdidos	(50.727.231)	(421.468)
Gastos bancarios	(61.097)	(20.735)
Intereses y comisiones ganadas	1.679.945	604.625
	(20.299.708)	(29.200.458)

Nota 7 - Transacciones y saldos con partes relacionadas

	2011	2010
Pasivos a corto plazo		
Deudas diversas		
Honorarios a pagar U.T.E.	29.866.441	-
Créditos con la C.N.D.	242.817	48.031
	30.109.258	48.031
Deudas financieras		
Préstamos otorgados por U.T.E.	3.765.709	4.089.560
Préstamos otorgados por C.N.D.	28.852	15.178
	3.794.561	4.104.738
Pasivos de largo plazo		
Deudas diversas		
Anticipos U.T.E. (Nota 13)	663.433.386	-
	663.433.386	-
Transacciones realizadas con empresas vinculadas	2011	2010
Gastos de administración y ventas		
Honorarios por administración C.N.D.	2.873.767	3.266.633
	2.873.767	3.266.633
Obras en curso		
Honorarios por supervisión de obra U.T.E.	119.455.091	78.880.860
	119.455.091	78.880.860

Los montos por compra de activo fijo o por 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 en 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.

El informe fechado el 10 de febrero de 2012
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Nota 8 - Posición en moneda extranjera

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 la posición en otras monedas era la siguiente:

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

	2010			
	Moneda extranjera (U\$S)	Moneda extranjera (Libras)	Moneda extranjera (Reales)	Equivalente en \$
Activo				
Bancos	116.330	-	-	2.539.700
Total activo corriente	116.330	-	-	2.539.700
Otros créditos	-	10.199.808	6.776.091	429.018.038
Total activo no corriente	-	10.199.808	6.776.091	429.018.038
Posición activa	116.330	10.199.808	6.776.091	431.557.738
Pasivo				
Deudas diversas	(2.200)	-	-	(48.085)
Deudas financieras	(19.305)	-	-	(388.088)
Total pasivo corriente	(21.505)	-	-	(436.173)
Deudas comerciales	-	(3.952.802)	(1.594.517)	(153.131.875)
Deudas financieras	(8.000.000)	-	-	(174.688.240)
Total pasivo no corriente	(8.000.000)	(3.952.802)	(1.594.517)	(327.820.115)
Total pasivo	(8.021.505)	(3.952.802)	(1.594.517)	(328.256.288)
Posición neta	(7.905.175)	6.247.006	5.181.574	103.301.450

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 (\$ 734.126.132 en 2010) y por C.N.D. de \$ 15.501.800 (\$ 11.435.699 en 2010).

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

Aportes de capital	2011	2010
Aportes en efectivo por U.T.E.	-	196.260.000
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	71.606.131
Capitalización de deuda de C.N.D.	1.064.300	2.484.550
	253.630.112	270.350.681

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:

Concepto	2011	2010
Activo por impuesto diferido	54.846.102	44.148.070
Previsión - impuesto diferido	(12.760.025)	(44.148.070)
Saldo al cierre	42.086.077	-

Si bien la Sociedad presenta un historial de pérdidas fiscales acumuladas (por no tener ingresos gravados hasta la fecha) es probable que obtenga ganancias fiscales a partir del ejercicio 2014 (puesta en operación de la Conversora) considerando el contrato suscrito en la Nota 13, el cual generará ingresos por arrendamiento. Por lo tanto, se ha reconocido el importe del activo por impuesto diferido generado por las pérdidas fiscales (salvo aquellas que prescribirán antes de 2014) y por las diferencias temporarias deducibles. A continuación se presenta un resumen de las pérdidas fiscales acumuladas (importes brutos) según su prescripción legal:

Año en que prescribirán	2011
2012	29.983.668
2013	21.056.430
2014	58.163.909
2015	18.064.330
2016	172.100.580
Saldo al cierre	299.368.917

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

Concepto	2011	2010
Impuesto a la renta corriente	(30.600)	(31.146)
Ganancia por impuesto diferido	42.086.077	-
Ganancia (pérdida) neta por impuesto a la renta	42.055.477	(31.146)

10.3 Movimiento durante el ejercicio de las diferencias temporarias

Concepto	2010	Cargo a resultados	2011
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 irreuperabilidad del activo por impuesto diferido	(44.148.070)	31.388.045	(12.760.025)
Total	-	42.086.077	42.086.077

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

Concepto	2011	2010
Resultado contable antes de impuestos	(34.362.705)	(59.518.178)
Impuesto a la tasa aplicable del 25%	(8.590.676)	(14.879.544)
Ajustes que no generan diferencias temporarias		
Ajuste impositivo por inflación	(3.370.110)	(1.866.325)
Gastos no deducibles	3.817.897	5.866.920
Impuesto diferido – previsión	(44.148.070)	10.174.998
Diferencia de cambio	8.952.829	-
Otros	1.282.653	735.097
	(42.055.477)	31.146

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:

	2011	2010
Deuda (i)	1.883.410.395	179.181.070
Efectivo y equivalentes	172.041.476	20.260.938
Deuda neta	1.711.368.919	158.920.132
Patrimonio (ii)	808.684.379	710.420.745
Deuda neta sobre patrimonio	212%	22%

(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 % (escenario 1) o una apreciación del 7 % (escenario 2) del tipo de cambio del peso uruguayo frente al Dólar, Libra y Real, en un escenario de inflación del 7,01%. 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 Moneda Extranjera
Pérdidas	2011
	<hr/> 240.264 <hr/>
Escenario 2 apreciación	Impacto Moneda Extranjera
Ganancias	2011
	<hr/> 373.566.676 <hr/>

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 31/12/11. 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	-	8.753.759
Escenario reducción de tasas	2.188.440	-

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 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 31/12/11, considerando el capital e intereses:

	Menos de 1 mes	1 - 3 meses	3 meses a 1 año	1 - 5 años	+ 5 años	Total
Deudas financieras a tasa fija	1.000.819.011	-	-	-	-	1.000.819.011
Deudas financieras a tasa variable	3.420.908	-	34.742.707	790.631.771	180.286.589	1.009.081.975
Total	1.004.239.919	-	34.742.707	790.631.771	180.286.589	2.009.900.986

Al corto plazo la Sociedad espera refinanciar los vales cuyo vencimiento es inferior a 1 mes, tal como se ha descrito en la nota 5.6. Con respecto a la deuda de largo plazo la Sociedad espera generar efectivo mediante los pagos que realizará UTE por la utilización de la Conversora.

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 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 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 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 durante el año 2011 anticipos a cuenta por \$ 663.438.386 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

El día 9 de enero de 2012 se ha renovado el préstamo detallado en la nota 5.6 que Interconexión del Sur S.A. había tomado con el CITIBANK N.A. Sucursal Uruguay (quien endosó en vale a favor del Latin American Investment Bank Bahamas Limited) por US\$ 50.000.000 a una tasa fija del 2,75% lineal anual, con una única amortización el 9 de marzo de 2012. Dicho préstamo se ha obtenido en la modalidad "puente" hasta que sea posible efectivizar desembolsos de una línea de crédito por US\$ 76.017.891 con CITIGROUP.

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

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

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

www.deloitte.com/uy