



Interconexión del Sur S.A

Estados contables correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013 e informe de auditoría independiente

Interconexión del Sur S.A.

Estados contables correspondientes por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013 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

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 2013, 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 2013, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay.

21 de febrero de 2014


Juan José Cabrera
Socio, Deloitte S.C.





Estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2013

(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Activo			
Activo corriente			
Disponibilidades	5.1	130.968.402	34.634.058
Inversiones en otros activos financieros	5.2	29.612.988	-
Otros créditos	5.3	6.126.804	17.014.972
Total del activo corriente		166.708.194	51.649.030
Activo no corriente			
Obras en curso	5.4	3.853.231.629	3.786.775.955
Otros créditos	5.3	56.849.853	77.906.674
Impuesto diferido	10	169.297.083	57.451.300
Total del activo no corriente		4.079.378.565	3.922.133.929
Total del activo		4.246.086.759	3.973.782.959
Pasivo y patrimonio			
Pasivo corriente			
Deudas			
Comerciales	5.5	1.416.672	89.058.915
Diversas	5.6	6.807.511	136.593.310
Financieras	5.7	215.465.087	1.149.665.230
Total del pasivo corriente		223.689.270	1.375.317.455
Pasivo no corriente			
Deudas			
Diversas	5.6	1.214.026.695	1.099.390.025
Financieras	5.7	2.172.163.619	682.637.518
Total del pasivo no corriente		3.386.190.314	1.782.027.543
Total del pasivo		3.609.879.584	3.157.344.998
Patrimonio			
	9		
Aporte de propietarios			
Capital		1.150.548.338	999.191.943
Ajustes al patrimonio			
Corrección por inflación del capital		-	18.653.335
Ganancias retenidas			
Resultados acumulados		(201.407.317)	(209.160.899)
Resultado del ejercicio		(312.933.846)	7.753.582
Total del patrimonio		636.207.175	816.437.961
Total de pasivo y patrimonio		4.246.086.759	3.973.782.959

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

El informe fechado el 21 de febrero de 2014
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 2013

(en pesos uruguayos)

	<u>Notas</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Gastos de administración	6.1	<u>(2.051.952)</u>	<u>(28.391.879)</u>
Resultado operativo		(2.051.952)	(28.391.879)
Resultados diversos		1.177.593	203.573
Resultados financieros	6.2	<u>(423.869.270)</u>	<u>20.609.665</u>
Resultado del ejercicio antes del impuesto a la renta		(424.743.629)	(7.578.641)
Impuesto a la renta	10	111.809.783	15.332.223
Resultado del ejercicio		<u>(312.933.846)</u>	<u>7.753.582</u>

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

El informe fechado el 21 de febrero de 2014
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Estado de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013

(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas			
Resultado del ejercicio antes de impuesto a la renta		(424.743.629)	(7.578.641)
Ajustes para reconciliar el resultado contable con el flujo de efectivo proveniente de actividades operativas			
Provision por impuesto al patrimonio		2.913.681	-
Resultado asociado a la tenencia de efectivos y equivalentes		(37.272.971)	136.851
Gastos devengados no pagos		2.474.530	2.444.660
Diferencia de cambio asociada a rubros no operativos		355.753.839	(84.376.083)
Intereses perdidos por préstamos financieros		93.331.231	59.357.344
		<u>(7.543.319)</u>	<u>(30.015.869)</u>
Variación en activos y pasivos operativos			
Otros créditos		7.731.608	13.775.018
Deudas comerciales		-	4.396.168
Deudas diversas		(6.184.853)	(14.682.490)
		<u>1.546.755</u>	<u>3.488.696</u>
Efectivo aplicado a actividades operativas antes de impuesto a la renta			
		<u>(5.996.564)</u>	<u>(26.527.173)</u>
Pago de impuesto a la renta		(36.000)	(66.000)
Efectivo (aplicado a) proveniente de actividades operativas		<u>(6.032.564)</u>	<u>(26.593.173)</u>
Flujo de efectivo relacionado con actividades de inversión			
Pago de obras en curso realizadas en ejercicios anteriores		(88.255.748)	(380.458.278)
Incorporación de obras en curso	4.11	(41.697.898)	(148.425.436)
Efectivo aplicado a actividades de inversión		<u>(129.953.646)</u>	<u>(528.883.714)</u>
Flujo de efectivo relacionado con actividades de financiamiento			
Adelantos realizados por UTE		-	480.913.305
Pago de préstamos financieros		(312.470.726)	-
Pago de intereses por préstamos financieros		(75.202.142)	(62.706.985)
Obtención de préstamos financieros		612.333.000	-
Pago CND		439	-
Efectivo proveniente de actividades de financiamiento		<u>224.660.571</u>	<u>418.206.320</u>
Aumento de efectivo		<u>88.674.361</u>	<u>(137.270.567)</u>
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio		<u>34.634.058</u>	<u>172.041.476</u>
Resultado asociado a la tenencia de efectivo y equivalentes		37.272.971	(136.851)
Efectivo y equivalentes al final del ejercicio	4.11	<u>160.581.390</u>	<u>34.634.058</u>

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

El informe fechado el 21 de febrero de 2014
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

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

Estado de evolución del patrimonio

por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013
(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>Capital</u>	<u>Ajustes al patrimonio</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldos iniciales					
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					
Resultado del ejercicio				(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
Movimientos del ejercicio 2012					
Resultado del ejercicio				7.753.582	7.753.582
Sub- totales		-	-	7.753.582	7.753.582
Saldos al 31 de diciembre de 2012		999.191.943	18.653.335	(201.407.317)	816.437.961
Movimientos del ejercicio 2013					
Capitalizaciones	9	132.703.060			132.703.060
Reexpresiones contables	9	18.653.335	(18.653.335)		-
Resultado del ejercicio				(312.933.846)	(312.933.846)
Sub- totales		151.356.395	(18.653.335)	(312.933.846)	(180.230.786)
Saldos finales					
Aportes de propietarios					
Acciones en circulación		1.150.548.338			1.150.548.338
Ajustes al patrimonio					
Reexpresiones contables					-
Ganancias retenidas					
Resultados no asignados				(514.341.163)	(514.341.163)
Saldos al 31 de diciembre de 2013		1.150.548.338	-	(514.341.163)	636.207.175

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

El informe fechado el 21 de febrero de 2014
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 2013

Nota 1 - Información básica sobre la empresa

1.1 Naturaleza jurídica

Los estados contables se refieren a Interconexión del Sur Sociedad Anónima (ISUR S.A.) Sociedad anónima cerrada con acciones nominativas.

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

1.2 Actividad principal

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

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

Nota 2 - Estados Contables

Los presentes estados contables, formulados por la Dirección y Gerencia de la Sociedad han sido autorizados para su emisión el 21 de febrero de 2014. Los mismos serán sometidos a la consideración de la Asamblea de Accionistas dentro de los plazos previstos por las normas vigentes.

Nota 3 - Adopción de Normas Contables Adecuadas en el Uruguay

3.1 Bases contables

Los presentes estados contables han sido formulados de acuerdo con las normas contables adecuadas en Uruguay las que se encuentran establecidas en los Decretos 103/91, 266/07, 37/10 y 104/12.

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

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

El Decreto 104/12 ha dejado sin efecto la aplicación perceptiva del ajuste por inflación de los estados contables que había sido establecido mediante el Decreto 99/009. Dentro de los “considerandos” del nuevo decreto se establece que el actual contexto económico nacional, caracterizado por la consolidación de bajos niveles de inflación a lo largo de un extenso período, desindexación general de la economía y participación creciente del crédito y la determinación de los precios en moneda nacional, configuran condiciones objetivas que hacen innecesaria la aplicación obligatoria de una norma destinada, como su nombre lo indica, a regular la información contable en economías hiperinflacionarias.

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

A la fecha de emisión de los presentes estados contables nuevas normas, interpretaciones y modificaciones a las normas han sido emitidas por el IASB pero no son efectivas para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013 y no han sido aplicadas al preparar los presentes estados contables debido a que no son considerados como normas contables adecuadas de carácter obligatorio de acuerdo a la normativa vigente en Uruguay.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Al cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013 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>2013</u>	<u>2012</u>
Dólar estadounidense	21,424	19,401
Libra inglesa	35,379	31,359
Real Brasileño	8,890	9,326

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

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

4.3 Corrección monetaria

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

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

4.4 Definición de capital a mantener

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

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

4.5 Activos financieros

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

Método del interés efectivo

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

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

Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Los activos financieros clasificados dentro de esta categoría son aquellos adquiridos para negociar.

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

Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

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

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

Préstamos y cuentas por cobrar

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

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

Activos financieros disponibles para la venta

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

Baja en cuentas de un activo financiero

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

4.6 Obras en curso

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.

Al cierre del ejercicio 2013 las obras en la convertora se encontraban sustancialmente culminadas; restando la finalización de las obras de tendido eléctrico a ser ejecutadas por UTE y Electrobras a efectos de que la misma quede en condiciones operativas para el inicio del contrato descrito en la Nota 13.

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:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Bancos	130.968.402	34.634.058
Inversión en activos financieros mantenidos hasta el vencimiento	29.612.988	-
	<u>160.581.390</u>	<u>34.634.058</u>

Durante el ejercicio 2013 se realizaron altas de obras en curso un monto de \$ 66.455.674. En el estado se expone una aplicación de \$ 41.697.898, debido a los siguientes conceptos:

- anticipos declarados anteriormente como aplicación de fondos y que corresponden a altas de obras en curso del presente ejercicio por \$ 24.757.776. .

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013 no existieron obras financiadas por terceros que no se hayan pago al cierre ni honorarios de supervisión de obras prestados por UTE.

Durante el ejercicio 2012 se realizaron altas de obras en curso un monto de \$ 402.679.279. En el estado se expone una aplicación de \$ 148.425, debido a que se dedujeron por no implicar movimiento de fondos del ejercicio 2012, los siguientes conceptos:

- anticipos declarados anteriormente como aplicación de fondos y que corresponden a altas de obras en curso del ejercicio 2012 por \$ 77.314.446
- deudas comerciales impagas contraídas durante el presente ejercicio que financian las altas de obras en curso del ejercicio 2012 por \$ 84.662.747
- honorarios de supervisión de obras prestados por UTE, que durante el ejercicio 2012 ascendieron a \$ 92.276.650.

Los aportes de capital del ejercicio 2013 (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 2013, 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.

La Dirección de la Sociedad realiza estimaciones (sustancialmente basada en la existencia del contrato descrito en la Nota 13) para poder calcular a un momento dado, por ejemplo, los saldos relacionados con créditos, créditos fiscales (corrientes y no corrientes), las depreciaciones y el valor recuperable de la convertidora.

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Bancos	130.968.402	34.634.058
	<u>130.968.402</u>	<u>34.634.058</u>

5.2 Inversiones en otros activos financieros

Los saldos al 31 de diciembre de 2013 eran los siguientes:

	<u>2013</u>			
	<u>Saldos en moneda de origen</u>	<u>Moneda</u>	<u>Tasa promedio</u>	<u>Total equivalente en moneda nacional</u>
Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento				
Letras de regulación monetaria emitidas por el BCU	30.000.000	\$	12%	30.000.000
Intereses a vencer	(387.012)	\$		(387.012)
				<u>29.612.988</u>

Las colocaciones en letras de regulación monetaria emitidas por el BCU, vencieron el día 9 y 14 de enero de 2014.

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

5.3 Otros créditos

Corriente	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Anticipo de impuestos	4.596.824	274.290
IVA compras	946.235	10.572.602
Anticipo a proveedores	583.745	517.420
Crédito a solicitar a DGI	-	5.650.660
	<u>6.126.804</u>	<u>17.014.972</u>

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
No corriente		
IVA compras	56.849.853	52.535.393
Anticipos Consorcio Alstom (Nota 12)	-	25.371.281
	<u>56.849.853</u>	<u>77.906.674</u>

5.4 Obras en Curso

La evolución de las obras en curso han sido las siguientes:

	<u>Obras en curso</u>
Al 1.01.2012	3.384.096.676
Aumentos	402.679.279
Al 1.01.2013	3.786.775.955
Aumentos	66.455.674
Al 31.12.2013	<u>3.853.231.629</u>

5.5 Deudas comerciales

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Proveedores locales – Consorcio Alstom	1.164.138	9.395.212
Proveedores por importaciones Alstom	252.534	79.640.164
Proveedores locales - Otros	-	23.539
	<u>1.416.672</u>	<u>89.058.915</u>

5.6 Deudas diversas

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Corriente		
Impuestos a pagar	6.146.452	133.349
Saldo con partes vinculadas (Nota 7)	522.746	136.334.706
Otras cuentas a pagar	138.313	125.255
	<u>6.807.511</u>	<u>136.593.310</u>
No corriente		
Anticipos recibidos de UTE (Notas 7 y 13)	1.214.026.695	1.099.390.025
	<u>1.214.026.695</u>	<u>1.099.390.025</u>

5.7 Deudas financieras

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Corriente		
Vales bancarios	188.454.541	972.148.335
Intereses a pagar	23.243.045	173.749.833
Saldo con partes vinculadas (Nota 7)	3.767.501	3.767.062
	<u>215.465.087</u>	<u>1.149.665.230</u>
No corriente		
Vales bancarios	2.172.163.619	682.637.518
	<u>2.172.163.619</u>	<u>682.637.518</u>

A continuación se detalla la composición por institución financiera de los préstamos bancarios (en pesos uruguayos):

Al 31 de Diciembre de 2013:

Banco	Corriente	No corriente	Total
Vale Citibank Europe (1)	188.454.541	565.363.619	753.818.163
Intereses a pagar	2.674.266	-	2.674.266
Vale Citibank LAIB (2)	-	1.285.440.000	1.285.440.000
Intereses a pagar	16.455.023	-	16.455.023
Vale Citibank cedido HSBC (2)	-	321.360.000	321.360.000
Intereses a pagar	4.113.756	-	4.113.756
	211.697.586	2.172.163.619	2.383.861.208

- (1) Interconexión del Sur S.A. ha tomado un préstamo con CITIBANK EUROPE PLC por un total de US\$ 43.982.109 a una tasa del 3,25% + libor 180 días, con amortización y pago de interés semestral en 5 años. Al 31 de diciembre de 2013 el saldo adeudado de capital asciende a US\$ 35.185.687. El préstamo cuenta con el aval de U.T.E., entidad que no ha cobrado prima por otorgar dicho aval.
- (2) Adicionalmente ha tomado un préstamo con el Latin American Investment Bank Bahamas Limited por un total de US\$ 75.000.000. Al 31 de diciembre de 2013, Interconexión del Sur S.A. había utilizado la totalidad de la línea de crédito a una tasa del 3,6% + libor 180 días, con amortización y pago de interés semestral. La amortización de capital tiene un período de gracia de dos años, y se realizará en 10 cuotas, siendo el vencimiento de la primera en setiembre de 2015. El préstamo cuenta con el aval de U.T.E., entidad que no ha cobrado prima por otorgar dicho aval. En setiembre 2013 se cedió el 20% de este contrato de préstamo al HSBC Chile (US\$15.000.000).

Nota 6 - Información referente a partidas del estado de resultados

6.1 Gasto de administración y ventas

	2013	2012
Impuestos	(2.955.727)	(80.752)
Honorarios	(2.940.094)	(2.932.253)
Varios	(2.675.448)	(449.919)
Honorarios del exterior (*)	(213.440)	(24.928.955)
Reliquidación de la estimación de IP ejercicio anteriores	6.732.757	-
	(2.051.952)	(28.391.879)

- (*) Al 2012 Incluye aproximadamente \$ 23 millones de gastos por honorarios asociados a la gestión del financiamiento.

6.2 Resultados financieros

	2013	2012
Diferencia de cambio	(316.914.454)	91.579.777
Intereses perdidos	(103.735.178)	(71.203.047)
Gastos bancarios	(4.770.523)	(69.156)
Intereses y comisiones ganadas	1.550.885	302.091
	(423.869.270)	20.609.665

Nota 7 - Transacciones y saldos con partes relacionadas

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Pasivos a corto plazo		
Deudas diversas		
Honorarios a pagar U.T.E.	-	135.861.322
Créditos con la C.N.D.	522.746	473.384
	<u>522.746</u>	<u>136.334.706</u>
Deudas financieras		
Préstamos otorgados por U.T.E.	3.765.709	3.765.709
Préstamos otorgados por C.N.D.	1.792	1.353
	<u>3.767.501</u>	<u>3.767.062</u>
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Pasivos de largo plazo		
Deudas diversas		
Anticipos U.T.E. (Nota 13)	1.214.026.695	1.099.390.025
	<u>1.214.026.695</u>	<u>1.099.390.025</u>
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Transacciones realizadas con empresas vinculadas		
Gastos de administración y ventas		
Honorarios por administración C.N.D.	3.018.927	2.982.485
	<u>3.018.927</u>	<u>2.982.485</u>
Obras en curso		
Honorarios por supervisión de obra U.T.E.	-	112.577.513
	<u>-</u>	<u>112.577.513</u>

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

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

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

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

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

Nota 8 - Posición en moneda extranjera

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 la posición en otras monedas era la siguiente:

	2013		
	Moneda extranjera (US\$)	Moneda extranjera (Libras)	Equivalente en \$
Activo			
Bancos	5.597.814	245.882	128.626.513
Otros créditos	-	16.500	583.746
Total activo corriente	5.597.814	262.382	129.210.259
Posición activa	5.597.814	262.382	129.210.259
Pasivo			
Deudas comerciales	-	7.138	252.532
Deudas diversas	30.856	-	661.059
Deudas financieras	9.881.329	-	211.697.585
Total pasivo corriente	9.912.185	7.138	212.611.176
Deudas diversas	56.666.668	-	1.214.026.695
Deudas financieras	101.389.265	-	2.172.163.622
Total pasivo no corriente	158.055.933	-	3.386.190.317
Posición pasiva	167.968.118	7.138	3.598.801.493
Posición neta	(162.370.304)	255.244	(3.469.591.234)

	2012			
	Moneda extranjera (US\$)	Moneda extranjera (Libras)	Moneda extranjera (Reales)	Equivalente en \$
Activo				
Bancos	1.764.788	4.865	-	34.391.216
Otros créditos	-	16.500	-	517.420
Total activo corriente	1.764.788	21.365	-	34.908.636
Otros créditos	-	658.174	507.370	25.371.281
Total activo no corriente	-	658.174	507.370	25.371.281
Posición activa	1.764.788	679.539	507.370	60.279.917

	2012			
	Moneda extranjera (US\$)	Moneda extranjera (Libras)	Moneda extranjera (Reales)	Equivalente en \$
Pasivo				
Deudas comerciales	145.506	2.170.770	951.073	79.765.416
Deudas diversas	7.027.200	-	-	136.334.707
Deudas financieras	59.063.871	-	-	1.145.898.169
Total pasivo corriente	66.236.577	2.170.770	951.073	1.361.998.292
Deudas diversas	56.666.668	-	-	1.099.390.026
Deudas financieras	35.185.687	-	-	682.637.518
Total pasivo no corriente	91.852.355	-	-	1.782.027.544
Posición pasiva	158.088.932	2.170.770	951.073	3.144.025.836
Posición neta	(156.324.144)	(1.491.231)	(443.703)	(3.083.745.919)

Nota 9 - Patrimonio

La Sociedad cuenta con un capital autorizado de \$ 1.200 millones de pesos uruguayos de los cuales se encuentran integrados \$ 1.150.548.338 representados por aportes realizados por U.T.E \$ 1.134.499.362 y por C.N.D. de \$ 16.048.976.

Durante el ejercicio 2013 se produjeron aportes de capital de acuerdo a las siguientes cifras expresadas en términos nominales:

	<u>2013</u>
Capitalización de ajustes al patrimonio U.T.E.	18.359.217
Capitalización de ajustes al patrimonio C.N.D.	294.118
Capitalización de saldo acreedor de U.T.E.	132.703.060
	<u>151.356.395</u>

Durante el ejercicio 2012 no se han producido aportes de capital

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	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Activo por impuesto diferido	169.297.083	57.451.300
Saldo al cierre	<u>169.297.083</u>	<u>57.451.300</u>

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

Concepto	2013	2012
Impuesto a la renta corriente	(36.000)	(33.000)
Ganancia por impuesto diferido	111.845.783	15.365.223
Ganancia (pérdida) neta por impuesto a la renta	111.809.783	15.332.223

10.3 Movimiento durante el ejercicio de las diferencias temporarias

Concepto	2012	Cargo a resultados	2013
Pérdidas fiscales acumuladas (*)	43.546.813	22.938.849	66.485.662
Obras en curso	19.985.936	61.303.816	81.289.752
Anticipos a proveedores en ME	1.056.051	(1.056.051)	-
Anticipos realizados por UTE	(7.137.500)	28.659.169	21.521.669
Total	57.451.300	111.845.783	169.297.083

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

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

Año en que prescribirán	2013	2012
2016	140.782.586	174.187.251
2018	125.160.062	-
Total monto deducible	265.942.648	174.187.251
Tasa del impuesto	25%	25%
Activo por impuesto diferido asociado a pérdidas fiscales acumuladas	66.485.662	43.546.813

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

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

Concepto	2013	2012
Resultado contable antes de impuestos	(424.743.629)	(7.578.641)
Impuesto a la tasa aplicable del 25%	106.185.907	1.894.660
Ajustes que no generan diferencias temporarias		
Ajuste impositivo por inflación	(48.183.674)	(37.854.620)
Gastos no deducibles	(61.131)	(5.784.159)
Recupero de pérdidas fiscales previsionadas		5.264.108
Ajuste por inflación fiscal de bienes de uso	61.303.816	47.905.816
Resultados diversos ganancia IP	1.683.189	-
Ajuste reliquidación	(10.450.059)	-
Ajuste por inflación por pérdidas fiscales ejercicios anteriores	2.098.893	-
Otros	(767.158)	3.906.418
	111.809.783	15.332.223

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, anticipos del contrato de cesión de uso (Nota 13) 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:

	2013	2012
Deuda (i)	2.387.628.706	1.832.302.748
Efectivo y equivalentes	160.581.390	34.634.058
Deuda neta	2.227.047.316	1.797.668.690
Patrimonio (ii)	636.207.175	816.437.961
Deuda neta sobre patrimonio	350%	220%

(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 la cual se describe en la Nota 8.

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 5,5 % (escenario 1) u otro escenario de devaluación del 11,6 % (escenario 2) del tipo de cambio del peso uruguayo frente al Dólar, Libra. 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)

	Impacto Moneda Extranjera 2013
Escenario 1 devaluación	
Pérdidas	192.071.285
Escenario 2 devaluación	
Pérdidas	402.604.733

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 31/12/13. 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:

	Reducción	Incremento
Escenario incremento de tasas	-	23.606.182
Escenario reducción de tasas	5.901.545	-

11.3 Riesgo crediticio

El riesgo crediticio consiste en el riesgo de que la contraparte del crédito incumpla con sus obligaciones resultando en una pérdida a la Sociedad. Los principales activos financieros de la Sociedad están constituidos por los saldos bancarios y las inversiones de corto plazo.

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.

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 31/12/13, considerando el capital e intereses que se devengarán 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 a tasa variable	-	-	212.160.897	1.853.433.447	491.661.639	2.557.255.983
Total	-	-	212.160.897	1.853.433.447	491.661.639	2.557.255.983

La sociedad prevé cubrir los servicios de deuda en base a los fondos provenientes del contrato descrito en la Nota 13.

Nota 12 - Contrato de construcción

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- Pagar un precio mensual según el siguiente detalle:

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

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

En función de lo previsto en el contrato, la Sociedad recibió de UTE \$1.214.026.695 (\$ 1.099.390.025 al 31 de diciembre de 2012), 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 imposables de \$ 624.548.766
- 3° - Se otorga la exoneración del Impuesto al Patrimonio a los bienes intangibles y del activo fijo destinado al proyecto de inversión que se declara promovido por el Decreto por el término de la vida útil del proyecto.
- 4° - A los efectos del IRAE se otorga un tratamiento de amortización acelerada para los bienes de activo fijo asociados al proyecto de inversión. En cuanto a los intereses financieros derivados del financiamiento de la inversión, serán deducibles de este impuesto sin tope alguno, cualquiera fuera la modalidad escogida para el financiamiento.

Nota 15 - Hechos posteriores

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2013 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