



## Interconexión del Sur S.A.

Estados financieros  
correspondientes al ejercicio  
finalizado el 31 de diciembre de  
2015 e informe de auditoría  
independiente

Interconexión del Sur S.A.

# Estados financieros correspondientes por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 e informe de auditoría independiente

## Contenido

Informe de auditoría independiente

Estado de situación financiera

Estado de resultado integral

Estado de flujos de efectivo

Estado de cambios en el patrimonio neto

Notas a los estados financieros

## Informe de auditoría independiente

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

Hemos auditado los estados financieros de Interconexión del Sur S.A. que se adjuntan; dichos estados financieros comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2015, los correspondientes estados de resultado integral, de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio neto por el ejercicio finalizado en esa fecha, y las notas de políticas contables significativas y otras notas explicativas a los estados financieros.

### Responsabilidad de la Dirección por los estados financieros

La Dirección de Interconexión del Sur S.A. es responsable por la preparación y la razonable presentación de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener un sistema de control interno adecuado para la preparación y presentación razonable de estados financieros 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 financieros 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 financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de existencia de errores significativos en los estados financieros, 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 financieros 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 financieros.

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 financieros referidos precedentemente presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Interconexión del Sur S.A. al 31 de diciembre de 2015, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera

## Énfasis en un asunto

Tal como puede apreciarse en los estados financieros, la Sociedad presenta patrimonio negativo por lo que se encuentra formalmente en una de las causales de disolución previstas en la Ley 16.060 de Sociedades comerciales. De acuerdo a lo expresado en la Nota 15, la Dirección de la Sociedad espera revertir esta situación en base a los ingresos que se generarán a partir del contrato descrito en la Nota 19 una vez que se efectivice el comienzo de las operaciones de la Convertora.

25 de febrero de 2016

  
Juan José Cabrera  
Socio, Deloitte S.C.



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

## Estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2015

(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<b>Activo</b>			
<b>Activo corriente</b>			
Disponibilidades	5	33.924.202	49.072.224
Activos financieros para mantener hasta el vencimiento		-	1.294.199
Otros activos	6	91.389.483	106.447.027
<b>Total del activo corriente</b>		<b>125.313.685</b>	<b>156.813.450</b>
<b>Activo no corriente</b>			
Bienes a ser otorgados en arrendamiento financiero	7	3.872.796.711	3.857.011.049
Impuesto diferido	16	655.757.937	347.943.432
<b>Total del activo no corriente</b>		<b>4.528.554.648</b>	<b>4.204.954.481</b>
<b>Total del activo</b>		<b>4.653.868.333</b>	<b>4.361.767.931</b>
<b>Pasivo y patrimonio</b>			
<b>Pasivo corriente</b>			
<b>Deudas</b>			
Comerciales	8	6.240.126	1.125.137
Diversas	9	6.490.807	12.022.336
Financieras	10	1.350.725.803	426.215.594
<b>Total del pasivo corriente</b>		<b>1.363.456.736</b>	<b>439.363.067</b>
<b>Pasivo no corriente</b>			
<b>Deudas</b>			
Diversas	9	1.996.533.373	1.624.600.032
Financieras	10	1.835.705.240	2.073.627.506
<b>Total del pasivo no corriente</b>		<b>3.832.238.613</b>	<b>3.698.227.538</b>
<b>Total del pasivo</b>		<b>5.195.695.349</b>	<b>4.137.590.605</b>
<b>Patrimonio</b>			
<b>Aporte de propietarios</b>			
Capital		1.150.548.338	1.150.548.338
Resultados acumulados		(1.692.375.354)	(926.371.012)
<b>Total del patrimonio</b>	15	<b>(541.827.016)</b>	<b>224.177.326</b>
<b>Total de pasivo y patrimonio</b>		<b>4.653.868.333</b>	<b>4.361.767.931</b>

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

<p>El informe fechado el 25 de febrero de 2016 se extiende en documento adjunto Deloitte S.C.</p>
---

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

## Estado de resultado integral por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015

(en pesos uruguayos)

	<u>Notas</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Gastos de administración	11	(7.805.122)	(6.559.536)
Resultados diversos (reliquidaciones de impuestos y otros)		12.616	4.559.379
Resultados financieros	12	<u>(1.065.928.181)</u>	<u>(588.676.041)</u>
<b>Resultado del ejercicio antes del impuesto a la renta</b>		<b>(1.073.720.687)</b>	<b>(590.676.198)</b>
Impuesto a la renta	16	307.716.345	178.646.349
<b>Resultado del ejercicio</b>		<b><u>(766.004.342)</u></b>	<b><u>(412.029.849)</u></b>
Otros resultados integrales		-	-
<b>Resultado integral del ejercicio</b>		<b><u>(766.004.342)</u></b>	<b><u>(412.029.849)</u></b>

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

El informe fechado el 25 de febrero de 2016  
se extiende en documento adjunto  
Deloitte S.C.

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

## Estado de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015

(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<b>Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas</b>			
Resultado del ejercicio antes de impuesto a la renta		(1.073.720.687)	(590.676.198)
<b>Ajustes para reconciliar el resultado contable con el flujo de efectivo proveniente de actividades operativas</b>			
Provision por impuesto al patrimonio		1.687.366	2.141.636
Resultado asociado a la tenencia de efectivos y equivalentes		(12.216.130)	(8.290.955)
Gastos devengados no pagos		3.300.870	2.800.340
Resultado por swap de tasas de interés		3.647.577	-
Diferencia de cambio asociada a rubros no operativos		954.671.560	493.720.034
Intereses perdidos e impuestos asociados por préstamos financieros		123.467.842	106.397.092
		<b>638.398</b>	<b>6.091.949</b>
<b>Variación en activos y pasivos operativos</b>			
Otros créditos		15.868.455	(38.006.859)
Deudas comerciales		(127.608)	(137.860)
Deudas diversas		(15.062.235)	(8.479.440)
		<b>678.612</b>	<b>(46.624.159)</b>
<b>Efectivo aplicado a actividades operativas antes de impuesto a la renta</b>		<b>1.517.010</b>	<b>(40.532.210)</b>
Pago de impuesto a la renta		(84.720)	(89.980)
<b>Efectivo aplicado a actividades operativas</b>		<b>1.432.290</b>	<b>(40.622.190)</b>
<b>Flujo de efectivo relacionado con actividades de inversión</b>			
Pago de obras realizadas en ejercicios anteriores		(1.125.137)	(1.416.672)
Incorporación de bienes a entregar en arrendamiento	4.10	(9.545.536)	(2.654.283)
<b>Efectivo aplicado a actividades de inversión</b>		<b>(10.670.673)</b>	<b>(4.070.955)</b>
<b>Flujo de efectivo relacionado con actividades de financiamiento</b>			
Adelantos realizados por UTE		-	236.644.001
Obtención de préstamos financieros		560.913.500	-
Pago de préstamos financieros		(463.024.556)	(206.386.045)
Pago de costos financieros asociados a préstamos		(117.308.912)	(104.070.733)
<b>Efectivo aplicado a actividades de financiamiento</b>		<b>(19.419.968)</b>	<b>(73.812.777)</b>
<b>Disminución de efectivo</b>		<b>(28.658.351)</b>	<b>(118.505.922)</b>
<b>Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio</b>		<b>50.366.423</b>	<b>160.581.390</b>
<b>Resultado asociado a la tenencia de efectivo y equivalentes</b>		12.216.130	8.290.955
<b>Efectivo y equivalentes al final del ejercicio</b>	4.10	<b>33.924.202</b>	<b>50.366.423</b>

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

El informe fechado el 25 de febrero de 2016  
se extiende en documento adjunto  
Deloitte S.C.

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

## Estado de cambios en el patrimonio por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015

(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>Capital</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total</u>
<b>Saldos al 1 de enero de 2014</b>		<b>1.150.548.338</b>	<b>(514.341.163)</b>	<b>636.207.175</b>
<b>Movimientos del ejercicio 2014</b>				
Resultado integral del ejercicio			(412.029.849)	(412.029.849)
<b>Total movimientos del ejercicio</b>		<b>-</b>	<b>(412.029.849)</b>	<b>(412.029.849)</b>
<b>Saldos finales al 31 de diciembre de 2014</b>		<b>1.150.548.338</b>	<b>(926.371.012)</b>	<b>224.177.326</b>
<b>Movimientos del ejercicio 2015</b>				
Resultado integral del ejercicio			(766.004.342)	(766.004.342)
<b>Total movimientos del ejercicio</b>		<b>-</b>	<b>(766.004.342)</b>	<b>(766.004.342)</b>
<b>Saldos finales al 31 de diciembre de 2015</b>		<b>1.150.548.338</b>	<b>(1.692.375.354)</b>	<b>(541.827.016)</b>

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

El informe fechado el 25 de febrero de 2016  
se extiende en documento adjunto  
Deloitte S.C.



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

# Notas a los estados financieros por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015

## Nota 1 - Información básica sobre la empresa

### 1.1 Naturaleza jurídica

Los estados financieros 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 fecha de cierre de ejercicio las obras en la convertidora se encontraban sustancialmente culminadas; restando la finalización de los ensayos de pruebas previstos en el contrato de la Nota 19.

## Nota 2 - Estados financieros

Los presentes estados financieros, formulados por la Dirección y Gerencia de la Sociedad han sido autorizados para su emisión el 24 de febrero de 2016. Los mismos serán sometidos a aprobación de la asamblea general de accionistas dentro del plazo previsto por la ley 16.060.

## Nota 3 - Normas contables aplicadas

### 3.1 Bases contables

En aplicación de la opción prevista en el artículo 10 del Decreto 291/14; la Sociedad ha adoptado el marco normativo previsto en el Decreto 124/11. Este último Decreto establece la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por su sigla en inglés).

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

- Modificaciones a la NIC 19 – Planes de contribución definidos a empleados.
- Modificaciones a las NIIFs – Plan de mejoras anuales NIIFs 2012- 2014.

### 3.3 Normas, enmiendas e interpretaciones a las normas vigentes aprobadas por el IASB, no vigentes

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, el IASB había emitido nuevas normas y/o enmiendas las cuales no son aún de aplicación obligatoria, las que se detallan a continuación:

- NIIF 9 – Instrumentos financieros.
- NIIF 15 – Ingresos provenientes de contratos con clientes.
- NIIF 16 – Arrendamientos
- Modificaciones a la NIIF 11– Contabilización de adquisiciones de participación en negocios conjuntos.
- Modificaciones a las NIC 16 y NIC 38 – Aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización.
- Modificaciones a la NIC 16 y NIC 41– Agricultura, activos biológicos para producir frutos
- Modificaciones a la NIC 19 - Planes de contribución a empleados definidos.

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

## Nota 4 - Principales políticas contables

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

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

### 4.1 Criterios generales de valuación

Los estados financieros han sido preparados siguiendo, en general, el principio contable de costo histórico. Consecuentemente, activos, pasivos, ingresos y egresos son valuados a los importes en dinero efectivamente acordados en las transacciones que les han dado origen.

### 4.2 Moneda Extranjera

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

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Dólar estadounidense	29,948	24,369
Libra inglesa	44,393	37,917
Real Brasileño	7,562	9,026

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

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

### 4.3 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.

#### **4.4 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.

### **4.5 Bienes a ser entregados en arrendamiento**

Con el fin de cumplir con el contrato descrito en la Nota 19, la sociedad ha encargado la construcción de la infraestructura a ser otorgada posteriormente en arrendamiento financiero; cuyos costos acumulados se presentan bajo el capítulo bienes a ser entregados en arrendamiento hasta tanto comience el contrato correspondiente. Se ha evaluado que la entidad no obtiene ningún margen específico por el servicio de construcción de la infraestructura (la cual es realizada por el contratista de la obra), no actuando entonces como principal por dicho servicio de construcción.

Dichas obras son presentadas en el balance a su costo de adquisición menos cualquier pérdida por deterioro acumulada.

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.

### **4.6 Pérdidas por deterioro de activos tangibles e intangibles**

Al cierre de cada ejercicio, la Sociedad evalúa el valor registrado de sus activos tangibles e intangibles a fin de determinar si existen hechos o circunstancias que indiquen que el activo haya sufrido una pérdida por deterioro. Si existe alguno de estos hechos o circunstancias, se estima el importe recuperable de dicho activo para determinar el monto de la pérdida por deterioro correspondiente. Si el activo no genera flujos de efectivo que sean independientes de otros activos, la Sociedad estima el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la cual pertenece el activo.

Un activo intangible con una vida útil no definida se evalúa anualmente por deterioro y en cualquier momento que exista una indicación de que el activo puede estar deteriorado.

El valor recuperable, es el mayor, entre el valor razonable menos los costos para la venta y el valor de uso. El valor de uso, es el valor actual de los flujos de efectivo estimado, que se espera que surjan de la operación continuada del activo a lo largo de su vida útil, así como de su enajenación o abandono al final de la misma.

Para la determinación del valor de uso, los flujos proyectados de efectivo son descontados a su valor actual utilizando una tasa de descuento antes de impuestos, que refleje la evaluación actual del mercado, sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos que soporta el activo que se está valorando.

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

### **4.7 Impuesto a la renta**

El cargo a resultados por impuesto sobre la renta representa la suma del impuesto a pagar y del impuesto diferido.

## **Impuesto a pagar**

El impuesto a pagar está basado en la renta gravable del año. La renta gravable difiere de la pérdida neta como se reporta en el estado de resultados, ya que excluye rubros de ingresos o gastos que son gravables o deducibles en otros años y rubros que nunca son gravables o deducibles. El pasivo de la Sociedad por impuesto a pagar es calculado utilizando la tasa de impuesto que está vigente a la fecha de cierre del ejercicio económico.

## **Impuesto diferido**

El impuesto diferido es aquel que se espera sea pagadero o recuperable por las diferencias entre el valor en libros de los activos y los pasivos en los estados financieros y por los valores de los mismos siguiendo los criterios fiscales utilizados en el cálculo de la renta gravable. El impuesto diferido es contabilizado utilizando el método del pasivo en el balance. Los pasivos por impuesto diferido son generalmente reconocidos para todas las diferencias temporales imponibles y los activos por impuesto diferido son reconocidos en la medida de que sea probable que habrá rentas gravadas disponibles en contra de las cuales, las diferencias temporales deducibles puedan ser utilizadas.

El valor en libros de los activos por impuesto diferido es revisado a la fecha de cada cierre de ejercicio económico y reducido en la medida de que no sea probable que suficiente renta gravada esté disponible en el futuro para permitir que todos o parte de los activos sea recuperable.

El impuesto diferido es medido a la tasa de impuesto que se espera se aplique en el ejercicio en que se espera liquidar el pasivo o realizar el activo. El impuesto diferido es cargado o acreditado en el estado de resultados, excepto cuando está relacionado a partidas cargadas o acreditadas directamente al patrimonio, en cuyo caso el impuesto diferido también es tratado en el patrimonio.

Los activos y pasivos por impuesto diferido son compensados cuando están relacionados a los impuestos a las ganancias gravados por la misma autoridad impositiva y la Sociedad pretende liquidar el impuesto corriente de sus activos y pasivos sobre una base neta.

Tanto el impuesto a pagar como el diferido son reconocidos como gasto o ingresos en el estado de resultados, excepto cuando se relacionan con ítems que han sido acreditados o debitados directamente en patrimonio. En dicho caso el impuesto devengado se reconocería directamente en patrimonio.

En la Nota 16 se expone el detalle de la estimación realizada.

## **4.8 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.

## **4.9 Clasificación como pasivos o patrimonio**

Los instrumentos de pasivo o patrimonio se clasifican como pasivos financieros o patrimonio de acuerdo a la sustancia del acuerdo contractual.

## Instrumentos de Patrimonio

Un instrumento de patrimonio es cualquier contrato que evidencia un interés residual en los activos de cualquier entidad luego de deducir todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos por la Sociedad se registran por los valores históricos en pesos uruguayos recibidos, netos de los costos directos de emisión.

### Pasivos financieros

Los pasivos financieros que contrajo la Sociedad, corresponden a préstamos que son inicialmente medidos al valor razonable neto de costos de transacción. Con posterioridad son medidos al costo amortizado empleando el método de la tasa de interés efectiva para el devengamiento de los intereses los cuales son imputados a resultados.

### Instrumentos financieros derivados

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

#### 4.10 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 las inversiones en 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>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Bancos	33.924.202	49.072.224
Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento	-	1.294.199
	<u><b>33.924.202</b></u>	<u><b>50.366.423</b></u>

Durante el ejercicio 2015 se realizaron altas en bienes a ser entregados en arrendamiento por un monto de \$ 15.785.662. En el estado se expone una aplicación de \$ 9.545.536 debido a que se dedujeron por no implicar movimiento de fondos deudas comerciales impagas que financian las altas de obra en curso del presente periodo por \$ 6.240.126.

Durante el ejercicio 2014 se realizaron altas en bienes a ser entregados en arrendamiento por un monto de \$ 3.779.420. En el estado se expone una aplicación de \$ 2.654.283 debido a que se dedujeron por no implicar movimiento de fondos deudas comerciales impagas que financian las altas de obra en curso del presente periodo por \$ 1.125.137.

#### 4.11 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 2015, son similares con los criterios aplicados en el ejercicio anterior, dado que la Sociedad ha aplicado las excepciones previstas en la NIIF 1 "adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera" durante el período de transición (1 de enero de 2014). Las mismas comprenden:

#### Costo atribuido de los bienes a ser entregados en arrendamientos

El costo del bien a ser entregado en arrendamiento corresponde al costo originalmente incurrido ajustado por inflación hasta el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011.

#### Capitalización de intereses

Dado que la construcción del bien a ser entregado en arrendamiento culminó sustancialmente antes del periodo de transición (1 de enero de 2014), la Sociedad ha optado por no aplicar la capitalización de costos financieros en forma retrospectiva.

#### 4.12 Uso de estimaciones contables

La preparación de estados financieros a una fecha determinada requiere que la Gerencia de la Sociedad realice estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados y los activos y pasivos contingentes revelados a la fecha de emisión de los presentes estados financieros, como así también los ingresos y egresos registrados en el ejercicio.

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

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

#### Nota 5 - Disponibilidades

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Bancos	33.924.202	49.072.224
	<u><b>33.924.202</b></u>	<u><b>49.072.224</b></u>

#### Nota 6 - Otros activos

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
IVA compras	59.628.018	58.131.099
Gastos pagos por cuenta de UTE (Nota 13)	28.664.413	44.947.470
Anticipo de impuestos	3.097.052	3.048.141
Otros	-	320.317
	<u><b>91.389.483</b></u>	<u><b>106.447.027</b></u>

#### Nota 7 - Bienes a ser otorgados en arrendamiento financiero

La evolución de los bienes a ser entregados en leasing han sido las siguientes:

	<u>Conversora (*)</u>
Al 1.01.2014	3.853.231.629
Aumentos	3.779.420
Al 1.01.2015	3.857.011.049
Aumentos	15.785.662
Al 31.12.2015	<u><b>3.872.796.711</b></u>

(\*) Ver lo expresado en las Notas 18 y 19 relativas al contrato de construcción y cesión de uso respectivamente.

## Nota 8 - Deudas comerciales

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Proveedores locales – Consorcio Alstom	264.200	257.226
Proveedores por importaciones Alstom	5.975.926	867.911
	<b><u>6.240.126</u></b>	<b><u>1.125.137</u></b>

## Nota 9 - Deudas diversas

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<b>Corriente</b>		
Impuestos a pagar	5.777.149	5.649.610
Partes vinculadas (Nota 13)	365.757	298.180
Otras cuentas a pagar	193.341	157.325
Otras provisiones	154.560	1.754.996
Otros saldos a pagar Alstom	-	4.162.225
	<b><u>6.490.807</u></b>	<b><u>12.022.336</u></b>
<b>No corriente</b>		
Anticipos recibidos de UTE (Notas 13 y 19)	1.996.533.373	1.624.600.032
	<b><u>1.996.533.373</u></b>	<b><u>1.624.600.032</u></b>

## Nota 10 - Deudas financieras

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
<b>Corriente</b>		
Vales bancarios	712.655.240	397.127.503
Partes vinculadas (Nota 13)	606.221.009	3.765.709
Intereses a pagar	28.201.977	25.322.382
Instrumentos derivados (Nota 17.2.2)	3.647.577	-
	<b><u>1.350.725.803</u></b>	<b><u>426.215.594</u></b>
<b>No corriente</b>		
Vales bancarios	1.835.705.240	2.073.627.506
	<b><u>1.835.705.240</u></b>	<b><u>2.073.627.506</u></b>



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

Al 31 de diciembre de 2015 (equivalente en pesos uruguayos):

<b>Banco</b>	<b>Corriente</b>	<b>No corriente</b>	<b>Total</b>
CITIBANK EUROPE PLC – Capital(1)	263.435.240	263.435.240	526.870.480
CITIBANK EUROPE PLC – Intereses	2.045.917		2.045.917
LAIB – Capital (1)	359.376.000	1.257.816.000	1.617.192.000
LAIB – Intereses	20.924.848		20.924.848
HSBC Chile – Capital (2)	89.844.000	314.454.000	404.298.000
HSBC Chile – Intereses	5.231.211		5.231.211
	<b>740.857.217</b>	<b>1.835.705.240</b>	<b>2.576.562.457</b>

**Al 31 de diciembre de 2015 en dólares estadounidenses (moneda de origen):**

<b>Banco</b>	<b>Corriente</b>	<b>No corriente</b>	<b>Total</b>
CITIBANK EUROPE PLC – Capital (1)	8.796.422	8.796.422	17.592.844
CITIBANK EUROPE PLC – Intereses	68.316		68.316
LAIB – Capital (2)	12.000.000	42.000.000	54.000.000
LAIB – Intereses	698.706		698.706
HSBC Chile – Capital (2)	3.000.000	10.500.000	13.500.000
HSBC Chile – Intereses	174.677		174.677
	<b>24.738.121</b>	<b>61.296.422</b>	<b>86.034.543</b>

Al 31 de diciembre de 2014 (equivalente en pesos uruguayos):

<b>Banco</b>	<b>Corriente</b>	<b>No corriente</b>	<b>Total</b>
CITIBANK EUROPE PLC – Capital(1)	214.360.003	428.720.006	643.080.009
CITIBANK EUROPE PLC – Intereses	2.300.233	-	2.300.233
LAIB – Capital (2)	146.214.000	1.315.926.000	1.462.140.000
LAIB – Intereses	18.417.719	-	18.417.719
HSBC Chile – Capital (2)	36.553.500	328.981.500	365.535.000
HSBC Chile – Intereses	4.604.430	-	4.604.430
	<b>422.449.885</b>	<b>2.073.627.506</b>	<b>2.496.077.391</b>

Al 31 de diciembre de 2014 en dólares estadounidenses (moneda de origen):

<b>Banco</b>	<b>Corriente</b>	<b>No corriente</b>	<b>Total</b>
CITIBANK EUROPE PLC – Capital (1)	8.796.422	17.592.844	26.389.266
CITIBANK EUROPE PLC - Intereses	94.392	-	94.392
LAIB – Capital (2)	6.000.000	54.000.000	60.000.000
LAIB – Intereses	755.785	-	755.785
HSBC Chile – Capital (2)	1.500.000	13.500.000	15.000.000
HSBC Chile – Intereses	188.946	-	188.946
	<b>17.335.545</b>	<b>85.092.844</b>	<b>102.428.389</b>

- (1) Interconexión del Sur S.A. ha tomado un préstamo con CITIBANK EUROPE PLC por un total de US\$ 43.982.109 (monto original) a una tasa del 3,25% + libor 180 días, con amortización y pago de interés semestral en 5 años. 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 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 11 - Gasto de administración y ventas

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Honorarios	4.113.974	3.295.874
Impuestos	1.716.414	2.164.976
Varios	1.974.734	1.098.686
	<u><b>7.805.122</b></u>	<u><b>6.559.536</b></u>

## Nota 12 - Resultados financieros

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Diferencia de cambio	(938.775.895)	(480.347.342)
Intereses perdidos	(123.467.842)	(109.584.998)
Gastos bancarios	(67.387)	(42.601)
Resultado por instrumento derivado (Nota 17.2.2)	(3.647.577)	-
Intereses y comisiones ganadas	30.520	1.298.900
	<u><b>(1.065.928.181)</b></u>	<u><b>(588.676.041)</b></u>

## Nota 13 - Transacciones y saldos con partes relacionadas

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
<b>Activos a corto plazo</b>		
Otros activos		
Gastos pagos por cuenta y orden de UTE	28.664.413	44.947.470
	<u><b>28.664.413</b></u>	<u><b>44.947.470</b></u>
<b>Pasivos a corto plazo</b>		
Deudas diversas		
Deudas con la C.N.D.	365.757	298.180
	<u><b>365.757</b></u>	<u><b>298.180</b></u>
Deudas financieras		
Préstamos otorgados por U.T.E. (*)	606.221.009	3.765.709
	<u><b>606.221.009</b></u>	<u><b>3.765.709</b></u>

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

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
<b>Pasivos de largo plazo</b>		
Deudas diversas		
Anticipos U.T.E. (Nota 19)	1.996.533.373	1.624.600.032
	<u><b>1.996.533.373</b></u>	<u><b>1.624.600.032</b></u>

Transacciones realizadas con empresas vinculadas

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
<b>Gastos de administración y ventas</b>		
Honorarios por administración C.N.D.	4.027.061	3.416.415
	<u><b>4.027.061</b></u>	<u><b>3.416.415</b></u>

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

El Directorio de 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 18.

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) y HSBC Chile descrito en Nota 10.

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

## Nota 14 - Posición en moneda extranjera

Al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 la posición en otras monedas era la siguiente:

	<u>US\$</u>	<u>Libras</u>	<u>Equivalente en \$</u>
<b>Activo</b>			
Bancos	707.134	241.541	31.900.569
Otros Creditos	957.046		28.661.641
Total activo corriente	<u>1.664.181</u>	<u>241.541</u>	<u>60.562.210</u>
Posición activa	<u><b>1.664.181</b></u>	<u><b>241.541</b></u>	<u><b>60.562.210</b></u>
<b>Pasivo</b>			
Deudas comerciales		134.115	5.954.024
Deudas diversas	18.656		558.710
Deudas financieras	44.855.565		1.343.334.446
Total pasivo corriente	<u><b>106.170.642</b></u>	<u><b>134.115</b></u>	<u><b>1.349.847.180</b></u>
Deudas diversas	66.666.667	-	1.996.533.373
Deudas financieras	61.296.422	-	1.835.705.234
Total pasivo no corriente	<u><b>127.963.090</b></u>	<u>-</u>	<u><b>3.832.238.607</b></u>
Posición pasiva	<u><b>171.173.129</b></u>	<u><b>134.115</b></u>	<u><b>5.182.085.787</b></u>
<b>Posición neta</b>	<u><b>(171.173.129)</b></u>	<u><b>107.426</b></u>	<u><b>(5.121.523.577)</b></u>

	<b>2014</b>			
	<b>US\$</b>	<b>Libras</b>	<b>Reales</b>	<b>Equivalente en \$</b>
<b>Activo</b>				
Bancos	1.627.523	243.813	-	48.905.895
Otros Creditos	1.844.453	-	-	44.947.470
Total activo corriente	3.471.976	243.813	-	93.853.365
<b>Posición activa</b>	<b>3.471.976</b>	<b>243.813</b>	<b>-</b>	<b>93.853.365</b>
<b>Pasivo</b>				
Deudas comerciales	2.196	9.172	51.696	867.897
Deudas diversas	261.474	-	-	6.371.850
Deudas financieras	17.335.545	-	-	422.449.896
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>17.599.215</b>	<b>9.172</b>	<b>51.696</b>	<b>429.689.643</b>
Deudas diversas	66.666.668	-	-	1.624.600.032
Deudas financieras	85.092.844	-	-	2.073.627.506
Total pasivo no corriente	151.759.512	-	-	3.698.227.538
<b>Posición pasiva</b>	<b>169.358.726</b>	<b>9.172</b>	<b>51.696</b>	<b>4.127.917.181</b>
<b>Posición neta</b>	<b>(165.886.750)</b>	<b>234.641</b>	<b>(51.696)</b>	<b>(4.034.063.816)</b>

## Nota 15 - 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 2014 y 2015 no se produjeron aportes de capital.

Las pérdidas pre-operativas recurrentes han provocado que la Sociedad presente un nivel de patrimonio que formalmente se encuentre comprendida dentro de una de las causales de disolución previstas en la ley N° 16.060. La Dirección de la Sociedad espera revertir esta situación una vez que se efectivice el comienzo de las operaciones de la Conversora y se puedan reconocer los ingresos y por ende la utilidad asociada al contrato que se detalla en la Nota 19.

## Nota 16 - Impuesto a la renta

### 16.1 Saldos por impuesto diferido

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

Concepto	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
Activo por impuesto diferido	655.757.937	347.943.432
Saldo al cierre	<b>655.757.937</b>	<b>347.943.432</b>

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

Concepto	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
Impuesto a la renta corriente	(98.160)	-
Ganancia por impuesto diferido	307.814.505	178.646.349
<b>Ganancia (pérdida) neta por impuesto a la renta</b>	<b>307.716.345</b>	<b>178.646.349</b>

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

<b>Concepto</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>Cargo a resultados</b>	<b>31.12.2015</b>
Pérdidas fiscales acumuladas (*)	91.153.055	138.589.346	229.742.401
Bienes a entregar bajo arrendamiento	192.069.041	76.241.824	268.310.865
Anticipos realizados por UTE	64.721.336	92.983.335	157.704.671
<b>Total</b>	<b>347.943.432</b>	<b>307.814.505</b>	<b>655.757.937</b>

<b>Concepto</b>	<b>31.12.2013</b>	<b>Cargo a resultados</b>	<b>31.12.2014</b>
Pérdidas fiscales acumuladas (*)	66.485.662	24.667.393	91.153.055
Bienes a entregar bajo arrendamiento	81.289.752	110.779.289	192.069.041
Anticipos realizados por UTE	21.521.669	43.199.667	64.721.336
<b>Total</b>	<b>169.297.083</b>	<b>178.646.349</b>	<b>347.943.432</b>

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

<b>Año en que prescribirán</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
2016	-	155.712.539
2018	147.280.207	138.169.998
2019	75.422.150	70.729.680
2020	696.267.248	
Total monto deducible	918.969.605	364.612.218
Tasa del impuesto	25%	25%
Activo por impuesto diferido asociado a pérdidas fiscales acumuladas	<b>229.742.401</b>	<b>91.153.055</b>

- (\*) La Gerencia de Interconexión del Sur S.A ha reconocido el importe del activo por impuesto diferido generado por las pérdidas fiscales que espera sean recuperables basándose en los ingresos que se obtendrán a partir del comienzo efectivo de actividades (Nota 1.2) para la aplicación del contrato descrito en la Nota 19.

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

Concepto	31.12.2015	31.12.2014
Resultado contable antes de impuestos	(1.073.720.687)	(590.676.198)
Impuesto a la tasa aplicable del 25%	268.430.172	147.669.050
Ajustes que no generan diferencias temporarias		
Ajuste impositivo por inflación	-	(87.370.873)
Gastos no deducibles	(955.001)	(552.273)
Ajuste por inflación fiscal de bienes de uso	76.241.824	110.779.289
Resultados diversos ganancia IP	-	1.132.131
Pérdidas fiscales no recuperables	(38.928.135)	-
Ajuste por inflación por pérdidas fiscales ejercicios anteriores	3.450.670	6.984.972
Otros	(523.185)	4.053
	<b>307.716.345</b>	<b>178.646.349</b>

#### Nota 17 - 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.

##### 17.1 Gestión de la estructura de financiamiento

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

La estructura de financiamiento se conforma por préstamos financieros revelados en la Nota 10, anticipos del contrato de cesión de uso (Nota 19) y el capital aportado por los accionistas, revelados en el Estado de evolución del patrimonio.

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

##### 17.2 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.

###### 17.2.1 Riesgo de tipo de cambio

La sociedad efectúa transacciones significativas en moneda extranjera. Por ende tiene una exposición ante fluctuaciones del tipo de cambio la cual se describe en la Nota 14.

##### 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 y la Libra inglesa.

La siguiente tabla muestra la sensibilidad de la posición en moneda extranjera de la Sociedad en caso de una devaluación del 11,9 % (escenario 1) u otro escenario de devaluación del 22,2 % (escenario 2) del tipo de cambio del peso uruguayo frente al Dólar, Libra, real. Las tasas de sensibilidad consideradas, corresponden al resultado de las encuestas que realiza el Banco Central del Uruguay a analistas económicos, y son tomadas por la Dirección de la Sociedad con una base razonable para el análisis de los riesgos financieros derivados de cambios en la cotización de las monedas extranjeras.

(Cifras expresadas en pesos uruguayos)

<b>Escenario 1 devaluación</b>	<b>Impacto en patrimonio (y resultado del ejercicio)</b>
Pérdidas	<u>607.441.290</u>
<b>Escenario 2 devaluación</b>	<b>Impacto en patrimonio (y resultado del ejercicio)</b>
Pérdidas	<u>1.137.548.307</u>

### 17.2.2 Riesgo de tasa de interés

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

#### (i) Análisis de sensibilidad ante cambios en la tasa de interés

El análisis de sensibilidad que se realiza a continuación ha sido determinado, basado en la exposición que tienen los préstamos, ante cambios en las tasas de interés. Se ha efectuado este análisis considerando los saldos y condiciones vigentes de la deuda financiera contratada al 31/12/15. Se considera como escenario, que la tasa de interés se incremente en 100 PB o disminuya en 25 PB.

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

	<u>Reducción (ganancia)</u>	<u>Incremento (pérdida)</u>
Escenario incremento de tasas (100 PB)	-	5.268.705
Escenario reducción de tasas (25 PB)	1.317.176	-

#### (ii) Swap de tasa de interés

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

El detalle del swap es el siguiente:

Swap Citibank N.A London

**Notional amount (monto imponible)**

<b>Fecha de inicio</b>	<b>Fecha de vencimiento</b>	<b>Notional amount (en dólares)</b>
19/11/2015	07/03/2016	67.500.000
07/03/2016	06/09/2016	60.000.000
06/03/2016	06/03/2017	52.500.000
06/03/2017	05/09/2017	45.000.000
05/09/2017	05/03/2018	37.500.000
06/03/2018	05/09/2018	30.000.000
05/09/2018	05/03/2019	22.500.000
06/03/2019	05/09/2019	15.000.000
05/09/2020	05/03/2020	7.500.000

**Tasa de interés pactada**

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

Al 31 de diciembre de 2015 se registró la estimación del valor razonable del instrumento lo cual arrojó un pasivo por US\$ 121.797 (equivalente a \$ 3.647.577) generando una pérdida en el ejercicio por igual monto (por tratarse de la primera estimación del contrato). La estimación del valor razonable ha sido realizada en base a las curvas de tasas disponibles en el mercado (Nivel 2).

**17.3 Riesgo crediticio**

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

El riesgo crediticio de los saldos bancarios y de inversiones en otros activos financieros es limitado debido a que las contrapartes son bancos estatales o internacionales de primera línea. En cuanto al riesgo crediticio de otros créditos el mismo es limitado dado que la contraparte es UTE.

**17.4 Riesgo de liquidez**

La Sociedad administra su riesgo de liquidez manteniendo adecuadas disponibilidades, líneas de crédito, monitoreando constantemente las proyecciones sobre el flujo de fondos y calzando los plazos de ingreso y egresos de fondos. Adicionalmente cuenta con la asistencia de UTE quien ha realizado los adelantos previstos en el contrato descrito en la Nota 19.



## Vencimiento de pasivos financieros

El cuadro que se presenta a continuación detalla los flujos de fondos necesarios para atender el servicio financiero generado por el stock de deuda bancaria y deuda con vinculadas al 31/12/15, considerando el capital e intereses que se devengarán a la fecha del pago:

	<b>Menos de 1 mes</b>	<b>1 - 3 meses</b>	<b>3 meses a 1 año</b>	<b>1 - 5 años</b>	<b>+ 5 años</b>	<b>Total</b>
Deudas financieras	-	-	1.408.005.040	1.943.218.715	-	3.351.223.755
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.408.005.040</b>	<b>1.943.218.715</b>	<b>-</b>	<b>3.351.223.755</b>

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

## Nota 18 - 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 ascendió a (según cada moneda pactada):

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

Con fecha 9/12/2014 se firmó una adenda al contrato "llave en mano" en la cual se establecen nuevos costos por US\$ 2.800.000 más impuestos, asociados a estudios adicionales para dar cumplimiento a nuevos requerimientos formulados por el Operador Nacional de Sistemas de Brasil. El directorio de UTE decidió que reembolsara a ISUR las sumas que éste abonara a ALSTOM en el marco de la modificación parcial del contrato.

Con fecha 22/06/2015 se firma una segunda modificación al contrato mediante la cual se establece el inicio de los ensayos de puesta en servicio el 01/07/2015 y se establecen costos por mantener la CME hasta inicio de los ensayos en U\$S 260.000 más impuestos. El costo mencionado es reembolsado por UTE.

## Nota 19 - 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:

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

La duración del contrato es de 30 años o por la vida útil de las instalaciones según lo que ocurra primero. 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 \$ 1.996.533.373 (\$ 1.624.600.032 al 31 de diciembre de 2014), los cuales serán deducidos de los cobros mensuales futuros.

## Nota 20 - Beneficios fiscales

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

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

## Nota 21 - Hechos posteriores

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2015 no se han producido hechos o circunstancias que afecten significativamente la situación patrimonial, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo de la Sociedad.

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

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

[www.deloitte.com/uy](http://www.deloitte.com/uy)