

Interconexión del Sur S.A.

Estados financieros correspondientes al
ejercicio finalizado el 31 de diciembre de
2018 e informe de auditoría independiente

Interconexión del Sur S.A.

Estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 e informe de auditoría independiente

Contenido

Informe de auditoría independiente

Estado de situación financiera

Estado de resultado integral

Estado de flujos de efectivo

Estado de cambios en el patrimonio

Notas a los estados financieros

Informe de auditoría independiente

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

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Interconexión del Sur S.A. que incluyen el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2018 y los correspondientes estados de resultados integral, de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio por el ejercicio terminado en esa fecha y las notas a los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018, los resultados de sus operaciones, y sus flujos de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Fundamentos para la opinión

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

Énfasis en un asunto

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

Otras informaciones

La Dirección es responsable por las otras informaciones que incluyen la memoria por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018, la cual esperamos que nos sea puesta a nuestra disposición después de la fecha de emisión de nuestro informe de auditoría.

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

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

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

Responsabilidades de la Dirección por los Estados Financieros

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

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

Responsabilidades del Auditor por la Auditoría de los Estados Financieros

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

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

Adicionalmente:

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

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

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

12 de febrero de 2019



Javier Rodriguez
Director, Deloitte S.C.



Estado de situación financiera
al 31 de diciembre de 2018

(en pesos uruguayos)

	Nota	31.12.2018	31.12.2017	01.01.2017
Activo				
Activo corriente				
Disponibilidades	5	88.394.803	34.303.355	89.334.707
Cuentas por cobrar por arrendamiento financiero	6	545.411.549	460.342.570	423.168.611
Otros activos	7	10.322.081	2.204.702	8.042.012
Activos financieros	8	9.593.505	9.563.290	-
Total del activo corriente		653.721.938	506.413.917	520.545.330
Activo no corriente				
Cuentas por cobrar por arrendamiento financiero	6	2.887.136.264	2.966.167.999	3.378.059.431
Impuesto diferido	16	216.790.381	289.765.340	246.215.152
Total del activo no corriente		3.103.926.645	3.255.933.339	3.624.274.583
Total del activo		3.757.648.583	3.762.347.256	4.144.819.913
Pasivo y patrimonio				
Pasivo corriente				
Deudas				
Cuentas comerciales por pagar	9	1.858.919	18.915	3.570.857
Otras cuentas por pagar	10	9.921.994	64.866.127	10.354.152
Préstamos financieros	11	1.106.879.304	1.257.637.060	1.712.442.749
Total del pasivo corriente		1.118.660.217	1.322.522.102	1.726.367.758
Pasivo no corriente				
Deudas				
Préstamos financieros	11	243.045.000	648.157.500	1.100.250.000
Total del pasivo no corriente		243.045.000	648.157.500	1.100.250.000
Total del pasivo		1.361.705.217	1.970.679.602	2.826.617.758
Patrimonio				
Aporte de propietarios				
Capital	17	1.150.548.338	1.150.548.338	1.150.548.338
Reserva legal		32.270.391	8.620.565	-
Resultados acumulados		1.213.124.637	632.498.751	167.653.817
Total del patrimonio		2.395.943.366	1.791.667.654	1.318.202.155
Total de pasivo y patrimonio		3.757.648.583	3.762.347.256	4.144.819.913

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

El informe fechado el 12 de febrero de 2019
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Interconexión del Sur S.A.

Estado de resultado integral por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018

(en pesos uruguayos)

	<u>Notas</u>	<u>31.12.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
Intereses ganados por arrendamiento financiero	19	588.361.738	606.301.630
Costo de venta	12	(9.580.074)	(17.724.050)
Gastos de administración y ventas	12	(7.285.730)	(4.573.140)
Resultados diversos		20.000	185.306
Resultados financieros	13	<u>137.226.560</u>	<u>(101.289.553)</u>
Resultado del ejercicio antes del impuesto a la renta		708.742.494	482.900.193
Impuesto a la renta	16	(104.466.782)	(9.434.694)
Resultado del ejercicio		<u>604.275.712</u>	<u>473.465.499</u>
Otros resultados integrales		-	-
Resultado integral del ejercicio		<u>604.275.712</u>	<u>473.465.499</u>

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

El informe fechado el 12 de febrero de 2019
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Interconexión del Sur S.A.

Estado de flujos de efectivo
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018
(en pesos uruguayos)

	Nota	31.12.2018	31.12.2017
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas			
Resultado del ejercicio antes de impuesto a la renta		708.742.494	482.900.193
Ajustes para reconciliar el resultado contable con el flujo de efectivo proveniente de actividades operativas			
Provision por impuesto al patrimonio		2.760.873	-
Intereses por arrendamiento financiero	19	(588.361.738)	(606.301.630)
Resultado asociado a la tenencia de efectivos y equivalentes		(14.973.894)	2.933.023
Resultado por swap de tasas de interés	13	(3.855.379)	(18.368.090)
Diferencia de cambio asociada a rubros no operativos		234.750.218	(54.849.537)
Diferencia de cambio por arrendamiento financiero		(402.507.899)	68.422.925
Intereses perdidos e impuestos asociados por préstamos financieros	13	77.896.576	102.888.105
		14.451.251	(22.375.011)
Variación en activos y pasivos operativos			
Cuentas por cobrar por arrendamiento financiero		984.832.393	913.065.162
Otros activos		27.927.585	2.470.728
Cuentas comerciales por pagar		1.840.004	(3.551.942)
Otras cuentas por pagar		(41.515.452)	(14.735.353)
		973.084.530	897.248.595
Efectivo proveniente de actividades operativas antes de impuesto a la renta		987.535.781	874.873.584
Pago de impuesto a la renta		(99.070.128)	(131.160)
Efectivo proveniente de actividades operativas		888.465.653	874.742.424
Flujo de efectivo relacionado con actividades de financiamiento			
Pago de préstamos financieros	4.12	(780.495.454)	(833.859.293)
Pago de costos financieros asociados a préstamos	4.12	(73.952.588)	(92.907.210)
Cobro / (Pago) por instrumentos financieros derivados	4.12	5.099.943	(74.250)
Efectivo aplicado a actividades de financiamiento		(849.348.099)	(926.840.753)
Aumento (Disminución) de efectivo		39.117.554	(52.098.329)
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio		34.303.355	89.334.707
Resultado asociado a la tenencia de efectivo y equivalentes		14.973.894	(2.933.023)
Efectivo y equivalentes al final del ejercicio	4.11	88.394.803	34.303.355

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

El informe fechado el 12 de febrero de 2019

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Interconexión del Sur S.A.

Estado de cambios en el patrimonio
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018
(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>Capital</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero de 2017		1.150.548.338	-	167.653.817	1.318.202.155
Movimientos del ejercicio					
Reserva legal	17	-	8.620.565	(8.620.565)	-
Resultado integral del ejercicio		-	-	473.465.499	473.465.499
Total movimientos del ejercicio		-	8.620.565	464.844.934	473.465.499
Saldos finales al 31 de diciembre de 2017		1.150.548.338	8.620.565	632.498.751	1.791.667.654
Movimientos del ejercicio					
Reserva legal	17	-	23.649.826	(23.649.826)	-
Resultado integral del ejercicio		-	-	604.275.712	604.275.712
Total movimientos del ejercicio		-	23.649.826	580.625.886	604.275.712
Saldos finales al 31 de diciembre de 2018		1.150.548.338	32.270.391	1.213.124.637	2.395.943.366

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

El informe fechado el 12 de febrero de 2019
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Interconexión del Sur S.A.

Notas a los estados financieros por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018

Nota 1 - Información básica sobre la empresa

1.1 Naturaleza jurídica

Interconexión del Sur Sociedad Anónima (ISUR S.A.) es una sociedad anónima cerrada con acciones nominativas.

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

1.2 Actividad principal

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

Nota 2 - Estados financieros

Los presentes estados financieros, formulados por la Gerencia de la Sociedad y han sido aprobados por la Dirección para su emisión el 12 de febrero de 2019. Los mismos serán sometidos a aprobación de la asamblea general de accionistas dentro del plazo previsto por la ley 16.060.

Nota 3 - Normas contables aplicadas

3.1 Bases contables

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

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

- Modificaciones a NIIF 2 - Clasificación y medición de transacciones de pagos basados en acciones
- NIC 40 – Transferencia de propiedades de inversión
- Modificaciones a las NIIFs – Mejoras anuales a las NIIFs Ciclo 2014 - 2016
- CINIIF 22 – Transacciones en moneda extranjera y contraprestaciones pagadas por anticipado
- NIIF 15 - Ingresos provenientes de contratos con clientes
- NIIF 9 – Instrumentos financieros

El informe fechado el 12 de febrero de 2019

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Durante el presente ejercicio, con excepción de la adopción de la NIIF 9 “Instrumentos Financieros” que se detalla más adelante, las nuevas normas y/o normas revisadas por el IASB no tuvieron impacto en los estados financieros de la Sociedad dada su operativa.

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

- NIIF 16 – Arrendamientos
- NIIF 17 – Contratos de seguros
- NIC 28 – Enmienda asociada a participaciones en asociadas y negocios conjuntos
- Modificaciones a las NIIFs – Mejoras anuales Ciclo 2015 – 2017
- NIC 19 – Cambios a planes de retiro
- Modificaciones a NIIF 10 y NIC 28 - Venta o aportación de activos entre un inversor y su asociado o negocio conjunto
- CINIIF 23 – Tratamientos fiscales inciertos

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

3.4 Aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera nuevas y revisadas

Impacto en la aplicación de la NIIF 9 – Instrumentos Financieros

Durante el presente ejercicio, la Sociedad ha comenzado la aplicación de la NIIF 9 Instrumentos financieros (revisada en julio de 2014). Dicha norma introduce nuevos requisitos para la clasificación y medición de activos y pasivos financieros, para el cálculo del deterioro de activos y en la contabilidad de cobertura en general. Los detalles de estos nuevos requisitos, así como su impacto en la Sociedad se describen a continuación.

La Sociedad ha aplicado la NIIF 9 de conformidad con las disposiciones de transición establecidas en la NIIF 9.

La fecha de la aplicación inicial (es decir, la fecha en que la Sociedad ha evaluado sus activos financieros existentes y pasivos financieros en términos de los requerimientos de la NIIF 9) es el 1 de enero de 2018. En consecuencia, la Sociedad ha aplicado los requerimientos de la NIIF 9 a los instrumentos que no han sido dados de baja al 1 de enero de 2018 y no han sido aplicados los requisitos para los instrumentos que ya se han dado de baja en cuentas al 1 de enero de 2018. Importes comparativos en la relación con los instrumentos que no se han dado de baja al 1 de enero de 2018 se han reexpresado según corresponda.

Deterioro de activos financieros

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

Fase 1 – Activos financieros con bajo nivel de riesgo crediticio

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

Fase 2 – Activos financieros con incremento significativo de riesgo crediticio

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

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

Fase 3 - Activos financieros deteriorados

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

Medición de las pérdidas de crédito esperadas

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

Activos financieros que se encuentran dentro del alcance del modelo de pérdidas de crédito esperadas y el efecto del cálculo de la previsión

Activos existentes al 1/1/2018	Nota	Atributos de riesgo de crédito	Previsión reconocida adicionalmente en:	
			1/1/2017	1/1/2018
Cuentas por cobrar por arrendamiento financiero	6	Crédito considerado de bajo riesgo crediticio a la fecha de cada cierre, conclusión que se basa en la calificación otorgada por calificadoras de riesgos a la Administración Nacional de Usinas y Trasmisiones Eléctricas (UTE).	(4.757.482)	(4.288.498)

El informe fechado el 12 de febrero de 2019

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Impacto de la adopción de NIIF 9 en cifras comparativas de activos, pasivos y patrimonio al 31 de diciembre de 2017

Activo	Cifras previamente emitidas	Ajustes y reclasificaciones	Cifras modificadas
Activo corriente			
Disponibilidades	34.303.355	-	34.303.355
Cuentas por cobrar por arrendamiento financiero	460.918.718	(576.148)	460.342.570
Otros activos	5.102.300	-	5.102.300
Activos financieros	9.563.290	-	9.563.290
Total activo corriente	509.887.663	(576.148)	509.311.515
Activo no corriente			
Cuentas por cobrar por arrendamiento financiero	2.969.880.349	(3.712.350)	2.966.167.999
Impuesto diferido	289.765.340	-	289.765.340
Total activo no corriente	3.259.645.689	(3.712.350)	3.255.933.339
Total activo	3.769.533.352	(4.288.498)	3.765.244.854
Pasivo y Patrimonio			
Pasivo corriente			
Cuentas comerciales por pagar	18.915	-	18.915
Otras cuentas por pagar	67.763.725	-	67.763.725
Préstamos financieros	1.257.637.060	-	1.257.637.060
Total pasivo corriente	1.325.419.700	-	1.325.419.700
Pasivo no corriente			
Deudas financieras	648.157.500	-	648.157.500
Total pasivo no corriente	648.157.500	-	648.157.500
Total pasivo	1.973.577.200	-	1.973.577.200
Patrimonio			
Capital	1.150.548.338	-	1.150.548.338
Reserva legal	8.620.565	-	8.620.565
Resultados acumulados	636.787.249	(4.288.498)	632.498.751
Total patrimonio	1.795.956.152	(4.288.498)	1.791.667.654
Total pasivo y patrimonio	3.769.533.352	(4.288.498)	3.765.244.854

El informe fechado el 12 de febrero de 2019

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Impacto de la adopción de NIIF 9 en cifras comparativas del resultado del ejercicio y otro resultado integral al 31 de diciembre de 2017

	<u>Cifras previamente emitidas</u>	<u>Ajustes y reclasificaciones</u>	<u>Cifras modificadas</u>
Intereses ganados por arrendamiento financiero	606.301.630	-	606.301.630
Costos de funcionamiento	(17.724.050)	-	(17.724.050)
Gastos de administración y ventas	(4.955.697)	382.557	(4.573.140)
Resultados diversos	185.306	-	185.306
Resultados financieros	(101.375.980)	86.427	(101.289.553)
Resultado del período antes del impuesto a la renta	482.431.209	468.984	482.900.193
Impuesto a la renta	(9.434.694)	-	(9.434.694)
Resultado del período	472.996.515	468.984	473.465.499
Otros resultados integrales	-	-	-
Resultado integral del período	472.996.515	468.984	473.465.499

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>31.12.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
Dólar estadounidense	32,406	28,807
Libra inglesa	41,101	38,891

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

El informe fechado el 12 de febrero de 2019
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

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

4.3 Activos financieros

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

Activos financieros medidos al costo amortizado

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

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

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

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

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

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

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

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

La Sociedad no mantenía activos financieros medidos a valor razonable con cambios en otros resultados integrales al 31 de diciembre de 2018 y 2017.

Activos financieros medidos al valor razonable con cambio en resultados

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

La Sociedad no mantenía activos financieros medidos a valor razonable con cambio en resultados al 31 de diciembre de 2018 y 2017.

Método del interés efectivo

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

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

Baja en cuentas de un activo financiero

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

4.4 Arrendamientos

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

La Sociedad como arrendador

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

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

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

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

4.5 Pérdidas por deterioro de activos tangibles e intangibles

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

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

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

El informe fechado el 12 de febrero de 2019

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

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.

4.6 Impuesto a la renta

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

Impuesto a pagar

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

Impuesto diferido

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

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

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

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

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

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

4.7 Previsiones

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

El monto reconocido como una previsión es la mejor estimación del monto requerido para cumplir la obligación que tiene la entidad a fecha de cierre de balance, considerando los riesgos e incertidumbres que conllevan dicha obligación. Cuando una obligación espera cumplirse en el largo plazo, el monto es determinado mediante un flujo de fondos descontado por una tasa que refleje el valor presente de dicha obligación.

Cuando la Sociedad tenga derecho a replicar el reclamo a terceros, reconocerá un crédito dentro del activo si se puede afirmar con seguridad que recuperará dicho monto.

4.8 Clasificación como pasivos o patrimonio

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

Instrumentos de Patrimonio

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

Pasivos financieros

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

Instrumentos financieros derivados

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

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

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

4.9 Cambios en políticas contables

Los criterios aplicados en la valuación de activos y pasivos, así como también en la determinación del resultado del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017, son similares con los criterios aplicados en el ejercicio anterior, salvo por la aplicación de la NIIF 9, el cual fue descrito en la Nota 3.4.

4.10 Uso de estimaciones contables

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

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

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

4.11 Estado de flujos de efectivo

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

	<u>31.12.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
Disponibilidades	88.394.803	34.303.355
	<u>88.394.803</u>	<u>34.303.355</u>

4.12 Actividades de financiamiento

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

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

	<u>31.12.2016</u>	<u>Flujo de efectivo</u>	<u>Movimientos que no implican efectivo</u>			<u>31.12.2017</u>
			<u>Devengamiento</u>	<u>Ajuste en el valor razonable</u>	<u>Diferencia de cambio</u>	
Prestamos financieros	2.778.722.529	(833.859.293)	-	-	(56.569.081)	1.888.294.155
Intereses a pagar	24.897.206	(92.907.210)	83.596.901	-	1.913.508	17.500.405
Instrumentos financieros derivados	9.073.014	(74.250)	-	(18.293.840)	(268.214)	(9.563.290)
	<u>2.812.692.749</u>	<u>(926.840.753)</u>	<u>83.596.901</u>	<u>(18.293.840)</u>	<u>(54.923.787)</u>	<u>1.896.231.270</u>

Nota 5 - Disponibilidades

	<u>31.12.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
Bancos	88.129.933	34.038.485
Saldos con partes relacionadas (Nota 14)	264.870	264.870
	<u>88.394.803</u>	<u>34.303.355</u>

Nota 6 - Cuentas por cobrar por arrendamiento financiero

	<u>31.12.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
Corriente		
Cuota facturada	117.525.785	109.955.510
Cuentas por cobrar	928.972.185	902.619.513
Intereses a vencer	(500.348.021)	(551.656.305)
Provisión de incobrabilidad (Nota 3.4)	(738.400)	(576.148)
	<u>545.411.549</u>	<u>460.342.570</u>
No corriente		
Cuentas por cobrar	6.524.406.843	6.644.813.807
Intereses a vencer	(3.633.712.924)	(3.674.933.458)
Provisión de incobrabilidad (Nota 3.4)	(3.557.655)	(3.712.350)
	<u>2.887.136.264</u>	<u>2.966.167.999</u>

A continuación, se presenta la evolución de la previsión para incobrables al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017:

	<u>31.12.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
Saldo inicial	(4.288.498)	(4.757.482)
Constituciones	-	-
Desafectación (Nota 12)	528.227	382.557
Diferencia de cambio	(535.784)	86.427
Saldo final	<u>(4.296.055)</u>	<u>(4.288.498)</u>

Nota 7 - Otros activos

	<u>31.12.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
Anticipos de impuestos	6.493.584	-
Seguros pagos por adelantado	1.914.813	1.891.273
Gastos pagos por cuenta de UTE (Nota 14)	1.872.634	313.429
Anticipo a proveedores	41.050	-
	<u>10.322.081</u>	<u>2.204.702</u>

Nota 8 - Activos financieros

	<u>31.12.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
Instrumentos derivados	9.593.505	9.563.290
	<u>9.593.505</u>	<u>9.563.290</u>

Nota 9 - Cuentas comerciales por pagar

	<u>31.12.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
Proveedores por importaciones	1.813.651	-
Proveedores locales	45.268	18.915
	<u>1.858.919</u>	<u>18.915</u>

El informe fechado el 12 de febrero de 2019
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Nota 10 - Otras cuentas por pagar

	<u>31.12.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
IVA a pagar	9.317.428	8.281.589
Partes vinculadas (Nota 14)	604.566	537.423
Impuestos a pagar	-	56.047.115
	<u>9.921.994</u>	<u>64.866.127</u>

Nota 11 - Préstamos financieros

	<u>31.12.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
Corriente		
Partes vinculadas (Nota 14)	606.448.943	808.031.655
Vales bancarios	486.090.000	432.105.000
Intereses a pagar	14.340.361	17.500.405
	<u>1.106.879.304</u>	<u>1.257.637.060</u>
No corriente		
Vales bancarios	243.045.000	648.157.500
	<u>243.045.000</u>	<u>648.157.500</u>

11.1 Vales bancarios

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

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2017 (equivalente en pesos uruguayos):

<u>Banco</u>	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>	<u>Total</u>
LAIB – Capital	345.684.000	518.526.000	864.210.000
LAIB – Intereses	14.000.324	-	14.000.324
HSBC Chile – Capital	86.421.000	129.631.500	216.052.500
HSBC Chile – Intereses	3.500.081	-	3.500.081
	<u>449.605.405</u>	<u>648.157.500</u>	<u>1.097.762.905</u>

Al 31 de diciembre de 2017 en dólares estadounidenses (moneda de origen):

Banco	Corriente	No corriente	Total
LAIB – Capital	12.000.000	18.000.000	30.000.000
LAIB – Intereses	486.003	-	486.003
HSBC Chile – Capital	3.000.000	4.500.000	7.500.000
HSBC Chile – Intereses	121.501	-	121.501
	15.607.504	22.500.000	38.107.504

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

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

Costo de venta

	31.12.2018	31.12.2017
Seguros	4.554.517	4.990.384
Gastos de operación y mantenimiento	3.520.518	10.744.303
Energía eléctrica	1.505.039	1.989.363
	9.580.074	17.724.050

Gastos de administración y ventas

	31.12.2018	31.12.2017
Honorarios	4.106.729	3.791.665
Impuestos	2.790.043	960.133
Varios	917.185	203.899
Deudores incobrables	(528.227)	(382.557)
	7.285.730	4.573.140

Nota 13 - Resultados financieros

	31.12.2018	31.12.2017
Diferencia de cambio	(211.267.757)	16.769.538
Resultado por instrumentos financieros derivados	(3.855.379)	(18.368.090)
Impuestos asociados a intereses perdidos	15.343.787	19.291.204
Intereses perdidos	62.552.789	83.596.901
	(137.226.560)	101.289.553

Nota 14 - Saldos y transacciones con partes relacionadas

	<u>31.12.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
Activos a corto plazo		
Disponibilidades- BROU (Nota 5)	264.870	264.870
Cuentas por cobrar por arrendamiento financiero (Nota 6)	545.411.549	460.342.570
Gastos pagos por cuenta de UTE (Nota 7)	1.872.634	313.429
	<u>547.549.053</u>	<u>460.920.869</u>
	<u>31.12.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
Activos a largo plazo		
Cuentas por cobrar por arrendamiento financiero (Nota 6)	2.887.136.264	2.966.167.999
	<u>2.887.136.264</u>	<u>2.966.167.999</u>
	<u>31.12.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
Pasivos a corto plazo		
Deudas diversas		
Saldo con UTE (Nota 10)	209.213	185.978
Deudas con la C.N.D. (Nota 10)	395.353	351.445
	<u>604.566</u>	<u>537.423</u>
Deudas financieras		
Préstamos otorgados por UTE (Nota 11) (*)	606.448.943	808.031.655
	<u>606.448.943</u>	<u>808.031.655</u>

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

Transacciones realizadas con empresas vinculadas

	<u>31.12.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
Intereses por arrendamiento financieros	588.361.738	606.301.630
Gastos de administración y ventas		
Honorarios por administración C.N.D.	4.507.607	4.189.138
Resultados financieros		
Intereses perdidos por préstamos financieros	11.855.678	13.406.799

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

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

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

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

Nota 15 - Posición en moneda extranjera

Al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 la posición en otras monedas era la siguiente:

	31.12.2018		
	US\$	£	Equivalente en \$
Activo			
Disponibilidades	2.376.466	66.825	79.758.349
Cuentas por cobrar por arrendamiento financiero	16.830.573	-	545.411.549
Activos financieros	296.041	-	9.593.505
Otros activos	59.088	-	1.914.813
Total activo corriente	19.562.168	66.825	636.678.216
Cuentas por cobrar por arrendamiento financiero	89.092.645	-	2.887.136.264
Total activo no corriente	89.092.645	-	2.887.136.264
Posición activa	108.654.813	66.825	3.523.814.480
Pasivo			
Cuentas comerciales por pagar	55.967	-	1.813.667
Otras cuentas por pagar	18.656	-	604.566
Préstamos	34.040.412	-	1.103.113.595
Total pasivo corriente	34.115.035	-	1.105.531.828
Préstamos	7.500.000	-	243.045.000
Total pasivo no corriente	7.500.000	-	243.045.000
Posición pasiva	41.615.035	-	1.348.576.828
Posición neta activa	67.039.778	66.825	2.175.237.652
31.12.2017			
	US\$	£	Equivalente en \$
Activo			
Disponibilidades	952.178	550	27.450.810
Cuentas por cobrar por arrendamiento financiero	15.980.233	-	460.342.570
Otros activos	65.653	-	1.891.273
Activos financieros	331.978	-	9.563.290
Total activo corriente	17.330.042	550	499.247.943
Cuentas por cobrar por arrendamiento financiero	102.966.918	-	2.966.167.999
Total activo no corriente	102.966.918	-	2.966.167.999
Posición activa	120.296.960	550	3.465.415.942
Pasivo			
Cuentas comerciales por pagar	366	-	10.544
Otras cuentas por pagar	18.656	-	537.423
Préstamos	43.526.620	-	1.253.871.351
Total pasivo corriente	43.545.642	-	1.254.419.318
Préstamos	22.500.000	-	648.157.500
Total pasivo no corriente	22.500.000	-	648.157.500
Posición pasiva	66.045.642	-	1.902.576.818
Posición neta activa	54.251.318	550	1.562.839.124

El informe fechado el 12 de febrero de 2019

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Nota 16 - Impuesto a la renta

16.1 Saldos por impuesto diferido

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

Concepto	31.12.2018	31.12.2017
Activo por impuesto diferido	216.790.381	289.765.340
Saldo al cierre	216.790.381	289.765.340

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

Concepto	31.12.2018	31.12.2017
Impuesto a la renta corriente	31.491.823	52.984.882
Pérdida (Ganancia) por impuesto diferido	72.974.959	(43.550.188)
Pérdida neta por impuesto a la renta	104.466.782	9.434.694

16.3 Movimiento durante el ejercicio de las diferencias temporarias

Concepto	31.12.2017	Cargo a resultados	31.12.2018
Arrendamiento financiero	(11.362.671)	(41.479.667)	(52.842.338)
(Activo) / Pasivo por derivado	1.678.800	(4.634.859)	(2.956.059)
Anticipos realizados por UTE	111.860.498	18.238.327	130.098.825
Pérdidas fiscales acumuladas (*)	187.588.713	(46.154.530)	141.434.183
Previsión incobrables	-	1.074.014	1.074.014
Adelantos a proveedores	-	(18.244)	(18.244)
Total	289.765.340	(72.974.959)	216.790.381

Concepto	31.12.2016	Cargo a resultados	31.12.2017
Arrendamiento financiero	(45.756.343)	34.393.672	(11.362.671)
Pasivo por derivado	-	1.678.800	1.678.800
Anticipos realizados por UTE	135.296.834	(23.436.336)	111.860.498
Pérdidas fiscales acumuladas (*)	156.674.661	30.914.052	187.588.713
Total	246.215.152	43.550.188	289.765.340

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

Año en que prescribirán	31.12.2018	31.12.2017
2020	684.125.471	750.354.850
Pérdidas fiscales no recuperables (**)	(118.388.739)	-
Total monto deducible	565.736.732	750.354.850
Tasa del impuesto	25%	25%
Activo por impuesto diferido asociado a pérdidas fiscales acumuladas	141.434.183	187.588.713

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

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

Concepto	31.12.2018	31.12.2017
Resultado contable antes de impuestos	708.742.494	482.431.209
Impuesto a la tasa aplicable del 25%	(177.185.624)	(120.607.802)
Ajustes que no generan diferencias temporarias		
Gastos no deducibles	(6.811)	(6.126)
Arrendamiento financiero contable	(41.479.667)	34.393.672
Arrendamiento operativo fiscal	138.000.572	(17.996.011)
Resultado por tenencia de derivados	963.845	4.592.023
Ajuste por inflación por pérdidas fiscales ejercicios anteriores	14.932.435	15.053.700
Ajuste estimación pérdidas fiscales ejercicios anteriores	-	73.067.741
Pérdidas fiscales no recuperables (**)	(29.597.185)	-
Otros	(10.094.347)	2.068.110
Pérdida neta por impuesto a la renta	(104.466.782)	(9.434.694)

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

Nota 17 - Patrimonio

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

Con fecha 16 de junio de 2017 se aprobó en Asamblea Ordinaria de Accionistas la distribución del resultado del ejercicio 2016, destinándose \$ 8.620.565 a reserva legal y el saldo restante a resultados acumulados.

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

Nota 18 - Políticas de gestión del riesgo

De acuerdo con lo requerido por la NIIF 7 a continuación se detallan los principales tipos de riesgos a los que se encuentran expuestos los instrumentos financieros de la Sociedad y las políticas de gestión de los mismos.

18.1 Gestión de la estructura de financiamiento

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

La estructura de financiamiento se conforma por préstamos financieros revelados en la Nota 11, anticipos del contrato de cesión de uso (Nota 19) y el capital aportado por los accionistas, revelados en el Estado de evolución del patrimonio.

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

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

	<u>31.12.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
Deuda (i)	1.349.924.304	1.905.794.560
Efectivo y equivalentes	<u>88.394.803</u>	<u>34.303.355</u>
Deuda neta	1.261.529.501	1.871.491.205
Patrimonio (ii)	<u>2.395.943.366</u>	<u>1.791.667.654</u>
Deuda neta sobre patrimonio	53%	104%

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

18.2 Riesgo de mercado

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

18.2.1 Riesgo de tipo de cambio

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

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

La Sociedad se encuentra principalmente expuesta a variaciones en la cotización del Dólar norteamericano.

La siguiente tabla muestra la sensibilidad de la posición en moneda extranjera de la Sociedad en caso de una devaluación del 3,38 % (escenario 1) u otro escenario de devaluación del 9,55 % (escenario 2) del tipo de cambio del peso uruguayo frente al Dólar. Las tasas de sensibilidad consideradas, corresponden al resultado de las encuestas que realiza el Banco Central del Uruguay a analistas económicos, y son tomadas por la Dirección de la Sociedad con una base razonable para el análisis de los riesgos financieros derivados de cambios en la cotización de las monedas extranjeras.

(Cifras expresadas en pesos uruguayos)

Escenario 1 devaluación	Impacto en patrimonio (y resultado del ejercicio)
Ganancia	<u>73.402.745</u>
Escenario 2 devaluación	Impacto en patrimonio (y resultado del ejercicio)
Ganancia	<u>207.594.236</u>

18.2.2 Riesgo de tasa de interés

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

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

El análisis de sensibilidad que se realiza a continuación ha sido determinado, basado en la exposición que tienen los préstamos, ante cambios en las tasas de interés. Se ha efectuado este análisis considerando los saldos y condiciones vigentes de la deuda financiera contratada al 31 de diciembre de 2018. 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)	-	7.291.350
Escenario reducción de tasas (25 PB)	1.822.838	-

(ii) Swap de tasa de interés

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

El detalle del swap es el siguiente:

Swap Citibank N.A London

Notional amount (monto imponible)

Fecha de inicio	Fecha de vencimiento	Notional amount
		(en dólares)
06/03/2016	06/03/2017	52.500.000
06/03/2017	05/09/2017	45.000.000
05/09/2017	05/03/2018	37.500.000
06/03/2018	05/09/2018	30.000.000
05/09/2018	05/03/2019	22.500.000
06/03/2019	05/09/2019	15.000.000
05/09/2020	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 2018 se registró la estimación del valor razonable del instrumento lo cual arroja un activo por US\$ 296.041, equivalente a \$ 9.593.505 (siendo un activo en el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2017 por US\$ 331.978, equivalente a \$ 9.563.290) generando una ganancia en el ejercicio por \$ 3.855.379. La estimación del valor razonable ha sido realizada en base a las curvas de tasas disponibles en el mercado (Nivel 2) (Nota 4.8).

18.3 Riesgo crediticio

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

El riesgo crediticio de los saldos bancarios y de inversiones en otros activos financieros es limitado debido a que las contrapartes son bancos estatales o internacionales de primera línea. En cuanto al riesgo crediticio del crédito por arrendamiento es limitado dado que la contraparte es UTE, entidad con bajo riesgo crediticio de acuerdo a las notas otorgadas por las calificadoras de riesgo, tal como se revela en la nota 3.4.

18.4 Riesgo de liquidez

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

Vencimiento de pasivos financieros

El cuadro que se presenta a continuación detalla los flujos de fondos necesarios para atender el servicio financiero generado por el stock de deuda bancaria y deuda con vinculadas al 31 de diciembre 2018, considerando el capital e intereses devengado a la fecha del pago:

	Menos de 1 mes	1 - 3 meses	3 meses a 1 año	1 - 5 años	+ 5 años	Total
Deudas financieras	-	435.631.361	657.405.557	256.887.386	-	1.349.924.304
Total	-	435.631.361	657.405.557	256.887.386	-	1.349.924.304

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

Nota 19 - Contrato de Cesión de Uso – Estación Conversora Melo

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

Interconexión del Sur S.A. mediante este contrato se comprometió con UTE a:

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

Por otra parte la Administración Nacional de Usinas y Trasmisiones Eléctricas (UTE) se comprometió a pagar un precio mensual según el siguiente detalle:

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

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

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

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

Plazo	Valor nominal		Valor presente	
	Importe en US\$	Equivalente en \$	Importe en US\$	Equivalente en \$
Hasta un año	29.333.339	950.576.190	13.203.905	427.885.764
Entre uno y cinco años	93.333.352	3.024.560.605	44.737.487	1.449.763.018
Más de cinco años	117.333.270	3.802.301.961	44.355.158	1.437.373.246
Total	239.999.961	7.777.438.756	102.296.550	3.315.022.028

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.

El informe fechado el 12 de febrero de 2019

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Nota 21 - Hechos posteriores

El 6 de febrero de 2019 la Sociedad efectuó un pago parcial de las deudas financieras con UTE por un total de US\$ 1.300.000. El resto del saldo, el cual asciende a US\$ 4.200.000, fue renovado en un nuevo vale con dicho Ente.

Aparte de lo mencionado, con posterioridad al 31 de diciembre de 2018 no se han producido hechos o circunstancias que afecten significativamente la situación financiera, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo de la Sociedad.

