



Interconexión del Sur S.A.

Estados contables correspondientes al
ejercicio finalizado el 31 de diciembre de
2008 e informe de auditoría independiente

Interconexión del Sur S.A

Estados contables correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008 e informe de auditoría independiente

Contenido

Informe de auditoría independiente

Estado de situación patrimonial

Estado de resultados

Estado de flujos de efectivo

Estado de evolución del patrimonio

Notas a los estados contables

Informe de auditoría independiente

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

Hemos auditado los estados contables de Interconexión del Sur S.A. que se adjuntan; dichos estados contables comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2008, los correspondientes estados de resultados, de flujos de efectivo y de evolución del patrimonio por el ejercicio finalizado en esa fecha, las notas de políticas contables significativas y otras notas explicativas a los estados contables.

Responsabilidad de la Dirección por los estados contables

La Dirección de Interconexión del Sur S.A. es responsable por la preparación y la razonable presentación de estos estados contables de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener un sistema de control interno adecuado para la preparación y presentación razonable de estados contables que estén libres de errores significativos, ya sea debido a fraude o error; seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas; y realizar estimaciones contables razonables.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados contables basada en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría emitidas por la Federación Internacional de Contadores (IFAC). Estas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos nuestra auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados contables están libres de errores significativos.

Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los montos y revelaciones en los estados contables. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de existencia de errores significativos en los estados contables, ya sea debido a fraude o error. Al hacer la evaluación de riesgos, el auditor considera los aspectos de control interno de la entidad relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados contables con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión acerca de la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas por la entidad y la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la Dirección, así como evaluar la presentación general de los estados contables.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido brinda una base suficiente y apropiada para sustentar nuestra opinión.

Deloitte presta servicios profesionales en auditoría, impuestos, consultoría y asesoramiento financiero a organizaciones públicas y privadas de diversas industrias. Con una red global de firmas miembro en 140 países, Deloitte brinda su experiencia y profesionalismo de clase mundial para ayudar a sus clientes a alcanzar el éxito desde cualquier lugar del mundo en el que éstos operen.

Los 165.000 profesionales de la firma están comprometidos con la visión de ser modelo de excelencia; están unidos por una cultura de cooperación basada en la integridad y el valor excepcional a los clientes y mercados, en el compromiso mutuo y en la fortaleza de la diversidad. Disfrutan de un ambiente de aprendizaje continuo, experiencias retadoras y oportunidades de lograr una carrera en Deloitte. Sus profesionales están dedicados al fortalecimiento de la responsabilidad empresarial, a la construcción de la confianza y al logro de un impacto positivo en sus comunidades.

Opinión

En nuestra opinión, los estados contables referidos precedentemente presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación patrimonial de Interconexión del Sur S.A. al 31 de diciembre de 2008, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay.

27 de febrero de 2009



Fulvio Impallomeni
Socio, Deloitte S.C.



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

Estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2008

(en pesos uruguayos ajustados por inflación)

	<u>Nota</u>	<u>31.12.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
ACTIVO			
Activo corriente			
Disponibilidades	4.1	335.261	266.073.658
Otros créditos	4.2	293.076	342.852
Total activo corriente		628.336	266.416.510
Activo no corriente			
Otros créditos	4.3	445.618.872	-
Total activo no corriente		445.618.872	-
Total activo		446.247.208	266.416.510
PASIVO Y PATRIMONIO			
Pasivo corriente			
Diversas	4.4	7.222.317	4.363.646
Total pasivo corriente		7.222.317	4.363.646
Total pasivo		7.222.317	4.363.646
Patrimonio			
Aportes de propietarios			
Capital	7	461.500.000	250.000.000
Corrección por inflación de aportes		32.799.801	32.799.801
Resultados acumulados			
Resultados de ejercicios anteriores		(20.746.937)	
Resultado del ejercicio		(34.527.973)	(20.746.937)
Total patrimonio		439.024.891	262.052.864
Total pasivo y patrimonio		446.247.208	266.416.510

Los anexos y las notas que acompañan a estos estados contables forman parte integrante de los mismos.

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

Estado de resultados

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008

(en pesos uruguayos ajustados por inflación)

	<u>Nota</u>	<u>31.12.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
Gastos de administración y ventas			
Impuestos		(6.856.453)	(4.004.862)
Multas y recargos fiscales		(732.290)	-
Timbres		(11.592)	(12.122)
Publicidad		(1.979)	(213.149)
Papelería		(1.334)	(973)
		<u>(7.603.648)</u>	<u>(4.231.106)</u>
Resultados diversos			
Ingresos varios		-	245.631
		<u>-</u>	<u>245.631</u>
Resultados financieros no operativos			
Intereses y gastos bancarios		(2.046)	-
Resultado por desvalorización monetaria y diferencia cambio real		(35.865.661)	(16.753.373)
		<u>(35.867.707)</u>	<u>(16.753.373)</u>
Resultado antes de impuesto a la renta		(43.471.355)	(20.738.848)
Impuesto a la renta	8	8.943.382	(8.089)
		<u>(34.527.973)</u>	<u>(20.746.937)</u>

Los anexos y las notas que acompañan a estos estados contables forman parte integrante de los mismos.

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

Estado de flujos de efectivo

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008

(en pesos uruguayos ajustados por inflación)

	<u>Nota</u>	<u>31.12.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
Flujo de efectivo por actividades operativas			
Resultado del ejercicio antes de impuesto a la renta		(43.471.355)	(20.746.937)
Ajustes:			
Diferencia de cambio sobre anticipos		20.069.250	-
RDM disponibilidades		19.089.820	16.726.143
Resultado de operaciones antes de cambios en rubros operativos		(4.312.285)	(4.020.794)
Otros créditos		49.777	(342.852)
Deudas diversas		2.858.671	4.363.646
Efectivo aplicado a las actividades operativas		(1.403.837)	-
Impuesto a la renta pagado		(26.740)	-
Efectivo aplicado a actividades operativas		(1.430.577)	-
Flujo de efectivo por actividades de inversión			
Anticipos para la construcción de la convertidora	10	(456.718.000)	-
Efectivo aplicado a actividades de financiamiento		(456.718.000)	-
Flujo de efectivo por actividades de financiamiento			
Aportes de capital	7	211.500.000	282.799.801
Efectivo proveniente de actividades de financiamiento		211.500.000	282.799.801
Variación en el flujo neto de efectivo		(246.648.577)	282.799.800
Saldo inicial de efectivo		266.073.658	-
Fondos asociados al mantenimiento de efectivo y equivalentes		(19.089.820)	(16.726.143)
Saldo final de efectivo		335.261	266.073.658

Los anexos y las notas que acompañan a estos estados contables forman parte integrante de los mismos.

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

Estado de evolución del patrimonio

Ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2008

(en pesos uruguayos ajustados por inflación)

	Nota	Capital	Resultados acumulados	Total
Saldos al 01/01/07				
Acciones Suscriptas		500.000.000		500.000.000
Suscriptores de Acciones		(500.000.000)		(500.000.000)
Sub-total		-	-	-
Movimientos del ejercicio				
Aportes de propietarios	7	250.000.000		250.000.000
Resultado del ejercicio			(19.493.603)	(19.493.603)
Reexpresiones contables		15.715.707		15.715.707
		265.715.707	(19.493.603)	246.222.104
Saldos al 31 de diciembre de 2007				
Capital integrado		250.000.000		250.000.000
Resultados no asignados			(19.493.603)	(19.493.603)
Reexpresiones contables		15.715.707		15.715.707
Sub-total		265.715.707	(19.493.603)	246.222.104
Reexpresiones del saldo inicial	3.1.c	17.084.094	(1.253.334)	15.830.760
Saldos iniciales reexpresados		265.715.707	(20.746.937)	262.052.864
Movimientos del ejercicio				
Aportes de propietarios	7	211.500.000		211.500.000
Resultado del ejercicio			(34.527.973)	(34.527.973)
Reexpresiones contables				-
		211.500.000	(34.527.973)	176.972.027
Saldos al 31 de diciembre de 2008				
Capital integrado		461.500.000		461.500.000
Resultados no asignados			(55.274.910)	(55.274.910)
Reexpresiones contables		32.799.801		32.799.801
		494.299.801	(55.274.910)	439.024.891

Los anexos y las notas que acompañan a estos estados contables forman parte integrante de los mismos.

Notas a los estados contables al 31 de diciembre de 2008

Nota 1 - Información básica sobre la empresa

1.1 Naturaleza jurídica

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

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

1.2 Actividad principal

La Administración Nacional de Usinas y Trasmisiones Eléctricas (U.T.E) 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 San Carlos en Uruguay y Candiota en Brasil.

Hasta la fecha de cierre de ejercicio la sociedad se encontraba en fase pre-operativa y en consecuencia no desarrollo actividades para las cuales ha sido creada.

Nota 2 - Estados Contables

Estos estados contables fueron autorizados por la Dirección para su emisión con fecha 27 de febrero de 2009 y serán sometidos a la aprobación de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas a realizarse dentro de los plazos legales vigentes establecidos por la Ley de Sociedades Comerciales.

Nota 3 - Principales políticas contables

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

3.1 Bases contables

A la fecha de emisión de los estados contables, las normas contables adecuadas en Uruguay se encuentran establecidas en los Decretos 103/91, 162/04 (con su modificativo 222/04) y 90/05.

El Decreto 162/04 establece que los estados contables correspondientes a ejercicios que comiencen a partir del 19 de mayo de 2004, fecha de publicación del mismo, deben ser obligatoriamente formulados cumpliendo las Normas Internacionales de Contabilidad emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board). Según interpretación dada por el Decreto 90/05, se consideran Normas Internacionales de Contabilidad vigentes al 19 de mayo de 2004, fecha de publicación del Decreto N° 162/004, las Normas Internacionales de Contabilidad traducidas oficialmente al idioma español, aprobadas a dicha fecha por el International Accounting Standards Board (IASB) o por su antecesor el International Accounting Standards Committee (IASC), publicadas por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos e insertas en la página web de la Auditoría Interna de la Nación.

Por otra parte, con fecha 31 de julio de 2007 ha sido publicado el Decreto 266/07, que hace obligatoria, como normas contables adecuadas en Uruguay, la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera vigentes y traducidas a idioma español a esa fecha y las normas de presentación contenidas en el Decreto 103/91. Esta modificación normativa rige en forma obligatoria para los ejercicios económicos iniciados a partir del 1 de enero de 2009 y establece que para los ejercicios en curso a la fecha de publicación del decreto, puede optarse por la aplicación del mismo o por la del mencionado Decreto 162/04. La Dirección de Interconexión del Sur S.A ha decidido la no aplicación anticipada del Decreto 266/07. Este nuevo cuerpo de normas modificará diversos criterios de revelación, valuación y presentación utilizados en la preparación de los estados contables de la sociedad.

a. Criterios generales de valuación

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

b. Corrección monetaria

La tasa acumulada de inflación en los últimos tres años medida con el IPPN (Índice de Precios al Productor de Productos Nacionales) es de un 33,70 % para el cierre al 31 de diciembre de 2008 y de un 22,88 % para el cierre al 31 de diciembre de 2007. Mayoritariamente la profesión contable en el Uruguay, entiende que otros factores que enuncia la NIC 29 – Estados contables en economías hiperinflacionarias, para definir a una economía como hiperinflacionaria distintos al mencionado, siguen estando presentes en la economía uruguaya y, llevarían a la misma a definirla como tal. No obstante, internacionalmente se entiende como excluyente o relevante el cumplimiento objetivo del 100% de inflación acumulada en tres años.

c. Generalidades

En función de la definición anterior y con el propósito de corregir en alguna medida los efectos que provoca la pérdida del poder adquisitivo de la moneda nacional en los estados contables, se ha utilizado el denominado método de ajuste integral, siguiendo en términos generales el método recomendado por la IX Conferencia Interamericana de Contabilidad, el cual se incluye dentro de los métodos aceptados de la NIC 29 – Estados contables en economías hiperinflacionarias.

A los efectos de realizar dicho ajuste se ha utilizado el Índice IPPN elaborado por el Instituto Nacional de Estadística, el que muestra una variación de 6,43 % entre el inicio y el fin del ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2008 y una variación de 16,07 % entre el inicio y el fin del ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2007.

d. Procedimientos utilizados

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

Los activos y pasivos monetarios se muestran a valores históricos al cierre del ejercicio.

Los saldos activos en moneda extranjera se han convertido a pesos uruguayos utilizando el tipo de cambio interbancario comprador vigente al cierre del ejercicio.

A efectos de la determinación del resultado del ejercicio se ha determinado el valor del Patrimonio en su conjunto al inicio y al fin del ejercicio como la diferencia entre Activo y Pasivo reexpresados utilizando los procedimientos de ajuste referidos anteriormente y, en caso de corresponder, se han considerado, por sus correspondientes valores reexpresados, los aportes de capital y los retiros de utilidades realizados durante el ejercicio.

En resultados acumulados se incluyen los resultados no distribuidos.

Los rubros componentes del estado de resultados se muestran a sus valores originales reexpresados a moneda de cierre.

e. Exposición

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

Teniendo en consideración las opciones establecidas por el Decreto N° 103/91 y a efectos de contemplar la necesidad de: (a) mantener en los estados contables información referida a decisiones de las autoridades de las Sociedades que pueden tener efecto de orden jurídico en relación a los rubros componentes del patrimonio y (b) informar en moneda de cierre los resultados acumulados de las empresas que están disponibles para su distribución, para expresar los rubros componentes del patrimonio, se han adoptado los siguientes criterios:

Capital integrado

Está expresado en los valores nominales de las acciones y en base a los importes que fueron utilizados en las decisiones de los órganos volitivos que constan en las actas correspondientes.

Corrección por inflación

Incluye la diferencia entre el valor de capital integrado expresado en moneda de cierre del ejercicio y el valor nominal de la respectiva cuenta.

Resultados acumulados

Incluye los resultados generados hasta el cierre del ejercicio, que no hayan sido objeto de asignación (distribución en efectivo, en especie o en acciones, constitución de reservas, etc.) por parte de los órganos volitivos de la Institución. Se expresan por el valor que resulta de extraer la diferencia entre el total del patrimonio y la suma de capital integrado y ajustes al patrimonio.

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

3.2 Criterios específicos de valuación

a. 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 en caso de que correspondiera.

b. Determinación del beneficio

Los ingresos han sido computados sobre la base del precio de venta de los servicios efectivamente proporcionados a terceros durante el período. Los gastos de administración y ventas y los resultados financieros susceptibles de ser imputados a períodos han sido computados siguiendo dicho criterio. Como la empresa aún no ha tenido actividad, no existen ingresos excepto por la venta de pliegos de la licitación, hecho acontecido en el Ejercicio anterior.

C Pasivo y provisiones

Los pasivos presentan a su valor nominal.

Las provisiones que no se relacionan con activos específicos, fueron creadas para enfrentar riesgos relativos a la actividad de la empresa. Las provisiones se reconocen cuando la empresa tiene una obligación presente legal o asumida como resultado de hechos pasados, es probable que se requiera una salida de recursos para cancelar la obligación y es posible estimar su monto confiablemente. Las provisiones son revisadas y ajustadas en cada período a efectos de reflejar las variaciones en las estimaciones.

d. Impuesto a la renta

El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto corriente y el impuesto diferido. El impuesto corriente por pagar se basa en la ganancia fiscal del año. La ganancia fiscal difiere de la ganancia neta del estado de resultados ya que excluye partidas de ingresos y gastos que son imponibles o deducibles en otros años, así como partidas que nunca serán imponibles o deducibles. Los pasivos corrientes de tipo fiscal pertenecientes a la Sociedad, son calculados utilizando la normativa y tasas impositivas que se hayan aprobado, o estén sustancialmente aprobadas, a la fecha del balance.

El impuesto diferido es el impuesto que se espera pagar o recuperar en base a las diferencias que existen entre el valor en libros de un activo o un pasivo, y el valor fiscal de los mismos. El impuesto diferido se registra de acuerdo al método del pasivo en el balance. Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen normalmente por toda diferencia temporaria imponible y los activos por impuestos diferidos se reconocen siempre que sea probable que se cuente con ganancias fiscales contra las que se puedan utilizar las diferencias temporarias deducibles. Tales pasivos y activos no se reconocen si la diferencia temporaria surge del valor llave o del reconocimiento inicial (que no haya sido en una combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una transacción que no afectó el resultado fiscal ni el contable.

El importe en libros de un activo por impuestos diferidos es sometido a revisión a la fecha de cada balance y reducido en la medida que se estime probable que no se dispondrá de suficiente ganancia fiscal, en el futuro, como para permitir recuperar parte o la totalidad del activo.

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 reconocido en el estado de resultados, excepto cuando está relacionado a partidas reconocidas 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 hay un derecho legal aplicable que permita se compensen activos corrientes por impuestos contra pasivos corrientes por impuestos, y 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.

La empresa no ha tenido actividad, y no se han generado fiscalmente Impuesto a la Renta.

e. Estimaciones contables

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

La Dirección de la Sociedad realiza estimaciones para poder calcular a un momento dado, por ejemplo, los saldos relacionados con la previsión para deudores incobrables, las depreciaciones, el valor recuperable de los activos no corrientes y las provisiones. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados contables.

f. Otras monedas

Los activos y pasivos en monedas distintas al peso uruguayo existentes a fecha de balance son valuados al tipo de cambio de cierre del ejercicio. Para los saldos en dólares estadounidenses se utilizó la cotización US\$ 1 = \$ 24,362 (al cierre del ejercicio finalizado en diciembre de 2007 se utilizó US\$ 1 = \$ 21,5), para los saldos en libras esterlinas se utilizó la cotización de 1,4437 libras por U\$S 1 y para los saldos en reales se utilizó la cotización de 2,4011 reales por U\$S 1.

Las diferencias de cambio han sido imputadas al rubro correspondiente del estado de resultados. Las transacciones en monedas diferentes al dólar estadounidense se registran al tipo de cambio del día de la transacción.

g. Cuentas a pagar

Las cuentas a pagar se expresan a su valor nominal.

h. 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 2008, son similares con los criterios aplicados en el ejercicio anterior.

i. Estado de flujo de efectivo

A los efectos de la presentación del Estado de flujos de efectivo, el concepto de fondos se define como efectivo y sus equivalentes.

Nota 4 - Información referente a partidas del estado de situación patrimonial

4.1 Disponible

	31.12.2008	31.12.2007
Banco (*)	335.261	266.073.658

(*) Corresponde al saldo en caja de ahorro en moneda nacional, en el Banco de la República (BROU).

4.2 Otros créditos

	31.12.2008	31.12.2007
C.N.D. crédito por venta de pliegos	292.344	274.590
Crédito por IVA compras	732	65.573
Anticipo ICOSA	-	667
Anticipo IRAE	-	2.022
	<u>293.076</u>	<u>342.852</u>

4.3 Otros créditos no corrientes

	31.12.2008	31.12.2007
Anticipos consorcio AREVA (Nota 10)	436.648.750	-
Impuesto diferido (Nota 8)	8.970.122	-
	<u>445.618.872</u>	<u>-</u>

4.4 Deudas diversas

	31.12.2008	31.12.2007
Saldos con empresas vinculadas	4.084.109	319.970
Impuesto al patrimonio a pagar	2.723.025	3.982.543
Anticipo al impuesto al patrimonio a pagar	412.487	-
Anticipo de ICOSA a pagar	627	4.935
Anticipo de IRAE a pagar	2.070	2.022
IVA venta de pliegos	-	54.176
	<u>7.222.317</u>	<u>4.363.646</u>

Nota 5 - Saldos y transacciones con partes relacionadas

Saldos con partes relacionadas	31.12.2008	31.12.2007
Créditos C.N.D por ventas de pliegos (US\$ 12.000)	292.344	274.590
Anticipo recibido de C.N.D	318.400	295.005
Anticipo recibido de U.T.E	3.765.709	24.966

El accionista UTE ha otorgado una fianza solidaria a favor del constructor de la convertidora por el contrato descrito en la Nota 10.

Nota 6 - Posición en moneda extranjera

Al 31 de diciembre de 2008 la posición en otras monedas era la siguiente:

	31.12.2008			
	Moneda extranjera (US\$)	Moneda extranjera (Libras)	Moneda extranjera (Reales)	Equivalente en \$
Créditos por ventas	12.000			292.344
Otros créditos		10.199.808	7.678.595	436.648.750
Posición Activa	12.000	10.199.808	7.678.595	436.941.094

Al 31 de diciembre de 2007 la posición en otras monedas era la siguiente:

	31.12.2007			
	Moneda extranjera (US\$)	Moneda extranjera (Libras)	Moneda extranjera (Reales)	Equivalente en \$
Créditos por ventas	12.000	-	-	274.590
Posición Activa	12.000	-	-	274.590

Nota 7 - Patrimonio

La Sociedad cuenta con un capital social de \$ 1.000 millones de pesos uruguayos de los cuales se encuentran integrados \$ 461.500.000 representados por aportes realizados por U.T.E de \$ 243.760.000 equivalentes a 9.750 acciones ordinarias nominativas de valor nominal \$ 25.000 cada una y a \$ 211.500.000 correspondiente a parte del capital suscrito de acuerdo al art. 33 del estatuto social por el cual el directorio de la Sociedad acepta dicha integración y emite el certificado provisorio N° 1. El restante capital integrado está formado por aportes realizados por la C.N.D de \$ 6.240.000 equivalentes a 250 acciones ordinarias nominativas de valor nominal \$ 25.000 cada una.

Nota 8 - Impuesto a la renta

8.1 Pérdida correspondiente al impuesto a la renta reconocida en el estado de resultados

	<u>31.12.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
Impuesto a la renta del ejercicio	(26.740)	(8.089)
Impuesto diferido:		
Ganancia (pérdida) del ejercicio	8.970.122	-
Ganancia (pérdida) neta por impuesto a la renta	<u>8.943.382</u>	<u>(8.089)</u>

Teniendo en cuenta la aplicación de la Ley de Reforma fiscal a partir del 1 de julio de 2007, en el cálculo para determinar el Impuesto diferido al cierre del ejercicio se consideró la tasa del 25%, que será la tasa del Impuesto a la Renta de las Actividades Económicas. En el ejercicio anterior, el impuesto a la renta se calculaba como el 30% del resultado fiscal estimado del ejercicio.

8.2 Activo (pasivo) por impuesto a la renta diferido

Ciertos activos y pasivos por impuestos diferidos han sido compensados. A continuación se presentan una apertura de los saldos de las cuentas de impuesto diferido antes de la compensación.

	<u>31.12.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
Impuesto diferido - Largo plazo		
Activo por impuesto diferido	14.598.761	-
Provisión para impuesto diferido activo	(5.628.639)	-
Impuesto neto diferido activo	<u>8.970.122</u>	-

El activo (pasivo) correspondiente al impuesto a la renta diferido es atribuible a los siguientes conceptos:

	<u>31.12.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
Otros créditos	5.017.316	-
Pérdidas fiscales del ejercicio	3.952.806	-
Pérdidas fiscales del ejercicio anterior	5.628.639	-
Provisión para impuesto diferido activo	(5.628.639)	-
Impuesto neto activo (pasivo)	<u>8.970.122</u>	-

8.3 Reconciliación del gasto por impuesto a la renta y la utilidad contable

	<u>31.12.2008</u>
Resultado del ejercicio antes de impuesto a la renta	43.471.355
Impuesto a la renta a la tasa aplicable	10.867.839
Ajuste fiscal por inflación	3.957.713
Ajuste contable por inflación	(3.957.684)
Impuesto al patrimonio	(1.712.229)
Impuestos y sanciones	(191.646)
Publicidad	(550)
Otras deducciones	6.678
Total ganancia por impuesto a la renta del ejercicio	<u>8.970.122</u>

Nota 9 - Políticas de gestión del riesgo

De acuerdo con lo requerido por la NIC 32, 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.

a. Riesgo crediticio

Los principales activos financieros de la Sociedad están constituidos por los saldos bancarios, cuentas por cobrar y otros créditos.

El riesgo crediticio de los saldos bancarios es limitado debido a que las contrapartes son bancos estatales de primera línea.

El riesgo crediticio de la Sociedad atribuible a sus cuentas por cobrar es reducido debido a que las contrapartes son empresas constructoras internacionales de primera línea y el monto otorgado como anticipo corresponde al 20% de los suministros importados.

b. Riesgo de precio

b.1 Riesgo de tipo de cambio

El riesgo de tipo de cambio se encuentra acotado a la exposición de la compañía en moneda extranjera, detallada en la Nota 6.

b.2 Riesgo de tasa de interés

La Sociedad no está expuesta a éste tipo de riesgo debido a que no posee endeudamiento financiero con instituciones bancarias.

b.3 Riesgo de mercado

La sociedad no mantiene activos financieros que se encuentren sujetos a riesgos en la variación del precio de mercado.

c. Riesgo de liquidez

El riesgo de financiación se encuentra sustancialmente asociado a los acreedores financieros. Se entiende que este riesgo es nulo, ya que no se mantienen los pasivos financieros.

Nota 10 - Contrato de construcción

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

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

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

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

A la fecha se habían efectuado anticipos al proveedor por el monto descrito en la Nota 4.3.

Nota 11 - Hechos posteriores

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2008 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.
Cerrito 420, Piso 7
Montevideo, 11.000
Uruguay

Tel: +598 (2) 916 0756
Fax: +598 (2) 916 3317
www.deloitte.com/uy

Miembro de Deloitte Touche Tohmatsu