

## **Interconexión del Sur S.A.**

**Estados contables correspondientes al ejercicio  
finalizado el 31 de diciembre de 2007 e informe de  
auditoría independiente**

**Interconexión del Sur S.A.**

**Estados contables correspondiente al ejercicio  
finalizado el 31 de diciembre de 2007 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 2007, 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 en las circunstancias.

### Responsabilidad del Auditor

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

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

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

## Opinión

En nuestra opinión, los estados contables referidos precedentemente presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación patrimonial de Interconexión del Sur S.A. al 31 de diciembre de 2007, 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.

## Otros asuntos que no afectan la opinión

Tal como se expresa en la Nota 3.9, los estados contables al 31 de Diciembre del 2007 corresponden al primer ejercicio económico de Interconexión del Sur S.A. motivo por el cual no se presenta información financiera comparativa.

27 de marzo de 2008

  
Fulvio Impallomeni  
Socio, Tea Deloitte & Touche



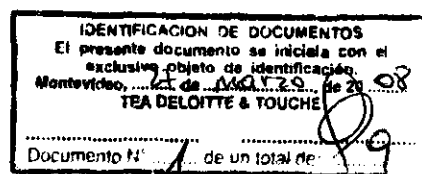
## Interconexión del Sur S.A (Sociedad en fase preoperativa)

# Estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2007

(en pesos uruguayos ajustados por inflación)

	<u>Nota</u>	<u>31/12/2007</u>
<b>ACTIVO</b>		
<b>Activo corriente</b>		
Disponibilidades	4.1	250.000.000
Otros Créditos	4.2	322.140
<b>Total activo corriente</b>		<u>250.322.140</u>
<b>Total activo</b>		<u><u>250.322.140</u></u>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>		
<b>Pasivo corriente</b>		
Comercial	4.3	300.640
Diversas	4.4	3.799.396
<b>Total pasivo corriente</b>		<u>4.100.036</u>
<b>Total pasivo</b>		<u>4.100.036</u>
<b>Patrimonio</b>		
<b>Aportes de propietarios</b>		
Capital		250.000.000
<b>Ajustes al patrimonio</b>		15.715.707
<b>Resultados acumulados</b>		
Resultado del ejercicio		(19.493.603)
<b>Total patrimonio</b>		<u>246.222.104</u>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>		<u><u>250.322.140</u></u>

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



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

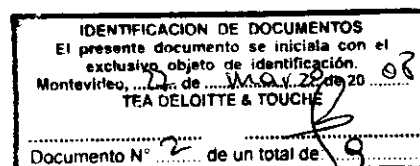
### Estado de resultados

### Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007

(en pesos uruguayos ajustados por inflación)

	<u>31/12/2007</u>
<b>Gastos de administración y ventas</b>	
Papelería	(915)
Impuestos	(3.770.526)
Timbres	(11.390)
Publicidad	(200.273)
	<u>(3.983.104)</u>
<b>Resultados Diversos</b>	
Ingresos Varios	230.793
	<u>230.793</u>
<b>Resultados financieros no operativos</b>	
Resultado por desvalorización monetaria y Diferencia cambio real	<u>(15.741.292)</u>
<b>Resultado del ejercicio</b>	<u><u>(19.493.603)</u></u>

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



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

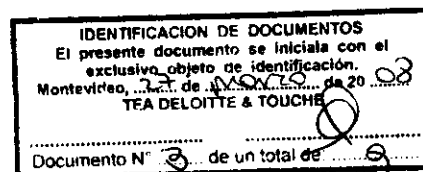
### Estado de flujos de efectivo

### Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007

(en pesos uruguayos ajustados por inflación)

	<u>31/12/2007</u>
<b>Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas</b>	
Resultado del ejercicio	(19.493.603)
RDM Disponibilidades	<u>15.715.707</u>
<b>Resultado de operaciones antes de cambios en rubros operativos</b>	<b>(3.777.896)</b>
Otros créditos	(322.140)
Deudas Comerciales	300.640
Deudas diversas	<u>3.799.396</u>
<b>Efectivo aplicado a las actividades operativas</b>	<b>-</b>
<b>Flujo de efectivo relacionado con actividades de financiamiento</b>	
Aportes de capital	<u>265.715.707</u>
<b>Efectivo proveniente de actividades de financiamiento</b>	<b>265.715.707</b>
<b>Variación en el flujo neto de efectivo</b>	<b>265.715.707</b>
<b>Saldo inicial de efectivo</b>	<b>-</b>
<b>Fondos asociados al mantenimiento de Efectivo y equivalentes</b>	<b>(15.715.707)</b>
<b>Saldo final de efectivo</b>	<b><u>250.000.000</u></b>

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 2007**

(en pesos uruguayos ajustados por inflación)

	Capital	Ajustes al Patrimonio	Resultados Acumulados	Patrimonio Total
<b>Saldos iniciales</b>				
Acciones en Circulación	-	-	-	-
Acciones Suscriptas	500.000.000			500.000.000
Suscriptores de Acciones	(500.000.000)			(500.000.000)
<b>Sub-total</b>	-	-	-	-
<b>Movimientos del ejercicio</b>				
Aportes de propietarios	250.000.000			250.000.000
Resultado del ejercicio			(19.493.603)	(19.493.603)
Reexpresiones del saldo inicial		15.715.707		15.715.707
	250.000.000	15.715.707	(19.493.603)	246.222.104
<b>Saldos al 31 de Diciembre de 2007</b>				
Acciones en Circulación	250.000.000			250.000.000
Aportes a capitalizar				
Reserva legal				
Resultados no asignados			(19.493.603)	(19.493.603)
Reexpresiones contables		15.715.707		15.715.707
Acciones Suscriptas	250.000.000			250.000.000
Suscriptores de Acciones	(250.000.000)			(250.000.000)
	<b>250.000.000</b>	<b>15.715.707</b>	<b>(19.493.603)</b>	<b>246.222.104</b>

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

<b>IDENTIFICACION DE DOCUMENTOS</b> El presente documento se inicia con el exclusivo objeto de identificación. Montevideo, ... de ... de 20...	
TEA DELOITTE & TOUCHE	03
Documento N° 4 de un total de 9	9



## Interconexión del Sur S.A.

# Notas al estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2007

## 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 ISUD 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 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° 162/04, 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.

El ejercicio iniciado el 1 de enero de 2005 corresponde al primer ejercicio de aplicación de las normas contables adecuadas en el Uruguay establecidas por el Decreto 103/91, 162/04 (con su modificativo 222/04) y 90/05.

IDENTIFICACION DE DOCUMENTOS El presente documento se inicia con el exclusivo objeto de identificación. Montevideo, 22 de Mayo de 2008 TEA DELOITTE & TOUCHE
Documento N° 5 de un total de 9

Las políticas contables significativas que han sido adoptadas para la elaboración de estos estados contables son las que se exponen a continuación.

### 3.2 Corrección monetaria

Los estados contables han sido ajustados para reflejar la variación en el poder adquisitivo del peso uruguayo. Dicho ajuste ha sido realizado de acuerdo con la metodología indicada en la NIC 29.

Para la realización de dicho ajuste se ha utilizado el Índice de Precios al Productor de Productos Nacionales (IPPN) publicado por el Instituto Nacional de Estadística. Dicho índice tuvo un incremento del 16,0712% durante el ejercicio 2007.

#### 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.
- 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 hasta el inicio del ejercicio deducido el valor nominal de las reservas registradas en los libros legales, el que se muestra en los correspondientes rubros.
- Los rubros componentes del estado de resultados se muestran a sus valores originales reexpresados a moneda de cierre.
- No se ha efectuado discriminación de sobrepuestos de inflación. Consecuentemente, en la presentación de activos, pasivos, ingresos y gastos se ha tomado como base los importes efectivos acordados en las transacciones sin considerar si en los mismos se incluyen o no sobrepuestos. No se ha determinado en consecuencia, en forma integral, el resultado de tenencia de activos y pasivos denominados en cantidades fijas de moneda nacional.

#### Exposición

Todos los importes en moneda nacional están expresados en pesos uruguayos de cierre del ejercicio. En especial, los saldos iniciales en el estado de flujo de efectivo 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.

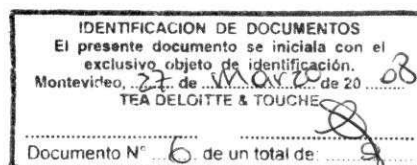
El Capital se muestra a sus valores nominales.

Ajustes al patrimonio representa la reexpresión de los aportes del capital recibido y del Patrimonio en su conjunto.

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.

### 3.3 Criterios generales de valuación

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



### 3.4 Definición de capital a mantener

Se ha considerado resultado del ejercicio la diferencia que surge al comparar el patrimonio al cierre del ejercicio y al inicio del mismo, luego de excluir los aumentos y disminuciones correspondientes a aportes de capital y retiro de utilidades en caso de que correspondiera.

### 3.5 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.

### 3.6 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.

### 3.7 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.

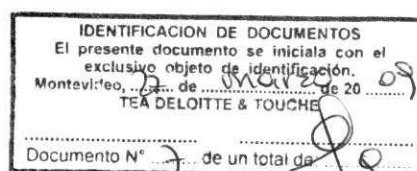
El impuesto diferido es el impuesto que se espera pagar o recuperar en base a las diferencias que existen entre el valor en libros de un activo o un pasivo, y el valor fiscal de los mismos. El impuesto diferido se registra de acuerdo al método del pasivo en el balance. Los pasivos por impuestos diferidos 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.



### 3.8 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.

### 3.9 Información comparativa

Por tratarse del primer ejercicio económico, no corresponde la presentación de información financiera comparativa.

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

### 4.1 Disponible

	<u>31/12/2007</u>
Banco (*)	250.000.000
(*) Corresponde al saldo en Caja de Ahorro moneda nacional, en Banco República.	

### 4.2 Otros créditos

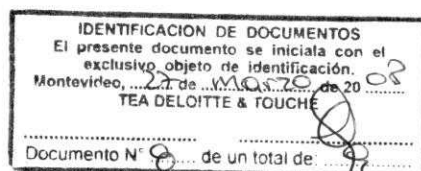
	<u>31/12/2007</u>
C.N.D. crédito por venta de pliegos	258.000
IVA Compras a favor	61.613
Anticipo ICOSA	627
Anticipo IRAE	1.900
	<u>322.140</u>

### 4.3 Deudas Comerciales

	<u>31/12/2007</u>
UTE deuda en moneda nacional	23.458
CND deuda en moneda nacional	277.182
	<u>300.640</u>

### 4.3 Deudas diversas

	<u>31/12/2007</u>
Imp. Patrimonio a Pagar	3.741.936
Saldo ICOSA a pagar	4.636
IRAE Anticipo a pagar	1.900
IVA venta de pliegos	50.924
	<u>3.799.396</u>



## Nota 5 - Saldos y transacciones con partes relacionadas

	<u>31/12/2007</u>
Créditos CND por ventas de pliegos (US\$ 12.000)	258.000
Deuda CND moneda nacional	277.182
Deuda UTE moneda nacional	23.458

## Nota 6 - Posición en moneda extranjera

Los saldos netos de las posiciones en otras monedas son los siguientes:

	<u>2007</u>	
	<u>Moneda extranjera (US\$)</u>	<u>Equivalente en \$</u>
Posición Activa (créditos por ventas)	12.000	258.000
	<u>12.000</u>	<u>258.000</u>

## Nota 7 - Riesgos financieros

Los principales activos financieros de la Sociedad están constituidos por los saldos bancarios y el efectivo, las cuentas por cobrar y otros créditos, los cuales no representan una exposición significativa al riesgo crediticio de INTERCONEXIÓN DEL SUR S.A.

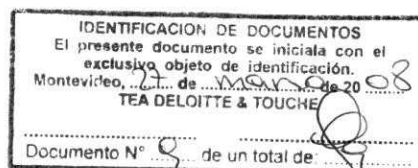
El riesgo crediticio de los fondos líquidos es limitado debido a que las contrapartes son bancos con una alta calificación del riesgo crediticio otorgada por las agencias internacionales de calificación del riesgo crediticio.

### Riesgo de tasa de interés

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

## Nota 8 - Hechos posteriores

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2007 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.



© 2008 Deloitte Touche Tohmatsu. Todos los derechos reservados.

Deloitte se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu, una asociación suiza, sus Firmas miembro y sus respectivas subsidiarias y afiliadas. Deloitte Touche Tohmatsu es una organización de Firmas miembro de todo el mundo, dedicadas a la excelencia en la prestación de servicios y asesoramientos profesionales y que se centra en el servicio al cliente mediante una estrategia global aplicada a nivel local en cerca de 140 países. Con acceso al enorme capital intelectual de aproximadamente 150,000 personas en todo el mundo, Deloitte presta servicios en cuatro áreas profesionales - auditoría, impuestos, consultoría y asesoramiento financiero- con clientes que representan más del 80% de las más grandes compañías de todo el mundo, así como empresas estatales, instituciones públicas, importantes organizaciones locales y empresas globales de gran crecimiento y éxito. Deloitte Touche Tohmatsu no presta servicios y, por razones normativas, entre otras, ciertas Firmas miembro no prestan servicios en las cuatro áreas profesionales.

Como una asociación suiza, ni Deloitte Touche Tohmatsu ni ninguna de sus Firmas miembro es responsable de los actos u omisiones de las otras. Cada Firma miembro es una entidad con personalidad jurídica propia e independiente que opera bajo los nombres "Deloitte", "Deloitte & Touche", "Deloitte Touche Tohmatsu" u otros nombres asociados.

Cerrito 420 Piso 7  
Montevideo, 11.000  
Uruguay

Tel: +598 (2) 916 07 56  
Fax: +598 (2) 916 33 17  
[www.deloitte.com/uy](http://www.deloitte.com/uy)

Miembro de  
**Deloitte Touche Tohmatsu**