

Interconexión del Sur S.A.

Estados financieros correspondientes al
ejercicio finalizado el 31 de diciembre de
2016 e informe de auditoría independiente

Interconexión del Sur S.A.

Estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 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 2016 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 2016, 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 ciertos asuntos

Sin que representen salvedades a nuestra opinión, llamamos la atención al siguiente asunto:

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 y se realizan transacciones significativas con partes relacionadas. En dicho marco, de acuerdo a lo expresado en la Nota 19, durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 se produjo la recepción provisoria de la estación de conversión, quedando así en condiciones de comenzar con la operativa comercial dándose inicio al contrato de cesión de uso cuyo tratamiento contable afecta el patrimonio neto y los resultados de la Sociedad.

Otras informaciones

La Dirección es responsable por las otras informaciones. Las otras informaciones incluyen la memoria por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016.

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.

Si, basados en el trabajo que realizamos, concluimos que existe una inconsistencia material en las otras informaciones tenemos la obligación de informarlo. En ese sentido, no tenemos nada que informar.

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.

27 de abril de 2017



Javier Rodríguez
Director, Deloitte S.C.



Interconexión del Sur S.A.

Estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016

(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>31.12.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
Activo			
Activo corriente			
Disponibilidades	5	89.334.707	33.924.202
Cuentas por cobrar por arrendamiento financiero	6	423.698.234	-
Otros activos	7	8.042.012	91.389.483
Total del activo corriente		521.074.953	125.313.685
Activo no corriente			
Cuentas por cobrar por arrendamiento financiero	6	3.382.287.290	-
Bienes a ser otorgados en arrendamiento financiero	8	-	3.872.796.711
Impuesto diferido	16	246.215.152	655.757.937
Total del activo no corriente		3.628.502.442	4.528.554.648
Total del activo		4.149.577.395	4.653.868.333
Pasivo y patrimonio			
Pasivo corriente			
Deudas			
Cuentas comerciales por pagar	9	3.570.857	6.240.126
Otras cuentas por pagar	10	10.354.152	6.490.807
Préstamos financieros	11	1.712.442.749	1.350.725.803
Total del pasivo corriente		1.726.367.758	1.363.456.736
Pasivo no corriente			
Deudas			
Otras cuentas por pagar	10	-	1.996.533.373
Préstamos financieros	11	1.100.250.000	1.835.705.240
Total del pasivo no corriente		1.100.250.000	3.832.238.613
Total del pasivo		2.826.617.758	5.195.695.349
Patrimonio			
Aporte de propietarios			
Capital	17	1.150.548.338	1.150.548.338
Resultados acumulados		172.411.299	(1.692.375.354)
Total del patrimonio		1.322.959.637	(541.827.016)
Total de pasivo y patrimonio		4.149.577.395	4.653.868.333

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

El informe fechado el 27 de abril de 2017

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 2016

(en pesos uruguayos)

	<u>Notas</u>	<u>31.12.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
Ingresos por venta de la convertora	19	6.124.516.200	-
Intereses ganados por arrendamiento financiero	19	384.299.075	-
Costo de venta	12	(3.899.712.383)	-
Gastos de administración y ventas	12	(13.011.430)	(7.805.122)
Resultados diversos		-	12.616
Resultados financieros	13	(321.630.864)	(1.065.928.181)
Resultado del ejercicio antes del impuesto a la renta		<u>2.274.460.598</u>	<u>(1.073.720.687)</u>
Impuesto a la renta	16	(409.673.945)	307.716.345
Resultado del ejercicio		<u>1.864.786.653</u>	<u>(766.004.342)</u>
Otros resultados integrales		-	-
Resultado integral del ejercicio		<u>1.864.786.653</u>	<u>(766.004.342)</u>

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

El informe fechado el 27 de abril de 2017
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Estado de flujos de efectivo
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016
(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>31.12.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas			
Resultado del ejercicio antes de impuesto a la renta		2.274.460.598	(1.073.720.687)
Ajustes para reconciliar el resultado contable con el flujo de efectivo proveniente de actividades operativas			
Provisión por impuesto al patrimonio		2.636.627	1.687.366
Resultado asociado a la tenencia de efectivos y equivalentes		(9.491.419)	(12.216.130)
Gastos devengados no pagos		3.865.196	3.300.870
Resultado por swap de tasas de interés		14.850.346	3.647.577
Costo de venta de la convertidora	12	3.881.178.327	-
Ingresos por venta de la convertidora		(6.124.516.200)	-
Intereses por arrendamiento financiero		(384.299.075)	-
Diferencia de cambio asociada a rubros no operativos		(113.529.772)	954.671.560
Diferencia de cambio por arrendamiento financiero		258.932.643	-
Intereses perdidos e impuestos asociados por préstamos financieros		132.749.710	123.467.842
		(63.163.019)	838.398
Variación en activos y pasivos operativos			
Cuentas por cobrar por arrendamiento financiero		447.363.733	
Otros créditos		83.083.570	15.868.455
Deudas comerciales		-	(127.608)
Deudas diversas		35.923.518	(15.062.235)
		566.370.821	678.612
Efectivo proveniente de actividades operativas antes de impuesto a la renta			
		503.207.802	1.517.010
Pago de impuesto a la renta		(46.440)	(84.720)
Efectivo proveniente de actividades operativas			
		503.161.362	1.432.290
Flujo de efectivo relacionado con actividades de inversión			
Pago de obras realizadas en ejercicios anteriores		(6.240.126)	(1.125.137)
Incorporación de bienes a entregar en arrendamiento	4.10	(8.381.616)	(9.545.536)
Efectivo aplicado a actividades de inversión			
		(14.621.742)	(10.670.673)
Flujo de efectivo relacionado con actividades de financiamiento			
Obtención de préstamos financieros		459.711.500	560.913.500
Pago de préstamos financieros		(769.003.327)	(463.024.556)
Pago de costos financieros asociados a préstamos		(133.328.707)	(117.308.912)
Efectivo aplicado a actividades de financiamiento			
		(442.620.534)	(19.419.968)
Aumento (Disminución) de efectivo			
		45.919.086	(28.658.351)
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio			
		33.924.202	50.366.423
Resultado asociado a la tenencia de efectivo y equivalentes			
		9.491.419	12.216.130
Efectivo y equivalentes al final del ejercicio			
	4.10	89.334.707	33.924.202

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

El informe fechado el 27 de abril de 2017
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 2016

(en pesos uruguayos)

	Capital	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero de 2015	1.150.548.338	(926.371.012)	224.177.326
Movimientos del ejercicio 2015			
Resultado integral del ejercicio		(766.004.342)	(766.004.342)
Total movimientos del ejercicio	-	(766.004.342)	(766.004.342)
Saldos finales al 31 de diciembre de 2015	1.150.548.338	(1.692.375.354)	(541.827.016)
Movimientos del ejercicio 2016			
Resultado integral del ejercicio		1.864.786.653	1.864.786.653
Total movimientos del ejercicio	-	1.864.786.653	1.864.786.653
Saldos finales al 31 de diciembre de 2016	1.150.548.338	172.411.299	1.322.959.637

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

El informe fechado el 27 de abril de 2017
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 2016

Nota 1 - Información básica sobre la empresa

1.1 Naturaleza jurídica

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

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

1.2 Actividad principal

La Administración Nacional de Usinas y Trasmisiones Eléctricas (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 Dirección y Gerencia de la Sociedad han sido aprobados por la Dirección para su emisión el 27 de abril de 2017. 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 la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28 - Entidades de inversión: aplicación de la exención a la consolidación
- Modificación a NIIF 11 - Contabilización de adquisiciones de participación en operaciones conjuntas
- Modificaciones a NIC 1 - Iniciativa en revelaciones
- Modificaciones a NIC 16 y NIC 38 - Aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización
- Modificaciones a NIC 16 y NIC 41 - Agricultura, activos biológicos para producir frutos

El informe fechado el 27 de abril de 2017

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

- Mejoras anuales del ciclo 2012-2015 en:
 - NIIF 5: Guías para la reclasificación de activos mantenidos para la venta a activos para ser entregados a sus propietarios
 - NIIF 7: Guías adicionales para determinar si un contrato de servicios mantiene vínculo con activos financieros transferidos y de las revelaciones que deben incluirse
 - NIC 19: Enmiendas que clarifican la tasa de descuento que debe aplicarse en el cálculo de las obligaciones post-empleo

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

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

- NIIF 9 – Instrumentos financieros.
- NIIF 15 – Ingresos provenientes de contratos con clientes.
- NIIF 16 – Arrendamientos.
- Modificaciones a NIIF 10 y NIC 28 – Venta o aportación de activos entre un inversor y su asociado o negocio conjunto.
- Modificaciones a NIIF 2 – Clasificación y medición de transacciones de pagos basados en acciones.
- Modificaciones a la NIIF 4 – aplicación de la NIIF 9 con la NIIF 4.
- CINIIF 22 – Consideraciones avanzadas para transacciones en moneda extranjera.
- Modificaciones a NIC 40 – transferencias de propiedades de inversión

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

Nota 4 - Principales políticas contables

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

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

4.1 Criterios generales de valuación

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

4.2 Moneda Extranjera

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

	<u>31.12.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
Dólar estadounidense	29,34	29,948
Libra inglesa	36,173	44,393

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

El informe fechado el 27 de abril de 2017

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

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

Método del interés efectivo

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

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

Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

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

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

Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

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

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

Préstamos y cuentas por cobrar

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

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

Activos financieros disponibles para la venta

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

El informe fechado el 27 de abril de 2017

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

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 reconoce 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.

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.

El informe fechado el 27 de abril de 2017

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

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 toda 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.

El informe fechado el 27 de abril de 2017

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

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.

4.9 Definición de fondos adoptada para elaborar el estado flujo de efectivo

A los efectos de la elaboración del Estado de flujos de efectivo, se ha considerado como efectivo las disponibilidades y las inversiones en activos financieros mantenidos hasta el vencimiento con un vencimiento menor a 90 días (equivalentes a efectivo). A continuación se presenta un detalle de la conformación de los saldos de efectivos y equivalentes:

	<u>31.12.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
Bancos	89.334.707	33.924.202
	<u>89.334.707</u>	<u>33.924.202</u>

El informe fechado el 27 de abril de 2017

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

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

4.10 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 2016, son similares con los criterios aplicados en el ejercicio anterior.

4.11 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.

Nota 5 - Disponibilidades

	<u>31.12.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
Bancos	89.334.707	33.924.202
	<u>89.334.707</u>	<u>33.924.202</u>

Nota 6 - Cuentas por cobrar por arrendamiento financiero

	<u>31.12.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
Corriente		
Cuentas por cobrar	1.045.286.609	-
Intereses a vencer	(621.588.375)	-
	<u>423.698.234</u>	<u>-</u>
No corriente		
Cuentas por cobrar	7.687.079.308	-
Intereses a vencer	(4.304.792.018)	-
	<u>3.382.287.290</u>	<u>-</u>

Nota 7 - Otros activos

	<u>31.12.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
Créditos fiscales por IVA	3.478.124	59.628.018
Seguros pagos por adelantado	2.420.427	-
Anticipo de impuestos	2.140.689	3.097.052
Varios	2.772	-
Gastos pagos por cuenta de UTE (Nota 14)	-	28.664.413
	<u>8.042.012</u>	<u>91.389.483</u>

El informe fechado el 27 de abril de 2017

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Nota 8 - Bienes a ser otorgados en arrendamiento financiero

La evolución de los bienes entregados en arrendamiento financiero han sido las siguientes:

	<u>Convertora (*)</u>
Al 1.01.2015	3.857.011.049
Aumentos	<u>15.785.662</u>
Al 31.12.2015	3.872.796.711
Aumentos	8.381.616
Baja por entrega de bienes bajo arrendamiento financiero	<u>(3.881.178.327)</u>
Al 31.12.2016	<u><u>-</u></u>

(*) Ver lo expresado en las Notas 19 relativa al contrato de cesión de uso.

Nota 9 - Cuentas comerciales por pagar

	<u>31.12.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
Proveedores locales – Consorcio Alstom	-	264.200
Proveedores – Alstom	<u>3.570.857</u>	<u>5.975.926</u>
	<u>3.570.857</u>	<u>6.240.126</u>

Nota 10 - Otras cuentas por pagar

	<u>31.12.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
Corriente		
Impuestos a pagar	9.700.169	5.777.149
Seguros a pagar	-	-
Partes vinculadas (Nota 14)	548.512	365.757
Otras cuentas a pagar	105.471	193.341
Otras provisiones	-	154.560
	<u>10.354.152</u>	<u>6.490.807</u>
No corriente		
Anticipos recibidos de UTE (Notas 14 y 17)	-	1.996.533.373
	<u>-</u>	<u>1.996.533.373</u>

Nota 11 - Préstamos financieros

	<u>31.12.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
Corriente		
Vales bancarios	698.187.016	712.655.240
Partes vinculadas (Nota 14)	980.285.513	606.221.009
Intereses a pagar	24.897.206	28.201.977
Instrumentos derivados	9.073.014	3.647.577
	<u>1.712.442.749</u>	<u>1.350.725.803</u>
No corriente		
Vales bancarios	1.100.250.000	1.835.705.240
	<u>1.100.250.000</u>	<u>1.835.705.240</u>

El informe fechado el 27 de abril de 2017

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

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

Al 31 de diciembre de 2016 (equivalente en pesos uruguayos):

Banco	Corriente	No corriente	Total
CITIBANK EUROPE PLC – Capital(1)	258.087.016	-	258.087.016
CITIBANK EUROPE PLC – Intereses	1.169.106	-	1.169.106
LAIB – Capital (2)	352.080.000	880.200.000	1.232.280.000
LAIB – Intereses	18.982.480	-	18.982.480
HSBC Chile – Capital (2)	88.020.000	220.050.000	308.070.000
HSBC Chile – Intereses	4.745.620	-	4.745.620
	723.084.222	1.100.250.000	1.823.334.222

Al 31 de diciembre de 2016 en dólares estadounidenses (moneda de origen):

Banco	Corriente	No corriente	Total
CITIBANK EUROPE PLC – Capital (1)	8.796.422	-	8.796.422
CITIBANK EUROPE PLC – Intereses	39.847	-	39.847
LAIB – Capital (2)	12.000.000	30.000.000	42.000.000
LAIB – Intereses	646.983	-	646.983
HSBC Chile – Capital (2)	3.000.000	7.500.000	10.500.000
HSBC Chile – Intereses	161.745	-	161.745
	24.644.997	37.500.000	62.144.997

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

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

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

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

El informe fechado el 27 de abril de 2017

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

- (1) Interconexión del Sur S.A. ha tomado un préstamo con CITIBANK EUROPE PLC por un total de US\$ 43.982.109 (monto original) a una tasa del 3,25% + libor 180 días, con amortización y pago de interés semestral en 5 años. El préstamo cuenta con el aval de UTE., entidad que no ha cobrado prima por otorgar dicho aval.
- (2) Adicionalmente ha tomado un préstamo con el Latin American Investment Bank Bahamas Limited por un total de US\$ 75.000.000 a una tasa del 3,6% + libor 180 días, con amortización y pago de interés semestral. La amortización de capital tiene un período de gracia de dos años, y se realizará en 10 cuotas, 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 otorgar dicho aval. En setiembre 2013 se cedió el 20% de este contrato de préstamo al HSBC Chile (US\$ 15.000.000).

Nota 12 - Costo de arrendamiento financiero y Gastos de administración y ventas

Costo

	<u>31.12.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
Costo de venta de la convertora (Nota 19)	3.881.178.327	-
Gastos de operación y mantenimiento	18.534.056	-
	<u>3.899.712.383</u>	<u>-</u>

Gastos de administración y ventas

	<u>31.12.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
Honorarios	3.779.184	1.716.414
Impuestos	2.658.982	4.113.974
Seguros perdidos	3.370.153	-
Gastos de energía	2.549.741	2.039.660
Varios	(653.370)	(64.926)
	<u>13.011.430</u>	<u>7.805.122</u>

Nota 13 - Resultados financieros

	<u>31.12.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
Diferencia de cambio	(173.692.276)	(938.775.895)
Intereses perdidos	(112.740.653)	(107.196.911)
Resultado por instrumento derivado	(14.850.346)	(3.647.577)
Impuestos asociados a intereses perdidos	(20.009.057)	(16.270.931)
Gastos bancarios	(338.532)	(67.387)
Intereses y comisiones ganadas	-	30.520
	<u>(321.630.864)</u>	<u>(1.065.928.181)</u>

Nota 14 - Transacciones y saldos con partes relacionadas

	<u>31.12.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
Activos a corto plazo		
Gastos pagos por cuenta y orden de UTE (Nota 7)	-	28.664.413
Cuentas por cobrar por arrendamiento financiero (Nota 6)	423.698.234	-
	<u>423.698.234</u>	<u>28.664.413</u>

El informe fechado el 27 de abril de 2017

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

	<u>31.12.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
Activos a largo plazo		
Cuentas por cobrar por arrendamiento financiero (Nota 6)	3.382.287.290	-
	<u>3.382.287.290</u>	<u>-</u>
	<u>31.12.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
Pasivos a corto plazo		
Deudas diversas		
Saldo con UTE	189.419	
Deudas con la C.N.D.	359.093	365.757
	<u>548.512</u>	<u>365.757</u>
Deudas financieras		
Préstamos otorgados por UTE. (*)	980.285.513	606.221.009
	<u>980.285.513</u>	<u>606.221.009</u>

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

	<u>31.12.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
Pasivos de largo plazo		
Deudas diversas		
Anticipos UTE. (Nota 19)	-	1.996.533.373
	<u>-</u>	<u>1.996.533.373</u>

Transacciones realizadas con empresas vinculadas

	<u>31.12.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
Ingreso por venta de la convertora	6.124.516.200	-
Intereses por arrendamiento financieros	384.299.075	-

Gastos de administración y ventas

Honorarios por administración C.N.D.	(4.416.412)	(4.027.061)
--------------------------------------	-------------	-------------

	<u>31.12.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
Resultados financieros		
Intereses perdidos por préstamos financieros	13.863.958	3.377.227

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 Convertora de Frecuencia Melo.

Adicionalmente UTE. ha otorgado una fianza solidaria a favor del constructor de la convertora por el contrato suscrito.

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

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

El informe fechado el 27 de abril de 2017

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Nota 15 - Posición en moneda extranjera

Al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 la posición en otras monedas era la siguiente:

	31.12.2016		
	US\$	£	Equivalente en \$
Activo			
Disponibilidades	2.974.372	6.019	87.485.795
Cuentas por cobrar por arrendamiento financiero	14.440.976	-	423.698.234
Otros activos	82.496	-	2.420.427
Total activo corriente	17.497.844	6.019	513.604.456
Cuentas por cobrar por arrendamiento financiero	115.279.049	-	3.382.287.290
Total activo no corriente	115.279.049	-	3.382.287.290
Posición activa	132.776.892	6.019	3.895.891.746
Pasivo			
Cuentas comerciales por pagar	-	14.371	519.846
Otras cuentas por pagar	19.022	-	558.105
Préstamos	58.237.118	-	1.708.677.039
Total pasivo corriente	58.256.140	14.371	1.709.754.990
Préstamos	37.500.000	-	1.100.250.000
Total pasivo no corriente	37.500.000	-	1.100.250.000
Posición pasiva	95.756.140	14.371	2.810.004.990
Posición neta	37.020.752	(8.352)	1.085.886.756
31.12.2015			
	US\$	£	Equivalente en \$
Activo			
Bancos	707.134	241.541	31.900.569
Otros Creditos	957.047	-	28.661.641
Total activo corriente	1.664.181	241.541	60.562.210
Posición activa	1.664.181	241.541	60.562.210
Pasivo			
Deudas comerciales	-	134.115	5.954.024
Deudas diversas	18.656	-	558.710
Deudas financieras	44.855.565	-	1.343.334.446
Total pasivo corriente	44.874.221	134.115	1.349.847.180
Deudas diversas	66.666.668	-	1.996.533.373
Deudas financieras	61.296.422	-	1.835.705.234
Total pasivo no corriente	127.963.090	-	3.832.238.607
Posición pasiva	172.837.310	134.115	5.182.085.787
Posición neta	(171.173.129)	107.426	(5.121.523.577)

El informe fechado el 27 de abril de 2017

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	<u>31.12.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
Activo por impuesto diferido	<u>246.215.152</u>	<u>655.757.937</u>
Saldo al cierre	<u>246.215.152</u>	<u>655.757.937</u>

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

Concepto	<u>31.12.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
Impuesto a la renta corriente	(131.160)	(98.160)
Ganancia (pérdida) por impuesto diferido	<u>(409.542.785)</u>	<u>307.814.505</u>
Ganancia (pérdida) neta por impuesto a la renta	<u>(409.673.945)</u>	<u>307.716.345</u>

16.3 Movimiento durante el ejercicio de las diferencias temporarias

Concepto	Cargo a	
	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2016</u>
Arrendamiento financiero	268.310.865	(314.067.207)
Anticipos realizados por UTE	157.704.671	(22.407.837)
Pérdidas fiscales acumuladas (*)	229.742.401	(73.067.740)
Total	<u>655.757.937</u>	<u>(409.542.785)</u>

Concepto	Cargo a	
	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2015</u>
Pérdidas fiscales acumuladas (*)	91.153.055	138.589.346
Obras en curso	192.069.041	76.241.824
Anticipos realizados por UTE	64.721.336	92.983.335
Total	<u>347.943.432</u>	<u>307.814.505</u>

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

Año en que prescribirán	<u>31.12.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
2018	-	147.280.207
2019	-	75.422.150
2020	<u>626.698.642</u>	<u>696.267.248</u>
Total monto deducible	<u>626.698.642</u>	<u>918.969.605</u>
Tasa del impuesto	<u>25%</u>	<u>25%</u>
Activo por impuesto diferido asociado a pérdidas fiscales acumuladas	<u>156.674.661</u>	<u>229.742.401</u>

(*) 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.

El informe fechado el 27 de abril de 2017

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

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

Concepto	<u>31.12.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
Resultado contable antes de impuestos	2.274.460.598	(1.073.720.687)
Impuesto a la tasa aplicable del 25%	(568.615.150)	268.430.172
Ajustes que no generan diferencias temporarias		
Gastos no deducibles	(6.808.205)	(955.001)
Ajuste por inflación fiscal de bienes de uso	(314.067.207)	76.241.824
Extorno pérdidas fiscales no recuperables	44.857.134	-
Ajuste por arrendamiento financiero	414.260.198	-
Pérdidas fiscales no recuperables	-	(38.928.135)
Ajuste por inflación por pérdidas fiscales ejercicios anteriores	18.615.763	3.450.670
Otros	<u>2.083.523</u>	<u>(523.185)</u>
Ganancia (pérdida) neta por impuesto a la renta	<u>(409.673.945)</u>	<u>307.716.345</u>

Nota 17 - Patrimonio

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

Durante el ejercicio 2015 y 2016 no se produjeron aportes de capital.

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>US\$</u>
	<u>31.12.2016</u>
Deuda (i)	2.803.619.734
Efectivo y equivalentes	<u>89.334.707</u>
Deuda neta	<u>2.714.285.027</u>
Patrimonio (ii)	<u>1.322.959.637</u>
Deuda neta sobre patrimonio	205%

El informe fechado el 27 de abril de 2017

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

- (i) Deuda es definida como préstamos bancarios de corto y largo plazo
- (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 9,6 % (escenario 1) u otro escenario de devaluación del 13,8 % (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>104.369.484</u>
Escenario 2 devaluación	Impacto en patrimonio (y resultado del ejercicio)
Ganancia	<u>150.262.448</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 31/12/16. 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)	-	2.580.870
Escenario reducción de tasas (25 PB)	645.218	-

El informe fechado el 27 de abril de 2017

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

(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)
19/11/2015	07/03/2016	67.500.000
07/03/2016	06/09/2016	60.000.000
06/03/2016	06/03/2017	52.500.000
06/03/2017	05/09/2017	45.000.000
05/09/2017	05/03/2018	37.500.000
06/03/2018	05/09/2018	30.000.000
05/09/2018	05/03/2019	22.500.000
06/03/2019	05/09/2019	15.000.000
05/09/2020	05/03/2020	7.500.000

Tasa de interés pactada

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

Al 31 de diciembre de 2016 se registró la estimación del valor razonable del instrumento lo cual arroja un pasivo por US\$ 309.237, equivalente a \$ 9.073.014 (US\$ 121.797, equivalente a \$ 3.647.577 al 31.12.2015) generando una pérdida en el ejercicio por \$ 14.850.346. La estimación del valor razonable ha sido realizada en base a las curvas de tasas disponibles en el mercado (Nivel 2).

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 de crédito por arrendamiento es limitado dado que la contraparte es UTE.

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.

El informe fechado el 27 de abril de 2017

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Vencimiento de pasivos financieros

El cuadro que se presenta a continuación detalla los flujos de fondos necesarios para atender el servicio financiero generado por el stock de deuda bancaria y deuda con vinculadas al 31/12/16, considerando el capital e intereses que se devengarán a la fecha del pago:

	Menos de 1 mes	1 - 3 meses	3 meses a 1 año	1 - 5 años	+ 5 años	Total
Deudas financieras	-	609.802.853	1.133.399.013	1.154.356.664		2.897.558.530
Total	-	609.802.853	1.133.399.013	1.154.356.664		2.897.558.530

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

Tal como se menciona en la Nota 22 con posterioridad al cierre de ejercicio se renovaron préstamos mantenidos con UTE por un total de US\$ 12.000.000.

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 reconoció un ingreso por \$ 6.124.516.200 (equivalente a US\$ 198.925.432) por la entrega de la estación de conversión y un costo asociado de \$ 3.881.178.327.

Al momento de la cesión la Sociedad compensó el adelanto recibido por un total de US\$ 66.666.666 registrando un crédito neto de adelantos por arrendamiento financiero de US\$ 379.999.980 equivalentes a \$ 11.699.439.384.

El informe fechado el 27 de abril de 2017

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

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 presente		Valor nominal	
	Importe en US\$	Equivalente en \$	Importe en US\$	Equivalente en \$
Hasta un año	10.814.307	317.291.767	32.000.006	938.880.188
Entre uno y cinco años	64.514.165	1.892.845.601	134.666.694	3.951.120.790
Más de cinco años	51.431.541	1.509.001.413	127.999.938	3.755.518.169
Total	126.760.013	3.719.138.781	294.666.638	8.645.519.147

Adicionalmente al cierre del ejercicio existía un crédito por el canon facturado en el mes de diciembre de 2016 por un total de US\$ 2.960.012 (equivalentes a \$ 86.846.743).

Nota 20 - Beneficios fiscales

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

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

Nota 21 - Acuerdo de intercambio de bienes y servicios entre UTE e Interconexión del Sur

Durante el desarrollo del proyecto, la Sociedad adquirió suministros, realizó obras e instalaciones complementarias en la Estación de 500 kV de San Carlos perteneciente a UTE y construyó una playa de 50 Hz. Dichos bienes serán transferidos a UTE mediante un acuerdo que ha sido aprobado por los Directorios de UTE y CND y será suscripto con posterioridad a la emisión de los presentes estados financieros.

El informe fechado el 27 de abril de 2017

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

A cambio, UTE cederá la línea de transmisión de energía que une la convertora con la subestación en Candiota (Brasil) y otorgará en comodato el terreno de su propiedad sobre el cual ha sido construida la convertora.

Nota 22 - Hechos posteriores

Con fecha 16 y 19 de febrero de 2017 se renovaron vales firmados con UTE por US\$ 8.500.000 y US\$ 3.500.000 respectivamente pasando a vencer en febrero de 2018.

Salvo por lo mencionado, con posterioridad al 31 de diciembre de 2016 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.

El informe fechado el 27 de abril de 2017

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

