

Interconexión del Sur S.A.

Estados financieros correspondientes al ejercicio
finalizado el 31 de diciembre de 2017 e informe
de auditoría independiente

Interconexión del Sur S.A.

Estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 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 2017 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 2017, 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 represente una salvedad a nuestra opinión, llamamos la atención a que:

Tal como puede apreciarse en la Nota 14, la operativa desarrollada por la Sociedad se enmarca dentro de la operativa y estrategia comercial del Ente controlante al cual pertenece y se realizan transacciones significativas con partes relacionadas.

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 2017.

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.

1 de marzo de 2018



Javier Rodríguez
Director, Deloitte S.C.



Estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2017

(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>31.12.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Activo			
Activo corriente			
Disponibilidades	5	34.303.355	89.334.707
Cuentas por cobrar por arrendamiento financiero	6	460.918.718	423.698.234
Otros activos	7	5.102.300	8.042.012
Activos financieros	8	9.563.290	-
Total del activo corriente		509.887.663	521.074.953
Activo no corriente			
Cuentas por cobrar por arrendamiento financiero	6	2.969.880.349	3.382.287.290
Impuesto diferido	16	289.765.340	246.215.152
Total del activo no corriente		3.259.645.689	3.628.502.442
Total del activo		3.769.533.352	4.149.577.395
Pasivo y patrimonio			
Pasivo corriente			
Deudas			
Cuentas comerciales por pagar	9	18.915	3.570.857
Otras cuentas por pagar	10	67.763.725	10.354.152
Préstamos financieros	11	1.257.637.060	1.712.442.749
Total del pasivo corriente		1.325.419.700	1.726.367.758
Pasivo no corriente			
Deudas			
Préstamos financieros	11	648.157.500	1.100.250.000
Total del pasivo no corriente		648.157.500	1.100.250.000
Total del pasivo		1.973.577.200	2.826.617.758
Patrimonio			
Aporte de propietarios			
Capital	17	1.150.548.338	1.150.548.338
Reserva legal		8.620.565	-
Resultados acumulados		636.787.249	172.411.299
Total del patrimonio		1.795.956.152	1.322.959.637
Total de pasivo y patrimonio		3.769.533.352	4.149.577.395

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

El informe fechado el 1 de marzo de 2018

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 2017

(en pesos uruguayos)

	<u>Notas</u>	<u>31.12.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Ingresos por venta de la convertora	19	-	6.124.516.200
Intereses ganados por arrendamiento financiero	19	606.301.630	384.299.075
Costo de venta	12	(17.724.050)	(3.905.632.277)
Gastos de administración y ventas	12	(4.955.697)	(7.430.069)
Resultados diversos		185.306	-
Resultados financieros	13	(101.375.980)	(321.292.331)
Resultado del ejercicio antes del impuesto a la renta		<u>482.431.209</u>	<u>2.274.460.598</u>
Impuesto a la renta	16	(9.434.694)	(409.673.945)
Resultado del ejercicio		<u>472.996.515</u>	<u>1.864.786.653</u>
Otros resultados integrales		-	-
Resultado integral del ejercicio		<u>472.996.515</u>	<u>1.864.786.653</u>

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

El informe fechado el 1 de marzo de 2018
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Interconexión del Sur S.A.

Estado de flujos de efectivo
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017
(en pesos uruguayos)

	Nota	31.12.2017	31.12.2016
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas			
Resultado del ejercicio antes de impuesto a la renta		482.431.209	2.274.460.598
Ajustes para reconciliar el resultado contable con el flujo de efectivo proveniente de actividades operativas			
Provisión por impuesto al patrimonio		-	2.636.627
Costo de venta de la convertora		-	3.881.178.327
Ingresos por venta de la convertora		-	(6.124.516.200)
Intereses por arrendamiento financiero	19	(606.301.630)	(384.299.075)
Gastos devengados no pagos		-	3.865.196
Resultado asociado a la tenencia de efectivos y equivalentes		2.933.023	(9.491.419)
Resultado por swap de tasas de interés	13	(18.368.090)	5.915.704
Diferencia de cambio asociada a rubros no operativos		(54.849.537)	(113.529.772)
Diferencia de cambio por arrendamiento financiero		68.422.925	258.932.643
Intereses perdidos e impuestos asociados por préstamos financieros	13	102.888.105	141.684.352
		(22.843.995)	(63.163.019)
Variación en activos y pasivos operativos			
Cuentas por cobrar por arrendamiento financiero		913.065.162	447.363.733
Otros activos		2.939.712	83.083.570
Cuentas comerciales por pagar		(3.551.942)	-
Otras cuentas por pagar		4.424.691	35.923.518
		916.877.623	566.370.821
Efectivo proveniente de actividades operativas antes de impuesto a la renta		894.033.628	503.207.802
Pago de impuesto a la renta		-	(46.440)
Efectivo proveniente de actividades operativas		894.033.628	503.161.362
Flujo de efectivo relacionado con actividades de inversión			
Pago de obras realizadas en ejercicios anteriores		-	(6.240.126)
Incorporación de bienes a entregar en arrendamiento		-	(8.381.616)
Efectivo aplicado a actividades de inversión		-	(14.621.742)
Flujo de efectivo relacionado con actividades de financiamiento			
Obtención de préstamos financieros		-	459.711.500
Pago de préstamos financieros		(833.859.293)	(769.003.327)
Pago de costos financieros asociados a préstamos		(112.272.664)	(133.328.707)
Efectivo aplicado a actividades de financiamiento		(946.131.957)	(442.620.534)
Aumento (Disminución) de efectivo		(52.098.329)	45.919.086
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio		89.334.707	33.924.202
Resultado asociado a la tenencia de efectivo y equivalentes		(2.933.023)	9.491.419
Efectivo y equivalentes al final del ejercicio		34.303.355	89.334.707

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

El informe fechado el 1 de marzo de 2018
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 2017
(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>Capital</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero de 2016		1.150.548.338	-	(1.692.375.354)	(541.827.016)
Movimientos del ejercicio					
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
Movimientos del ejercicio					
Reserva legal	17	-	8.620.565	(8.620.565)	-
Resultado integral del ejercicio		-	-	472.996.515	472.996.515
Total movimientos del ejercicio		-	8.620.565	464.375.950	472.996.515
Saldos finales al 31 de diciembre de 2017		1.150.548.338	8.620.565	636.787.249	1.795.956.152

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

El informe fechado el 1 de marzo de 2018
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 2017

Nota 1 - Información básica sobre la empresa

1.1 Naturaleza jurídica

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

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

1.2 Actividad principal

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

Nota 2 - Estados financieros

Los presentes estados financieros, formulados por la Gerencia de la Sociedad y han sido aprobados por la Dirección para su emisión el 26 de febrero de 2018. 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 NIC 7: Iniciativa de revelaciones en relación a cambios en pasivos financieros
- Modificaciones a NIC 12: Reconocimiento de activos por impuesto diferido derivado de pérdidas fiscales acumuladas
- Mejoras anuales del ciclo 2014 – 2016 en NIIF 12: Aclaración de la única excepción donde no se requiere proporcionar información financiera resumida de la participación en subsidiarias, asociadas o negocios conjuntos.

El informe fechado el 1 de marzo de 2018

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

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

- NIIF 9 - Instrumentos financieros
- NIIF 15 - Ingresos provenientes de contratos con clientes
- NIIF 16 - Arrendamientos
- Modificaciones a NIIF 2 - Clasificación y medición de transacciones de pagos basados en acciones
- Modificaciones a NIIF 10 y NIC 28 - Venta o aportación de activos entre un inversor y su asociado o negocio conjunto
- NIC 40 – Transferencia de propiedades de inversión
- Modificaciones a las NIIFs – Mejoras anuales a las NIIFs Ciclo 2014 - 2016
- CINIIF 22 – Transacciones en moneda extranjera y contraprestaciones pagadas por anticipado

La Gerencia 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>31.12.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Dólar estadounidense	28,807	29,34
Libra inglesa	38,891	36,173

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

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

4.3 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.

El informe fechado el 1 de marzo de 2018

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Método del interés efectivo

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

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

Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

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

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

Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

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

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

Préstamos y cuentas por cobrar

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

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

Activos financieros disponibles para la venta

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

Baja en cuentas de un activo financiero

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

4.4 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.

El informe fechado el 1 de marzo de 2018

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

La Sociedad como arrendador

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

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

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

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

4.5 Pérdidas por deterioro de activos tangibles e intangibles

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

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

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

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

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

4.6 Impuesto a la renta

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

Impuesto a pagar

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

El informe fechado el 1 de marzo de 2018

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Impuesto diferido

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

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

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

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

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

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

4.7 Previsiones

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

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

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

4.8 Clasificación como pasivos o patrimonio

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

El informe fechado el 1 de marzo de 2018

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

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>31.12.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Bancos	34.303.355	89.334.707
	<u>34.303.355</u>	<u>89.334.707</u>

4.10 Medición del valor razonable

El valor razonable es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de la medición, sin importar si el precio es directamente observable o estimado en base a técnicas de valorización.

Cuando se estima el valor razonable de un activo o pasivo, la Sociedad considera las características que toman en cuenta los participantes del mercado al momento de asignar un valor a la fecha de la medición.

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

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

4.11 Cambios en políticas contables

Los criterios aplicados en la valuación de activos y pasivos, así como también en la determinación del resultado del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017, son similares con los criterios aplicados en el ejercicio anterior.

4.12 Uso de estimaciones contables

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

La Dirección de la Sociedad realiza estimaciones (sustancialmente basada en la existencia del contrato descrito en la Nota 19) para poder calcular a un momento dado, por ejemplo, los saldos relacionados con créditos 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>31.12.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Bancos	34.303.355	89.334.707
	<u>34.303.355</u>	<u>89.334.707</u>

Nota 6 - Cuentas por cobrar por arrendamiento financiero

Corriente	<u>31.12.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Cuentas por cobrar	1.012.575.023	1.045.286.609
Intereses a vencer	(551.656.305)	(621.588.375)
	<u>460.918.718</u>	<u>423.698.234</u>

No corriente	<u>31.12.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Cuentas por cobrar	6.644.813.807	7.678.079.308
Intereses a vencer	(3.674.933.458)	(4.304.792.018)
	<u>2.969.880.349</u>	<u>3.382.287.290</u>

Nota 7 - Otros activos

	<u>31.12.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Anticipo de impuestos	2.897.598	2.140.689
Seguros pagos por adelantado	1.891.273	2.420.427
Gastos pagos por cuenta de UTE (Nota 14)	313.429	2.772
Créditos fiscales por IVA	-	3.478.124
	<u>5.102.300</u>	<u>8.042.012</u>

Nota 8 - Activos financieros

	<u>31.12.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Instrumentos derivados	9.563.290	-
	<u>9.563.290</u>	<u>-</u>

El informe fechado el 1 de marzo de 2018

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Nota 9 - Cuentas comerciales por pagar

	<u>31.12.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Proveedores locales – otros	18.915	-
Proveedores – Alstom	-	3.570.857
	<u>18.915</u>	<u>3.570.857</u>

Nota 10 - Otras cuentas por pagar

Corriente	<u>31.12.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Impuestos a pagar	58.944.713	9.700.169
IVA a pagar	8.281.589	-
Partes vinculadas (Nota 14)	537.423	548.512
Otras cuentas a pagar	-	105.471
Otras provisiones	-	-
	<u>67.763.725</u>	<u>10.354.152</u>

Nota 11 - Préstamos financieros

Corriente	<u>31.12.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Vales bancarios	432.105.000	698.187.016
Partes vinculadas (Nota 14)	808.031.655	980.285.513
Intereses a pagar	17.500.405	24.897.206
Instrumentos derivados	-	9.073.014
	<u>1.257.637.060</u>	<u>1.712.442.749</u>
No corriente		
Vales bancarios	648.157.500	1.100.250.000
	<u>648.157.500</u>	<u>1.100.250.000</u>

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

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

Banco	Corriente	No corriente	Total
LAIB – Capital (2)	345.684.000	518.526.000	864.210.000
LAIB – Intereses	14.000.324	-	14.000.324
HSBC Chile – Capital (2)	86.421.000	129.631.500	216.052.500
HSBC Chile – Intereses	3.500.081	-	3.500.081
	<u>449.605.405</u>	<u>648.157.500</u>	<u>1.097.762.905</u>

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

Banco	Corriente	No corriente	Total
LAIB – Capital (2)	12.000.000	18.000.000	30.000.000
LAIB – Intereses	486.003	-	486.003
HSBC Chile – Capital (2)	3.000.000	4.500.000	7.500.000
HSBC Chile – Intereses	121.501	-	121.501
	<u>15.607.504</u>	<u>22.500.000</u>	<u>38.107.504</u>

El informe fechado el 1 de marzo de 2018

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

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

- (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).

El informe fechado el 1 de marzo de 2018

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

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

Costo de venta

	<u>31.12.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Gastos de operación y mantenimiento	10.744.303	18.534.056
Seguros	4.990.384	3.370.153
Energía eléctrica	1.989.363	2.549.741
Costo de venta de la convertora (Nota 19)	-	3.881.178.327
	<u>17.724.050</u>	<u>3.905.632.277</u>

Gastos de administración y ventas

	<u>31.12.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Honorarios	3.791.665	3.779.184
Impuestos	960.133	2.658.982
Varios	203.899	991.903
	<u>4.955.697</u>	<u>7.430.069</u>

Nota 13 - Resultados financieros

	<u>31.12.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Intereses perdidos	(83.596.901)	(121.675.295)
Impuestos asociados a intereses perdidos	(19.291.204)	(20.009.057)
Diferencia de cambio	(16.855.965)	(173.692.276)
Resultado por instrumentos financieros derivados	18.368.090	(5.915.703)
	<u>(101.375.980)</u>	<u>(321.292.331)</u>

Nota 14 - Saldos y transacciones con partes relacionadas

	<u>31.12.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Activos a corto plazo		
Cuentas por cobrar por arrendamiento financiero (Nota 6)	460.918.718	423.698.234
Gastos pagos por cuenta de UTE (Nota 7)	313.429	2.772
	<u>461.232.147</u>	<u>423.701.006</u>

	<u>31.12.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Activos a largo plazo		
Cuentas por cobrar por arrendamiento financiero (Nota 6)	2.969.880.349	3.382.287.290
	<u>2.969.880.349</u>	<u>3.382.287.290</u>

	<u>31.12.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Pasivos a corto plazo		
Deudas diversas		
Saldo con UTE	185.978	189.419
Deudas con la C.N.D.	351.445	359.093
	<u>537.423</u>	<u>548.512</u>

Deudas financieras		
Préstamos otorgados por UTE. (*)	808.031.655	980.285.513
	<u>808.031.655</u>	<u>980.285.513</u>

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

Transacciones realizadas con empresas vinculadas

	<u>31.12.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Ingreso por venta de la conversora	-	6.124.516.200
Intereses por arrendamiento financieros	606.301.630	384.299.075
Gastos de administración y ventas		
Honorarios por administración C.N.D.	4.189.138	4.416.412
	<u>31.12.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Resultados financieros		
Intereses perdidos por préstamos financieros	13.406.799	13.863.958

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

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

Adicionalmente UTE. ha otorgado una fianza solidaria a favor del constructor de la conversora 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.

Nota 15 - Posición en moneda extranjera

Al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 la posición en otras monedas era la siguiente:

	31.12.2017		
	US\$	£	Equivalente en \$
Activo			
Disponibilidades	952.178	550	27.450.810
Cuentas por cobrar por arrendamiento financiero	16.000.233	-	460.918.718
Otros activos	65.653	-	1.891.273
Activos financieros	331.978	-	9.563.290
Total activo corriente	17.350.043	550	499.824.091
Cuentas por cobrar por arrendamiento financiero	103.095.787	-	2.969.880.349
Total activo no corriente	103.095.787	-	2.969.880.349
Posición activa	120.445.830	550	3.469.704.440
Pasivo			
Cuentas comerciales por pagar	366	-	10.544
Otras cuentas por pagar	18.656	-	537.423
Préstamos	43.526.620	-	1.253.871.351
Total pasivo corriente	43.545.642	-	1.254.419.318
Préstamos	22.500.000	-	648.157.500
Total pasivo no corriente	22.500.000	-	648.157.500
Posición pasiva	66.045.642	-	1.902.576.818
Posición neta	54.400.188	550	1.567.127.622

El informe fechado el 1 de marzo de 2018

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

	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

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>31.12.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Activo por impuesto diferido	289.765.340	246.215.152
Saldo al cierre	<u>289.765.340</u>	<u>246.215.152</u>

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

Concepto	<u>31.12.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Impuesto a la renta corriente	(52.984.882)	(131.160)
Ganancia (pérdida) por impuesto diferido	43.550.188	(409.542.785)
Pérdida neta por impuesto a la renta	<u>(9.434.694)</u>	<u>(409.673.945)</u>

El informe fechado el 1 de marzo de 2018

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

16.3 Movimiento durante el ejercicio de las diferencias temporarias

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

Concepto	Cargo a		
	31.12.2015	resultados	31.12.2016
Arrendamiento financiero	268.310.865	(314.067.207)	(45.756.343)
Anticipos realizados por UTE	157.704.671	(22.407.837)	135.296.834
Pérdidas fiscales acumuladas (*)	229.742.401	(73.067.740)	156.674.661
Total	655.757.937	(409.542.785)	246.215.152

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

Año en que prescribirán	31.12.2017	31.12.2016
2018	-	-
2019	-	-
2020	750.354.850	626.698.642
Total monto deducible	750.354.850	626.698.642
Tasa del impuesto	25%	25%
Activo por impuesto diferido asociado a pérdidas fiscales acumuladas	187.588.713	156.674.661

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

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

Concepto	31.12.2017	31.12.2016
Resultado contable antes de impuestos	482.431.209	2.274.460.598
Impuesto a la tasa aplicable del 25%	(120.607.802)	(568.615.150)
Ajustes que no generan diferencias temporarias		
Gastos no deducibles	(6.126)	(5.329.279)
Arrendamiento financiero contable	34.393.672	(314.067.207)
Extorno pérdidas fiscales no recuperables	-	44.857.134
Arrendamiento operativo fiscal	(17.996.011)	414.260.198
Resultado por tenencia de derivados	4.592.023	(1.478.926)
Ajuste por inflación por pérdidas fiscales ejercicios anteriores	15.053.700	18.615.763
Ajuste estimación pérdidas fiscales ejercicios anteriores	73.067.741	-
Otros	2.068.110	2.083.522
Ganancia (pérdida) neta por impuesto a la renta	(9.434.694)	(409.673.945)

El informe fechado el 1 de marzo de 2018

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Nota 17 - Patrimonio

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

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

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:

	US\$	US\$
	31.12.2017	31.12.2016
Deuda (i)	1.905.794.560	2.803.619.734
Efectivo y equivalentes	34.303.355	89.334.707
Deuda neta	1.871.491.205	2.714.285.027
Patrimonio (ii)	1.795.956.152	1.322.959.637
Deuda neta sobre patrimonio	104%	205%

(i) Deuda es definida como préstamos bancarios de corto y largo plazo y los préstamos de UTE.

(ii) Patrimonio incluye al capital, reservas y resultados acumulados

18.2 Riesgo de mercado

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

El informe fechado el 1 de marzo de 2018

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

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 5,88 % (escenario 1) u otro escenario de devaluación del 9,35 % (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	92.145.845
Escenario 2 devaluación	Impacto en patrimonio (y resultado del ejercicio)
Ganancia	146.524.431

18.2.2 Riesgo de tasa de interés

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

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

El análisis de sensibilidad que se realiza a continuación ha sido determinado, basado en la exposición que tienen los préstamos, ante cambios en las tasas de interés. Se ha efectuado este análisis considerando los saldos y condiciones vigentes de la deuda financiera contratada al 31 de diciembre de 2017. 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:

	Reducción (ganancia)	Incremento (pérdida)
Escenario incremento de tasas (100 PB)	-	10.802.625
Escenario reducción de tasas (25 PB)	2.700.656	-

El informe fechado el 1 de marzo de 2018

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

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

Al 31 de diciembre de 2017 se registró la estimación del valor razonable del instrumento lo cual arrojó un activo por US\$ 331.978, equivalente a \$ 9.563.290 (siendo un pasivo en el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2016 por US\$ 309.237, equivalente a \$ 9.073.014) generando una ganancia en el ejercicio por \$ 18.368.090. La estimación del valor razonable ha sido realizada en base a las curvas de tasas disponibles en el mercado (Nivel 2) (Nota 4.10).

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 1 de marzo de 2018

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 de diciembre 2017, considerando el capital e intereses devengado a la fecha del pago:

	Menos de 1 mes	1 - 3 meses	3 meses a 1 año	1 - 5 años	+ 5 años	Total
Deudas financieras	-	579.236.905	678.400.155	648.157.500	-	1.905.794.560
Total	-	579.236.905	678.400.155	648.157.500	-	1.905.794.560

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

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

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

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

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

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

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

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

Dicha cesión entró en vigencia el 31 de mayo de 2016, fecha en la cual se otorgó la recepción provisoria de la estación, encontrándose en condiciones de comenzar la operativa comercial. Tal como se explica en la Nota 4.4 el contrato de cesión de uso cumple con la definición de arrendamiento financiero por lo que la Sociedad 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 1 de marzo de 2018

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	16.000.232	460.918.678	32.000.006	921.824.184
Entre uno y cinco años	51.664.238	1.488.291.704	102.666.687	2.957.519.258
Más de cinco años	51.431.541	1.481.588.685	127.999.938	3.687.294.202
Total	119.096.011	3.430.799.067	262.666.631	7.566.637.645

El saldo anterior incluye un crédito por el canon facturado en el mes de diciembre de 2017 por un total de US\$ 3.150.305 (equivalentes a \$ 90.750.834).

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 imposables de \$ 624.548.766
- 3° - Se otorga la exoneración del Impuesto al Patrimonio a los bienes intangibles y del activo fijo destinado al proyecto de inversión que se declara promovido por el Decreto por el término de la vida útil del proyecto.
- 4° - A los efectos del IRAE se otorga un tratamiento de amortización acelerada para los bienes de activo fijo asociados al proyecto de inversión. En cuanto a los intereses financieros derivados del financiamiento de la inversión, serán deducibles de este impuesto sin tope alguno, cualquiera fuera la modalidad escogida para el financiamiento.

Nota 21 - Hechos posteriores

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2017 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 1 de marzo de 2018

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

