



Interconexión del Sur S.A.

Estados contables correspondientes al
ejercicio finalizado el 31 de diciembre
de 2010 e informe de auditoría
independiente

Interconexión del Sur S.A

Estados contables correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010 e informe de auditoría independiente

Contenido

Informe de auditoría independiente

Estado de situación patrimonial

Estado de resultados

Estado de flujos de efectivo

Estado de evolución del patrimonio

Anexo - Cuadro de bienes de uso en servicio y obras en curso

Notas a los estados contables

Informe de auditoría independiente

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

Hemos auditado los estados contables de Interconexión del Sur S.A. que se adjuntan; dichos estados contables comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2010, los correspondientes estados de resultados, de flujos de efectivo y de evolución del patrimonio por el ejercicio finalizado en esa fecha, y las notas de políticas contables significativas y otras notas explicativas a los estados contables.

Responsabilidad de la Dirección por los estados contables

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

Responsabilidad del Auditor

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

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

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

Deloitte se refiere a una o más de las firmas miembros de Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una compañía privada del Reino Unido limitada por garantía, y su red de firmas miembros, cada una como una entidad única e independiente y legalmente separada. Una descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembros puede verse en el sitio web www.deloitte.com/about.

Deloitte presta servicios de auditoría, impuestos, consultoría y asesoramiento financiero a organizaciones públicas y privadas de diversas industrias. Con una red global de firmas miembros en más de 140 países, Deloitte brinda sus capacidades de clase mundial y su profunda experiencia local para ayudar a sus clientes a tener éxito donde sea que operen. Aproximadamente 170.000 profesionales de Deloitte se han comprometido a convertirse en estándar de excelencia.

Opinión

En nuestra opinión, los estados contables referidos precedentemente presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación patrimonial de Interconexión del Sur S.A. al 31 de diciembre de 2010, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay.

25 de febrero de 2011



Fulvio Impallomeni
Socio, Deloitte S.C.



Estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2010

(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
ACTIVO			
Activo corriente			
Disponibilidades	5.1	3.718.535	-
Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento	5.2	14.937.946	-
Otros créditos	5.3	49.562.440	2.512.688
Total del activo corriente		68.218.921	2.512.688
Activo no corriente			
Otros créditos	5.3	395.044.233	432.861.404
Bienes de uso	Anexo	583.159.275	-
Total del activo no corriente		978.203.508	432.861.404
Total del activo		1.046.422.429	435.374.092
PASIVO Y PATRIMONIO			
Pasivo corriente			
Deudas			
Comerciales	5.4	226.973.457	-
Diversas	5.5	294.446	809.498
Financieras	5.6	4.167.777	4.425.067
Total del pasivo corriente		231.435.680	5.234.565
Pasivo no corriente			
Deudas financieras	5.6	160.824.000	-
Total del pasivo no corriente		160.824.000	-
Total del pasivo		392.259.680	5.234.565
Patrimonio			
	9		
Aporte de propietarios			
Capital		745.561.831	475.211.150
Ajustes al patrimonio			
Corrección por inflación del capital		108.282.014	99.775.840
Ganancias retenidas			
Resultados acumulados		(144.847.463)	(62.594.259)
Resultado del ejercicio		(54.833.633)	(82.253.204)
Total del patrimonio		654.162.749	430.139.527
Total de pasivo y patrimonio		1.046.422.429	435.374.092

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

El informe fechado el 25 de febrero de 2011

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

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

Estado de resultados

por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010

(en pesos uruguayos)

	<u>Notas</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Ingresos operativos		210.298	-
Resultado bruto		210.298	-
Gastos de administración y ventas	6.1	(28.127.168)	(10.347.470)
Resultado operativo		(27.916.870)	(10.347.470)
Resultados financieros	6.2	(26.888.083)	(62.313.741)
Resultado del ejercicio antes del impuesto a la renta		(54.804.953)	(72.661.211)
Impuesto a la renta		(28.680)	(9.591.993)
Resultado del ejercicio		(54.833.633)	(82.253.204)

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

El informe fechado el 25 de febrero de 2011
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Estado de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010 (en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas			
Resultado del ejercicio antes del impuesto a la renta		(54.804.953)	(72.661.211)
Ajustes para reconciliar el resultado contable con el flujo de efectivo proveniente de actividades operativas			
Diferencia de cambio sobre anticipos		23.254.180	62.173.078
Diferencia de cambio y RDM disponibilidades		3.745.871	-
Gastos devengados no pagados		2.538.376	-
Intereses perdidos por préstamos financieros		388.092	-
		(24.878.434)	(10.488.133)
Variación en activos y pasivos operativos			
Créditos por ventas			
Otros créditos		(29.996.585)	(2.180.802)
Deudas comerciales		15.563.038	-
Deudas diversas		(512.662)	(2.944.111)
Sub-total		(14.946.209)	(5.124.913)
Efectivo aplicado a actividades operativas antes de impuesto a la renta		(39.824.643)	(15.613.046)
Pago de impuesto a la renta		(31.070)	
Efectivo aplicado a actividades operativas		(39.855.713)	(15.613.046)
Flujo de efectivo relacionado con actividades de inversión			
Incorporación de bienes de uso	4.11	(301.901.408)	-
Efectivo aplicado a actividades de inversión		(301.901.408)	-
Flujo de efectivo relacionado con actividades de financiamiento			
Aportes de capital	9	203.980.855	15.233.392
Obtención de préstamos financieros	5.6	160.178.618	-
Efectivo proveniente de actividades financieras		364.159.473	15.233.392
Aumento (disminución) de efectivo		22.402.352	(379.654)
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio		-	379.654
Efecto del RDM y diferencia de cambio en efectivo		(3.745.871)	-
Efectivo y equivalentes al final del ejercicio		18.656.481	-

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

El informe fechado el 25 de febrero de 2011
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Estado de evolución del patrimonio por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010

(en pesos uruguayos)

	Nota	Capital	Ajustes al patrimonio	Resultados acumulados	Total
Saldos iniciales					
Aportes de propietarios					
Capital integrado		461.500.000			461.500.000
Ajustes al patrimonio					
Reexpresiones contables			98.253.598		98.253.598
Ganancias retenidas					
Resultados no asignados				(62.594.259)	(62.594.259)
Saldos al 31 de diciembre de 2008		461.500.000	98.253.598	(62.594.259)	497.159.339
Movimientos del ejercicio 2009					
Aportes de propietarios	9	13.711.150			13.711.150
Reexpresiones contables			1.522.242		1.522.242
Resultado del ejercicio				(82.253.204)	(82.253.204)
Sub- totales		13.711.150	1.522.242	(82.253.204)	(67.019.812)
Saldos finales					
Acciones en circulación		475.211.150			475.211.150
Reexpresiones contables			99.775.840		99.775.840
Resultados no asignados				(144.847.463)	(144.847.463)
Saldos al 31 de diciembre de 2009		475.211.150	99.775.840	(144.847.463)	430.139.527
Movimientos del ejercicio 2010					
Aportes de propietarios	9	270.350.681	8.506.174		278.856.855
Reexpresiones contables					-
Resultado del ejercicio				(54.833.633)	(54.833.633)
Sub- totales		270.350.681	8.506.174	(54.833.633)	224.023.222
Saldos finales					
Aportes de propietarios					
Acciones en circulación		745.561.831			745.561.831
Ajustes al patrimonio					
Reexpresiones contables			108.282.014		108.282.014
Ganancias retenidas					
Resultados no asignados				(199.681.096)	(199.681.096)
Saldos al 31 de diciembre de 2010		745.561.831	108.282.014	(199.681.096)	654.162.749

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

El informe fechado el 25 de febrero de 2011
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Anexo

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

Cuadro de bienes de uso en servicio y obras en curso

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010

(pesos uruguayos)

	<u>Obras en Curso</u>	<u>Total General</u>
Valores de origen		
Al 01/01/08	-	-
Aumentos	-	-
Disminuciones	-	-
	<hr/>	<hr/>
Al 01/01/09	-	-
Aumentos	583.159.275	583.159.275
Disminuciones	-	-
Al 31/12/2010	583.159.275	583.159.275
	<hr/>	<hr/>
Amortizacion acumulada		
Al 01/01/08	-	-
Disminuciones	-	-
Cargo del ejercicio	-	-
	<hr/>	<hr/>
Al 01/01/09	-	-
Disminuciones	-	-
Cargo del ejercicio	-	-
Al 31/12/2010	-	-
	<hr/>	<hr/>
Valores netos al 31/12/10	583.159.275	583.159.275
	<hr/>	<hr/>
Valores netos al 31/12/09	-	-
	<hr/>	<hr/>

El informe fechado el 25 de febrero de 2011
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

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

Notas a los estados contables al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010

Nota 1 - Información básica sobre la empresa

1.1 Naturaleza jurídica

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

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

1.2 Actividad principal

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

A la fecha de cierre de ejercicio la sociedad se encontraba en fase pre-operativa, llevando a cabo las obras de infraestructuras necesarias para la puesta en marcha de la red de Trasmisión anteriormente mencionada.

Nota 2 - Estados Contables

Los presentes estados contables, formulados por la Dirección y Gerencia de la Sociedad han sido autorizados para su emisión el 25 de febrero de 2011. Los mismos serán sometidos a la consideración de la Asamblea de Accionistas dentro de los plazos previstos por las normas vigentes.

Nota 3 - Adopción de Normas Contables Adecuadas en el Uruguay

3.1 Bases contables

Los presentes estados contables han sido formulados de acuerdo con las normas contables adecuadas en Uruguay las que se encuentran establecidas en los Decretos 103/91, 266/07, 99/09, 37/10 y 65/10.

El Decreto 266/07 establece que los estados contables correspondientes a ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2009 deben ser obligatoriamente formulados cumpliendo las Normas Internacionales de Contabilidad adoptadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board) a la fecha de emisión del Decreto y publicadas en la página web de la Auditoría Interna de la Nación.

Según lo establecido por los decretos N° 99/009 y N° 65/010, los estados contables fueron ajustados en base a una metodología de ajuste integral por inflación según se describe en la nota 4.3 y se presentan expresados en moneda del 31/12/2010. El índice de ajuste utilizado fue el Índice de Precios al Consumo (IPC).

El Decreto 37/010 clarifica en qué casos las normas internacionales de información financiera (NIIF) priman en materia de exposición sobre el Decreto 103/91 y en qué casos este último prima sobre las NIIF.

3.2 Normas, enmiendas e interpretaciones a las normas vigentes aprobadas por el IASB, no recogidas por la legislación vigente en Uruguay, ni aún adoptadas por la entidad

A la fecha de emisión de los presentes estados contables nuevas normas, interpretaciones y modificaciones a las normas han sido emitidas por el IASB pero son no efectivas para el ejercicio finalizado el 30 de setiembre de 2010 y no han sido aplicadas al preparar los presentes estados contables debido a que no son consideradas como normas contables adecuadas en Uruguay de carácter obligatorio de acuerdo con la normativa vigente en Uruguay. Las modificaciones incluyen, entre otros, cambios en las siguientes normas: NIC 1- Presentación de estados contables, NIC 18 – Reconocimiento de ingresos, NIC 23 – Costo por intereses, NIC 24 – Partes relacionadas, NIC 32 – Instrumentos financieros: Presentación, NIC 36 Deterioro del valor de los activos, NIIF 7 - Instrumentos financieros: Información a revelar, NIIF 9 – Instrumentos financieros: clasificación y medición.

Al cierre del ejercicio 2010 la Sociedad evaluó el efecto que podría tener la eventual aplicación de las normas vigentes aprobadas por el IASB y no adoptadas por la entidad concluyendo que el mismo no es significativo para el ejercicio cerrado en dicha fecha.

Nota 4 - Principales políticas contables

Los estados contables han sido preparados de acuerdo a las Normas Contables Adecuadas en el Uruguay definidas de acuerdo a lo descrito en la Nota 3.

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

4.1 Criterios generales de valuación

Los estados contables 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 estados contables de la Sociedad son presentados en la moneda del principal centro económico en donde opera la entidad (su moneda funcional). La Dirección de la Sociedad ha definido como moneda funcional el peso uruguayo.

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 del ejercicio:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Dólar estadounidense	20,103	19,637
Libra inglesa	1,5393	1,6076
Real Brasileño	11,717	10,784

Las diferencias de cambio son reconocidas como pérdidas o ganancias del período 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 Corrección monetaria

Los decretos 99/009 y 65/010 establecen la obligatoriedad a entidades con participación estatal a ajustar sus estados contables para reflejar las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda.

Generalidades

En función de la normativa vigente se procede a realizar el ajuste integral por inflación de acuerdo a la metodología de la NIC 29.

A efectos de realizar dicho ajuste se ha utilizado el Índice de Precios al Consumo (IPC), elaborado por el Instituto Nacional de Estadísticas, el que muestra una variación de 6.93 % en el ejercicio 2010. Durante el ejercicio 2009 la variación fue de 5.90%.

Procedimientos utilizados

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

- Los activos y pasivos monetarios se muestran a valores históricos al cierre del ejercicio.
- Los saldos activos y pasivos en moneda extranjera son valuados al tipo de cambio de la fecha de cierre del ejercicio.
- Los bienes de uso e intangibles fueron valuados a su costo de adquisición o revaluación ajustados a partir del mes siguiente a su incorporación, de acuerdo a la variación del IPC.
- A efectos de la determinación del resultado del ejercicio se ha determinado el valor del Patrimonio en su conjunto al inicio y al fin del ejercicio como la diferencia entre Activo y Pasivo reexpresados utilizando los procedimientos de ajuste referidos anteriormente y, en caso de corresponder, se han considerado, por sus correspondientes valores reexpresados, los aportes de capital y los retiros de utilidades realizados durante el ejercicio.
- En resultados de ejercicios anteriores se incluyen los resultados no distribuidos hasta el inicio del ejercicio deducido el valor nominal de las reservas, registrados en los libros legales, el que se muestra en los correspondientes rubros.
- Los rubros componentes del estado de resultados se muestran a sus valores originales reexpresados a moneda de cierre.
- No se ha efectuado discriminación de sobrepuestos de inflación. Consecuentemente, en la presentación de activos, pasivos, ingresos y gastos se ha tomado como base los importes efectivos acordados en las transacciones sin considerar si en los mismos se incluyen o no sobrepuestos. No se ha determinado en consecuencia, en forma integral, el resultado de tenencia de activos y pasivos denominados en cantidades fijadas de moneda nacional.

Exposición

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

El Capital y Reservas se muestran a sus valores nominales.

Ajustes al patrimonio representa la diferencia entre el valor reexpresado del Capital, Reservas y Ajustes al Patrimonio y sus correspondientes valores históricos.

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

4.4 Definición de capital a mantener

Se ha considerado resultado del ejercicio la diferencia que surge al comparar el patrimonio al cierre del ejercicio y al inicio del mismo, luego de excluir los aumentos y disminuciones correspondientes a aportes de capital y retiro de utilidades. A los efectos de la determinación del resultado del ejercicio, todos los importes involucrados en la variación del patrimonio se expresan en términos de moneda nacional al cierre del ejercicio.

No se ha hecho ninguna provisión especial para considerar la probable cobertura que podría haberse considerado necesario a efectos de mantener la capacidad operativa de los activos.

4.5 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.

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.

4.6 Bienes de uso

Las obras en curso son presentadas en el balance a su costo de adquisición menos cualquier pérdida por deterioro acumulada. El costo incluye los honorarios profesionales.

Las mismas son llevadas a cabo en un inmueble empadronado con el N° 16.312 en la 1ª Sección Judicial de Cerro Largo propiedad de U.T.E., para lo cual otorgó autorización para su ocupación en forma gratuita y precaria.

4.7 Pérdidas por deterioro de activos tangibles e intangibles

Al cierre de cada balance, 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.

4.8 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 contables 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 10 se expone el detalle de la estimación realizada.

4.9 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.

4.10 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, corresponde 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. La dirección de la Sociedad ha comparado el valor razonable con el valor en libros no existiendo diferencias significativas.

4.11 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 e inversiones temporarias con un vencimiento menor a 90 días (equivalentes a efectivo).

Durante el ejercicio 2010 se realizaron altas de obras en curso un monto actualizado al 31/12/10 de \$ 583.159.275. En el estado se expone una aplicación de \$ 301.901.408, debido a que se dedujeron por no implicar movimiento de fondos del ejercicio 2010, los siguientes conceptos:

- anticipos declarados anteriormente como aplicación de fondos y que corresponden a altas de obras en curso del presente ejercicio por \$ 10.554.313
- deudas comerciales contraídas durante el presente ejercicio que financian las altas de obras en curso del presente ejercicio por \$ 211.410.419
- capitalización de saldos con partes vinculadas por honorarios de supervisión de obras, que durante el ejercicio ascendieron a \$ 59.293.135

4.12 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 2010, son similares con los criterios aplicados en el ejercicio anterior.

4.13 Uso de estimaciones contables

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

La Dirección de la Sociedad realiza estimaciones para poder calcular a un momento dado, por ejemplo, los saldos relacionados con la previsión para deudores incobrables, la previsión para obsolescencia de bienes de cambio, las depreciaciones, el valor recuperable de los activos no corrientes y las provisiones.

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

Nota 5 - Información referente a partidas del estado de situación patrimonial

5.1 Disponibilidades

	\$	
	2010	2009
Bancos	3.718.535	-
	3.718.535	-

5.2 Inversiones temporarias

	2010			
	Saldos en moneda de origen	Moneda	Tasa promedio	Total equivalente en moneda nacional
Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento				
Letras de regulación monetaria emitidas por el BCU	14.937.946	\$	6,57 %	14.937.946
				14.937.946

Las colocaciones en letras de regulación monetaria emitidas por el BCU, vencen el día 14 de enero de 2011.

5.3 Otros créditos

	\$	
	2010	2009
Corriente		
IVA compras	25.963.697	639.170
Crédito a solicitar a DGI	21.386.572	1.621.538
Anticipo a proveedores	106.752	-
Anticipo de impuestos	2.105.419	-
C.N.D. crédito por venta de pliegos (Nota 7)	-	251.980
	49.562.440	2.512.688
No corriente		
Anticipos consorcio AREVA (Nota 12)	395.044.233	432.861.404
Impuesto diferido (Nota 10)	-	-
	395.044.233	432.861.404

5.4 Deudas comerciales

	\$	
	2010	2009
Proveedores por importaciones AREVA	141.005.404	-
Proveedores locales – Consorcio AREVA	85.894.118	-
Proveedores locales - Otros	73.935	-
	226.973.457	-

5.5 Deudas diversas

	\$	
	2010	2009
Impuestos a pagar	250.219	809.498
Saldo con partes vinculadas (Nota 7)	44.227	-
	294.446	809.498

5.6 Deudas financieras

	\$	
	2010	2009
Corriente		
Saldos con partes vinculadas (Nota 7)	3.779.685	4.425.067
Intereses a pagar vales bancarios	388.092	-
	4.167.777	4.425.067
No corriente		
Vales bancarios	160.824.000	-
	160.824.000	-

ISUR S.A. ha suscrito una línea de crédito con CITIBANK EUROPE PLC por un total de US\$ 43.982.109. Al 31 de diciembre de 2010, ISUR S.A. había recibido US\$ 8.000.000 a una tasa del 3,25% + libor 180 días, con amortización y pago de interés semestral. La amortización de capital tiene un período de gracia de dos años, y se realizara en 10 cuotas. El préstamo cuenta con el aval de U.T.E., entidad que no ha cobrado prima por otorgar dicho aval.

Nota 6 - Información referente a partidas del estado de resultados

6.1 Gasto de administración y ventas

	2010	2009
Honorarios del exterior	(19.207.990)	-
Impuestos	(6.200.554)	(7.361.850)
Honorarios de administración	(2.562.793)	(2.974.748)
Varios	(155.831)	(10.872)
	(28.127.168)	(10.347.470)

6.2 Resultados financieros

	2010	2009
Diferencia de cambio real y RDM	(27.037.643)	(62.132.291)
Intereses perdidos	(388.092)	-
Gastos bancarios	(19.093)	(450)
Intereses ganados	556.745	-
	(26.888.083)	(62.313.741)

Nota 7 - Transacciones y saldos con partes relacionadas

	2010	2009
Activos a corto plazo		
Otros créditos	-	251.980
Créditos con la C.N.D.	-	251.980
Pasivos de corto plazo		
Deudas diversas	(44.227)	-
Honorarios a pagar C.N.D.	(44.227)	-
Deudas financieras	(3.779.685)	(4.425.067)
Préstamos otorgados por U.T.E.	(3.765.709)	(4.026.774)
Préstamos otorgados por C.N.D.	(13.976)	(398.293)

Transacciones realizadas con empresas vinculadas	2010	2009
Gastos de administración y ventas	(3.007.949)	-
Honorarios por administración C.N.D.	(3.007.949)	-
Compras de activo fijo	(72.634.309)	-
Honorarios por supervisión de obra U.T.E.	(72.634.309)	-

Los montos por compra de activo fijo o por honorarios de administración, incluyen el impuesto al valor agregado.

El Directorio del accionista U.T.E. 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 U.T.E. ha otorgado una fianza solidaria a favor del constructor de la conversora por el contrato suscrito en Nota 12.

Con respecto al endeudamiento financiero de ISUR S.A., U.T.E. ha otorgado aval sobre el préstamo contraído con el banco CITIBANK EUROPE PLC descrito en nota 5.6.

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

Nota 8 - Posición en moneda extranjera

Al 31 de diciembre de 2010 la posición en otras monedas era la siguiente:

	2010			
	Moneda extranjera (U\$S)	Moneda extranjera (Libras)	Moneda extranjera (Reales)	Equivalente en \$
Bancos	116.330	-	-	2.338.582
Otros créditos	-	10.199.808	6.776.091	395.044.234
Posición activa	116.330	10.199.808	6.776.091	397.382.816
Deudas comerciales	-	(3.952.802)	(1.594.517)	(141.005.410)
Deudas diversas	(2.200)	-	-	(44.277)
Deudas financieras	(8.019.305)	-	-	(161.212.088)
Posición pasiva	(8.021.505)	(3.952.802)	(1.594.517)	(302.261.725)
Posición neta	(7.905.175)	6.247.006	5.181.574	95.121.091

Al 31 de diciembre de 2009 la posición en otras monedas era la siguiente:

	2009			
	Moneda extranjera (U\$S)	Moneda extranjera (Libras)	Moneda extranjera (Reales)	Equivalente en \$
Créditos por ventas	12.000	-	-	251.980
Otros créditos	-	10.199.808	7.678.595	432.861.404
Posición Activa	12.000	10.199.808	7.678.595	433.113.384

Nota 9 - Patrimonio

La Sociedad cuenta con un capital social de \$ 1.000 millones de pesos uruguayos de los cuales se encuentran integrados \$ 745.561.831 representados por aportes realizados por U.T.E de \$ 734.126.132 (\$ 466.260.000 en 2009) y por C.N.D. de \$ 11.435.699 (\$ 8.951.149 en 2009).

Durante el ejercicio se produjeron aportes de capital de acuerdo a las siguientes cifras expresadas en términos nominales:

Aportes de capital	2010	2009
Aportes en efectivo por U.T.E.	196.260.000	5.010.000
Capitalización de deuda de U.T.E.	71.606.132	-
Capitalización de deuda de C.N.D.	2.484.550	8.701.150
	270.350.682	13.711.150

Nota 10 - Impuesto a la renta

10.1 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 ejercicio, son los siguientes:

Concepto	\$	
	2010	2009
Activo por impuesto diferido	40.651.998	38.840.990
Previsión - impuesto diferido	(40.651.998)	(38.840.990)
Saldo al cierre	-	-

La Sociedad presenta un historial de pérdidas fiscales acumuladas y no es probable que se obtengan ganancias fiscales en los próximos ejercicios antes de que las mismas prescriban. Por lo tanto, se ha provisionado el importe del activo por impuesto diferido generado por las pérdidas fiscales referidas y por las diferencias temporarias deducibles.

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

Concepto	\$	
	2010	2009
Impuesto a la renta corriente	(28.680)	-
Pérdida por impuesto diferido	-	(9.561.993)
Pérdida neta por impuesto a la renta	(28.680)	(9.561.993)

10.3 Movimiento durante el ejercicio de las diferencias temporarias

Concepto	2009	Cargo a resultados	2008*
Anticipos a proveedores	-	12.724.551	12.724.551
Pérdidas fiscales acumuladas	27.927.448	9.369.243	37.296.691
Total	27.927.448	12.724.551	12.724.551

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

Concepto	2009
Resultado contable antes de impuestos	(54.804.953)
Impuesto a la tasa aplicable del 25%	(13.701.238)
Ajustes que no generan diferencias temporarias	
Ajuste impositivo por inflación	(1.718.529)
Gastos no deducibles	5.402.320
Impuesto diferido – previsión	9.369.243
Otros	676.885
Gasto por impuesto a la renta del ejercicio	28.680

Nota 11 - 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.

11.1 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 bancarios revelados en la nota 5.6, 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 se expone a continuación:

	2010
Deuda (i)	161.212.092
Efectivo y equivalentes	18.656.481
Deuda neta	142.555.611
Patrimonio (ii)	654.162.749
Deuda neta sobre patrimonio	21,79 %

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

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

Al 31 de diciembre de 2009, la Sociedad no mantenía deudas con entidades financieras.

11.2 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.

11.2.1 Riesgo de tipo de cambio

La sociedad efectúa ciertas transacciones en moneda extranjera. Por ende tiene una exposición ante fluctuaciones del tipo de cambio.

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 Libra inglesa y el Real Brasileño.

La siguiente tabla muestra la sensibilidad de la posición en moneda extranjera de la Sociedad en caso de una devaluación del 12% o una apreciación del 5% del tipo de cambio del peso uruguayo frente al Dólar, Libra y Real, en un escenario de inflación del 6,80%. 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.

Escenario devaluación	Impacto Moneda Extranjera 2010
Ganancias	4.873.618

Escenario apreciación	Impacto Moneda Extranjera 2010
Pérdidas	(11.687.284)

11.2.2 Riesgo de tasa de interés

La Sociedad se encuentra expuesta al riesgo de tasa de interés dado que ha contraído préstamos a tasa variable.

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 31/12/10. 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	Incremento
Escenario incremento de tasas		1.608.240
Escenario reducción de tasas	402.060	

11.3 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 y los anticipos al proveedor por la obra.

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

Con respecto a otros créditos, existe una concentración de riesgo, tal como se puede constatar en la nota 5.3, correspondiente a los anticipos efectuados al consorcio AREVA.

11.4 Riesgo de liquidez

La Dirección de la Sociedad es responsable en diseñar una estructura para el gerenciamiento de los fondos a corto, mediano y largo plazo. La Sociedad administra su riesgo de liquidez manteniendo adecuadas reservas, líneas de crédito, monitoreando constantemente las proyecciones sobre el flujo de fondos y calzando los plazos de ingreso y egresos de fondos.

Nota 12 - Contrato de construcción

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

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

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

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

A la fecha se habían efectuado anticipos al proveedor por el monto descripto en la Nota 5.3.

Nota 13 - Hechos posteriores

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2010 no se han producido hechos o circunstancias que afecten significativamente la situación patrimonial, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo de la Sociedad.

Deloitte S.C.
Juncal 1385, Piso 11
Montevideo, 11.000
Uruguay

Tel: +598 2916 0756
Fax: +598 2916 3317

www.deloitte.com/uy