



ROUAR S.A.

Estados financieros
correspondientes al ejercicio
finalizado el 31 de diciembre de
2015 e informe de auditoría
independiente

ROUAR S.A.

Estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 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 neto

Notas a los estados financieros

Informe de auditoría independiente

Señores
Directores y Accionistas de
ROUAR S.A.

Hemos auditado los estados financieros de ROUAR S.A. expresados en dólares estadounidenses que se adjuntan; dichos estados financieros comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2015, los correspondientes estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, las notas de políticas contables significativas y otras notas explicativas a los estados financieros.

Responsabilidad de la Dirección por los estados financieros

La Dirección de ROUAR S.A. es responsable por la preparación y la razonable presentación de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener un sistema de control interno adecuado para la preparación y presentación razonable de estados financieros 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 financieros 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 financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de existencia de errores significativos en los estados financieros, 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 financieros 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 financieros.

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 150 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 224.500 profesionales de Deloitte se han comprometido a convertirse en estándar de excelencia.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros referidos precedentemente presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de ROUAR S.A. al 31 de diciembre de 2015, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

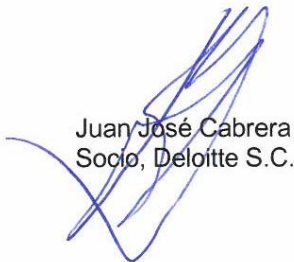
Énfasis en cierto asunto

Sin que constituya una salvedad a nuestra opinión, llamamos la atención a la Nota 19 a los estados financieros, en la cual se revela que se han aplicado ciertas penalidades al constructor las cuales se encontraban previstas en el contrato de construcción por atrasos por aproximadamente US\$ 5,6 millones en el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2015 (US\$ 7,8 millones en el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2014).

Otros asuntos

Nuestra auditoría también incluyó la revisión de la conversión de las cifras en dólares estadounidenses a pesos uruguayos correspondientes al ejercicio 2015 y, de acuerdo al resultado de la misma, entendemos que dicha conversión ha sido realizada de acuerdo con la metodología descrita en la Nota 4.2. La conversión de los estados financieros a pesos uruguayos ha sido realizada solamente para el cumplimiento de requisitos legales y fiscales en Uruguay.

22 de febrero de 2016


Juan José Cabrera
Socio, Deloitte S.C.



**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

| | Notas | US\$ | | Equivalente en \$ (Nota 4.2) | |
|----------------------------------|-------|--------------------|--------------------|-------------------------------|----------------------|
| | | 31.12.2015 | 31.12.2014 | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
| ACTIVO | | | | | |
| <i>Activo corriente</i> | | | | | |
| Disponibilidades | 5 | 20.715.167 | 15.357.770 | 620.377.821 | 374.253.490 |
| Créditos por ventas | 14.1 | 845.077 | 14.208 | 25.308.366 | 346.233 |
| Otros activos | 6 | 3.355.222 | 4.092.750 | 100.482.188 | 99.736.229 |
| Total Activo corriente | | 24.915.466 | 19.464.728 | 746.168.375 | 474.335.952 |
| <i>Activo no corriente</i> | | | | | |
| Otros activos | 6 | 1.600 | 73.988 | 47.917 | 1.803.015 |
| Activo por impuesto diferido | 9 | - | - | - | - |
| Propiedad, planta y equipo | 7 | 27.937 | 1.708 | 836.657 | 41.647 |
| Intangibles - parque eólico | 7 | 96.447.487 | 93.184.446 | 2.888.409.330 | 2.270.811.754 |
| Total Activo no corriente | | 96.477.024 | 93.260.142 | 2.889.293.904 | 2.272.656.416 |
| TOTAL ACTIVO | | 121.392.490 | 112.724.870 | 3.635.462.279 | 2.746.992.368 |
| PASIVO Y PATRIMONIO | | | | | |
| <i>Pasivo corriente</i> | | | | | |
| Deudas comerciales | 8 | 6.295.463 | 21.308.456 | 188.536.526 | 519.265.772 |
| Deudas financieras | 9 | 994.175 | 37.504.601 | 29.773.553 | 913.949.597 |
| Deudas diversas | 10 | 610.427 | 393.644 | 18.281.086 | 9.592.728 |
| Total pasivo corriente | | 7.900.065 | 59.206.701 | 236.591.165 | 1.442.808.097 |
| <i>Pasivo no corriente</i> | | | | | |
| Deudas financieras | 9 | 53.018.219 | - | 1.587.789.623 | - |
| Pasivo por impuesto diferido | 16 | 2.647.804 | 201.974 | 79.296.434 | 4.921.926 |
| Total pasivo no corriente | | 55.666.023 | 201.974 | 1.667.086.057 | 4.921.926 |
| Total pasivo | | 63.566.088 | 59.408.675 | 1.903.677.222 | 1.447.730.023 |
| <i>Patrimonio</i> | | | | | |
| Capital integrado | 15 | 46.991.149 | 46.991.149 | 1.072.216.681 | 1.072.216.681 |
| Reserva legal | | 284.750 | - | 7.508.001 | - |
| Reserva por conversión | | - | - | 394.922.433 | 71.483.873 |
| Resultados acumulados | | 10.550.503 | 6.325.046 | 257.137.942 | 155.561.792 |
| Total patrimonio | | 57.826.402 | 53.316.195 | 1.731.785.057 | 1.299.262.346 |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO | | 121.392.490 | 112.724.870 | 3.635.462.279 | 2.746.992.368 |

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

El informe fechado el 22 de febrero de 2016
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

| | Notas | US\$ | | Equivalente en \$ (Nota 4.2) | |
|---|-------|------------------|------------------|------------------------------|--------------------|
| | | 31.12.2015 | 31.12.2014 | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
| Venta de energía eléctrica | 14.2 | 8.474.543 | 12.082 | 237.710.348 | 294.416 |
| Costo de venta | 12 | (5.010.541) | - | (138.653.315) | - |
| Gastos de administración | 12 | (772.829) | (90.093) | (22.326.812) | (2.112.381) |
| Resultados diversos | 11 | 5.618.475 | 7.837.613 | 138.464.714 | 190.484.297 |
| Resultados financieros | 13 | (1.215.810) | (280.300) | (34.343.701) | (6.419.283) |
| Resultado del ejercicio antes de impuesto a la renta | | 7.093.838 | 7.479.302 | 180.851.234 | 182.247.049 |
| Impuesto a la renta | 16 | (2.583.631) | (753.438) | (71.767.084) | (18.047.343) |
| Resultado del ejercicio | | 4.510.207 | 6.725.864 | 109.084.151 | 164.199.707 |
| Otros resultados integrales que posteriormente serán reconocidos en resultados | | | | | |
| Resultado por conversión | | - | - | 323.438.560 | 98.888.138 |
| Resultado integral del ejercicio | | 4.510.207 | 6.725.864 | 432.522.711 | 263.087.845 |

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

| |
|--|
| <p align="center">El informe fechado el 22 de febrero de 2016 se extiende en documento adjunto Deloitte S.C.</p> |
|--|

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

| | Notas | US\$ | | Equivalente en \$ (Nota 4.2) | |
|--|-------|---------------------|---------------------|------------------------------|------------------------|
| | | 31.12.2015 | 31.12.2014 | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
| Flujo de efectivo por actividades operativas | | | | | |
| Resultado del ejercicio | | 4.510.207 | 6.725.864 | 109.084.151 | 164.199.707 |
| Ajustes: | | | | | |
| Amortizaciones | 7 | 5.015.648 | 991 | 138.798.221 | 24.125 |
| Diferencia de cambio de disponibilidades | | 19.428 | 8.486 | 526.497 | 194.305 |
| Diferencia de cambio asociada a deudas financieras | | 668.300 | - | 18.195.607 | - |
| Diferencia de cambio asociada a otros créditos | | (355.595) | 9.667 | (9.636.597) | 221.362 |
| Impuesto a la renta diferido | | 2.647.336 | 333.647 | 73.674.919 | 7.823.997 |
| Multas devengadas | 11 | (5.618.476) | (7.837.613) | (138.464.714) | (168.262.089) |
| Otros gastos Suzlon pendientes de pago | | 459.158 | - | 19.931.782 | - |
| Intereses y gastos financieros | | (883.668) | - | (25.257.950) | - |
| Variaciones de rubros operativos | | | | | |
| Creditos por ventas | | (830.869) | (14.208) | (22.516.486) | (325.312) |
| Otros créditos | | (1.260.648) | (574.026) | (34.163.450) | (13.143.192) |
| Deudas comerciales | | 1.786.002 | - | 48.400.512 | - |
| Deudas Diversas | | (318.383) | (92.805) | (8.628.159) | (2.124.910) |
| Efectivo proveniente de (aplicado a) actividades operativas | | 5.838.440 | (1.439.997) | 169.944.333 | (11.392.007) |
| Flujo de efectivo por actividades de inversión | | | | | |
| Adquisiciones de propiedad, planta y equipo | | (21.122) | (2.699) | (572.405) | (61.798) |
| Pagos realizados por altas de parque edíco | 4.12 | (15.320.890) | (53.191.463) | (415.194.940) | (1.217.898.327) |
| Efectivo aplicado a actividades inversión | | (15.342.012) | (53.194.162) | (415.767.345) | (1.217.960.125) |
| Flujo de efectivo por actividades de financiamiento | | | | | |
| Aporte de propietarios | 15 | - | 30.858.394 | - | 708.473.620 |
| Pago intereses bancarios y otros gastos financiamiento | | (2.477.787) | - | (67.147.834) | - |
| Incremento de deudas financieras | | 17.358.184 | 37.500.000 | 470.405.451 | 929.137.500 |
| Efectivo proveniente de actividades de financiamiento | | 14.880.397 | 68.358.394 | 403.257.617 | 1.637.611.120 |
| Variación neta del efectivo y equivalentes de efectivo | | 5.376.825 | 13.724.235 | 157.434.605 | 408.258.988 |
| Saldo inicial del efectivo y equivalentes de efectivo | | 15.357.770 | 1.642.021 | 374.253.490 | 35.178.658 |
| Efecto asociado al mantenimiento de efectivo y equivalentes | | (19.428) | (8.486) | 88.689.726 | (69.184.156) |
| Saldo final del efectivo y equivalentes de efectivo | | 20.715.167 | 15.357.770 | 620.377.821 | 374.253.490 |

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

El informe fechado el 22 de febrero de 2016
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
POR EL EJERCICIO
FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**
(En dólares norteamericanos)

| | Nota | Capital | Reservas | Resultados acumulados | Total |
|--|------|-------------------|----------------|--------------------------|-------------------|
| Saldos iniciales al 1.01.2014 | | 16.132.755 | | (400.818) | 15.731.937 |
| Movimientos del ejercicio: | | | | | |
| Aportes de propietarios | 15 | 30.858.394 | | | 30.858.394 |
| Resultado integral del ejercicio | | | | 6.725.864 | 6.725.864 |
| Total movimientos del ejercicio | | 30.858.394 | - | 6.725.864 | 37.584.258 |
| Saldos finales al 31.12.2014 | | 46.991.149 | - | 6.325.046 | 53.316.195 |
| Movimientos del ejercicio: | | | | | |
| Constitucion de reserva Legal | 15 | | 284.750 | (284.750) | - |
| Resultado integral del ejercicio | | | | 4.510.207 | 4.510.207 |
| Total movimientos del ejercicio | | - | 284.750 | 4.225.457 | 4.510.207 |
| Saldos finales al 31.12.2015 | | 46.991.149 | 284.750 | 10.550.503 | 57.826.402 |

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

| |
|---|
| <p>El informe fechado el 22 de febrero de 2016 se extiende en documento adjunto Deloitte S.C.</p> |
|---|

**ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO
POR EL EJERCICIO
FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**
(Equivalente en pesos uruguayos Nota 4.2)

| | Nota | Capital | Reserva por conversión | Reservas legales | Resultados acumulados | Total |
|---|------|----------------------|---------------------------|---------------------|--------------------------|----------------------|
| Saldos iniciales al 1.01.2014 | | 338.366.997 | (2.028.201) | | (8.637.915) | 327.700.881 |
| Movimientos del ejercicio: | | | | | | |
| Aportes de propietarios | 15 | 708.473.620 | | | | 708.473.620 |
| Capitalización de Reseva por conversión | 15 | 25.376.064 | (25.376.064) | | | - |
| Resultado integral del ejercicio | | | 98.888.138 | | 164.199.707 | 263.087.845 |
| Total movimientos del ejercicio | | 733.849.684 | 73.512.074 | - | 164.199.707 | 971.561.465 |
| Saldos finales al 31.12.2014 | | 1.072.216.681 | 71.483.873 | - | 155.561.792 | 1.299.262.346 |
| Movimientos del ejercicio: | | | | | | |
| Reserva Legal | 15 | | | 7.508.001 | (7.508.001) | |
| Resultado integral del ejercicio | | | 323.438.560 | | 109.084.151 | 432.522.711 |
| Total movimientos del ejercicio | | - | 323.438.560 | 7.508.001 | 101.576.150 | 432.522.711 |
| Saldos finales al 31.12.2015 | | 1.072.216.681 | 394.922.433 | 7.508.001 | 257.137.942 | 1.731.785.057 |

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

| |
|---|
| <p>El informe fechado el 22 de febrero de 2016 se extiende en documento adjunto Deloitte S.C.</p> |
|---|

ROUAR S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

Nota 1 - Información básica sobre la empresa

1.1 Naturaleza jurídica

Los estados financieros se refieren a ROUAR S.A., sociedad anónima cerrada con acciones al portador. Las acciones son propiedad de UTE y CentraisElétricas Brasileiras S.A. (Eletrobras) con un porcentaje de participación en la sociedad de 50% cada uno. Hasta el 2 de octubre de 2013 el 100% de las acciones era propiedad de UTE, fecha en la cual UTE y Eletrobras firmaron el contrato de compraventa de acciones y un acuerdo de accionistas.

De acuerdo a la resolución de fecha 1 de julio de 2014 la Sociedad obtuvo la declaratoria promocional por el proyecto de inversión que presentó tendiente a la producción, transmisión y distribución de energía eléctrica.

1.2 Actividad principal

La sociedad tiene a su cargo la planificación, constitución, construcción, compraventa, administración, operación, mantenimiento y/o gestión comercial de plantas de generación de energía eléctrica, así como la producción de energéticos y energía de fuentes renovables no tradicionales.

Durante el ejercicio 2015 el Parque eólico Artillero ubicado en la colonia Rosendo Mendoza comenzó a operar. Ver al respecto lo mencionado en las Notas 19 y 20.

Nota 2 - Estados Financieros

Los presentes estados financieros, formulados por la Gerencia de la Sociedad han sido autorizados para su emisión el 22 de febrero de 2016. Los mismos serán sometidos a aprobación de la asamblea ordinaria de accionistas dentro de los plazos previstos por la ley 16.060.

Nota 3 - Normas contables aplicadas

3.1 Bases contables

En aplicación de la opción prevista en el artículo 10 del Decreto 291/14; la Sociedad ha adoptado el marco normativo previsto en el Decreto 124/11. Este último Decreto establece la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por su sigla en inglés).

3.2 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 la NIIF 11– Contabilización de adquisiciones de participación en negocios conjuntos.
- Modificaciones a las NIC 16 y NIC 38 – Aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización.
- Modificaciones a la NIC 16 y NIC 41– Agricultura, activos biológicos para producir frutos.

La Gerencia no espera que la aplicación de estas modificaciones genere un impacto significativo en los estados financieros, salvo por la adopción de la NIIF 16 “Arrendamientos”, ya que implicaría cambios en el tratamiento contable del contrato descrito en Nota 21.

Nota 4 - Principales políticas contables

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 funcional y moneda de presentación

De acuerdo con lo previsto en la NIC 21 la empresa presenta sus estados financieros a efectos legales y fiscales en pesos uruguayos (la moneda de presentación) a partir de la conversión a esa moneda de los estados financieros preparados en dólares estadounidenses (la moneda funcional).

La Dirección de la Sociedad entiende que el dólar estadounidense es la moneda funcional dado que la sustancia económica en que desarrolla su actividad es en dicha moneda, tomando como punto de referencia los elementos indicados en la NIC 21 que son los siguientes:

- El flujo de ingresos se encuentra denominado en dólares estadounidenses, dado que todos los precios se fijan en dicha moneda con independencia del tipo de cambio existente en la economía local.
- Las cobranzas de las cuentas por cobrar se efectúan sustancialmente en dólares estadounidenses.
- El costo de la inversión en los Parques Eólicos, los costos de mantenimiento y operación se encuentran denominados en dólares estadounidenses, lo cual representa, conjuntamente con otros costos locales denominados en la misma moneda una parte sustancial del costo total.
- El financiamiento se encuentra denominado en dólares estadounidenses.

ROUAR S.A.

Procedimiento utilizado para la conversión de los estados financieros

Los estados financieros formulados originalmente en dólares estadounidenses fueron convertidos a pesos uruguayos utilizando el método de conversión propuesto por la NIC 21 (Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio de la Moneda Extranjera).

Dicho método consiste sustancialmente en convertir los activos y pasivos al tipo de cambio interbancario comprador de cierre de cada ejercicio (1 US\$ = \$ 29,948 al 31 de diciembre de 2015 y \$ 24,369 al 31 de diciembre de 2014), los ingresos y gastos al tipo de cambio de origen de cada transacción y rubros patrimoniales al tipo de cambio de origen.

Las diferencias resultantes de la conversión anteriormente descrita se reconocen dentro de los otros resultados integrales del patrimonio expresado en pesos uruguayos como "Reserva por conversión".

La Sociedad contabiliza en sus registros contables en pesos uruguayos los ajustes que surgen de convertir a pesos uruguayos los estados financieros originalmente formulados en dólares estadounidenses de acuerdo al método descrito precedentemente.

4.3 Conversión de saldos en moneda distinta a la funcional

Los activos y pasivos en monedas distintas al dólar estadounidense existentes a fecha de balance son valuados al tipo de cambio de fecha de balance. Para los saldos en pesos uruguayos al 31 de diciembre de 2015 se utilizó el tipo de cambio de \$ 29,948 por US\$ 1 (\$ 24,369 por US\$ 1, al 31 de diciembre de 2014).

Las diferencias de cambio han sido imputadas al rubro correspondiente del estado de resultados.

Las transacciones en monedas diferentes al dólar estadounidense se registran al tipo de cambio del día anterior de la transacción.

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.

4.5 Costos incurridos para la construcción del parque eólico

La Sociedad ha evaluado que el contrato descrito en la Nota 20 quedaría comprendido dentro del alcance de la CINIIF 12 relativa a acuerdos de concesión de servicios.

De acuerdo con la CINIIF 12, un activo debe recibir el tratamiento contable de concesión de servicios públicos por parte de un operador privado si se dan conjuntamente las siguientes condiciones:

- (a) la concedente controla o regula qué servicios debe proporcionar el operador con la infraestructura, a quién debe suministrarlos y a qué precio. Para estos propósitos, no es necesario que la concedente tenga el control completo del precio: es suficiente que éste sea regulado por la concedente, contrato o regulador, por ejemplo a través de un mecanismo que lo limite. El control o regulación a que se refiere esta condición podría ejercerse mediante contrato o de otra manera (por ejemplo a través de un regulador), e incluye los casos en que la concedente compra toda la producción.

ROUAR S.A.

- (b) la concedente controla —a través de la propiedad, del derecho de usufructo o de otra manera— cualquier participación residual significativa en la infraestructura al final del plazo del acuerdo. Por lo tanto, a efectos de cumplir esta condición debe transferirse a la entidad pública concedente el activo en cuestión al finalizar el contrato o la infraestructura es utilizada en el acuerdo de concesión por parte de un operador privado durante toda su vida útil (toda la vida de los activos).

La CINIIF 12 se aplica tanto a las infraestructuras que el operador construya o adquiera de un tercero para ser destinadas al acuerdo de prestación de servicios; como a las infraestructuras ya existentes a las que el operador tenga acceso, con el fin de prestar los servicios previstos en la concesión, por acuerdo de la entidad concedente.

Las infraestructuras que entran dentro del alcance de esta Interpretación no deben ser reconocidas como elementos de propiedad, planta y equipo del operador. El operador debe reconocer un activo financiero en la medida que tenga un derecho contractual incondicional a recibir de la concedente, o de una entidad bajo la supervisión de ella, efectivo u otro activo financiero por los servicios de construcción de la infraestructura.

Alternativamente; el operador debe reconocer un activo intangible en la medida en que reciba un derecho a efectuar cargos al receptor del servicio. El derecho para efectuarlos no es un derecho incondicional a recibir efectivo porque los importes están condicionados al grado de generación del parque.

ROUAR ha reconocido un activo intangible dado que tiene derecho a efectuar cargos a UTE en función de la energía entregada a la red en base a un precio fijo establecido en el contrato de compra venta de energía eléctrica (Ver Nota 20).

La medición del activo hasta la fecha recoge sustancialmente los costos incurridos en la construcción y los costos financieros correspondientes (NIC 23), encontrándose la dirección en fase de evaluación de una estimación de los costos de desmantelamiento a efectos de su incorporación al valor en libros del activo (y el reconocimiento de la provisión correspondiente como contrapartida según lo requieren las normas contables adecuadas), el cual no tiene un impacto patrimonial al momento inicial de su reconocimiento.

4.6 Capitalización de costos por intereses

Los costos por intereses que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos que cumplan las condiciones para su calificación, son capitalizados, formando parte del costo de dichos activos.

La construcción del parque eólico (Nota 4.5) se considera un activo calificable, dado que requieren, necesariamente, de un período de tiempo sustancial antes de estar listo para su uso.

4.7 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.

ROUAR S.A.

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, este último se reduce a su importe recuperable, reconociéndose inmediatamente una pérdida por deterioro.

Cuando una pérdida por deterioro se revierte posteriormente, el valor del activo se incrementa hasta su importe recuperable, siempre que dicho valor no exceda el valor que tendría en caso de nunca haberse reconocido una pérdida por deterioro. Esa reversión se reconoce dentro del resultado del ejercicio.

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 del resultado contable 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.

Impuesto diferido

El impuesto diferido es aquél 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 impositivas y los activos por impuesto diferido son reconocidos en la medida que sea probable que haya 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 al cierre de cada ejercicio y reducido en la medida que no sea probable que suficiente renta gravada esté disponible en el futuro para permitir que todos o parte de los activos sean recuperables.

El impuesto diferido es medido a la tasa de impuesto que se aplicaría en el ejercicio en que se espera liquidar el pasivo o realizar el activo.

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 ingreso 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.

ROUAR S.A.

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

4.9 Exoneración de impuestos

De acuerdo al Decreto 354/009 se declara promovida la actividad de generación de energía eléctrica proveniente de fuentes de uso renovables no tradicionales, dentro de las que se incluye la energía eólica.

Dentro de los beneficios fiscales que prevé el Decreto, se encuentran la exoneración parcial de la renta neta fiscal según el siguiente detalle:

- 90% de la renta neta fiscal en los ejercicios iniciados entre el 1° de julio de 2009 y el 31 de diciembre de 2017.
- 60% de la renta neta fiscal en los ejercicios iniciados entre el 1° de enero de 2018 y el 31 de diciembre de 2020
- 40% de la renta neta fiscal en los ejercicios iniciados entre el 1° de enero de 2021 y el 31 de diciembre de 2023

La Sociedad comenzó a utilizar el beneficio reconociendo en caso que corresponda un gasto por IRAE aplicando una tasa efectiva. Con respecto al impuesto diferido la Sociedad ha aplicado las tasas de impuesto a la renta que serán efectivas al momento de la reversión de las diferencias temporarias.

A los efectos del cálculo del impuesto al patrimonio los activos que se incorporaron con destino a la obra civil se consideran exentos por el término de 10 años de acuerdo a la promoción del proyecto de Inversión N° 77427/14.

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 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.

4.11 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.

ROUAR S.A.

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.

ROUAR S.A.

4.12 Estado de flujos de efectivo

A los efectos de la elaboración del Estado de flujos de efectivo, se ha considerado como efectivo las disponibilidades e inversiones en activos financieros que se van a realizar en un plazo menor a 90 días (equivalentes de efectivo). A continuación se presenta la composición del mismo:

| | US\$ | | Equivalente en \$ - Nota 4.2 | |
|------------------|-------------------|-------------------|------------------------------|--------------------|
| | 31.12.2015 | 31.12.2014 | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
| Disponibilidades | 20.715.167 | 15.357.770 | 620.377.821 | 374.253.490 |
| | 20.715.167 | 15.357.770 | 620.377.821 | 374.253.490 |

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 se realizaron altas de propiedad, planta y equipo (PP&E), así como también en el parque eólico por un monto de US\$ 8.273.582 mientras que en el estado de flujos de efectivo se exponen pagos por US\$ 15.320.890 dado que:

Durante el ejercicio se han realizado pagos a Suzlon por US\$ 14.284.103 correspondiente a altas de ejercicios anteriores pendientes de pago al inicio del ejercicio.

Se han deducido por no implicar movimientos de fondos deudas comerciales impagas contraídas durante el presente ejercicio que financian las altas de PP&E y el parque eólico del ejercicio por US\$ 7.236.795

Durante el ejercicio 2014 se realizaron altas de obras en el parque eólico por un monto de US\$ 93.126.426. En el estado se expone una aplicación de US\$ 53.191.463, debido a que se dedujeron por no implicar movimiento de fondos del ejercicio 2014, los siguientes conceptos:

- anticipos declarados anteriormente como aplicación de fondos y que corresponden a altas de obras en el parque eólico del ejercicio 2014 por US\$ 14.377.005
- deudas comerciales impagas contraídas durante el presente ejercicio que financian las altas de obras en el parque eólico del ejercicio 2014 por US\$ 17.715.744
- Multas por retrasos en la entrega provisoria de la obra que fueron compensadas con la deuda vinculada con altas de obras en el parque eólico por US\$ 7.837.613
- Intereses activados pendientes de pago por US\$ 4.601

4.13 Uso de estimaciones contables

La preparación de estados financieros 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 financieros, 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 inventarios, 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 financieros.

ROUAR S.A.

4.14 Reconocimiento de resultados

El ingreso por venta de energía eléctrica se reconoce en base a la energía efectivamente volcada a la red calculada en base al contrato descrito en la Nota 20.

Se han reconocido como gastos los desembolsos asociados a la puesta en marcha de las operaciones.

Se han reconocido como ganancia por multas a las penalidades previstas en el contrato con Suzlon por retrasos en la obra.

4.15 Cambios en políticas contables

Los criterios aplicados en la valuación de activos y pasivos, así como también en la determinación del resultado integral del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015, son similares con los criterios aplicados en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 con excepción de la capitalización de costos por intereses asociados a activos calificables tal como se revela en Nota 4.6.

Se presenta únicamente la conciliación del patrimonio al 31 de diciembre de 2014 dado que en la fecha de transición (1 de enero de 2014) no existían diferencias entre los principios contables aplicados en las Normas contables adecuadas previas (NCA previas) y las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), básicamente porque la capitalización de costos por intereses a activos calificables se produce con el inicio de las obras en el ejercicio 2014.

Conciliación del patrimonio al 31 de diciembre de 2014

| | US\$ | | |
|----------------------------------|---------------------------|----------------|--------------------|
| | 31.12.2014 NCA previas | Ajustes (*) | 31.12.2014 NIIF |
| ACTIVO | | | |
| Activo corriente | | | |
| Disponibilidades | 15.357.770 | - | 15.357.770 |
| Créditos por ventas | 14.208 | - | 14.208 |
| Otros activos | 4.092.750 | - | 4.092.750 |
| Total Activo corriente | 19.464.728 | - | 19.464.728 |
| Activo no corriente | | | |
| Otros activos | 73.988 | - | 73.988 |
| Propiedad, planta y equipo | 1.708 | - | 1.708 |
| Parque eólico | 92.482.919 | 701.527 | 93.184.446 |
| Total Activo no corriente | 92.558.615 | 701.527 | 93.260.142 |
| TOTAL ACTIVO | 112.023.343 | 701.527 | 112.724.870 |

ROUAR S.A.

| | US\$ | | |
|----------------------------------|---------------------------|----------------|--------------------|
| | 31.12.2014 NCA previas | Ajustes (*) | 31.12.2014 NIIF |
| Pasivo corriente | | | |
| Deudas comerciales | 21.308.456 | - | 21.308.456 |
| Deudas financieras | 37.504.601 | - | 37.504.601 |
| Deudas diversas | 393.644 | - | 393.644 |
| Total pasivo corriente | 59.206.701 | - | 59.206.701 |
| Pasivo no corriente | | | |
| Pasivo por impuesto diferido | 76.577 | 125.397 | 201.974 |
| Total pasivo no corriente | 76.577 | 125.397 | 201.974 |
| Total pasivo | 59.283.278 | 125.397 | 59.408.675 |
| Patrimonio | | | |
| Capital integrado | 46.991.149 | - | 46.991.149 |
| Reservas por conversión | - | - | - |
| Resultados acumulados | 5.748.916 | - | 6.325.046 |
| Total patrimonio | 52.740.065 | - | 53.316.195 |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO | 112.023.343 | 125.397 | 112.724.870 |

Conciliación del resultado integral por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014

| | US\$ | | |
|---|---------------------------|----------------|--------------------|
| | 31.12.2014 NCA previas | Ajustes (*) | 31.12.2014 NIIF |
| Ventas | 12.082 | - | 12.082 |
| Gastos de administración | (90.093) | - | (90.093) |
| Resultados diversos | 7.837.613 | - | 7.837.613 |
| Resultados financieros | (981.827) | 701.527 | (280.300) |
| Resultado del ejercicio antes de impuesto a la renta | 6.777.775 | 701.527 | 7.479.302 |
| Impuesto a la renta | (628.041) | (125.397) | (753.438) |
| Resultado del ejercicio | 6.149.734 | 576.130 | 6.725.864 |

(*) **Capitalización de costos por intereses**

De acuerdo con Normas contables adecuadas en el Uruguay vigentes de acuerdo al Decreto 266/07 la Sociedad reconocía como gasto el costo del financiamiento relacionado con la construcción de activos calificables. A los efectos de adopción de Normas Internacionales de Información Financiera la Sociedad procedió a capitalizar los costos por intereses durante el período de transición resultando en un incremento en el valor de los activos intangibles y un incremento en el resultado acumulado.

ROUAR S.A.

Nota 5 - Disponibilidades

| | US\$ | | Equivalente en \$ - Nota 4.2 | |
|-------|-------------------|-------------------|------------------------------|--------------------|
| | 31.12.2015 | 31.12.2014 | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
| Caja | 1.450 | 550 | 43.425 | 13.396 |
| Banco | 20.713.717 | 15.357.020 | 620.334.396 | 374.240.094 |
| | 20.715.167 | 15.357.770 | 620.377.821 | 374.253.490 |

Nota 6 - Otros activos

| | US\$ | | Equivalente en \$ - Nota 4.2 | |
|--------------------------------|------------------|------------------|------------------------------|-------------------|
| | 31.12.2015 | 31.12.2014 | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
| Créditos fiscales | 1.836.403 | 3.872.303 | 54.996.567 | 94.364.153 |
| Pago por cuenta de terceros(*) | 1.372.622 | 220.447 | 41.107.284 | 5.372.076 |
| Seguros pagados por adelantado | 146.197 | - | 4.378.337 | - |
| Corriente | 3.355.222 | 4.092.750 | 100.482.188 | 99.736.229 |
| Depósito en Garantía | 1.600 | 73.988 | 47.917 | 1.803.015 |
| No corriente | 1.600 | 73.988 | 47.917 | 1.803.015 |

(*) El saldo corresponde a pagos hechos por cuenta de Suzlon según surge de Acuerdo Transaccional firmado entre las partes el 20 de octubre de 2015 descrito en Nota 19.

Corresponden a pagos de aportes a la seguridad social, adelanto a subcontratistas y pago de otros gastos menores realizados por cuenta y orden de Suzlon.

En enero 2016 se dedujo el crédito del saldo a pagar por ROUAR del hito 6 del contrato según lo que surge del acuerdo transaccional firmado.

ROUAR S.A.

Nota 7 - Propiedad, planta y equipo – Activos intangibles

Saldos en dólares americanos

| | Muebles y Útiles | Equipos de Computación | Vehículos | Total Propiedad, planta y equipo | Activos intangibles Parque eólico |
|---|---------------------|---------------------------|----------------|-------------------------------------|---|
| Valor bruto al 1.01.2014 | - | - | - | - | 58.020 |
| Altas | 542 | 2.157 | - | 2.699 | 93.126.426 |
| Valor bruto al 31.12.2014 | 542 | 2.157 | - | 2.699 | 93.184.446 |
| Altas | - | - | 31.336 | 31.336 | 8.273.582 |
| Valor bruto al 31.12.2015 | 542 | 2.157 | 31.336 | 34.035 | 101.458.028 |
| Amortizacion acumulada al 1.01.2014 | - | - | - | - | - |
| Amortizacion acumulada al 31.12.2014 | (331) | (660) | - | (991) | - |
| Amortización | (211) | (718) | (4.178) | (5.107) | (5.010.541) |
| Amortizacion acumulada al 31.12.2015 | (542) | (1.378) | (4.178) | (6.098) | (5.010.541) |
| Valor neto al 31.12.2015 | - | 779 | 27.158 | 27.937 | 96.447.487 |
| Valor neto al 31.12.2014 | 211 | 1.497 | - | 1.708 | 93.184.446 |

ROUAR S.A.

Saldos en pesos uruguayos

| | Muebles y Útiles | Equipos de Computación | Vehículos | Total Propiedad, planta y equipo | Activos intangibles Parque eólico |
|---|------------------|------------------------|------------------|----------------------------------|-----------------------------------|
| Valor bruto al 1.01.2014 | - | - | - | - | 1.243.020 |
| Efecto valuación TC | - | - | - | - | 170.862 |
| Altas | 13.208 | 52.564 | - | 65.772 | 2.269.397.872 |
| Valor bruto al 31.12.2014 | 13.208 | 52.564 | - | 65.772 | 2.270.811.754 |
| Efecto valuación TC | 3.024 | 12.034 | 113.340 | 128.398 | 558.311.331 |
| Altas | - | - | 825.110 | 825.110 | 205.428.118 |
| Valor bruto al 31.12.2014 | 16.232 | 64.598 | 938.451 | 1.019.280 | 3.038.465.023 |
| Amortización acumulada al 1.01.2014 | - | - | - | - | - |
| Amortización acumulada al 31.12.2014 | (8.066) | (16.059) | - | (24.125) | - |
| Efecto valuación TC | (2.643) | (5.434) | (5.578) | (5.553) | (11.402.378) |
| Amortización | (5.523) | (19.775) | (119.545) | (152.944) | (138.653.314) |
| Amortización acumulada al 31.12.2015 | (16.232) | (41.268) | (125.123) | (182.623) | (150.055.692) |
| Valor neto al 31.12.2015 | - | 23.329 | 813.328 | 836.657 | 2.888.409.330 |
| Valor neto al 31.12.2014 | 5.142 | 36.505 | - | 41.647 | 2.270.811.754 |

Nota 8 - Deudas comerciales

| | US\$ | | Equivalente en \$ - Nota 4.2 | |
|---------------------------------|------------------|-------------------|------------------------------|--------------------|
| | 31.12.2015 | 31.12.2014 | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
| Suzlon (Nota 12) | 6.185.463 | 21.308.456 | 185.242.246 | 519.265.772 |
| Suzlon acuerdo transaccional(*) | 110.000 | - | 3.294.280 | - |
| | 6.295.463 | 21.308.456 | 188.536.526 | 519.265.772 |

(*) El saldo surge de acuerdo transaccional firmado entre las partes, corresponde a costos de actividad incurridos por Suzlon extras a los costos del contrato.

Nota 9 - Deudas financieras

| Corto plazo | US\$ | | Equivalente en \$ - Nota 4.2 | |
|-------------------------------------|----------------|-------------------|------------------------------|--------------------|
| | 31.12.2015 | 31.12.2014 | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
| Préstamo bancario (i) y (ii) | 941.325 | 37.500.000 | 28.190.801 | 913.837.500 |
| Otros costos financieros a devengar | (81.722) | - | (2.447.410) | - |
| Intereses a pagar | 134.572 | 4.601 | 4.030.162 | 112.097 |
| | 994.175 | 37.504.601 | 29.773.553 | 913.949.597 |

ROUAR S.A.

- (i) El saldo al cierre 2014 correspondía a un préstamo puente otorgado por el Banco do Brasil
- (ii) En el ejercicio 2015 se obtuvo financiamiento de la Corporación Andina de Fomento (CAF) por un total de U\$S 54.728.212 a tasa Libor 180 días a pagar en 24 cuotas variables semestrales siendo el vencimiento de la primera en agosto 2016.

| Largo plazo | US\$ | | Equivalente en \$ - Nota 4.2 | |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------------------------|-------------------|
| | 31.12.2015 | 31.12.2014 | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
| Préstamo bancario CAF (ii) | 53.786.887 | - | 1.610.809.692 | - |
| Otros costos financieros a devengar | (768.668) | - | (23.020.069) | - |
| | 53.018.219 | - | 1.587.789.623 | - |

Nota 10 - Deudas diversas

| | US\$ | | Equivalente en \$ - Nota 4.2 | |
|--|-------------------|-------------------|-------------------------------------|-------------------|
| | 31.12.2015 | 31.12.2014 | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
| Provisión adicional obra | 340.079 | - | 10.184.686 | - |
| Otros costos "acuerdo transaccional" (Nota 19) | 195.095 | - | 5.842.705 | - |
| Arrendamientos a pagar | 28.651 | 28.802 | 858.030 | 701.909 |
| Acreedores fiscales | 26.544 | 2.659 | 794.939 | 64.772 |
| Sueldos y cargas sociales a pagar | 10.199 | 2.683 | 305.469 | 65.386 |
| Deudas con parte vinculadas (Nota 14) | 5.884 | 7.230 | 176.214 | 176.209 |
| Provisiones fiscales | 3.975 | 348.248 | 119.043 | 8.486.444 |
| Varios | - | 4.022 | - | 98.008 |
| | 610.427 | 393.644 | 18.281.086 | 9.592.728 |

Nota 11 - Resultados diversos

| | US\$ | | Equivalente en \$ - Nota 4.2 | |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------------------------|--------------------|
| | 31.12.2015 | 31.12.2014 | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
| Multa por atraso de obra (Nota 19) | 5.618.475 | 7.837.613 | 138.464.714 | 190.484.297 |
| Adicional de obra (*) | 340.079 | - | 9.905.141 | - |
| Costo adicional de obra (*) | (340.079) | - | (9.905.141) | - |
| | 5.618.475 | 7.837.613 | 138.464.714 | 190.484.297 |

(*) Corresponde a la realización de trabajos de obra adicionales contratados de acuerdo a la solicitud de UTE, motivo por el cual la sociedad re facturó la totalidad de los costos incurridos.

ROUAR S.A.

Nota 12 - Gastos por naturaleza

| US\$ | | | | |
|---|-------------------|-----------------------------|-------------------|-----------------------------|
| | 31.12.2015 | | 31.12.2014 | |
| | Costo de venta | Gastos de administración | Costo de venta | Gastos de administración |
| Depreciación | 5.010.541 | 5.108 | - | 991 |
| Costos por acuerdo transaccional (Nota 19) | - | 339.379 | - | - |
| Seguros perdidos | - | 217.340 | - | - |
| Honorarios profesionales | - | 167.702 | - | 61.166 |
| IVA no recuperable | - | 35.295 | - | - |
| Varios | - | 8.005 | - | 27.936 |
| | 5.010.541 | 772.829 | - | 90.093 |

| Equivalente en \$ - Nota 4.2 | | | | |
|----------------------------------|--------------------|-----------------------------|-------------------|-----------------------------|
| | 31.12.2015 | | 31.12.2014 | |
| | Costo de venta | Gastos de administración | Costo de venta | Gastos de administración |
| Depreciación | 138.653.315 | 144.907 | - | 24.125 |
| Costos por acuerdo transaccional | - | 10.026.641 | - | - |
| Seguros perdidos | - | 6.318.942 | - | - |
| Honorarios profesionales | - | 4.483.750 | - | 1.425.914 |
| IVA Perdido | - | 1.057.020 | - | - |
| Varios | - | 295.552 | - | 662.342 |
| | 138.653.315 | 22.326.812 | - | 2.112.381 |

Nota 13 - Resultados financieros

| | US\$ | | Equivalente en \$ - Nota 4.2 | |
|-----------------------------|--------------------|------------------|------------------------------|--------------------|
| | 31.12.2015 | 31.12.2014 | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
| Intereses, gastos bancarios | (883.668) | - | (25.257.950) | - |
| Diferencia de cambio | (332.142) | (282.563) | (9.085.751) | (6.570.633) |
| Otros ingresos financieros | - | 2.263 | - | 151.350 |
| | (1.215.810) | (280.300) | (34.343.701) | (6.419.283) |

ROUAR S.A.

Nota 14 - Transacciones y saldos con partes relacionadas

14.1 Saldos con empresas relacionadas

| | US\$ | | Equivalente en \$ - Nota 4.2 | |
|-----------------------------------|----------------|----------------|------------------------------|------------------|
| | 31.12.2015 | 31.12.2014 | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
| <i>Créditos por ventas</i> | | | | |
| Venta de energía eléctrica – UTE | 845.078 | - | 25.308.366 | - |
| <i>Deudas Diversas</i> | | | | |
| Asistencia Financiera – UTE | (5.884) | (7.230) | (176.214) | (176.209) |
| | 839.194 | (7.230) | 25.132.152 | (176.209) |

El Directorio no percibe remuneraciones por el desempeño de sus funciones en la Sociedad.

El 13 de setiembre de 2013, UTE firmó un contrato de fianza por el cual se constituye en fiador, liso y llano pagador de las obligaciones asumidas por ROUAR S.A. con la empresa Suzlon, descritas en la Nota 12. Dicho contrato ha sido sustituido por otro en el cual la garantía otorgada por UTE ascenderá al 50% de las obligaciones contractuales indicadas anteriormente. Eletrobras firmó un contrato garantizando el restante 50%.

14.2 Transacciones con empresas relacionadas

En el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015, la Sociedad le facturó un total de US\$ 8.474.543 a UTE por la venta de energía eléctrica (importe sin IVA). A su vez, la sociedad le facturó US\$ 340.079 a UTE por trabajos de obra adicionales reconocidos dentro de resultados diversos (importe sin IVA).

Nota 15 - Patrimonio

Con fecha 29 de noviembre de 2011 se suscribió el estatuto de la sociedad, fijándose un capital social de \$ 50.000, del cual se ha integrado el 50%. Con fecha 6 de noviembre de 2012 se celebró una asamblea extraordinaria de accionistas, en la que, entre otras modificaciones, se aprobó un aumento del capital accionario, pasando a ser \$ 1.300.000.000.

Con fecha 21 de abril de 2014 se realizó una Asamblea Extraordinaria de Accionistas en la cual se resolvió la capitalización del monto de la Reserva por conversión al 31 de marzo de 2014 por \$ 17.487.792 y la integración de US\$ 10.000.000 (equivalente a \$ 228.960.000 al tipo de cambio de la fecha anterior a la asamblea).

Con fecha 11 de junio de 2014 se realizó una Asamblea Extraordinaria de Accionistas en la cual se resolvió la capitalización del monto de la Reserva por conversión al 30 de abril de 2014 por \$ 7.888.272 y la integración de US\$ 20.858.394 (equivalente a \$ 479.513.620 al tipo de cambio de la fecha anterior a la asamblea).

Con fecha 8 de mayo de 2015, se celebró la asamblea general ordinaria de accionistas, en la cual se resolvió la constitución de la Reserva legal por \$ 7.508.001 (equivalentes a US\$ 284.750).

ROUAR S.A.

Nota 16 - Impuesto a la renta

16.1 Saldos por impuesto diferido

Los saldos por impuesto a la renta diferido al cierre de cada ejercicio son los siguientes:

| | US\$ | | Equivalente en \$ - Nota 4.2 | |
|------------------------------|--------------------|------------------|------------------------------|--------------------|
| | 31.12.2015 | 31.12.2014 | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
| Pasivo por impuesto diferido | (2.647.804) | (201.974) | (79.296.434) | (4.921.926) |
| Pasivo neto | (2.647.804) | (201.974) | (79.296.434) | (4.921.926) |

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

| | US\$ | | Equivalente en \$ - Nota 4.2 | |
|-------------------------------|--------------------|------------------|------------------------------|---------------------|
| | 31.12.2015 | 31.12.2014 | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
| Impuesto a la renta corriente | (3.546) | (419.791) | (106.200) | (10.097.352) |
| Ajuste estimación año 2014 | 67.251 | - | 2.014.037 | - |
| Impuesto a la renta diferido | (2.647.336) | (333.647) | (73.674.919) | (7.949.991) |
| Pérdida neta | (2.583.631) | (753.438) | (71.767.084) | (18.047.343) |

16.3 Movimientos durante el ejercicio de las diferencias temporarias y créditos fiscales no utilizados

| | US\$ | | | |
|----------------------------------|--------------------|--------------------------|-----------------------|----------------------|
| | Saldos al 1.1.2015 | Reconocido en resultados | Ajuste por conversión | Saldos al 31.12.2015 |
| Anticipo a proveedores | - | - | - | - |
| Parque eólico y PP&E | (201.974) | (2.727.048) | 201.507 | (2.727.516) |
| Pérdidas fiscales acumuladas (*) | - | 79.712 | - | 79.712 |
| | (201.974) | (2.647.336) | 201.507 | (2.647.804) |

| | US\$ | | | |
|----------------------------------|--------------------|--------------------------|-----------------------|----------------------|
| | Saldos al 1.1.2014 | Reconocido en resultados | Ajuste por conversión | Saldos al 31.12.2014 |
| Anticipo a proveedores | 107.907 | (100.962) | (6.945) | - |
| Parque eólico y PP&E | (41) | (199.211) | (2.723) | (201.974) |
| Pérdidas fiscales acumuladas (*) | 33.474 | (33.474) | - | - |
| | 141.340 | (333.647) | (9.668) | (201.974) |

ROUAR S.A.

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

| | |
|--|----------------------|
| | 31.12.2015 |
| Ejercicio a finalizar el 31 de diciembre de 2020 | <u>1.925.268</u> |
| Total de pérdidas fiscales acumuladas | 1.925.268 |
| | |
| Pérdidas fiscales no recuperables | <u>(1.128.152)</u> |
| Total monto deducible | 797.116 |
| Tasa efectiva del impuesto (Nota 4.9) | <u>10%</u> |
| Activo por impuesto diferido asociado a pérdidas fiscales acumuladas | <u>79.712</u> |

(*) La Gerencia de Rouar S.A. ha reconocido el importe del activo por impuesto diferido generado por las pérdidas fiscales que espera sean recuperables en base a las proyecciones realizadas.

16.4 Conciliación del gasto por impuesto a la renta y el resultado contable

| | US\$ | | Equivalente en \$ - Nota 4.2 | |
|-------------------------------------|--------------------|-------------------|-------------------------------------|---------------------|
| | 31.12.2015 | 31.12.2014 | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
| Resultado antes de IRAE | 7.093.838 | 6.725.864 | 180.851.234 | 164.199.707 |
| IRAE | (1.773.459) | (1.681.466) | (45.212.809) | (41.049.927) |
| Ajustes: | | | | |
| Diferencia de cambio fiscal | 2.092.245 | (863.506) | 56.699.834 | (19.771.265) |
| Ajuste estimación IRAE ej anterior | (16.813) | (71.590) | (455.632) | (1.622.804) |
| Exoneración de IRAE decreto 354/009 | - | 2.386.007 | - | 58.144.613 |
| Gastos no deducibles | (29.670) | (207.823) | (804.057) | (4.758.421) |
| Ajuste valuación parque eólico | (2.727.048) | - | (81.669.634) | - |
| Pérdidas fiscales no recuperables | (311.678) | - | (8.446.474) | - |
| Otros | 182.792 | (126.700) | 8.121.688 | (4.477.704) |
| Ganancia (pérdida) neta | (2.583.631) | (753.438) | (71.767.084) | (18.047.343) |

ROUAR S.A.

Nota 17 - Posición en moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera (distinto a la moneda funcional) al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 y su equivalente en dólares estadounidenses, son los siguientes:

| | Diciembre 2015 | | Diciembre 2014 | |
|-----------------------------|--------------------|------------------------|--------------------|-------------------------|
| | \$ | Equivalente en US\$ | \$ | Equivalent e en US\$ |
| ACTIVO | | | | |
| Activo Corriente | | | | |
| Disponibilidades | 46.000 | 1.536 | 8.542 | 400 |
| Otros activos | 54.996.477 | 1.836.399 | 99.736.229 | 4.092.750 |
| Activo no corriente | | | | |
| Otros activos | - | - | 85.000 | 3.488 |
| TOTAL ACTIVO | 55.042.477 | 1.837.935 | 99.829.767 | 4.096.638 |
| PASIVO | | | | |
| Pasivo corriente | | | | |
| Deudas diversas | (7.250.141) | (242.091) | (8.146.355) | (334.292) |
| TOTAL PASIVO | (7.250.141) | (242.091) | (8.146.355) | (334.292) |
| Posición neta activa | 47.792.336 | 1.595.844 | 91.683.412 | 3.762.346 |

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 bancarios revelados en la Nota 9 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:

| | US\$ 31.12.2015 | US\$ 31.12.2014 |
|------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Deuda (i) | 54.728.212 | 37.504.601 |
| Efectivo y equivalentes | 20.715.167 | 15.357.770 |
| Deuda neta | 34.013.045 | 22.146.831 |
| Patrimonio (ii) | 57.826.402 | 52.740.065 |
| Deuda neta sobre patrimonio | 59,5% | 42% |

El informe fechado el 22 de febrero de 2016
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

ROUAR S.A.

- (i) Deuda es definida como préstamos bancarios de corto y largo plazo
- (ii) Patrimonio incluye al capital, reservas y resultados acumulados

18.2 Riesgo de mercado

La entidad no mantiene activos o pasivos que dependan significativamente de las fluctuaciones de las tasas de interés. A su vez, tal como se advierte en la Nota 17, mantiene activos y pasivos en moneda extranjera, pero sin generar una posición expuesta significativa a la variabilidad del tipo de cambio.

18.2.1 Riesgo de tipo de cambio

La sociedad efectúa ciertas transacciones en monedas diferentes a la funcional. Por ende tiene una exposición ante fluctuaciones del tipo de cambio la cual se describe en la Nota 17.

Análisis de sensibilidad ante cambios en la cotización de monedas diferentes a la funcional

La Sociedad se encuentra principalmente expuesta a variaciones en la cotización del peso uruguayo.

La siguiente tabla muestra la sensibilidad de la posición en moneda extranjera de la Sociedad en caso de una apreciación del 15,9 % (escenario 1) u otro escenario de apreciación del 21,2 % (escenario 2) del tipo de cambio del Dólar frente al Peso uruguayo. 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 dólares estadounidenses)

| | |
|---------------------------------|----------------------------------|
| Escenario 1 depreciación | Impacto Moneda Extranjera |
| Pérdida | 2015 |
| | 218.543 |
| | <hr/> |
| Escenario 2 apreciación | Impacto Moneda Extranjera |
| Pérdida | 2015 |
| | 279.251 |
| | <hr/> |

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 y créditos por la venta de energía. El riesgo crediticio de los mismos es limitado debido a que en el caso de los depósitos la contraparte es un banco de primera línea y en el caso del crédito por venta de energía la contraparte es UTE entidad estatal con buena calificación crediticia.

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.

ROUAR S.A.

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 al 31/12/15, considerando el capital:

| | Menos de 1 mes | 1 - 3 meses | 3 meses a 1 año | 1 - 5 años | + 5 años | Total |
|-----------------------|---------------------------|------------------------|----------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Deudas financieras | - | - | 941.325 | 8.537.601 | 45.249.286 | 54.728.212 |
| Total | - | - | 941.325 | 8.537.601 | 45.249.286 | 54.728.212 |

La sociedad prevé cubrir los pagos de la deuda en base a los fondos provenientes las ventas de energía a UTE de acuerdo al contrato descrito en Nota 20.

Nota 19 - Proyecto de instalación Parque Eólico

Con fecha 25 de abril de 2013 se firmó el contrato con SuzlonWindEnergy España SLU y SuzlonWindEnergy Uruguay S.A. (en adelante "Suzlon") para la construcción, puesta en marcha, operación y mantenimiento de un Parque Eólico a instalarse en la Colonia Rosendo Mendoza, en el departamento de Colonia. Debido a la no presentación de las garantías exigibles, el contrato se rescindió en julio de 2013, restableciéndose el mismo el 27 de agosto de 2013, al firmar una adenda al contrato original.

El 13 de setiembre de 2013 Suzlon constituyó las garantías exigibles por concepto de fiel cumplimiento de contrato por US\$4.871.335 y contravalor del anticipo financiero por US\$ 14.490.000. En la misma fecha ROUAR S.A. realizó la notificación a Suzlon para el inicio de las obras. De acuerdo a lo estipulado contractualmente la empresa contratada dispone de un plazo de 12 meses a partir de dicha notificación para la instalación del parque eólico.

En virtud del convenio firmado con Suzlon, ROUAR S.A. asumió una obligación de pago por un total de US\$ 97.426.704, por la cual UTE firmó un contrato de fianza, tal como se indicó en la Nota 7. Al cierre del ejercicio finalizado el 31/12/13 se efectuó el pago del anticipo financiero a Suzlon por un total equivalente a US\$ 14.490.000 (\$ 34.000.000 y US\$ 12.790.000).

Con respecto a el contrato de operación y mantenimiento, los honorarios anuales para los dos primeros años de operación se encuentran incluidos en el precio del contrato "llave en mano", para los años 3 a 5 de operación ascienden a U\$S 53.547 por aerogenerador y año. ROUAR podrá optar por extender la duración del contrato por 5 años adicionales abonando un costo de U\$S 71.121 por aerogenerador y año.

Durante el ejercicio 2014 y durante el primer semestre del 2015, Rouar aplicó las penalidades previstas en el contrato como consecuencia de atrasos, ya que Suzlon no logró cumplir con la fecha de recepción provisoria prevista, lo cual ha generado multas por cada día corrido de atraso por un total de US\$ 1.100 diarios por cada MW ofertado, ascendiendo al 31 de diciembre de 2015 a US\$ 5.618.475 (U\$S 7.837.613 al 31 de diciembre de 2014) equivalentes a \$ 138.464.714 (\$ 190.484.297 al 31 de diciembre de 2014).

El 20 de octubre de 2015, las partes llegaron a un acuerdo transaccional respecto de todas las controversias existentes entre ellas, dejando la posibilidad de someter a decisión judicial el único punto sobre el cual no se arribó a un acuerdo: la legitimidad o ilegitimidad de la aplicación de la multa establecida en el contrato y su monto. Las partes acordaron que este punto podía ser sometido a resolución ante los jueces uruguayos competentes de acuerdo a lo que surge del mismo contrato.

La Gerencia de Rouar basado en la opinión de sus asesores legales entiende que las chances de devolver las multas ya cobradas son remotas.

El informe fechado el 22 de febrero de 2016

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

ROUAR S.A.

Nota 20 - Contrato de Compraventa de energía eléctrica con UTE

El 26 de noviembre de 2013 la Sociedad celebró un contrato de compraventa de energía eléctrica con la Administración Nacional de las Usinas y Trasmisiones Eléctricas (UTE).

Dicho contrato habilita a la Sociedad a vender en exclusividad a UTE (a un precio fijo más paramétrica de ajuste) la totalidad de la energía eléctrica producida por el Parque Eólico a construirse en Colonia Rosendo Mendoza, en el departamento de Colonia por un plazo de 20 años a ser computados desde la primer acta de habilitación. UTE se obliga a comprar a la Sociedad la totalidad de la energía generada.

La Sociedad ha evaluado que el contrato mencionado quedaría comprendido dentro del alcance de la CINIIF 12 relativa a acuerdos de concesión de servicios.

De acuerdo a esta interpretación la Sociedad reconoce en sus estados un activo intangible por el derecho a efectuar cargos por la utilización de la infraestructura (ver Nota 7).

Nota 21 - Contrato de arrendamiento celebrado entre ROUAR y el Instituto Nacional de Colonización (INC)

El 7 de Mayo de 2013 se ha celebrado un contrato mediante el cual el INC entrega en arrendamiento a UTE los espacios necesarios y útiles localizados dentro de la Colonia "Rosendo Mendoza" que se destinarán para la construcción, instalación y explotación de una Central de Generación de Energía Eléctrica de Origen Eólico.

El plazo del contrato de arrendamiento es de 30 años, dentro del cual se fijó el precio del arrendamiento de la siguiente manera:

- Durante el período de construcción de La Central, UTE abonará al INC el equivalente a US\$ 800 por hectárea y por mes teniendo como base la superficie de ocupación final de los predios, unas 14,326 hás. Adicionalmente abonará la suma de \$1.592 por hectárea y por año sobre unas 11,726 hás, considerando el espacio que se ocupará durante la obra.
- Una vez finalizadas las obras de La Central el precio del arrendamiento será de UI 41.187 por aerogenerador instalado y por año.

El contrato celebrado con Suzlon prevee la instalación de 31 aerogeneradores.

El 29 de Mayo de 2013 UTE cedió a ROUAR el contrato de arrendamiento descrito anteriormente.

A continuación se presenta un cuadro resumiendo el compromiso asumido por el contrato de arrendamiento descrito anteriormente, expresado en Unidades Indexadas Nominales:

| | 31/12/2015 |
|---------------------------------|-------------------|
| Dentro de los próximos 12 meses | 1.276.797 |
| Entre un año y 5 años | 6.383.985 |
| Más de 5 años | 30.643.128 |
| | 38.303.910 |

Nota 22 - Hechos posteriores

Con posterioridad al 31 de Diciembre de 2015 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