



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.

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

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).

ROUAR S.A.

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.

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 imponibles 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
<i>Pasivo corriente</i>			
Deudas comerciales	21.308.456	-	21.308.456
Deudas financieras	37.504.601	-	37.504.601
Deudas diversas	393.644	-	393.644
<i>Total pasivo corriente</i>	59.206.701	-	59.206.701
<i>Pasivo no corriente</i>			
Pasivo por impuesto diferido	76.577	125.397	201.974
<i>Total pasivo no corriente</i>	76.577	125.397	201.974
<i>Total pasivo</i>	59.283.278	125.397	59.408.675
<i>Patrimonio</i>			
Capital integrado	46.991.149	-	46.991.149
Reservas por conversión	-	-	-
Resultados acumulados	5.748.916	-	6.325.046
<i>Total patrimonio</i>	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
	<u>38.303.910</u>

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