

## **Rouar S.A.**

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

Rouar S.A.

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

## **Contenido**

Informe de auditoría independiente

Estado de situación financiera

Estado de resultado integral

Estado de flujos de efectivo

Estado de cambios en el patrimonio

Notas a los estados financieros

## Informe de auditoría independiente

Señores  
Directores y Accionistas de  
Rouar S.A.

### Opinión

Hemos auditado los estados financieros expresados en dólares estadounidenses de Rouar S.A. que incluyen el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016 y los correspondientes estados de resultados integral, de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio por el ejercicio terminado en esa fecha y las notas a los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2016, los resultados de sus operaciones, y sus flujos de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

### Fundamentos para la opinión

Hemos realizado nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades bajo esas normas se describen en la sección Responsabilidades del Auditor por la Auditoría de los Estados Financieros de nuestro informe. Nosotros somos independientes de la Sociedad de acuerdo con las disposiciones del Código de Ética para profesionales de la contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores y hemos cumplido nuestras responsabilidades de acuerdo con dichos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido brinda una base suficiente y apropiada para fundamentar nuestra opinión.

### Otros asuntos

Nuestra auditoría también incluyó la revisión de la conversión de las cifras en dólares estadounidenses a pesos uruguayos y, de acuerdo con el resultado de la misma, entendemos que dicha conversión ha sido realizada conforme 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 fiscales y legales en Uruguay.

### Otras informaciones

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

Nuestra opinión sobre los estados financieros no incluye las otras informaciones y no expresamos ningún tipo de seguridad o conclusión sobre las mismas.

En relación a nuestra auditoría de estados financieros, nuestra responsabilidad es leer la otra información y, al hacerlo, considerar si dicha información es significativamente inconsistente con los estados financieros o con el conocimiento que obtuvimos en el curso de nuestra auditoría; o aparece significativamente errónea de alguna otra manera.

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

## Responsabilidades de la Dirección por los Estados Financieros

La Dirección es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera, y por el sistema de control interno que la Dirección determine necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores significativos, ya sea debido a fraude o error

Al preparar los estados financieros, la Dirección es responsable por evaluar la capacidad de la Sociedad de continuar como un negocio en marcha, revelando, si es aplicable, asuntos relacionados a dicha capacidad y al uso de la base de negocio en marcha como supuesto fundamental de las políticas contables, a menos que la Dirección tenga la intención de liquidar la Sociedad, cesar operaciones, o no tenga otra alternativa que hacerlo. La Dirección es responsable de supervisar el proceso de preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Sociedad.

## Responsabilidades del Auditor por la Auditoría de los Estados Financieros

Nuestros objetivos son obtener seguridad razonable acerca de si los estados financieros en su conjunto están libres de errores significativos, ya sea debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no es una garantía de que una auditoría realizada de acuerdo con las NIA siempre detectará errores significativos en caso de existir. Los errores pueden provenir de fraude o error y se consideran significativos si, individualmente o en su conjunto, podría esperarse que influyeran las decisiones económicas que los usuarios tomen basados en estos estados financieros.

Como parte de una auditoría de acuerdo con las NIA, nosotros aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante el proceso de auditoría. Adicionalmente:

- Identificamos y evaluamos el riesgo que existan errores significativos en los estados financieros, ya sea debido a fraude o error; diseñamos y realizamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos; y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para fundamentar nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error significativo proveniente de un fraude es mayor que el proveniente de un error, dado que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones intencionales, manifestaciones intencionalmente incorrectas, o anular o eludir el sistema de control interno.
- Obtenemos una comprensión del sistema de control interno relevante para la auditoría con el propósito de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del sistema de control interno de la Sociedad.
- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y sus revelaciones realizadas por la Dirección.

- Concluimos sobre la adecuada utilización por parte de la Dirección de la base contable de negocio en marcha y, de acuerdo con la evidencia de auditoría obtenida, si existe una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que puedan arrojar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como un negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, en nuestro dictamen de auditoría debemos llamar la atención sobre las revelaciones relacionadas en los estados financieros o, si tales revelaciones son inadecuadas, modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuras podrían provocar que la Sociedad deje de ser un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que se logre una representación razonable de los mismos.

Entre otros temas, nos comunicamos con la Dirección en relación al alcance y la oportunidad de los procedimientos de auditoría, los hallazgos significativos de auditoría identificados, incluidas, en caso de haberlas, las deficiencias significativas en el sistema de control interno que hubiésemos identificado en el transcurso de nuestra auditoría.

7 de marzo de 2017

  
**Juan José Cabrera**  
 Socio, Deloitte S.C.



Rouar S.A.

## ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

	Nota	U\$S		Equivalente en \$ (Nota 4.2)	
		31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
<b>ACTIVO</b>					
<i>Activo corriente</i>					
Disponibilidades	5	21.032.216	20.715.167	617.085.217	620.377.821
Créditos por ventas	14	936.793	845.077	27.485.507	25.308.366
Otros activos	6	1.641.308	3.355.222	48.155.967	100.482.188
<b>Total Activo corriente</b>		<b>23.610.317</b>	<b>24.915.466</b>	<b>692.726.691</b>	<b>746.168.375</b>
<i>Activo no corriente</i>					
Otros activos	6	980.850	1.600	28.778.139	47.917
Propiedad, planta y equipo	7	22.705	27.937	666.165	836.657
Activos intangibles - Parque eólico	7	91.124.086	96.447.487	2.673.580.683	2.888.409.330
<b>Total Activo no corriente</b>		<b>92.127.641</b>	<b>96.477.024</b>	<b>2.703.024.987</b>	<b>2.889.293.904</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>115.737.958</b>	<b>121.392.490</b>	<b>3.395.751.678</b>	<b>3.635.462.279</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>					
<i>Pasivo corriente</i>					
Deudas comerciales	8	121.056	6.295.463	3.551.783	188.536.526
Otras cuentas por pagar	9	43.683	610.427	1.281.660	18.281.086
Deudas financieras	10	2.906.679	994.175	85.281.962	29.773.553
<b>Total pasivo corriente</b>		<b>3.071.418</b>	<b>7.900.065</b>	<b>90.115.405</b>	<b>236.591.165</b>
<i>Pasivo no corriente</i>					
Pasivo por impuesto diferido	16	1.300.373	2.647.804	38.152.944	79.296.434
Deudas financieras	10	51.143.391	53.018.219	1.500.547.092	1.587.789.623
Previsión por desmantelamiento		600.000	-	17.604.000	-
<b>Total pasivo no corriente</b>		<b>53.043.764</b>	<b>55.666.023</b>	<b>1.556.304.036</b>	<b>1.667.086.057</b>
<b>Total pasivo</b>		<b>56.115.182</b>	<b>63.566.088</b>	<b>1.646.419.441</b>	<b>1.903.677.222</b>
<i>Patrimonio</i>					
Capital integrado	15	46.991.149	46.991.149	1.072.216.681	1.072.216.681
Reserva legal		458.789	284.750	12.962.209	7.508.001
Reserva por conversión				361.925.430	394.922.433
Resultados acumulados		12.172.838	10.550.503	302.227.917	257.137.942
<b>Total patrimonio</b>		<b>59.622.776</b>	<b>57.826.402</b>	<b>1.749.332.237</b>	<b>1.731.785.057</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>115.737.958</b>	<b>121.392.490</b>	<b>3.395.751.678</b>	<b>3.635.462.279</b>

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

El informe fechado el 7 de marzo de 2017  
se extiende en documento adjunto  
Deloitte S.C.

Rouar S.A.

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL  
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

	Nota	U\$S		Equivalente en \$ (Nota 4.2)	
		31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
Venta de energía eléctrica	14	9.267.771	8.474.543	277.613.184	237.710.348
Costo de venta	12	(5.613.278)	(5.010.541)	(169.473.521)	(138.653.315)
<b>Resultado bruto</b>		<b>3.654.493</b>	<b>3.464.002</b>	<b>108.139.663</b>	<b>99.057.034</b>
Otros ingresos					
Gastos de administración	12	(519.253)	(772.829)	(15.522.946)	(22.326.812)
Resultados financieros	13	(2.744.287)	(1.215.810)	(83.100.115)	(34.343.701)
Resultados diversos	11	-	5.618.475	-	138.464.714
<b>Resultado del ejercicio antes de impuesto a la renta</b>		<b>390.953</b>	<b>7.093.838</b>	<b>9.516.602</b>	<b>180.851.235</b>
Impuesto a la renta	16	1.405.421	(2.583.631)	41.027.581	(71.767.084)
<b>Resultado del ejercicio</b>		<b>1.796.374</b>	<b>4.510.207</b>	<b>50.544.183</b>	<b>109.084.151</b>
<b>Otros resultados de la utilidad integral</b>					
Resultado por conversión		-	-	(32.997.003)	323.438.560
<b>Resultado integral del ejercicio</b>		<b>1.796.374</b>	<b>4.510.207</b>	<b>17.547.180</b>	<b>432.522.711</b>

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

El informe fechado el 7 de marzo de 2017  
se extiende en documento adjunto  
Deloitte S.C.

Rouar S.A.

## ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(cifras expresadas en dólares estadounidenses)

	Nota	Capital	Reserva legal	Resultados acumulados	Total
<b>Saldos iniciales al 1.1.2015</b>		<b>46.991.149</b>	-	<b>6.325.046</b>	<b>53.316.195</b>
<b>Movimientos del ejercicio:</b>					
Reserva legal	15	-	284.750	(284.750)	-
Resultado integral del ejercicio		-	-	4.510.207	4.510.207
<b>Total movimientos del ejercicio:</b>		-	<b>284.750</b>	<b>4.225.457</b>	<b>4.510.207</b>
<b>Saldos finales al 31.12.2015</b>		<b>46.991.149</b>	<b>284.750</b>	<b>10.550.503</b>	<b>57.826.402</b>
<b>Movimientos del ejercicio:</b>					
Reserva legal	15	-	174.039	(174.039)	-
Resultado integral del ejercicio		-	-	1.796.374	1.796.374
<b>Total movimientos del ejercicio</b>		-	<b>174.039</b>	<b>1.622.335</b>	<b>1.796.374</b>
<b>Saldos finales al 31.12.2016</b>		<b>46.991.149</b>	<b>458.789</b>	<b>12.172.838</b>	<b>59.622.776</b>

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

El informe fechado el 7 de marzo de 2017  
se extiende en documento adjunto  
Deloitte S.C.



Rouar S.A.

## ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Equivalente en pesos uruguayos)

	Nota	Capital	Reserva legal	Reserva por conversión	Resultados acumulados	Total
<b>Saldos iniciales al 1.1.2015</b>		<b>1.072.216.681</b>	-	<b>71.483.873</b>	<b>155.561.792</b>	<b>1.299.262.346</b>
<b>Movimientos del ejercicio:</b>						
Reserva legal		-	7.508.001	-	(7.508.001)	-
Resultado integral del ejercicio	<b>15</b>	-	-	323.438.560	109.084.151	432.522.711
<b>Total movimientos del ejercicio:</b>		-	<b>7.508.001</b>	<b>323.438.560</b>	<b>101.576.150</b>	<b>432.522.711</b>
<b>Saldos finales al 31.12.2015</b>		<b>1.072.216.681</b>	<b>7.508.001</b>	<b>394.922.433</b>	<b>257.137.942</b>	<b>1.731.785.057</b>
<b>Movimientos del ejercicio:</b>						
Reserva legal	<b>15</b>	-	5.454.208	-	(5.454.208)	-
Resultado integral del ejercicio		-	-	(32.997.003)	50.544.183	17.547.180
<b>Total movimientos del ejercicio</b>		-	<b>5.454.208</b>	<b>(32.997.003)</b>	<b>45.089.975</b>	<b>17.547.180</b>
<b>Saldos finales al 31.12.2016</b>		<b>1.072.216.681</b>	<b>12.962.209</b>	<b>361.925.430</b>	<b>302.227.917</b>	<b>1.749.332.237</b>

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

El informe fechado el 7 de marzo de 2017  
se extiende en documento adjunto  
Deloitte S.C.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO  
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

	Nota	U\$S		Equivalente en \$ (Nota 4.2)	
		31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
<b>Flujo de efectivo por actividades operativas</b>					
Resultado del ejercicio		1.796.374	4.510.207	50.544.183	109.084.151
Ajustes:		-	-	-	-
Amortizaciones	7	5.080.239	5.015.648	153.496.315	138.798.158
Diferencia de cambio de disponibilidades		2.014	19.428	59.712	526.497
Diferencia de cambio asociada a deudas financieras		-	668.300	-	18.195.607
Diferencia de cambio asociada a otros créditos		-	(355.595)	-	(9.636.597)
Impuesto a la renta diferido		(1.347.431)	2.647.336	(41.143.483)	73.674.919
Multas devengadas	11	-	(5.618.476)	-	(138.464.714)
Otros gastos Suzlon pendiente de pago		-	459.158	-	19.931.782
Intereses y gastos financieros		3.149.387	(883.668)	94.987.181	(25.257.950)
Variaciones de rubros operativos		-	-	-	-
Deudas comerciales		(487.120)	1.786.002	(184.563.572)	48.400.512
Crédito por ventas		(91.716)	(830.869)	(2.177.127)	(22.516.486)
Otros activos		734.664	(1.260.648)	197.710.944	(34.163.450)
Deudas Diversas		(566.744)	(318.383)	(17.420.678)	(8.628.096)
<b>Efectivo proveniente de actividades operativas</b>		<b>8.269.667</b>	<b>5.838.440</b>	<b>251.493.475</b>	<b>169.944.333</b>
<b>Flujo de efectivo por actividades de inversión</b>					
Pagos por altas de propiedad, planta y equipo		(2.106)	(21.122)	(61.790)	(572.405)
Pagos asociados a la construcción del parque eólico	4.12	(4.836.787)	(15.320.890)	(149.161.674)	(415.194.940)
<b>Efectivo aplicado a actividades inversión</b>		<b>(4.838.893)</b>	<b>(15.342.012)</b>	<b>(149.223.464)</b>	<b>(415.767.345)</b>
<b>Flujo de efectivo por actividades de financiamiento</b>					
Incremento deudas financieras	15	-	17.358.184	-	470.405.451
Amortización préstamo bancario		(941.325)	-	(26.834.359)	-
Pago intereses bancarios		(2.155.821)	(2.477.787)	(63.625.752)	(67.147.834)
Pago otros gastos bancarios		(14.565)	-	(441.082)	-
<b>Efectivo (aplicado a) proveniente de actividades de financiamiento</b>		<b>(3.111.711)</b>	<b>14.880.397</b>	<b>(90.901.193)</b>	<b>403.257.617</b>
<b>Variación neta del efectivo y equivalentes de efectivo</b>		<b>319.063</b>	<b>5.376.825</b>	<b>11.368.818</b>	<b>157.434.605</b>
<b>Saldo inicial del efectivo y equivalentes de efectivo</b>		<b>20.715.167</b>	<b>15.357.770</b>	<b>620.377.821</b>	<b>374.253.490</b>
<b>Efecto asociado al mantenimiento de efectivo y equivalentes</b>		<b>(2.014)</b>	<b>(19.428)</b>	<b>(14.661.422)</b>	<b>88.689.726</b>
<b>Saldo final del efectivo y equivalentes de efectivo</b>		<b>21.032.216</b>	<b>20.715.167</b>	<b>617.085.217</b>	<b>620.377.821</b>

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

El informe fechado el 7 de marzo de 2017  
se extiende en documento adjunto  
Deloitte S.C.

# Notas a los estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016

## Nota 1 - Información básica sobre la empresa

### 1.1 Naturaleza jurídica

Los estados financieros se refieren a ROUAR S.A., sociedad anónima cerrada con acciones al portador. Las acciones son propiedad de UTE y Centrais Elétricas 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 - Aprobación de los estados financieros

Los presentes estados financieros, formulados por la Gerencia de la Sociedad han sido aprobados por la Dirección para su emisión el 7 de marzo de 2017. 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 7 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 Nuevas normas y/o normas revisadas emitidas por el IASB que entraron en vigencia durante el presente ejercicio

- Modificaciones a la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28 - Entidades de inversión: aplicación de la exención a la consolidación
- Modificación a NIIF 11 - Contabilización de adquisiciones de participación en operaciones conjuntas
- Modificaciones a NIC 1 - Iniciativa en revelaciones
- Modificaciones a NIC 16 y NIC 38 - Aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización

El informe fechado el 7 de marzo de 2017

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

## Rouar S.A.

- Modificaciones a NIC 16 y NIC 41 - Agricultura, activos biológicos para producir frutos
- Mejoras anuales del ciclo 2012-2015 en:
  - NIIF 5: Guías para la reclasificación de activos mantenidos para la venta a activos para ser entregados a sus propietarios
  - NIIF 7: Guías adicionales para determinar si un contrato de servicios mantiene vínculo con activos financieros transferidos y de las revelaciones que deben incluirse
  - NIC 19: Enmiendas que clarifican la tasa de descuento que debe aplicarse en el cálculo de las obligaciones post-empleo

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

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

La Gerencia 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

La Gerencia 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.

El informe fechado el 7 de marzo de 2017

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

### **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\$ = \$ 29,34 al 31 de diciembre de 2016 y \$ 24,948 al 31 de diciembre de 2015), 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 2016 se utilizó el tipo de cambio de \$ 29,34 por US\$ 1 (\$ 29,948 por US\$ 1, al 31 de diciembre de 2015).

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.

- (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, los costos financieros correspondientes (NIC 23) y los costos asociados a su desmantelamiento una vez finalizado el contrato.

#### **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 requiere, necesariamente, de un periodo 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.

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 período 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 período 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.

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

#### **4.9 Beneficios fiscales por inversión**

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.

##### **Método del interés efectivo**

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

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



### Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

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

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

### Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

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

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

### Préstamos y cuentas por cobrar

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

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

### Activos financieros disponibles para la venta

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

### Baja en cuentas de un activo financiero

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

### 4.12 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	
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
Disponibilidades	21.032.216	20.715.167	617.085.217	620.377.821
	<b>21.032.216</b>	<b>20.715.167</b>	<b>617.085.217</b>	<b>620.377.821</b>

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 no se realizaron altas de obras del parque eólico, dado que la obra se encuentra sustancialmente finalizada. En el estado de flujos de efectivo se exponen pagos por US\$ 4.836.787 correspondiente a altas del ejercicio anterior.

## Rouar S.A.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 se realizaron altas de obras en curso 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 parque eólico del ejercicio por US\$ 7.236.795

### 4.13 Uso de estimaciones contables

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

La Gerencia de la Sociedad realiza estimaciones para poder calcular a un momento dado, por ejemplo, los saldos relacionados con el valor razonable de sus activos, 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.

### 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.

Los gastos de operación, mantenimiento y administración se reconocen en el período en que los servicios fueron prestados.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 se reconocieron ingresos 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 2016 son similares a los criterios aplicados en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015.

## Nota 5 - Disponibilidades

	US\$		Equivalente en \$ - Nota 4.2	
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
Caja	2.931	1.450	85.999	43.425
Banco	21.029.285	20.713.717	616.999.218	620.334.396
	<b>21.032.216</b>	<b>20.715.167</b>	<b>617.085.217</b>	<b>620.377.821</b>

El informe fechado el 7 de marzo de 2017

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

## Nota 6 - Otros activos

	US\$		Equivalente en \$ - Nota 4.2	
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
Créditos fiscales	1.557.198	1.836.403	45.688.171	54.996.567
Pago por cuenta de terceros(*)	-	1.372.622	-	41.107.284
Seguros pagados por adelantado	78.610	146.197	2.306.424	4.378.337
Gastos varios a devengar USD	5.500	-	161.372	-
<b>Corriente</b>	<b>1.641.308</b>	<b>3.355.222</b>	<b>48.155.967</b>	<b>100.482.188</b>
Adelanto a proveedores(**)	968.308	-	28.410.157	-
Depósito en Garantía	12.542	1.600	367.982	47.917
<b>No corriente</b>	<b>980.850</b>	<b>1.600</b>	<b>28.778.139</b>	<b>47.917</b>

(\*) El saldo al cierre 2015 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. 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.

(\*\*) El saldo al 31 de diciembre de 2016 corresponde a adelantos de honorarios a pagar por el contrato OMS (contrato de garantía, mantenimiento y servicio del parque eólico) firmado con Suzlon.

## Nota 7 - Propiedad, planta y equipo y Activos intangibles

Saldos en dólares estadounidenses:

	Muebles y Útiles	Eq. de Computación	Vehículos	Total Propiedad, planta y Equipo	Activos Intangibles (Parque eólico)
<b>Valor bruto al 01.01.2015</b>	<b>542</b>	<b>2.157</b>	<b>-</b>	<b>2.699</b>	<b>93.184.446</b>
Altas	-	-	31.336	31.336	8.273.582
<b>Valor bruto al 01.01.2016</b>	<b>542</b>	<b>2.157</b>	<b>31.336</b>	<b>34.035</b>	<b>101.458.028</b>
Altas	1.803	303	-	2.106	
Bajas	-	-	-	-	(250.500)
<b>Valor bruto al 31.12.2016</b>	<b>2.345</b>	<b>2.460</b>	<b>31.336</b>	<b>36.141</b>	<b>101.207.528</b>
<b>Amortización acumulada al 01.01.2015</b>	<b>(331)</b>	<b>(660)</b>	<b>-</b>	<b>(991)</b>	<b>-</b>
Amortización	(211)	(718)	(4.178)	(5.107)	(5.010.541)
<b>Amortización acumulada al 01.01.2016</b>	<b>(542)</b>	<b>(1.378)</b>	<b>(4.178)</b>	<b>(6.098)</b>	<b>(5.010.541)</b>
Amortización	(300)	(771)	(6.267)	(7.338)	(5.072.901)
<b>Amortización acumulada al 31.12.2016</b>	<b>(842)</b>	<b>(2.149)</b>	<b>(10.445)</b>	<b>(13.436)</b>	<b>(10.083.442)</b>
<b>Valor neto al 31.12.2016</b>	<b>1.503</b>	<b>311</b>	<b>20.891</b>	<b>22.705</b>	<b>91.124.086</b>
<b>Valor neto al 31.12.2015</b>	<b>-</b>	<b>779</b>	<b>27.158</b>	<b>27.937</b>	<b>96.447.487</b>

El informe fechado el 7 de marzo de 2017

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Rouar S.A.

Saldos en pesos uruguayos

	Muebles y Útiles	Equipos de Computación	Vehículos	Total Propiedad, planta y equipo	Activos intangibles (Parque eólico)
<b>Valor bruto al 1.01.2015</b>	<b>13.208</b>	<b>52.564</b>	-	<b>65.772</b>	<b>2.270.811.754</b>
Efecto conversión a pesos Altas	3.024 -	12.034 -	113.341 825.110	128.398 825.110	562.225.150 205.428.118
<b>Valor bruto al 31.12.2015</b>	<b>16.232</b>	<b>64.598</b>	<b>938.451</b>	<b>1.019.280</b>	<b>3.038.465.022</b>
Efecto conversión a pesos Altas Bajas	(330) 52.900 -	(1.312) 8.890 -	(19.053) - -	(20.695) 61.790 -	(61.686.484) - (7.349.670)
<b>Valor bruto al 31.12.2016</b>	<b>68.802</b>	<b>72.176</b>	<b>919.398</b>	<b>1.060.375</b>	<b>2.969.428.868</b>
<b>Amortización acumulada al 1.01.2015</b>	<b>(8.066)</b>	<b>(16.059)</b>	-	<b>(24.125)</b>	-
Amortización Efecto conversión a pesos	(5.523) (2.643)	(19.775) (5.434)	(119.545) (5.578)	(144.843) (13.655)	(138.653.315) (11.402.377)
<b>Amortización acumulada al 31.12.2015</b>	<b>(16.232)</b>	<b>(41.268)</b>	<b>(125.123)</b>	<b>(182.623)</b>	<b>(150.055.692)</b>
Amortización Efecto conversión a pesos	(8.699) 227	(23.178) 1.396	(189.001) 7.668	(220.878) 9.291	(153.275.437) 7.482.944
<b>Amortización acumulada al 31.12.2016</b>	<b>(24.704)</b>	<b>(63.050)</b>	<b>(306.456)</b>	<b>(394.210)</b>	<b>(295.848.185)</b>
<b>Valor neto al 31.12.2016</b>	<b>44.098</b>	<b>9.126</b>	<b>612.942</b>	<b>666.165</b>	<b>2.673.580.683</b>
<b>Valor neto al 31.12.2015</b>	-	<b>23.330</b>	<b>813.328</b>	<b>836.657</b>	<b>2.888.409.330</b>

Nota 8 - Deudas comerciales

	US\$		Equivalente en \$ - Nota 4.2	
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
Suzlon (Nota 19)	105.208	6.185.463	3.086.803	185.242.246
Suzlon acuerdo transaccional(*)	-	110.000	-	3.294.280
UTE	15.848		464.980	
	<b>121.156</b>	<b>6.295.463</b>	<b>3.551.783</b>	<b>188.536.526</b>

(\*) El saldo al cierre 2015 surge de acuerdo transaccional firmado entre las partes, corresponde a costos de actividad incurridos por Suzlon en forma adicional a lo previsto en el contrato. Dicho saldo fue cancelado junto con el hito 6 del contrato en enero 2016.

El informe fechado el 7 de marzo de 2017

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

## Nota 9 - Otras cuentas por pagar

	US\$		Equivalente en \$ - Nota 4.2	
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
Sueldos y cargas sociales a pagar	17.865	10.199	524.159	305.469
Arrendamientos a pagar	11.461	28.651	336.266	858.030
Honorarios a pagar	14.357	-	421.235	-
Deudas con parte vinculadas (Nota 14)	-	5.884	-	176.214
Provisiones fiscales	-	3.975	-	119.043
Acreeedores fiscales	-	26.544	-	794.939
Provisión adicional de obra	-	340.079	-	10.184.686
Otros costos acuerdo transaccional (Nota 19)	-	195.095	-	5.842.705
	<b>43.683</b>	<b>610.427</b>	<b>1.281.660</b>	<b>18.281.086</b>

## Nota 10 - Deudas financieras

Corto plazo	US\$		Equivalente en \$ - Nota 4.2	
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
Préstamo bancario (i)	1.953.797	941.325	57.324.404	28.190.801
Otros costos financieros a devengar	(78.971)	(81.722)	(2.317.009)	(2.447.410)
Intereses a pagar	1.031.853	134.572	30.274.567	4.030.162
	<b>2.906.679</b>	<b>994.175</b>	<b>85.281.962</b>	<b>29.773.553</b>

Largo plazo	US\$		Equivalente en \$ - Nota 4.2	
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
Préstamo bancario - CAF (i)	51.833.090	53.786.887	1.520.782.861	1.610.809.692
Otros costos financieros a devengar	(689.699)	(768.668)	(20.235.769)	(23.020.069)
	<b>51.143.391</b>	<b>53.018.219</b>	<b>1.500.547.092</b>	<b>1.587.789.623</b>

(i) En el ejercicio 2015 se obtuvo financiamiento de la Corporación Andina de Fomento (CAF) por un total de capital inicial de US\$ 54.728.212 a pagar en 24 cuotas variables semestrales siendo el vencimiento de la primera en agosto 2016. La tasa de interés aplicable es:

- 4,65% más tasa Libor 180 días para un nocional inicial de US\$ 16.418.464,
- 4,55% por un nocional inicial de US\$ 20.000.000 y
- 6,96% por un nominal inicial de US\$ 18.309.748.

## Nota 11 - Resultados diversos

	US\$		Equivalente en \$ - Nota 4.2	
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
Multa por atraso de obra (Nota 19)	-	5.618.475	-	138.464.714
Adicional de obra (*)	-	340.079	-	9.905.141
Costo adicional de obra (*)	-	(340.079)	-	(9.905.141)
	-	<b>5.618.475</b>	-	<b>138.464.714</b>

(\*) 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.

Nota 12 - Gastos por naturaleza

	US\$			
	31.12.2016		31.12.2015	
	Costo de venta	Gastos de administración	Costo de venta	Gastos de administración
Amortización	(5.072.901)	(7.338)	(5.010.541)	(5.107)
Costo por acuerdo transaccional (Nota 19)	-	-	-	(339.379)
Gastos de producción	(540.377)	-	-	-
Honorarios profesionales	-	(178.904)	-	(167.702)
Seguros	-	(325.422)	-	(217.340)
IVA no recuperable	-	-	-	(35.295)
Varios	-	(7.589)	-	(8.006)
	<b>(5.613.278)</b>	<b>(519.253)</b>	<b>(5.010.541)</b>	<b>(772.829)</b>

	Equivalente en \$ - Nota 4.2			
	31.12.2016		31.12.2015	
	Costo de venta	Gastos de administración	Costo de venta	Gastos de administración
Amortización	(153.275.437)	(220.878)	(138.653.315)	(144.843)
Costo por acuerdo transaccional (Nota 19)	-	-	-	(10.026.641)
Gastos de producción	(16.198.084)	-	-	-
Honorarios profesionales	-	(5.290.559)	-	(4.483.750)
Seguros	-	(9.772.809)	-	(6.318.942)
IVA no recuperable	-	-	-	(1.057.020)
Varios	-	(238.700)	-	(295.616)
	<b>(169.473.521)</b>	<b>(15.522.946)</b>	<b>(138.653.315)</b>	<b>(22.326.812)</b>

Nota 13 - Resultados financieros

	US\$		Equivalente en \$ - Nota 4.2	
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
	Diferencia de cambio	405.100	(332.142)	33.103.637
Intereses, gastos bancarios	(3.149.387)	(883.668)	(94.987.181)	(25.257.950)
	<b>(2.744.287)</b>	<b>(1.215.810)</b>	<b>(83.100.115)</b>	<b>(34.343.701)</b>

Nota 14 - Transacciones y saldos con partes relacionadas

14.1 Saldos con empresas relacionadas

	US\$		Equivalente en \$ - Nota 4.2	
	31.12.2015		31.12.2015	
<b>Créditos por ventas</b>				
Venta de energía eléctrica – UTE	936.793	845.077	27.485.507	25.308.366
<b>Deudas comerciales</b>				
Honorarios – UTE	(15.848)	-	(464.980)	-
<b>Otras cuentas por pagar</b>				
Asistencia Financiera – UTE	-	(5.884)	-	(176.214)
	<b>920.945</b>	<b>839.193</b>	<b>27.020.513</b>	<b>25.132.152</b>

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 19. Dicho contrato se ha 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%. Ambas fianzas no tienen costo para la Sociedad.

Durante el ejercicio 2015 la Sociedad obtuvo financiamiento de la Corporación Andina de Fomento. En virtud del mismo UTE y Eletrobras asumieron la contingencia de pago de sobrecostos asociados al parque eólico hasta un total de US\$ 9.767.477 cada uno.

14.2 Transacciones con empresas relacionadas

En el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016, la Sociedad le facturó un total de US\$ 9.267.771 (US\$ 8.474.543 en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015) a UTE por la venta de energía eléctrica (importe sin IVA).

Durante igual período UTE facturó honorarios por gestión de obra por \$ 3.200.636, importe sin IVA (equivalentes a US\$ 106.294). Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 no se recibió el servicio.

Nota 15 - Patrimonio

Al 31 de diciembre de 2016 el capital social de Rouar asciende a \$ 1.300.000.000, de los cuales \$ 1.072.216.681 (equivalentes a US\$ 46.991.149) han sido integrados en partes iguales por UTE y Eletrobras.

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).

Con fecha 16 de abril de 2016, se celebró la asamblea general ordinaria de accionistas, en la cual se resolvió la constitución de la Reserva legal por \$ 5.454.208 (equivalentes a US\$ 174.039).

## 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	
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
Pasivo por impuesto diferido	(1.300.373)	(2.647.804)	(38.152.944)	(79.296.434)
<b>Pasivo neto por impuesto</b>	<b>(1.300.373)</b>	<b>(2.647.804)</b>	<b>(38.152.944)</b>	<b>(79.296.434)</b>

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

	US\$		Equivalente en \$ - Nota 4.2	
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
Impuesto a la renta corriente	(3.951)	(3.546)	(115.920)	(106.200)
Ajuste estimación año 2015	-	67.251	-	2.014.037
Impuesto a la renta diferido	1.409.372	(2.647.336)	41.143.501	(73.674.919)
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>1.405.421</b>	<b>(2.583.631)</b>	<b>41.027.581</b>	<b>(71.767.084)</b>

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

	US\$			
	Saldos al 1.1.2016	Reconocido en resultados	Ajuste por conversión	Saldos al 31.12.2016
Parque eólico y PP&E (*)	(2.727.516)	1.464.353	(56.522)	(1.319.684)
Pérdidas fiscales acumuladas	79.712	(54.982)	(5.419)	19.311
	<b>(2.647.804)</b>	<b>1.409.372</b>	<b>(61.941)</b>	<b>(1.300.373)</b>

  

	US\$			
	Saldos al 1.1.2015	Reconocido en resultados	Ajuste por conversión	Saldos al 30.12.2015
Parque eólico y PP&E (*)	(201.974)	(2.727.048)	201.507	(2.727.516)
Pérdidas fiscales acumuladas	-	79.712	-	79.712
	<b>(201.974)</b>	<b>(2.647.336)</b>	<b>201.507</b>	<b>(2.647.804)</b>

La tasa efectiva aplicable varía de acuerdo al período en que se genera la renta, de acuerdo a lo establecido en Nota 4.9. La tasa presentada es producto de las tasas aplicadas en cada período.

(\*) Las diferencias temporarias asociadas a los saldos de activos intangibles y PP&E fluctúan en cada período debido a que los saldos contables se valúan por los importes originales en dólares estadounidenses y los valores fiscales se miden al costo original en pesos uruguayos ajustados por el índice de precios al consumo (IPC). En la medida que exista una diferencia entre la evolución del tipo de cambio y la inflación, se generan fluctuaciones en el monto del impuesto diferido asociado a dicha diferencia temporaria.



## Rouar S.A.

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

	US\$	
	31.12.2016	31.12.2015
Ejercicio a finalizar el 31 de diciembre de 2020	193.111	1.925.268
Total de pérdidas fiscales acumuladas	193.111	1.925.268
Pérdidas fiscales no recuperables	-	(1.128.152)
Total monto deducible	193.111	797.116
Tasa efectiva del impuesto (Nota 4.9)	10%	10%
Activo por impuesto diferido asociado a pérdidas fiscales acumuladas	<b>19.311</b>	<b>79.712</b>

(\*) 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	
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
<b>Resultado antes de IRAE</b>	<b>390.953</b>	<b>7.093.838</b>	<b>9.516.602</b>	<b>180.851.234</b>
IRAE (25%)	(97.738)	(1.773.459)	(2.379.150)	(45.212.809)
Ajustes:				
Ajuste moneda funcional	(37.779)	2.092.245	(1.139.424)	56.699.834
Ajuste estimación IRAE ej anterior	-	(16.813)	-	(455.632)
Gastos no deducibles	(20.892)	(29.670)	(630.102)	(804.057)
Ajuste valuación parque eólico	(1.464.353)	(2.727.048)	42.964.128	(81.669.634)
Ajuste estimación pérdidas fiscales recuperables	-	(311.678)	-	(8.446.474)
Otros	97.477	182.792	2.212.129	8.121.688
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>1.405.421</b>	<b>(2.583.631)</b>	<b>41.027.581</b>	<b>(71.767.084)</b>

El informe fechado el 7 de marzo de 2017

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Nota 17 - Posición en moneda distinta a la funcional

Los activos y pasivos en moneda extranjera (distinto a la moneda funcional) al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 y su equivalente en dólares estadounidenses, son los siguientes:

	Diciembre 2016		Diciembre 2015	
	\$	Equivalente en US\$	\$	Equivalente en US\$
<b>ACTIVO</b>				
<b>Activo Corriente</b>				
Disponibilidades	92.021	3.136	46.000	1.536
Otros activos	45.688.171	1.557.197	54.996.477	1.836.399
<b>Activo no Corriente</b>				
Otros activos	321.032	10.942	-	-
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>46.101.224</b>	<b>1.571.275</b>	<b>55.042.477</b>	<b>1.837.935</b>
<b>PASIVO</b>				
<b>Pasivo corriente</b>				
Deudas Comerciales	(325.398)	(11.091)	-	-
Otras cuentas por pagar	(546.203)	(18.616)	(7.250.141)	(242.091)
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>(871.601)</b>	<b>(29.707)</b>	<b>(7.250.141)</b>	<b>(242.091)</b>
<b>Posición neta activa</b>	<b>45.229.623</b>	<b>1.541.568</b>	<b>47.792.336</b>	<b>1.595.844</b>

Nota 18 - Políticas de gestión del riesgo

De acuerdo con lo requerido por la NIIF 7 a continuación se detallan los principales tipos de riesgos a los que se encuentran expuestos los instrumentos financieros de la Sociedad y las políticas de gestión de los mismos.

**18.1 Gestión de la estructura de financiamiento**

La Sociedad gestiona su estructura de financiamiento para asegurar que pueda continuar como una empresa en marcha mientras maximiza el retorno a sus partes interesadas a través de la optimización del equilibrio entre deuda y patrimonio.

La estructura de financiamiento se conforma por préstamos financieros revelados en la Nota 10 y el capital aportado por los accionistas, revelados en el Estado de evolución del patrimonio.

La Gerencia de la Sociedad monitorea periódicamente la estructura de financiamiento. Como parte de su revisión, la Gerencia considera el costo del financiamiento y los riesgos asociados con cada tipo de financiamiento.

## Rouar S.A.

La proporción de deuda neta de efectivo y equivalentes sobre patrimonio al fin de cada ejercicio/ejercicio se expone a continuación:

	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>
	<u>31.12.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
Deuda (i)	53.786.887	54.728.212
Efectivo y equivalentes	21.032.216	20.715.167
<b>Deuda neta</b>	<b>32.754.671</b>	<b>34.013.045</b>
<b>Patrimonio (ii)</b>	<b>59.622.776</b>	<b>57.826.402</b>
<b>Deuda neta sobre patrimonio</b>	<b>54,9%</b>	<b>59,5%</b>

(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 diferente a la moneda funcional, 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 9,6 % (escenario 1) u otro escenario de apreciación del 13,8 % (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 Gerencia 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)

	<b>31.12.2016</b>	
<b>Escenario 1 apreciación (9,6%)</b>	<u>Impacto Moneda Extranjera</u>	<u>Importe US\$</u>
Ganancia	3.966.030	135.175

  

	<b>31.12.2016</b>	
<b>Escenario 2 apreciación (13,8%)</b>	<u>Impacto Moneda Extranjera</u>	<u>Importe US\$</u>
Ganancia	5.497.972	187.388

El informe fechado el 7 de marzo de 2017

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

### 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 (y accionistas de la Sociedad).

### 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.

### 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 30/09/16, considerando el capital:

	Menos de 1 mes	1 - 3 meses	3 meses a 1 año	1 - 5 años	+ 5 años	Total
Deudas financieras	-	-	1.953.797	9.052.046	42.781.043	53.786.887
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.953.797</b>	<b>9.052.046</b>	<b>42.781.043</b>	<b>53.786.887</b>

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 Suzlon Wind Energy España SLU y Suzlon Wind Energy 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. 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 US\$ 53.547 por aerogenerador y año. ROUAR podrá optar por extender la duración del contrato por 5 años adicionales abonando un costo de US\$ 71.121 por aerogenerador y año.

## Rouar S.A.

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, El saldo acumulado de las multas generadas asciende a US\$ 13.456.088

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.

### 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 prevé la instalación de 31 aerogeneradores.

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

El informe fechado el 7 de marzo de 2017

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

## Rouar S.A.

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

	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Dentro de los próximos 12 meses	1.276.797	1.276.797
Entre un año y 5 años	6.383.985	6.383.985
Más de 5 años	<u>29.366.331</u>	<u>30.643.128</u>
	<b><u>37.027.113</u></b>	<b><u>38.303.910</u></b>

### Nota 22 - Hechos posteriores

Con posterioridad al 31 diciembre de 2016 no se han producido hechos o circunstancias que afecten significativamente la situación financiera, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo de la Sociedad.

El informe fechado el 7 de marzo de 2017

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

