

Rouar S.A.

Estados financieros correspondientes al
ejercicio finalizado al 31 de diciembre de
2018 e informe de auditoría independiente

Rouar S.A.

Estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 e informe de auditoría independiente

Contenido

Informe de auditoría independiente

Estado de situación financiera

Estado del 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

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 2018 y los correspondientes estados de resultados, del resultado integral, de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio neto 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 2018 de, 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 de Rouar S.A por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018. Esperamos que dicho informe sea puesto a nuestra disposición después de la fecha del informe de auditoría.

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 los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer la otra información cuando se encuentre disponible 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.

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 de 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.

15 de marzo de 2019

Javier Rodríguez
Director, Deloitte S.C.



ROUAR S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

		US\$		Equivalente en \$ (Nota 4.2)	
	Nota	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
ACTIVO					
Activo corriente					
Disponibilidades	5.1	24.000.218	9.537.860	777.751.065	274.757.110
Créditos por ventas	14.1	1.554.991	1.318.212	50.391.038	37.973.729
Otros activos	6	101.198	185.157	3.279.422	5.333.833
Total Activo corriente		25.656.407	11.041.229	831.421.525	318.064.672
Activo no corriente					
Depósitos mantenidos como reservas	5.2	4.530.922	16.964.914	146.829.058	488.708.282
Inventario repuestos		637.188	-	20.648.714	-
Otros activos	6	11.507	566.063	372.896	16.306.594
Activo por impuesto diferido	16.1	-	189.924	-	5.471.141
Propiedad, planta y equipo	7	12.978	19.135	420.563	551.231
Activos intangibles - Parque eólico	7	81.419.559	86.508.281	2.638.482.216	2.492.044.056
Total Activo no corriente		86.612.154	104.248.317	2.806.753.447	3.003.081.304
TOTAL ACTIVO		112.268.561	115.289.546	3.638.174.972	3.321.145.976
PASIVO Y PATRIMONIO					
Pasivo corriente					
Deudas comerciales	8	23.372	2.319	757.393	66.799
Otras cuentas por pagar	9	287.954	331.036	9.331.437	9.536.166
Deudas financieras	10	3.098.156	2.966.780	100.398.843	85.464.037
Total pasivo corriente		3.409.482	3.300.135	110.487.673	95.067.002
Pasivo no corriente					
Deudas financieras	10	42.971.245	47.150.556	1.392.526.165	1.358.266.067
Previsión por desmantelamiento	11	1.166.401	1.106.791	37.798.391	31.883.328
Pasivo por impuesto diferido	16.1	486.684	-	16.278.421	-
Total pasivo no corriente		44.624.330	48.257.347	1.446.602.977	1.390.149.395
Total pasivo		48.033.812	51.557.482	1.557.090.650	1.485.216.397
Patrimonio					
Capital integrado	15	46.991.149	46.991.149	1.072.216.681	1.072.216.681
Reserva legal		754.072	548.608	21.921.398	15.521.593
Reserva por conversión		-	-	559.988.039	330.296.340
Resultados acumulados		16.489.528	16.192.307	426.958.204	417.894.965
Total patrimonio		64.234.749	63.732.064	2.081.084.322	1.835.929.579
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		112.268.561	115.289.546	3.638.174.972	3.321.145.976

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

El informe fechado el 15 de marzo de 2019
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

ROUAR S.A.

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO
FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE 2018

	Nota	U\$S		Equivalente en \$ (Nota 4.2)	
		31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
Venta de energía eléctrica	14.2	10.908.912	12.425.571	335.265.518	356.427.836
Costo de venta	12	(6.435.897)	(6.452.186)	(198.113.827)	(184.739.997)
Resultado bruto		4.473.015	5.973.385	137.151.691	171.687.839
Gastos de administración	12	(61.873)	(120.703)	(1.918.966)	(3.432.600)
Resultados financieros	13	(3.127.124)	(3.183.750)	(96.356.821)	(91.161.618)
Resultado del ejercicio antes de impuesto a la renta		1.284.018	2.668.932	38.875.904	77.093.621
Impuesto a la renta	16.2	(781.333)	1.440.356	(23.412.860)	41.132.812
Resultado del ejercicio		502.685	4.109.288	15.463.044	118.226.433
Efecto de la conversión a moneda de presentación		-	-	230.198.638	(31.629.091)
Resultado integral del ejercicio		502.685	4.109.288	245.661.682	86.597.342

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

El informe fechado el 15 de marzo de 2019
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

ROUAR S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO
FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE 2018

	Nota	US\$		Equivalente en \$ (Nota 4.2)	
		31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
Flujo de efectivo por actividades operativas					
Resultado del ejercicio		502.685	4.109.288	15.463.044	118.226.433
Ajustes:					
Amortizaciones	7	5.097.197	5.074.652	156.878.099	145.293.215
Diferencia de cambio de disponibilidades		16.898	(10.669)	-	(305.466)
Diferencia de cambio impuesto a la renta diferido		113.224	36.555	-	-
Impuesto a la renta diferido	16	563.384	(1.526.852)	15.974.406	(43.624.094)
Intereses y gastos financieros	13	2.994.930	3.121.196	92.046.627	89.358.756
Intereses financieros provisión por desmantelamiento	13	59.610	56.563	1.836.680	1.629.410
Variaciones de rubros operativos					
Deudas comerciales		21.055	(118.735)	690.594	(3.484.984)
Crédito por ventas		(236.779)	(381.419)	(12.417.309)	(10.488.222)
Otros activos		1.327	1.870.938	(2.660.605)	55.293.679
Otras cuentas por pagar		175.695	373.847	7.709.319	10.745.848
Efectivo proveniente de actividades operativas antes de impuestos		9.309.226	12.605.364	275.520.855	362.644.575
Impuesto a la renta pagado		(218.779)	(86.496)	(7.914.048)	(2.491.282)
Efectivo proveniente de actividades operativas		9.090.447	12.518.868	267.606.807	360.153.293
Flujo de efectivo por actividades de inversión					
Pagos de propiedad, planta y equipo	7	(2.318)	(5.050)	(34.737)	(144.259)
Depósitos mantenidos como reservas		12.433.992	41.141	341.879.224	1.183.644
Efectivo proveniente de actividades inversión		12.431.674	36.091	341.844.487	1.039.385
Flujo de efectivo por actividades de financiamiento					
Amortización préstamo bancario	4.13	(4.131.609)	(3.953.837)	(128.755.031)	(113.835.057)
Pago de intereses bancarios	4.13	(2.905.124)	(3.094.147)	(87.675.260)	(88.708.167)
Pago de otros gastos bancarios		(6.132)	(5.945)	(188.497)	(170.211)
Efectivo aplicado a actividades de financiamiento		(7.042.865)	(7.053.929)	(216.618.788)	(202.713.435)
Variación neta del efectivo y equivalentes de efectivo		14.479.256	5.501.030	392.832.506	158.479.243
Saldo inicial del efectivo y equivalentes de efectivo		9.537.860	4.026.161	274.757.110	118.127.563
Efecto asociado al mantenimiento de efectivo y equivalentes		(16.898)	10.669	110.161.449	(1.849.696)
Saldo final del efectivo y equivalentes de efectivo	4.12	24.000.218	9.537.860	777.751.065	274.757.110

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

El informe fechado el 15 de marzo de 2019
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

ROUAR S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO
FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE 2018
(cifras expresadas en dólares estadounidenses)

	Nota	Capital	Reserva	Resultados acumulados	Total
Saldos iniciales al 1.1.2017		46.991.149	458.789	12.172.838	59.622.776
Movimientos del ejercicio:					
Reserva legal	15		89.819	(89.819)	-
Resultado integral del ejercicio		-	-	4.109.288	4.109.288
Total movimientos del ejercicio		-	89.819	4.019.469	4.109.288
Saldos finales al 31.12.2017		46.991.149	548.608	16.192.307	63.732.064
Movimientos del ejercicio:					
Reserva legal	15		205.464	(205.464)	-
Resultado integral del ejercicio		-	-	502.685	502.685
Total movimientos del ejercicio		-	205.464	297.221	502.685
Saldos finales al 31.12.2018		46.991.149	754.072	16.489.528	64.234.749

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

El informe fechado el 15 de marzo de 2019
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

ROUAR S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO
FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE 2018

(Equivalente en pesos uruguayos)

	Nota	Capital	Reserva por conversión	Reserva	Resultados acumulados	Total
Saldos iniciales al 1.1.2017		1.072.216.681	361.925.430	12.962.209	302.227.917	1.749.332.237
Movimientos del ejercicio:						
Reserva legal	15			2.559.384	(2.559.384)	-
Resultado integral del ejercicio		-	(31.629.090)	-	118.226.432	86.597.342
Total movimientos del ejercicio		-	(31.629.090)	2.559.384	115.667.048	86.597.342
Saldos finales al 31.12.2017		1.072.216.681	330.296.340	15.521.593	417.894.965	1.835.929.579
Movimientos del ejercicio:						
Reserva legal	15			6.399.805	(6.399.805)	-
Resultado integral del ejercicio		-	230.198.638	-	15.463.044	245.661.682
Total movimientos del ejercicio		-	230.198.638	6.399.805	9.063.239	245.661.682
Saldos finales al 31.12.2018		1.072.216.681	560.494.978	21.921.398	426.958.204	2.081.591.261

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

<p>El informe fechado el 15 de marzo de 2019 se extiende en documento adjunto Deloitte S.C.</p>

Notas a los estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018

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.

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, cuyos beneficios se describen en la nota 4.9.

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.

Nota 2 - Aprobación de los estados financieros

Los presentes estados financieros, formulados por la Gerencia de la Sociedad han sido autorizados para su emisión por el Directorio el 15 de marzo de 2019. 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 los decretos 291/014 y 124/011, los presentes estados financieros han sido elaborados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB – International Accounting Standards Board) traducidas al español.

3.2 Nuevas normas y/o normas revisadas emitidas por el IASB que entraron en vigencia durante el presente ejercicio

Durante el presente ejercicio las siguientes nuevas normas y/o normas revisadas por el IASB no tuvieron impacto significativo en los estados financieros del Parque dada su operativa.

- NIIF 9 – “Instrumentos Financieros”
- Modificaciones a NIIF 2 - Clasificación y medición de transacciones de pagos basados en acciones
- NIC 40 – Transferencia de propiedades de inversión
- Modificaciones a las NIIFs – Mejoras anuales a las NIIFs Ciclo 2014 - 2016
- CINIIF 22 – Transacciones en moneda extranjera y contraprestaciones pagadas por anticipado
- NIIF 15 - Ingresos provenientes de contratos con clientes

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

- NIIF 16 – Arrendamientos
- NIIF 17 – Contratos de seguros
- NIIF 9 – Enmienda asociada a prepagos
- NIC 28 – Enmienda asociada a participaciones en asociadas y negocios conjuntos
- Modificaciones a las NIIFs – Mejoras anuales Ciclo 2015 – 2017
- NIC 19 – Cambios a planes de retiro
- Modificaciones a NIIF 10 y NIC 28 - Venta o aportación de activos entre un inversor y su asociado o negocio conjunto
- CINIIF 23 – Tratamientos fiscales inciertos

La Gerencia no espera que la aplicación de estas modificaciones genere un impacto significativo en los estados financieros, salvo para el caso de la NIIF 16 – “Arrendamientos”, cuyo efecto se describe a continuación.

3.4 Efecto asociado a la adopción de NIIF 16 a partir del ejercicio iniciado el 1° de enero de 2019

La aplicación de la NIIF 16 cambiará la forma en que la Sociedad contabiliza los arrendamientos previamente clasificados como operativos según la NIC 17. A la fecha de inicio de adopción inicial para los arrendamientos que mantiene la Sociedad, deberá:

- a) Reconocer los activos por derecho de uso y los pasivos por arrendamientos en el estado de situación financiera, inicialmente medido al valor presente de los futuros pagos por arrendamientos;
- b) Reconocer la depreciación de los activos por derecho de uso y los intereses sobre los pasivos por arrendamiento en el estado de resultados;
- c) Reconocer la cantidad total de efectivo pagado dentro de las actividades de financiamiento en el estado de flujo de efectivo.

Medición inicial

El pasivo generado por arrendamientos se medirá al valor presente de los pagos futuros que no se hayan realizado a la fecha. Dichos pagos se descontarán utilizando la tasa de interés implícita en el contrato de arrendamiento si es fácilmente determinable, en caso contrario, el arrendatario utilizará su tasa media de endeudamiento. Dado que el contrato no tiene tasa de interés pactada, se utilizará como referencia, las tasas efectivas de los contratos de financiamiento (Nota 10).

El costo del activo de derecho de uso comprenderá:

- El importe de la medición inicial del pasivo por arrendamiento, tal como se describe en el párrafo anterior;
- Cualquier pago de arrendamiento realizado en o antes de la fecha de inicio, menos cualquier incentivo de arrendamiento recibidos;
- Cualquier costo directo incurrido por el arrendatario; y
- Una estimación de los costos en que incurrirá el arrendatario en el desmantelamiento y eliminar el activo subyacente, restaurar el sitio en el que se encuentra o restaurar el activo subyacente a la condición requerida por los términos y condiciones del contrato de arrendamiento, a menos que se incurra en esos costos para producir inventarios.

Medición posterior

Para el caso del pasivo por arrendamiento, deberá:

- Aumentar su valor en libros de forma de reflejar el devengamiento de los intereses;
- Reducir el importe en libros para reflejar los pagos de arrendamiento realizados; y
- Volver a medir el valor en libros para reflejar cualquier reevaluación.

Rouar S.A.

Para los activos por derecho de uso, aplicara el modelo del costo. De forma de utilizar dicho modelo, la Sociedad deberá medir su derecho de uso al costo:

- Menos la depreciación y deterioro acumulado; y
- Ajustado por cualquier nueva medición del pasivo por arrendamiento.

Los activos por derecho de uso se someterán a pruebas de deterioro de acuerdo con la NIC 36 "Deterioro del valor de los activos".

Impacto esperado por su aplicación

La Sociedad ha realizado una evaluación preliminar de los acuerdos por arrendamiento que mantiene vigentes. Del análisis realizado surge que la Sociedad reconocería un activo por derecho de uso por US\$ 2.210.652 y su correspondiente pasivo por US\$ 2.258.247, al 31 de diciembre de 2018.

El impacto en el estado de resultado integral para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 sería una disminución del gasto por arrendamiento en US\$ 158.664, un aumento en la amortización por US\$ 90.849 y un aumento de los gastos por intereses por US\$ 115.410.

Según la NIC 17, todos los pagos de arrendamiento se presentan como parte de los flujos de efectivo de las actividades operativas. Sin embargo, como consecuencia de la adopción de la NIIF 16 la Sociedad espera incrementar su flujo operativo en aproximadamente US\$ 158.664 y aumentar el efectivo utilizado en actividades de financiamiento por el mismo monto.

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 15 de marzo de 2019

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\$ = \$ 32,406 al 31 de diciembre de 2018 y \$ 28,807 al 31 de diciembre de 2017), 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 2018 se utilizó el tipo de cambio de \$ 32,406 por US\$ 1 (\$ 28,807 por US\$ 1, al 31 de diciembre de 2017).

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 – "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.

La Sociedad 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), y los costos de desmantelamiento.

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 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.

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 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 1º de julio de 2009 y el 31 de diciembre de 2017

Rouar S.A.

- 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. Asimismo, los bienes muebles se encuentran exonerados por el término de su vida útil.

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

Todos los activos financieros reconocidos que están dentro del alcance de la NIIF 9 se miden inicialmente a valor razonable. Posteriormente, se miden al costo amortizado o valor razonable sobre la base del modelo de negocio y las características de flujo de efectivo contractuales de los activos financieros.

Activos financieros medidos al costo amortizado

Los activos financieros que cumplen con las siguientes condiciones se miden posteriormente al costo amortizado:

- el activo financiero se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos financieros para cobrar los flujos de efectivo contractuales; y
- los términos contractuales del activo financiero dan lugar en fechas específicas a flujos de efectivo que son únicamente pagos del capital e intereses sobre el capital principal pendiente.

Los activos financieros que mantiene la Sociedad y que cumplen con las condiciones señaladas anteriormente, corresponden a los Créditos por ventas (Nota 14.1) y a los depósitos mantenidos como reservas (Nota 5.2).

El informe fechado el 15 de marzo de 2019

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Activos financieros medidos a valor razonable con cambios en otros resultados integrales

Los activos financieros que cumplen con las siguientes condiciones se miden posteriormente al valor razonable con cambios en otros resultados integrales:

- el activo financiero se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo se logra tanto al cobrar los flujos contractuales como al vender los activos financieros; y
- los términos contractuales del activo financiero dan lugar en fechas específicas a los flujos de efectivo que son únicamente pagos de capital e intereses sobre el monto del principal pendiente.

Cuando un activo financiero que mide a valor razonable con cambios en otros resultados integrales es dado de baja, el efecto acumulado de los resultados contabilizados dentro de otros resultados integrales se reclasifica de patrimonio al resultado del ejercicio/período.

Activos financieros medidos al valor razonable con cambio en resultados

Cualquier activo financiero diferente a los anteriores se mide al valor razonable con cambio en resultados.

Deterioro de activos financieros

La Sociedad reconoce una previsión asociada a las pérdidas de crédito esperadas en activos financieros que son medidos al costo amortizado. El deterioro se reconoce en tres etapas que reflejan la potencial variación en la calidad crediticia del activo de la siguiente forma y según se describe después:

Fase 1 – Activos financieros con bajo nivel de riesgo crediticio

Dentro de esta fase se incluyen activos cuya calidad crediticia no se ha deteriorado significativamente desde el reconocimiento inicial. Las pérdidas de esta Fase 1 son la porción de la pérdida esperada a lo largo de toda la vida del crédito que se derive de aquellos supuestos de "default" que sea posible que ocurran dentro de los 12 meses siguientes a la fecha de reporte. Los ingresos por intereses generados por dicho activo se calculan sobre el valor bruto del mismo.

Fase 2 – Activos financieros con incremento significativo de riesgo crediticio

Dentro de esta fase se incluye activos con empeoramiento significativo de su calidad crediticia pero todavía sin evidencia objetiva de evento de deterioro. La Sociedad monitorea la evolución del riesgo de "default" desde el inicio hasta la fecha de reporte basado en las calificaciones otorgadas por calificadoras de riesgo reconocidas en plaza o a nivel internacional.

Las pérdidas de esta Fase 2 corresponden al valor actual de las pérdidas de crédito que surjan de todos los eventos de "default" posibles en cualquier momento durante toda la vida de la operación (la media ponderada de la pérdida esperada en relación con las probabilidades de "default"). En la medida que se trata de un valor actual, una pérdida esperada puede ser asimismo consecuencia de un retraso en el pago de importes contractuales, incluso aunque se estime que el deudor los pague en su totalidad. Al igual que en la Fase 1, los ingresos por intereses generados por dicho activo se calculan sobre el valor bruto del mismo.

Fase 3 - Activos financieros deteriorados

Dentro de esta fase se incluyen activos con evidencia de deterioro a la fecha de reporte. Al igual que en la Fase 2, las pérdidas de esta Fase 3 corresponden al valor actual de las pérdidas de crédito que surjan de todos los eventos de "default" posibles en cualquier momento durante toda la vida de la operación (la media ponderada de la pérdida esperada en relación con las probabilidades de "default"). En la medida que se trata de un valor actual, una pérdida esperada puede ser asimismo consecuencia de un retraso en el pago de importes contractuales, incluso aunque se estime que el deudor los pague en su totalidad. A diferencia de Fase 2, los ingresos por intereses generados por dicho activo se calculan sobre el valor neto de previsión.

Medición de las pérdidas de crédito esperadas

La Gerencia ha realizado su estimación de las pérdidas de crédito esperadas en base a la probabilidad de default y al monto que espera recuperarse en dicho escenario. Para ello los cálculos se basaron en las tablas estándar de probabilidad de default y recuperación en caso de incumplimiento que publican periódicamente las principales agencias calificadoras de crédito para cada una de sus categorías de riesgo crediticio. Una vez finalizado el análisis, la gerencia de la Sociedad ha concluido que el efecto de la aplicación de la presente política no tiene un efecto significativo en los estados financieros.

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.

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	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
Disponibilidades	24.000.218	9.537.860	777.751.065	274.757.110
	24.000.218	9.537.860	777.751.065	274.757.110

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 no se realizaron altas del parque eólico.

4.13 Actividades de financiamiento

A continuación, se presentan los cambios de los rubros relacionados a actividades de financiamiento que se exponen en el estado de flujos de efectivo:

	31.12.2017	Flujo de efectivo	Movimientos que no implican efectivo	
			Devengamiento	31.12.2018
Prestamos financieros	49.833.049	(4.131.609)	-	45.701.440
Otros costos financieros a devengar	(689.696)	-	75.927	(613.769)
Intereses a pagar	973.983	(2.905.124)	2.912.871	981.730
Otros gastos bancarios	-	(6.132)	6.132	-
	50.117.336	(7.042.865)	2.994.930	46.069.401

	31.12.2016	Flujo de efectivo	Movimientos que no implican efectivo	
			Devengamiento	31.12.2017
Prestamos financieros	53.786.887	(3.953.838)	-	49.833.049
Otros costos financieros a devengar	(768.670)	-	78.974	(689.696)
Intereses a pagar	1.031.853	(3.094.147)	3.036.277	973.983
Otros gastos bancarios	-	(5.945)	5.945	-
	54.050.070	(7.053.930)	3.121.196	50.117.336

4.14 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.

4.15 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 ejercicio en que los servicios fueron prestados.

4.16 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 2018 son similares a los criterios aplicados en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.

Nota 5 - Depósitos bancarios

5.1 Disponibilidades

	US\$		Equivalente en \$ - Nota 4.2	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
Caja	-	1.018	-	29.308
Banco	24.000.218	9.536.842	777.751.065	274.727.802
	24.000.218	9.537.860	777.751.065	274.757.110

5.2 Depósitos mantenidos como reservas

	US\$		Equivalente en \$ - Nota 4.2	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
Banco	4.530.922	16.964.914	146.829.058	488.708.282
	4.530.922	16.964.914	146.829.058	488.708.282

Corresponden a los depósitos mantenidos en instituciones financieras y mantenidos como reservas de operación y mantenimiento, de servicio de deuda y de contencioso. En virtud del segundo acuerdo transaccional celebrado con Suzlon el 8 de octubre de 2018, ROUAR solicitó a CAF la liberación de la cuenta contencioso, quien aprobó el cierre de la cuenta.

El 12 de diciembre de 2018 se efectivizó la transferencia de US\$ 2.062.883 para realizar el pago anticipado obligatorio a CAF, previsto en el contrato de financiamiento y US\$ 10.450.584 a la cuenta de distribuable de ROUAR.

Nota 6 - Otros activos

	US\$		Equivalente en \$ - Nota 4.2	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
Gastos varios a devengar	53.855	-	1.745.229	-
Créditos fiscales	47.343	-	1.534.193	-
Adelanto a proveedores (*)	-	78.387	-	2.258.091
Seguros pagados por adelantado	-	83.958	-	2.418.590
Anticipo por obra	-	22.812	-	657.152
Corriente	101.198	185.157	3.279.422	5.333.833
Depósito en Garantía	11.507	12.744	372.896	367.123
Adelanto a proveedores (*)	-	553.319	-	15.939.471
No corriente	11.507	566.063	372.896	16.306.594

(*) El saldo al 31 de diciembre de 2017 corresponde a adelantos de honorarios a pagar por el contrato OMS (contrato de garantía, mantenimiento y servicio del parque eólico) firmado con Suzlon.

El 8 de octubre de 2018 se firmó un nuevo acuerdo transaccional con Suzlon que cancela todas las obligaciones contraídas por las partes bajo los contratos de construcción, operación y mantenimiento y acuerdo transaccional, y haciéndose recíprocas concesiones dan por cerrados los diferendos existentes entre las partes.

Rouar S.A.

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)
Valor bruto al 01.01.2017	2.345	2.460	31.335	36.140	101.207.528
Altas	-	5.050	-	5.050	450.228
Bajas	-	-	-	-	-
Valor bruto al 31.12.2017	2.345	7.510	31.335	41.190	101.657.756
Altas	-	2.318	-	2.318	-
Valor bruto al 31.12.2018	2.345	9.828	31.335	43.508	101.657.756
Amortización acumulada al 01.01.2017	(842)	(2.149)	(10.445)	(13.436)	(10.083.442)
Amortización	(1.202)	(1.149)	(6.268)	(8.619)	(5.066.033)
Amortización acumulada al 31.12.2017	(2.044)	(3.298)	(16.713)	(22.055)	(15.149.475)
Amortización	(301)	(1.908)	(6.266)	(8.475)	(5.088.722)
Amortización acumulada al 31.12.2018	(2.345)	(5.206)	(22.979)	(30.530)	(20.238.197)
Valor neto al 31.12.2017	301	4.212	14.622	19.135	86.508.281
Valor neto al 31.12.2018	-	4.622	8.356	12.978	81.419.559

El informe fechado el 15 de marzo de 2019

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Rouar S.A.

Saldos en pesos uruguayos:

	Muebles y Útiles	Eq. de Computación	Vehículos	Total Propiedad, planta y Equipo	Activos Intangibles (Parque eólico)
Valor bruto al 01.01.2017	68.802	72.176	919.398	1.060.376	2.969.428.868
Efecto conversión a pesos	(1.268)	(101)	(16.700)	(18.069)	(53.943.614)
Altas	-	144.259	-	144.259	12.969.718
Bajas	-	-	-	-	-
Valor bruto al 31.12.2017	67.534	216.334	902.698	1.186.566	2.928.454.972
Efecto conversión a pesos	8.437	26.507	112.779	147.723	365.866.263
Altas	-	75.641	-	75.641	-
Valor bruto al 31.12.2018	75.971	318.482	1.015.477	1.409.930	3.294.321.235
Amortización acumulada al 01.01.2017	(24.704)	(63.050)	(306.456)	(394.210)	(295.848.185)
Efecto conversión a pesos	228	1.013	4.440	5.681	4.483.678
Amortización	(34.403)	(32.978)	(179.425)	(246.806)	(145.046.409)
Amortización acumulada al 31.12.2017	(58.879)	(95.015)	(481.441)	(635.335)	(436.410.916)
Efecto conversión a pesos	(8.531)	(14.775)	(70.356)	(93.662)	(62.810.374)
Amortización	(8.561)	(58.920)	(192.889)	(260.370)	(156.617.729)
Amortización acumulada al 31.12.2018	(75.971)	(168.710)	(744.686)	(989.367)	(655.839.019)
Valor neto al 31.12.2017	8.655	121.319	421.257	551.231	2.492.044.056
Valor neto al 31.12.2018	-	149.772	270.791	420.563	2.638.482.216

El informe fechado el 15 de marzo de 2019

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Rouar S.A.

Nota 8 - Deudas comerciales

	US\$		Equivalente en \$ - Nota 4.2	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
UTE (Nota 14.1)	23.372	2.319	757.393	66.799
	23.372	2.319	757.393	66.799

Nota 9 - Otras cuentas por pagar

	US\$		Equivalente en \$ - Nota 4.2	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
Acreeedores fiscales	136.825	219.403	4.433.983	6.320.334
Acreeedores comerciales	111.009	2.463	3.597.293	70.940
Sueldos y cargas sociales a pagar	38.361	27.062	1.243.159	779.610
Provisiones fiscales	-	82.108	-	2.365.282
Otros	1.759	-	57.002	-
	287.954	331.036	9.331.437	9.536.166

Nota 10 - Deudas financieras

	US\$		Equivalente en \$ - Nota 4.2	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
Préstamo bancario (i)	2.189.129	2.068.726	70.940.907	59.593.790
Otros costos financieros a devengar	(72.703)	(75.929)	(2.356.004)	(2.187.310)
Intereses a pagar	981.730	973.983	31.813.940	28.057.557
Corriente	3.098.156	2.966.780	100.398.843	85.464.037
Préstamo bancario (i)	43.512.311	47.764.323	1.410.059.961	1.375.946.859
Otros costos financieros a devengar	(541.066)	(613.767)	(17.533.796)	(17.680.792)
No corriente	42.971.245	47.150.556	1.392.526.165	1.358.266.067

- (i) En el ejercicio 2015 se obtuvo financiamiento del Banco de Desarrollo de América Latina (CAF) por un total de capital inicial de US\$ 54.728.212 a pagar en 34 cuotas variables semestrales siendo el vencimiento de la primera en agosto 2016. La tasa de interés asciende a 4,65% más tasa Libor 180 días por un nominal inicial de US\$ 16.418.464, a 4,55% por un nominal inicial de US\$ 20.000.000 y a 6,96% por un nominal inicial de US\$ 18.309.748.

De acuerdo a lo previsto en el contrato de financiamiento, en oportunidad de la liberación del saldo de la cuenta contencioso (diciembre - 2018), se realizó el pago anticipado obligatorio del préstamo, por un total de US\$ 2.062.883.

Nota 11 - Previsión por desmantelamiento

La previsión por desmantelamiento del parque eólico corresponde a la mejor estimación realizada por la Gerencia para calcular el valor presente de los costos por desmantelamiento una vez finalizado el contrato de venta de energía cuya duración es de 20 años.

Dicha estimación incluye la realización de supuestos clave los cuales incluyen el cálculo del valor de desmontaje, transporte, mano de obra, rehabilitación del sitio, ingresos obtenidos por venta de acero y la tasa efectiva de interés para el cálculo del valor presente de la previsión.

El informe fechado el 15 de marzo de 2019

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Rouar S.A.

Con posterioridad a su medición inicial, se mide al costo amortizado mediante la aplicación de la metodología de la tasa efectiva de interés.

Nota 12 - Gastos por naturaleza

	US\$			
	31.12.2018		31.12.2017	
	Costo de venta	Gastos de administración	Costo de venta	Gastos de administración
Amortización	5.088.722	8.475	5.066.033	8.619
Gastos de operación y mantenimiento	1.043.763	-	975.500	-
Arrendamientos	155.157	-	153.170	-
Multas	-	388	-	16.988
Honorarios profesionales	-	37.078	-	82.474
Seguros	148.255	-	257.483	-
Varios	-	15.932	-	12.622
	6.435.897	61.873	6.452.186	120.703

	Equivalente en \$ - Nota 4.2			
	31.12.2018		31.12.2017	
	Costo de venta	Gastos de administración	Costo de venta	Gastos de administración
Amortización	156.617.729	260.370	145.046.409	246.806
Gastos de operación y mantenimiento	32.245.597	-	27.942.129	-
Arrendamientos	4.757.957	-	4.390.574	-
Multas	-	12.253	-	480.964
Honorarios profesionales	-	1.144.418	-	2.344.650
Seguros	4.492.544	-	7.360.885	-
Varios	-	501.925	-	360.180
	198.113.827	1.918.966	184.739.997	3.432.600

Nota 13 - Resultados financieros

	US\$		Equivalente en \$ - Nota 4.2	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
	Intereses ganados	47.152	7.018	1.455.042
Diferencia de cambio	(119.736)	(13.009)	(3.928.556)	(375.872)
Interés financiero por previsión de desmantelamiento	(59.610)	(56.563)	(1.836.680)	(1.629.410)
Intereses y otros costos financieros	(2.988.798)	(3.115.251)	(91.860.444)	(89.187.498)
Otros gastos bancarios	(6.132)	(5.945)	(186.183)	(171.258)
	(3.127.124)	(3.183.750)	(96.356.821)	(91.161.618)

El informe fechado el 15 de marzo de 2019

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Nota 14 - Saldos y transacciones con partes relacionadas

14.1 Saldos con empresas relacionadas

	US\$		Equivalente en \$ - Nota 4.2	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
Créditos por ventas				
Venta de energía eléctrica - UTE	1.554.991	1.318.212	50.391.038	37.973.729
Deudas comerciales				
Honorarios - UTE	23.372	2.319	757.393	66.799

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

De acuerdo al contrato de apoyo suscrito con CAF, esta obligación estará vigente hasta la extinción de todas las obligaciones o la obtención de la culminación financiera del proyecto, lo que ocurra antes.

14.2 Transacciones con empresas relacionadas

En el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018, la Sociedad le facturó un total de US\$ 10.908.912, equivalente a \$ 335.265.518 (US\$ 12.425.571 en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017, equivalente a \$ 356.427.836) a UTE por la venta de energía eléctrica (importes sin IVA).

Durante igual período UTE facturó honorarios por gestión del parque por \$ 3.724.820, importe sin IVA, equivalente a US\$ 121.208 (\$ 3.313.960 en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017, equivalente a US\$ 115.751).

Nota 15 - Patrimonio

Al 31 de diciembre de 2018 el capital social de Rouar S.A. 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 4 de abril de 2017 se aprobó en Asamblea de Accionistas la distribución del resultado del ejercicio 2016, destinándose US\$ 89.819 (equivalente a \$ 2.559.384) a reserva legal y el saldo restante a resultados acumulados.

Con fecha 30 de mayo de 2018 se aprobó en Asamblea de Accionistas la distribución del resultado del ejercicio 2017, destinándose US\$ 205.464 (equivalente a \$ 6.399.805) a reserva legal y el saldo restante a resultados acumulados.

El informe fechado el 15 de marzo de 2019

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

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	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
Activo por impuesto diferido	-	189.924	-	5.471.141
Pasivo por impuesto diferido	(486.684)	-	(16.278.421)	-
Activo (Pasivo) por impuesto	(486.684)	189.924	(15.771.482)	5.471.141

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

	US\$		Equivalente en \$ - Nota 4.2	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
Impuesto a la renta corriente	(217.949)	(86.496)	(5.974.810)	(2.491.282)
Impuesto a la renta diferido	(563.384)	1.526.852	(15.774.752)	43.624.094
Ganancia (Perdida)	(781.333)	1.440.356	(21.749.562)	41.132.812

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

En dólares estadounidenses:

	US\$			
	Saldos al 01.01.2018	Reconocido en resultados	Ajuste por conversión	Saldos al 31.12.2018
Parque eólico y PP&E (*)	189.924	(563.384)	(113.224)	(486.684)
Pérdidas fiscales acumuladas	-	-	-	-
	189.924	(563.384)	(113.224)	(486.684)

	US\$			
	Saldos al 01.01.2017	Reconocido en resultados	Ajuste por conversión	Saldos al 31.12.2017
Parque eólico y PP&E (*)	(1.319.684)	1.546.687	(37.079)	189.924
Pérdidas fiscales acumuladas	19.311	(19.835)	524	-
	(1.300.373)	1.526.852	(36.555)	189.924

Rouar S.A.

En pesos uruguayos:

	Equivalente en \$ - Nota 4.2		
	Saldos al 01.01.2018	Reconocido en resultados	Saldos al 31.12.2018
Parque eólico y PP&E (*)	5.471.141	(21.749.562)	(16.278.421)
	5.471.141	(21.749.562)	(16.278.421)
	Saldos al 01.01.2017	Reconocido en resultados	Saldos al 31.12.2017
Parque eólico y PP&E (*)	(38.719.538)	44.190.679	5.471.141
Pérdidas fiscales acumuladas	566.585	(566.585)	-
	(38.152.953)	43.624.094	5.471.141

(*) Las diferencias temporarias asociadas a los saldos de activos intangibles y PP&E fluctúan en cada ejercicio 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.

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

	US\$		Equivalente en \$ - Nota 4.2	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
Resultado del ejercicio antes de IRAE	1.284.018	2.668.932	38.875.904	77.093.621
IRAE (25%)	(321.005)	(667.233)	(9.718.976)	(19.273.406)
Ajustes:				
Ajuste moneda funcional	17.074	19.897	553.304	570.672
Gastos no deducibles	(59.143)	(56.038)	(1.916.578)	(1.607.226)
Ajuste valuación parque eólico	(563.384)	1.546.687	(21.242.635)	44.190.679
Exoneración Decreto 354/009	302.290	791.747	9.796.006	22.807.851
Otros	(154.245)	(194.704)	(883.981)	(5.555.759)
Ganancia (Pérdida)	(781.333)	1.440.356	(23.412.860)	41.132.812

El informe fechado el 15 de marzo de 2019

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 2018 y 31 de diciembre de 2017 y su equivalente en dólares estadounidenses, son los siguientes:

	Diciembre 2018		Diciembre 2017	
	\$	Equivalente en US\$	\$	Equivalente en US\$
Activo				
Activo Corriente				
Disponibilidades	36.046	1.112	71.413	2.479
Otros activos	1.534.193	47.343	-	-
Activo No Corriente				
Otros activos	399.738	12.335	321.025	11.144
Total Activo	1.969.977	60.790	392.438	13.623
Pasivo				
Pasivo corriente				
Deudas Comerciales	(757.380)	(23.372)	(66.803)	(2.319)
Otras cuentas por pagar	(3.041.706)	(93.871)	(9.536.166)	(331.036)
Total Pasivo	(3.799.086)	(117.243)	(9.602.969)	(333.355)
Posición Neta (Pasiva) Activa	(1.829.109)	(56.453)	(9.210.531)	(319.732)

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 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.

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

	31.12.2018	31.12.2017
Deuda (i)	45.701.440	49.833.049
Efectivo y equivalentes	24.000.218	9.537.860
Deuda neta	21.701.222	40.295.189
Patrimonio (ii)	64.234.749	63.732.064
Deuda neta sobre patrimonio	33,78%	63,23%

El informe fechado el 15 de marzo de 2019

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Rouar S.A.

- (i) Deuda es definida como el capital de los préstamos bancarios de corto y largo plazo (sin incluir intereses y otros costos financieros a devengar)
- (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 1,7 % (escenario 1) u otro escenario de apreciación del 7,42 % (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)

Escenario 1 apreciación (1,7%)	Impacto Moneda Extranjera
Ganancia	31.12.2018
	952
Escenario 2 apreciación (7,42%)	Impacto Moneda Extranjera
Ganancia	31.12.2018
	3.907

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.

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 de diciembre de 2018, considerando el capital:

	Menos de 1 mes	1 - 3 meses	3 meses a 1 año	1 - 5 años	+ 5 años	Total
Deudas financieras	-	1.078.146	1.110.983	13.184.026	30.328.285	45.701.440
Total	-	1.078.146	1.110.983	13.148.026	30.328.285	45.701.440

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 al contrato de operación y mantenimiento, los honorarios anuales para los dos primeros años de operación se encontraban incluidos en el precio del contrato "llave en mano", para los años 3 a 5 de operación ascendían 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.

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.

Rouar S.A.

El 29 de junio de 2017 se celebró una audiencia de conciliación para acordar sobre el punto descrito anteriormente. Al no existir acuerdo quedó abierta la vía judicial.

Después de ello, las partes continuaron negociando, suscribiendo el 8 de octubre de 2018 el segundo acuerdo transaccional, que pone fin a todas las disputas vinculadas con el contrato de construcción, de operación y mantenimiento y el Acuerdo transaccional de 2015, los que se rescinden, asumiendo ROUAR la operación y mantenimiento del parque eólico. Asimismo, las partes suscribieron el 8 de octubre de 2018 un Acuerdo de servicios técnicos ("TSA") que abarca: servicios en sitio, fuera de sitio y de monitoreo SCADA.

En el marco de las recíprocas concesiones que se otorgaron las partes, se acordó entre otros aspectos, la no devolución de las multas por atraso cobradas a Suzlon.

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 15 de marzo de 2019

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 dólares estadounidenses:

	31.12.2018	31.12.2017
Dentro de los próximos 12 meses	158.664	165.212
Entre un año y 5 años	634.656	660.848
Más de 5 años	3.173.277	3.304.240
	3.966.597	4.130.300

Nota 22 - Gravámenes

Con el objetivo de obtener el financiamiento necesario para la ejecución del proyecto, se celebró un contrato de préstamo con CAF (Nota 10) el 20 de marzo de 2015 el cual requirió la constitución de ciertas garantías instrumentadas a través de los siguientes contratos:

A) Contrato de cesión condicionada de créditos del contrato de compraventa de energía eléctrica y de convenio de uso

Dicho contrato establece que ROUAR cede a CAF todos los derechos, créditos y beneficios de contenido patrimonial y económico de los que es titular, en virtud de dichos contratos.

B) Contrato de prenda sin desplazamiento

Mediante dicho contrato, ROUAR constituye prenda en primer grado sin desplazamiento, a favor de CAF, quien la acepta, sobre los bienes muebles ubicados sobre los inmuebles asiento del parque eólico, por un monto de US\$ 54.728.212, quedando los bienes prendados en poder de ROUAR, quien conserva su tenencia en nombre de CAF (ley 17.228).

C) Contrato de cesión de derechos de arrendatario

Mediante dicho contrato ROUAR cede en forma irrevocable e incondicional a CAF, en garantía de las obligaciones asumidas bajo el contrato de préstamo, la totalidad de los créditos, incluyendo, las indemnizaciones, compensaciones, multas, daños y perjuicios, derivados de los arrendamientos.

Nota 22 - Hechos posteriores

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2018 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 15 de marzo de 2019

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

