

Rouar S.A.

Estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2017 e informe de auditoría independiente

Rouar S.A.

Estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 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

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 2017 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 2017, 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 2017. 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 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 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.

5 de marzo de 2018



Javier Rodríguez
Director, Deloitte S.C.



ROUAR S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

		US\$		Equivalente en \$ - Nota 4.2	
	Nota	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016
ACTIVO					
<i>Activo corriente</i>					
Disponibilidades	5.1	9.537.860	4.026.161	274.757.110	118.127.563
Créditos por ventas	14.1	1.318.212	936.793	37.973.729	27.485.507
Otros activos	6	185.157	1.641.308	5.333.833	48.155.967
Total Activo corriente		11.041.229	6.604.262	318.064.672	193.769.037
<i>Activo no corriente</i>					
Depósitos mantenidos como reservas	5.2	16.964.914	17.006.055	488.708.282	498.957.654
Otros activos	6	566.063	980.850	16.306.594	28.778.139
Propiedad, planta y equipo	7	19.135	22.705	551.231	666.165
Activos intangibles - Parque eólico	7	86.508.281	91.124.086	2.492.044.056	2.673.580.683
Activo por impuesto diferido	16.1	189.924	-	5.471.141	-
Total Activo no corriente		104.248.317	109.133.696	3.003.081.304	3.201.982.641
TOTAL ACTIVO		115.289.546	115.737.958	3.321.145.976	3.395.751.678
PASIVO Y PATRIMONIO					
<i>Pasivo corriente</i>					
Deudas comerciales	8	2.319	121.056	66.799	3.551.783
Otras cuentas por pagar	9	331.036	43.683	9.536.166	1.281.651
Deudas financieras	10	2.966.780	2.906.679	85.464.037	85.281.962
Total pasivo corriente		3.300.135	3.071.418	95.067.002	90.115.396
<i>Pasivo no corriente</i>					
Deudas financieras	10	47.150.556	51.143.391	1.358.266.067	1.500.547.092
Provisión por desmantelamiento	11	1.106.791	600.000	31.883.328	17.604.000
Pasivo por impuesto diferido	16.1	-	1.300.373	-	38.152.953
Total pasivo no corriente		48.257.347	53.043.764	1.390.149.395	1.556.304.045
Total pasivo		51.557.482	56.115.182	1.485.216.397	1.646.419.441
<i>Patrimonio</i>					
Capital integrado	15	46.991.149	46.991.149	1.072.216.681	1.072.216.681
Reserva legal		548.608	458.789	15.521.593	12.962.209
Reserva por conversión		-	-	330.296.340	361.925.430
Resultados acumulados		16.192.307	12.172.838	417.894.965	302.227.917
Total patrimonio		63.732.064	59.622.776	1.835.929.579	1.749.332.237
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		115.289.546	115.737.958	3.321.145.976	3.395.751.678

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

El informe fechado el 5 de marzo de 2018
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

ROUAR S.A.

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO
FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE 2017

	Nota	US\$		Equivalente en \$ - Nota 4.2	
		31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016
Venta de energía eléctrica	14.2	12.425.571	9.267.771	356.427.836	277.613.184
Costo de venta	12	(6.194.703)	(5.613.278)	(177.379.112)	(169.473.521)
Resultado bruto		6.230.868	3.654.493	179.048.724	108.139.663
Gastos de administración	12	(378.186)	(519.253)	(10.793.485)	(15.522.946)
Resultados financieros	13	(3.183.750)	(2.744.287)	(91.161.618)	(83.100.115)
Resultado del ejercicio antes de impuesto a la renta		2.668.932	390.953	77.093.621	9.516.602
Impuesto a la renta	16.2	1.440.356	1.405.421	41.132.812	41.027.581
Resultado del ejercicio		4.109.288	1.796.374	118.226.433	50.544.183
Resultado por conversión				(31.629.090)	(32.997.003)
Otro resultado integral				-	-
Resultado integral del ejercicio		4.109.288	1.796.374	86.597.343	17.547.180

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

El informe fechado el 5 de marzo de 2018
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

ROUAR S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO
FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE 2017

	Nota	US\$		Equivalente en \$ - Nota 4.2	
		31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016
Flujo de efectivo por actividades operativas					
Resultado del ejercicio		4.109.288	1.796.374	118.226.436	50.544.183
Ajustes:					
Amortizaciones	7	5.074.651	5.080.239	145.293.215	153.496.315
Diferencia de cambio de disponibilidades		(10.669)	2.014	(305.466)	59.712
Diferencia de cambio impuesto a la renta diferido		36.555	61.941	-	-
Impuesto a la renta diferido	16.2	(1.526.852)	(1.409.372)	(43.624.094)	(41.143.501)
Intereses y gastos financieros	13	3.121.196	3.149.387	89.358.756	94.987.181
Intereses financieros provisión por desmantelamiento	13	56.563	-	1.629.410	-
Variaciones de rubros operativos					
Deudas comerciales		(118.735)	(487.120)	(3.484.984)	(14.718.033)
Crédito por ventas		(381.419)	(91.716)	(10.488.222)	(2.771.143)
Otros activos		1.870.938	734.664	55.293.679	22.197.424
Otras cuentas por pagar		373.849	(562.793)	10.745.845	(17.004.446)
Efectivo proveniente de actividades operativas antes de impuesto a la renta		12.605.365	8.273.618	362.644.575	245.647.692
Impuesto a la renta pagado		(86.496)	(3.951)	(2.491.282)	(115.920)
Efectivo proveniente de actividades operativas		12.518.869	8.269.667	360.153.293	245.531.772
Flujo de efectivo por actividades de inversión					
Pagos de propiedad, planta y equipo	7	(5.050)	(2.106)	(144.259)	(61.790)
Pagos asociados a la construcción del parque eólico	4.12	-	(4.836.787)	-	(149.161.674)
Depositos mantenidos como reservas		41.141	(10.349.793)	1.183.645	(299.615.920)
Efectivo proveniente de (aplicado a) actividades inversión		36.091	(15.188.686)	1.039.386	(448.839.384)
Flujo de efectivo por actividades de financiamiento					
Amortización préstamo bancario		(3.953.837)	(941.325)	(113.835.057)	(26.834.359)
Pago intereses bancarios		(3.094.148)	(2.155.821)	(88.708.167)	(63.625.752)
Pago otros gastos bancarios		(5.945)	(14.565)	(170.212)	(441.082)
Efectivo aplicado a actividades de financiamiento		(7.053.930)	(3.111.711)	(202.713.436)	(90.901.193)
Variación neta del efectivo y equivalentes de efectivo		5.501.030	(10.030.730)	158.479.243	(294.208.805)
Saldo inicial del efectivo y equivalentes de efectivo		4.026.161	14.058.905	118.127.563	421.036.087
Efecto asociado al mantenimiento de efectivo y equivalentes		10.669	(2.014)	(1.849.696)	(8.699.719)
Saldo final del efectivo y equivalentes de efectivo	4.12	9.537.860	4.026.161	274.757.110	118.127.563

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

El informe fechado el 5 de marzo de 2018
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 2017
(en dólares estadounidenses)

	Nota	Capital integrado	Reserva legal	Resultados acumulados	Total
Saldos iniciales al 01.01.2016		46.991.149	284.750	10.550.503	57.826.402
Movimientos del ejercicio:					
Reserva legal	15		174.039	(174.039)	-
Resultado integral del ejercicio		-	-	1.796.374	1.796.374
Total movimientos del ejercicio		-	174.039	1.622.335	1.796.374
Saldos finales al 31.12.2016		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

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

El informe fechado el 5 de marzo de 2018
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 2017
(Equivalente en pesos uruguayos)

	Nota	Capital	Reserva por conversión	Reserva	Resultados acumulados	Total
Saldos iniciales al 01.01.2016		1.072.216.681	394.922.433	7.508.001	257.137.942	1.731.785.057
Movimientos del ejercicio:						
Reserva legal	15	-	(32.997.003)	5.454.208	(5.454.208)	-
Resultado integral del ejercicio		-	(32.997.003)	-	50.544.183	17.547.180
Total movimientos del ejercicio		-	(32.997.003)	5.454.208	45.089.975	17.547.180
Saldos finales al 31.12.2016		1.072.216.681	361.925.430	12.962.209	302.227.917	1.749.332.237
Movimientos del ejercicio:						
Reserva legal	15	-	(31.629.090)	2.559.384	(2.559.384)	-
Resultado integral del ejercicio		-	(31.629.090)	-	118.226.433	86.597.343
Total movimientos del ejercicio		-	(31.629.090)	2.559.384	115.667.048	86.597.343
Saldos finales al 31.12.2017		1.072.216.681	330.296.340	15.521.593	417.894.965	1.835.929.579

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

El informe fechado el 5 de marzo de 2018
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Notas a los estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.

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.

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 7 de febrero de 2018. 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 NIC 7: Iniciativa de revelaciones en relación a cambios en pasivos financieros
- Modificaciones a NIC 12: Reconocimiento de activos por impuesto diferido derivado de pérdidas fiscales acumuladas
- Mejoras anuales del ciclo 2014 – 2016 en NIIF 12: Aclaración de la única excepción donde no se requiere proporcionar información financiera resumida de la participación en subsidiarias, asociadas o negocios conjuntos.

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 2 - Clasificación y medición de transacciones de pagos basados en acciones
- Modificaciones a NIIF 10 y NIC 28 - Venta o aportación de activos entre un inversor y su asociado o negocio conjunto
- 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

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.

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\$ = \$ 28,807 al 31 de diciembre de 2017 y \$ 29,34 al 31 de diciembre de 2016), 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 2017 se utilizó el tipo de cambio de \$ 28,807 por US\$ 1 (\$ 29,34 por US\$ 1, al 31 de diciembre de 2016).

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 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	
	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016
Disponibilidades	26.502.774	21.032.216	763.465.392	617.085.217
	26.502.774	21.032.216	763.465.392	617.085.217

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 no se realizaron altas del parque eólico.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 no se realizaron altas de obras del parque eólico, dado que la obra se encontraba sustancialmente finalizada, mientras que en el estado de flujo de efectivo se exponen pagos por US\$ 4.836.787 correspondiente a altas del parque eólico pendientes de pago al inicio del ejercicio.

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 ejercicio en que los servicios fueron prestados.

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 2017 son similares a los criterios aplicados en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016.

Nota 5 - Depósitos bancarios

5.1 Disponibilidades

	US\$		Equivalente en \$ - Nota 4.2	
	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016
Caja	1.018	2.931	29.308	85.999
Banco (*)	9.536.842	4.023.230	410.447.115	118.041.572
	9.537.860	4.026.161	410.476.423	118.127.571

(*) Al 31 de diciembre de 2017 dichas cuentas incluyen US\$ 6.052.470 (US\$ 2.104.959 al 31 de diciembre de 2016), correspondientes a las cuentas acumulación de deuda y a la cuenta de distribuible.

5.2 Depósitos mantenidos como reservas

	US\$		Equivalente en \$ - Nota 4.2	
	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016
Banco	16.964.914	17.006.055	352.988.969	498.957.646
	16.964.914	17.006.055	352.988.969	498.957.646

Corresponden a los depósitos mantenidos en instituciones financieras y mantenidos como reservas de operación y mantenimiento, de servicio de deuda y de contencioso.

Nota 6 - Otros activos

	US\$		Equivalente en \$ - Nota 4.2	
	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016
Adelanto a proveedores (*)	78.387	-	2.258.091	-
Seguros pagados por adelantado	83.958	78.610	2.418.590	2.306.424
Anticipo por obra	22.812	-	657.152	-
Créditos fiscales	-	1.557.198	-	45.688.171
Gastos varios a devengar US\$	-	5.500	-	161.372
Corriente	185.157	1.641.308	5.333.833	48.155.967
Adelanto a proveedores (*)	553.319	968.308.00	15.939.471	28.410.157
Depósito en Garantía	12.744	12.542	367.123	367.982
No corriente	566.063	980.850	16.306.594	28.778.139

(*) El saldo al 31 de diciembre de 2017 y 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)
Valor bruto al 01.01.2016	542	2.157	31.336	34.035	100.858.028
Altas	1.803	303	-	2.106	600.000
Bajas	-	-	-	-	(250.500)
Valor bruto al 31.12.2016	2.345	2.460	31.336	36.141	101.207.528
Altas	-	5.050	-	5.050	450.228
Valor bruto al 31.12.2017	2.345	7.510	31.335	41.190	101.657.756
Amortización acumulada al 01.01.2016	(542)	(1.378)	(4.178)	(6.098)	(5.010.541)
Amortización	(300)	(771)	(6.267)	(7.338)	(5.072.901)
Amortización acumulada al 31.12.2016	(842)	(2.149)	(10.445)	(13.436)	(10.083.442)
Amortización	(1.202)	(1.149)	(6.267)	(8.618)	(5.066.033)
Amortización acumulada al 31.12.2017	(2.044)	(3.298)	(16.713)	(22.055)	(15.149.475)
Valor neto al 31.12.2016	1.503	311	20.891	22.705	91.124.086
Valor neto al 31.12.2017	301	4.212	14.622	19.135	86.508.281

El informe fechado el 5 de marzo de 2018

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 01.01.2016	16.232	64.598	938.451	1.019.280	3.038.465.022
Efecto conversión a pesos	(330)	(1.312)	(19.053)	(20.695)	(79.920.484)
Altas	52.900	8.890	-	61.790	17.604.000
Bajas	-	-	-	-	(7.349.670)
Valor bruto al 31.12.2016	68.802	72.176	919.398	1.060.375	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
Valor bruto al 31.12.2017	67.534	216.334	902.698	1.186.566	2.928.454.972
Amortización acumulada al 01.01.2016	(16.232)	(41.268)	(125.123)	(182.623)	(150.055.692)
Efecto conversión a pesos	227	1.396	7.668	9.291	7.482.944
Amortización	(8.699)	(23.178)	(189.001)	(220.878)	(153.275.437)
Amortización acumulada al 31.12.2016	(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)
Valor neto al 31.12.2016	44.098	9.126	612.942	666.165	2.673.580.683
Valor neto al 31.12.2017	8.655	121.319	421.257	551.231	2.492.044.056

El informe fechado el 5 de marzo de 2018

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Nota 8 - Deudas comerciales

	US\$		Equivalente en \$ - Nota 4.2	
	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016
Suzlon	-	105.208	-	3.086.803
UTE (Nota 14.1)	2.319	15.848	66.799	464.980
	2.319	121.056	66.799	3.551.783

Nota 9 - Otras cuentas por pagar

	US\$		Equivalente en \$ - Nota 4.2	
	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016
Acreedores fiscales	219.403	-	6.320.334	-
Provisiones fiscales	82.108	-	2.365.282	-
Sueldos y cargas sociales a pagar	27.062	17.865	779.610	524.150
Honorarios a pagar	2.463	14.357	70.940	421.235
Arrendamientos a pagar	-	11.461	-	336.266
	331.036	43.683	9.536.166	1.281.651

Nota 10 - Deudas financieras

	US\$		Equivalente en \$ - Nota 4.2	
	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016
Préstamo bancario (i)	2.068.726	1.953.797	59.593.790	57.324.404
Otros costos financieros a devengar	(75.929)	(78.971)	(2.187.310)	(2.317.009)
Intereses a pagar	973.983	1.031.853	28.057.557	30.274.567
Corriente	2.966.780	2.906.679	85.464.037	85.281.962
Préstamo bancario (i)	47.764.323	51.833.090	1.375.946.859	1.520.782.861
Otros costos financieros a devengar	(613.767)	(689.699)	(17.680.792)	(20.235.769)
No corriente	47.150.556	51.143.391	1.358.266.067	1.500.547.092

- (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 24 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.

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.

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

El informe fechado el 5 de marzo de 2018

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Nota 12 - Gastos por naturaleza

	US\$			
	31.12.2017		31.12.2016	
	Costo de venta	Gastos de administración	Costo de venta	Gastos de administración
Amortización	5.066.033	8.618	5.072.901	7.338
Gastos de operación y mantenimiento	975.500	-	402.226	-
Arrendamientos	153.170	-	138.151	-
Multas	-	16.988	-	407
Honorarios profesionales	-	82.474	-	178.903
Seguros	-	257.483	-	325.425
Varios	-	12.623	-	7.180
	6.194.703	378.186	5.613.278	519.253

Equivalente en \$ - Nota 4.2

	Equivalente en \$ - Nota 4.2			
	31.12.2017		31.12.2016	
	Costo de venta	Gastos de administración	Costo de venta	Gastos de administración
Amortización	145.046.409	246.806	153.275.437	220.878
Gastos de operación y mantenimiento	27.942.129	-	12.038.135	-
Arrendamientos	4.390.574	-	4.159.949	-
Multas	-	480.964	-	12.259
Honorarios profesionales	-	2.344.650	-	5.290.559
Seguros	-	7.360.885	-	9.772.809
Varios	-	360.180	-	226.441
	177.379.112	10.793.485	169.473.521	15.522.946

Nota 13 - Resultados financieros

	US\$		Equivalente en \$ - Nota 4.2	
	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016
	Intereses ganados	7.018	-	202.420
Diferencia de cambio	(13.009)	405.100	(375.872)	11.887.066
Interés financiero por provisión de desmantelamiento	(56.563)	-	(1.629.410)	-
Intereses y otros costos financieros	(3.121.196)	(3.149.387)	(89.358.756)	(94.987.181)
	(3.183.750)	(2.744.287)	(91.161.618)	(83.100.115)

Nota 14 - Saldos y transacciones con partes relacionadas

14.1 Saldos con empresas relacionadas

	US\$		Equivalente en \$ - Nota 4.2	
	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016
	Créditos por ventas			
Venta de energía eléctrica – UTE	1.318.212	936.793	37.973.729	27.485.507
Deudas comerciales				
Honorarios – UTE	2.319	15.848	66.799	464.998

El informe fechado el 5 de marzo de 2018

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Rouar S.A.

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%.

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 2017, la Sociedad le facturó un total de US\$ 12.425.571, equivalente a \$ 356.427.836 (US\$ 9.267.771 en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016, equivalente a \$ 277.613.184) a UTE por la venta de energía eléctrica (importes sin IVA).

Durante igual período UTE facturó honorarios por gestión del parque por \$ 3.313.960, importe sin IVA, equivalente a US\$ 115.751 (en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 no se recibió este servicio).

Nota 15 - Patrimonio

Al 31 de diciembre de 2017 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 16 de abril de 2016 se aprobó en Asamblea de Accionistas la constitución de la reserva legal por US\$ 174.039.

Con fecha 4 de abril de 2017 se aprobó en Asamblea de Accionistas la distribución del resultado del ejercicio 2016, destinándose US\$ 89.819 a reserva legal y el saldo restante a resultados acumulados.

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	
	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016
Activo por impuesto diferido	189.924	-	5.471.141	-
Pasivo por impuesto diferido	-	(1.300.373)	-	(38.152.953)
Activo neto por impuesto diferido	189.924	(1.300.373)	5.471.141	(38.152.953)

El informe fechado el 5 de marzo de 2018

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

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

	US\$		Equivalente en \$ - Nota 4.2	
	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016
Impuesto a la renta corriente	(86.496)	(3.951)	(2.491.282)	(115.920)
Impuesto a la renta diferido	1.526.852	1.409.372	43.624.094	41.143.501
Ganancia	1.440.356	1.405.421	41.132.812	41.027.581

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

En dólares estadounidenses:

	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

	US\$			
	Saldos al 01.01.2016	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
	(2.647.804)	1.409.372	(61.941)	(1.300.373)

En pesos uruguayos:

	Equivalente en \$ - Nota 4.2		
	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

	Equivalente en \$ - Nota 4.2		
	Saldos al 01.01.2016	Reconocido en resultados	Saldos al 31.12.2016
Parque eólico y PP&E (*)	(81.683.669)	42.964.131	(38.719.538)
Pérdidas fiscales acumuladas	2.387.215	(1.820.630)	566.585
	(79.296.454)	41.143.501	(38.152.953)

(*) 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	
	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016
Resultado del ejercicio	2.668.932	390.953	77.093.621	9.516.602
IRAE (25%)	(667.233)	(97.738)	(19.273.406)	(2.379.150)
Ajustes:				
Ajuste moneda funcional	19.897	(37.779)	570.672	(1.139.424)
Gastos no deducibles	(56.038)	(20.892)	(1.607.226)	(630.105)
Ajuste valuación parque eólico	1.546.687	1.464.353	44.190.679	42.964.131
Ajuste estimación pérdidas fiscales recuperables	(68.016)	-	(1.959.329)	-
Exoneración Decreto 354/009	791.747	-	22.807.851	-
Otros	(126.688)	97.477	(3.596.429)	2.212.129
Ganancia	1.440.356	1.405.421	41.132.812	41.027.581

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 2017 y 31 de diciembre de 2016 y su equivalente en dólares estadounidenses, son los siguientes:

	Diciembre 2017		Diciembre 2016	
	\$	Equivalente en US\$	\$	Equivalente en US\$
Activo				
Activo Corriente				
Disponibilidades	71.413	2.479	92.021	3.136
Otros activos	-	-	45.688.171	1.557.197
Activo No Corriente				
Otros activos	321.025	11.144	321.032	10.942
Total Activo	392.438	13.623	46.101.224	1.571.275
Pasivo				
Pasivo corriente				
Deudas Comerciales	(66.803)	(2.319)	(325.398)	(11.091)
Otras cuentas por pagar	(9.536.166)	(331.036)	(546.203)	(18.616)
Total Pasivo	(9.602.969)	(333.355)	(871.601)	(29.707)
Posición Neta (Pasiva) Activa	(9.210.531)	(319.732)	45.229.623	1.541.568

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.

El informe fechado el 5 de marzo de 2018

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Rouar S.A.

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:

	<u>31.12.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Deuda (i)	49.833.049	53.786.887
Efectivo y equivalentes	26.502.774	21.032.216
Deuda neta	23.330.275	32.754.671
Patrimonio (ii)	63.732.064	59.622.776
Deuda neta sobre patrimonio	36,6%	54,9%

- (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 5,88 % (escenario 1) u otro escenario de apreciación del 9,35 % (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 (5,88%)	Impacto Moneda Extranjera
Ganancia	<u>31.12.2017</u>
	17.748
Escenario 2 apreciación (9,35%)	Impacto Moneda Extranjera
Ganancia	<u>31.12.2017</u>
	27.335

El informe fechado el 5 de marzo de 2018

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.

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 2017, considerando el capital:

	Menos de 1 mes	1 - 3 meses	3 meses a 1 año	1 - 5 años	+ 5 años	Total
Deudas financieras	-	1.017.945	1.050.782	9.610.274	38.154.048	49.833.049
Total	-	1.017.945	1.050.782	9.610.274	38.154.048	49.833.049

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.

El informe fechado el 5 de marzo de 2018

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

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.

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.

La Gerencia de la Sociedad basado en la opinión de sus asesores legales entiende que la probabilidad 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 5 de marzo de 2018

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>31.12.2017</u>	<u>31.12.2016</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>28.089.534</u>	<u>29.366.331</u>
	<u>35.750.316</u>	<u>37.027.113</u>

Nota 24 - Hechos posteriores

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2017 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 5 de marzo de 2018

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

