



ROUAR S.A.

Estados contables correspondientes al
ejercicio finalizado el 31 de diciembre de
2013 e informe de auditoría
independiente

ROUAR S.A.

Estados contables correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013 e informe de auditoría independiente

Contenido

Informe de auditoría independiente

Estado de situación patrimonial

Estado de resultados

Estado de flujos de efectivo

Estado de evolución del patrimonio

Anexo: Cuadro de obras en curso

Notas a los estados contables

Informe de auditoría independiente

Señores
Directores y Accionistas de
ROUAR S.A.

Hemos auditado los estados contables de ROUAR S.A. expresados en dólares estadounidenses que se adjuntan; dichos estados contables comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2013, los correspondientes estados de resultados, de flujos de efectivo y de evolución del patrimonio por el ejercicio especial de dos meses finalizado en esa fecha, las notas de políticas contables significativas y otras notas explicativas a los estados contables.

Responsabilidad de la Dirección por los estados contables

La Dirección de ROUAR S.A. es responsable por la preparación y la razonable presentación de estos estados contables de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener un sistema de control interno adecuado para la preparación y presentación razonable de estados contables que estén libres de errores significativos, ya sea debido a fraude o error; seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas; y realizar estimaciones contables razonables en las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados contables basada en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría emitidas por la Federación Internacional de Contadores (IFAC). Estas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos nuestra auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados contables están libres de errores significativos.

Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los montos y revelaciones en los estados contables. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de existencia de errores significativos en los estados contables, ya sea debido a fraude o error. Al hacer la evaluación de riesgos, el auditor considera los aspectos de control interno de la entidad relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados contables con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión acerca de la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas por la entidad y la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la Dirección, así como evaluar la presentación general de los estados contables.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido brinda una base suficiente y apropiada para sustentar nuestra opinión.

Deloitte se refiere a una o más de las firmas miembros de Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una compañía privada del Reino Unido limitada por garantía, y su red de firmas miembros, cada una como una entidad única e independiente y legalmente separada. Una descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembros puede verse en el sitio web www.deloitte.com/about.

Deloitte presta servicios de auditoría, impuestos, consultoría y asesoramiento financiero a organizaciones públicas y privadas de diversas industrias. Con una red global de firmas miembros en más de 150 países, Deloitte brinda sus capacidades de clase mundial y su profunda experiencia local para ayudar a sus clientes a tener éxito donde sea que operen. Aproximadamente 195.000 profesionales de Deloitte se han comprometido a convertirse en estándar de excelencia.

Opinión

En nuestra opinión, los estados contables referidos precedentemente presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación patrimonial de ROUAR S.A. al 31 de diciembre de 2013, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio especial de dos meses finalizado en esa fecha de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay.

Otros asuntos

Nuestra auditoría también incluyó la revisión de la conversión de las cifras en dólares estadounidenses a pesos uruguayos correspondientes al ejercicio 2013 y, de acuerdo al resultado de la misma, entendemos que dicha conversión ha sido realizada de acuerdo con la metodología descrita en la Nota 4.2. La conversión de los estados contables a pesos uruguayos ha sido realizada solamente para el cumplimiento de requisitos legales y fiscales en Uruguay.

Las cifras que se presentan correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de octubre de 2013 no se encuentran auditadas.

31 de enero de 2014


Juan José Cabrera
Socio, Deloitte S.C.



ROUAR S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

	Notas	US\$		Equivalente en \$ (Nota 4.2)	
		31.12.2013	31.10.2013 (No auditado)	31.12.2013	31.10.2013 (No auditado)
ACTIVO					
<i>Activo corriente</i>					
Disponibilidades	5.1	1.642.021	8.065.764	35.178.658	173.841.411
Total Activo corriente		1.642.021	8.065.764	35.178.658	173.841.411
<i>Activo no corriente</i>					
Otros créditos	5.2	14.377.005	14.367.507	308.012.955	309.662.878
Activo por impuesto diferido	9	141.340	88.123	3.028.068	1.899.315
Obra en curso	Anexo	58.020	4.084	1.243.020	88.022
Total Activo no corriente		14.576.365	14.459.714	312.284.043	311.650.215
TOTAL ACTIVO		16.218.386	22.525.478	347.462.701	485.491.626
PASIVO Y PATRIMONIO					
<i>Pasivo corriente</i>					
Deudas diversas	5.3	482.528	424.497	10.337.680	9.149.184
Deudas financieras	5.4	3.921	22.437.152	84.004	483.587.937
Total pasivo		486.449	22.861.649	10.421.684	492.737.121
<i>Patrimonio</i>					
Capital integrado	8	16.132.755	1.259	347.707.133	25.000
Reservas por conversión				(2.028.201)	187
Resultados acumulados					
- Resultados de ejercicios anteriores		(337.430)	(1.241)	(7.270.682)	(24.655)
- Resultado del ejercicio		(63.388)	(336.189)	(1.367.233)	(7.246.027)
Total patrimonio		15.731.937	(336.171)	337.041.017	(7.245.495)
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		16.218.386	22.525.478	347.462.701	485.491.626

El anexo y las notas que acompañan a estos estados contables forman parte integrante de los mismos.

El informe fechado el 31 de enero de 2014
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

ROUAR S.A.

ESTADO DE RESULTADOS
 POR EL EJERCICIO ESPECIAL DE DOS MESES FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

	Notas	US\$		Equivalente en \$ (Nota 4.2)	
		31.12.2013 (2 meses)	31.10.2013 (12 meses) (No auditado)	31.12.2013 (2 meses)	31.10.2013 (12 meses) (No auditado)
Gastos de administración	6	(2.000)	(336.620)	(42.848)	(7.255.173)
Resultados financieros		(114.074)	185	(2.453.130)	3.835
Resultado del ejercicio antes de impuesto a la renta		(116.074)	(336.435)	(2.495.978)	(7.251.338)
Impuesto a la renta	9	52.686	246	1.128.745	5.311
Resultado neto del ejercicio - pérdida		(63.388)	(336.189)	(1.367.233)	(7.246.027)

El anexo y las notas que acompañan a estos estados contables forman parte integrante de los mismos.

El informe fechado el 31 de enero de 2014
 se extiende en documento adjunto
 Deloitte S.C.

ROUAR S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL EJERCICIO ESPECIAL DE DOS MESES FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

(En dolares estadounidenses)

	Notas	US\$		Equivalente en \$ (Nota 4.2)	
		31.12.2013 (2 meses)	31.10.2013 (12 meses) (No auditado)	31.12.2013 (2 meses)	31.10.2013 (12 meses) (No auditado)
Flujo de efectivo por actividades operativas					
Resultado del ejercicio		(63.388)	(336.189)	(1.367.233)	(7.246.027)
Ajustes:					
Diferencia de cambio de disponibilidades		1	1	22	22
Diferencia de cambio asociada a deudas financieras		122.517	3.897	2.642.603	83.993
Impuesto a la renta diferido		(52.686)	(88.123)	(1.128.745)	(1.899.353)
Provisión impuesto a la renta		-	87.877	-	1.894.051
Provisión impuesto al patrimonio		-	336.620	-	7.255.317
Variaciones de rubros operativos					
Otros créditos		(10.029)	-	(215.508)	-
Deudas Diversas		58.031	-	1.246.999	-
Efectivo proveniente de (aplicado a) actividades operativas		54.446	4.083	1.178.138	88.003
Flujo de efectivo por actividades de inversión					
Obras en curso	4.8	(53.936)	(4.084)	(1.154.998)	(88.022)
Efectivo aplicado a actividades inversión		(53.936)	(4.084)	(1.154.998)	(88.022)
Flujo de efectivo por actividades de financiamiento					
Asistencia Financiera – UTE y ELECTROBRAS	7.2	-	8.065.748	-	174.784.759
Cancelación parcial Asist. Financiera – UTE	7.2	(6.424.252)	-	(136.123.475)	-
Efectivo proveniente de (aplicado a) actividades de financiamiento		(6.424.252)	8.065.748	(136.123.475)	174.784.759
Variación neta del efectivo y equivalentes de efectivo		(6.423.742)	8.065.747	(136.100.335)	174.784.740
Saldo inicial del efectivo y equivalentes de efectivo	4.8	8.065.764	18	173.841.411	345
Efecto asociado al mantenimiento de efectivo y equivalentes		(1)	(1)	(2.562.418)	(943.674)
Saldo final del efectivo y equivalentes de efectivo	4.8	1.642.021	8.065.764	35.178.658	173.841.411

El anexo y las notas que acompañan a estos estados contables forman parte integrante de los mismos.

El informe fechado el 31 de enero de 2014
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

**ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO
POR EL EJERCICIO ESPECIAL DE DOS MESES
FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**

(En dólares norteamericanos)

	Nota	Capital	Resultados acumulados	Total
Saldos iniciales al 1.11.2012		1.259	(1.241)	18
Movimientos del ejercicio:				
Resultado del ejercicio			(336.189)	(336.189)
Total movimientos del ejercicio		-	(336.189)	(336.189)
Saldos finales al 31.10.2013 (No auditado)		1.259	(337.430)	(336.171)
Saldos iniciales al 1.11.2013		1.259	(337.430)	(336.171)
Movimientos del ejercicio:				
Aportes de propietarios	8	16.131.496		16.131.496
Resultado del ejercicio			(63.388)	(63.388)
Total movimientos del ejercicio		16.131.496	(63.388)	16.068.108
Saldos finales al 31.12.2013		16.132.755	(400.818)	15.731.937

El anexo y las notas que acompañan a estos estados contables forman parte integrante de los mismos.

<p>El informe fechado el 31 de enero de 2014 se extiende en documento adjunto Deloitte S.C.</p>

ROUAR S.A.

**ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO
POR EL EJERCICIO ESPECIAL DE DOS MESES
FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**

(Equivalente en pesos uruguayos Nota 4.2)

	Nota	Capital	Reserva por conversión	Resultados acumulados	Total
Saldos iniciales al 1.11.2012		25.000	-	(24.655)	345
Movimientos del ejercicio:					
Reserva por conversión			187		187
Resultado del ejercicio			-	(7.246.027)	(7.246.027)
Total movimientos del ejercicio		-	187	(7.246.027)	(7.245.840)
Saldos finales al 31.10.2013 (No auditado)		25.000	187	(7.270.682)	(7.245.495)
Saldos iniciales al 1.11.2013		25.000	187	(7.270.682)	(7.245.495)
Movimientos del ejercicio:					
Aportes de propietarios	8	347.682.133			347.682.133
Reserva por conversión			(2.028.388)		(2.028.388)
Resultado del ejercicio				(1.367.233)	(1.367.233)
Total movimientos del ejercicio		347.682.133	(2.028.388)	(1.367.233)	344.286.512
Saldos finales al 31.12.2013		347.707.133	(2.028.201)	(8.637.915)	337.041.017

El anexo y las notas que acompañan a estos estados contables forman parte integrante de los mismos.

El informe fechado el 31 de enero de 2014
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

ROUAR S.A.

ANEXO

CUADRO DE OBRAS EN CURSO
EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

	US\$		Equivalente en \$ (Nota 4.2)	
	Obras en curso	Total	Obras en curso	Total
Valor bruto al 1.11.2012	-	-	-	-
Altas	4.084	4.084	88.022	88.022
Valor bruto al 31.10.2013	4.084	4.084	88.022	88.022
Altas	53.936	53.936	1.154.998	1.154.998
Valor bruto al 31.12.2013	58.020	58.020	1.243.020	1.243.020

El informe fechado el 31 de enero de 2014
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ESPECIAL DE DOS MESES FINALIZADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**

Nota 1 - Información básica sobre la empresa

1.1 Naturaleza jurídica

Los estados contables se refieren a ROUAR S.A., sociedad anónima cerrada con acciones al portador. Las acciones son propiedad de UTE y Centrais Eléctricas 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.

El cierre del ejercicio económico de la sociedad era el 31 de octubre de cada año. El 6 de noviembre de 2012 se celebró una asamblea extraordinaria de accionistas, en la que se aprobó el cambio en la fecha de cierre, pasando a ser el 31 de diciembre. El referido cambio fue aprobado por la Auditoría Interna de la Nación el 6 de mayo de 2013.

1.2 Actividad principal

La sociedad tendrá 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.

A la fecha de cierre del ejercicio la sociedad se encontraba en fase pre operativa, llevando a cabo actividades previas para la instalación del Parque Eólico en la colonia Rosendo Mendoza. Ver al respecto lo mencionado en la Nota 12.

Nota 2 - Estados Contables

Los presentes estados contables, formulados por la Gerencia de la Sociedad han sido autorizados para su emisión el 31 de enero de 2014. Los mismos serán sometidos a la consideración de la Asamblea de Accionistas dentro de los plazos previstos por las normas vigentes.

Nota 3 - Adopción de Normas Contables Adecuadas en el Uruguay

3.1 Bases contables

Los presentes estados contables han sido formulados de acuerdo con las normas contables adecuadas en Uruguay, las que se encuentran establecidas en los Decretos 103/91, 266/07 y 37/10.

El Decreto 266/07 establece que los estados contables correspondientes a ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2009 deben ser obligatoriamente formulados cumpliendo las Normas Internacionales de Contabilidad adoptadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board) a la fecha de emisión del Decreto y publicadas en la página web de la Auditoría Interna de la Nación.

ROUAR S.A.

El Decreto 37/010 establece que en aquellos casos en que las normas de presentación de estados contables previstas por el Decreto 103/91 no sean compatibles con las soluciones previstas sustancialmente en las normas internacionales de información financiera (recogidas a través del Decreto 266/07) primarán estas últimas. Sin perjuicio de esto, será de aplicación requerida los criterios de clasificación y exposición de activos y pasivos corrientes y no corrientes en el estado de situación patrimonial y los criterios de clasificación y exposición de gastos por función en el estado de resultados.

3.2 Normas, enmiendas e interpretaciones a las normas vigentes aprobadas por el IASB, no recogidas por la legislación vigente en Uruguay, ni aún adoptadas por la entidad

A la fecha de emisión de los presentes estados contables nuevas normas, interpretaciones y modificaciones a las normas han sido emitidas por el IASB pero no son efectivas para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013 y no han sido aplicadas al preparar los presentes estados contables debido a que no son considerados como normas contables adecuadas de carácter obligatorio de acuerdo a la normativa vigente en Uruguay. Las modificaciones incluyen, entre otros, cambios en las siguientes normas:

- NIC 1 – Presentación de estados contables y
- NIIF 7 – Instrumentos financieros: información a revelar.

Al cierre del período la Sociedad evaluó el efecto que podría tener la eventual aplicación de las normas vigentes aprobadas por el IASB y no adoptadas por la entidad, concluyendo que el mismo es nulo, salvo en lo relativo al cumplimiento de ciertas revelaciones.

Nota 4 - Principales políticas contables

Los estados contables han sido preparados de acuerdo a las Normas Contables Adecuadas en el Uruguay definidas de acuerdo a lo descrito en la Nota 3.

Las políticas contables significativas que han sido adoptadas para la formulación de estos estados contables son las siguientes:

4.1 Criterios generales de valuación

Los estados contables han sido preparados siguiendo, en general, el principio contable de costo histórico. Consecuentemente, activos, pasivos, ingresos y egresos son valuados a los importes en dinero efectivamente acordados en las transacciones que les han dado origen.

4.2 Moneda funcional y moneda de presentación

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

ROUAR S.A.

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

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

Procedimiento utilizado para la conversión de los estados contables

Los estados contables 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\$ = \$ 21,553 al 31 de octubre de 2013 y \$ 21,424 al 31 de diciembre de 2013) y los ingresos y gastos al tipo de cambio de origen de cada transacción, los rubros patrimoniales con excepción del resultado del ejercicio se convierten al tipo de cambio de cierre de ejercicio.

Las diferencias resultantes de la conversión anterior se reconocen dentro del patrimonio expresado en pesos uruguayos como "Reservas por conversión".

Exposición

A efectos de cumplir con lo dispuesto en la NIC 21 los importes correspondientes a Capital integrado, Aportes y compromisos a capitalizar y Reservas legales se muestran en el Estado de evolución del patrimonio expresado en pesos uruguayos a los valores establecidos en los libros legales de la Sociedad en que se recogen las decisiones de los órganos volitivos de la misma que afectan a dichos rubros. La reexpresión del rubro Capital para llevarlo a su valor en dólares estadounidenses por el tipo de cambio correspondiente según se explica precedentemente, se expone como "Reserva por conversión" dentro del capítulo correspondiente. La reexpresión de las Reservas y de los Resultados acumulados se presenta en los Resultados acumulados.

La Sociedad contabiliza en sus registros contables en pesos uruguayos los ajustes que surgen de convertir a pesos uruguayos los estados contables 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 2013 se utilizó el tipo de cambio de \$ 21,424 por US\$ 1 (\$ 21,553 por US\$ 1, al 31 de octubre de 2013).

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 Obras en curso

Las obras en curso son valuados al costo menos cualquier pérdida por deterioro que pueda ser reconocida.

4.6 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 período.

4.7 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 período.

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 contables y por los valores de los mismos siguiendo los criterios fiscales utilizados en el cálculo de la renta gravable. El impuesto diferido es contabilizado utilizando el método del pasivo en el balance. Los pasivos por impuesto diferido son generalmente reconocidos para todas las diferencias temporales imponibles y los activos por impuesto diferido son reconocidos en la medida que sea probable que haya rentas gravadas disponibles en contra de las cuales, las diferencias temporales deducibles puedan ser utilizadas.

El valor en libros de los activos por impuesto diferido es revisado al cierre de cada período y reducido en la medida que no sea probable que suficiente renta gravada esté disponible en el futuro para permitir que todos o parte de los activos sean recuperables.

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

Los activos y pasivos por impuesto diferido son compensados cuando están relacionados a los impuestos a las ganancias gravados por la misma autoridad impositiva y la Sociedad pretende liquidar el impuesto corriente de sus activos y pasivos sobre una base neta.

Tanto el impuesto a pagar como el diferido son reconocidos como gasto o ingreso en el estado de resultados, excepto cuando se relacionan con ítems que han sido acreditados o debitados directamente en patrimonio. En dicho caso el impuesto devengado se reconocería directamente en patrimonio.

En la Nota 9 se expone el detalle de la estimación realizada.

4.8 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.

ROUAR S.A.

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.

4.9 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	
	31.12.2013	31.10.2013	31.12.2013	31.10.2013
Disponibilidades	1.642.021	8.065.764	35.178.658	173.841.411
	1.642.021	8.065.764	35.178.658	173.841.411

Durante el ejercicio los accionistas realizaron un aporte de capital por US\$ 16.131.496 (equivalentes a \$ 347.682.133) que no implicaron movimiento de fondos dado que se trató de una capitalización de pasivos existentes al inicio del ejercicio con los mismos accionistas de acuerdo a la descripción de la Nota 8.

4.10 Uso de estimaciones contables

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

La Dirección de la Sociedad realiza estimaciones para poder calcular a un momento dado, por ejemplo, los saldos relacionados con la provisión para deudores incobrables, la provisión para obsolescencia de inventarios, las depreciaciones, el valor recuperable de los activos no corrientes y las provisiones.

Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados contables.

4.11 Reconocimiento de resultados

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

4.12 Cambios en políticas contables

Los criterios aplicados en la valuación de activos y pasivos, así como también en la determinación del resultado del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013, son similares con los criterios aplicados en el ejercicio anterior.

Nota 5 - Información referente a partidas del estado de situación patrimonial

5.1 Disponibilidades

	US\$		Equivalente en \$ - Nota 4.2	
	31.12.2013	31.10.2013	31.12.2013	31.10.2013
Caja	16	16	343	345
Banco	1.642.005	8.065.748	35.178.315	173.841.066
	1.642.021	8.065.764	35.178.658	173.841.411

5.2 Otros créditos

	US\$		Equivalente en \$ - Nota 4.2	
	31.12.2013	31.10.2013	31.12.2013	31.10.2013
Anticipo a Suzlon (Nota 12)	14.377.005	14.367.507	308.012.955	309.662.878
	14.377.005	14.367.507	308.012.955	309.662.878

5.3 Deudas diversas

	US\$		Equivalente en \$ - Nota 4.2	
	31.12.2013	31.10.2013	31.12.2013	31.10.2013
Arrendamientos a pagar	41.475	-	888.560	-
Provisión de honorarios	14.000	-	299.936	-
Acreeedores fiscales	427.053	424.497	9.149.184	9.149.184
	482.528	424.497	10.337.680	9.149.184

5.4 Deudas financieras

	US\$		Equivalente en \$ - Nota 4.2	
	31.12.2013	31.10.2013	31.12.2013	31.10.2013
Deuda con parte vinculadas	3.921	22.437.152	84.004	483.587.937
	3.921	22.437.152	84.004	483.587.937

Las Deudas financieras corresponden a asistencia financiera otorgada por UTE y Eletrobras sin costos financieros asociados (ver detalle en Nota 7). Tal como se establece en la Nota 8, con fecha 19 de noviembre de 2013 la Asamblea Extraordinaria de Accionistas decidió:

ROUAR S.A.

- 1) abonar a título de cancelación el pasivo que la Sociedad mantenía con UTE por la suma de US\$ 6.424.252
- 2) capitalizar los créditos que ambos accionistas mantenían con la Sociedad.

Nota 6 - Información referente a partidas del estado de resultados**Gastos de administración**

	US\$		Equivalente en \$ - Nota 4.2	
	31.12.2013	31.10.2013	31.12.2013	31.10.2013
Impuesto al patrimonio	-	(336.620)	-	(7.255.173)
Honorarios profesionales	(2.000)	-	(42.848)	-
	(2.000)	(336.620)	(42.848)	(7.255.173)

Nota 7 - Transacciones y saldos con partes relacionadas**7.1 Saldos con empresas relacionadas**

	US\$		Equivalente en \$ - Nota 4.2	
	31.12.2013	31.10.2013	31.12.2013	31.10.2013
Deudas Financieras				
Asistencia Financiera – UTE	3.921	14.371.404	84.004	309.746.870
Asistencia Financiera – Eletrobras	-	8.065.748	-	173.841.067
	3.921	22.437.152	84.004	483.587.937

7.2 Transacciones con empresas relacionadas

	US\$		Equivalente en \$ - Nota 4.2	
	31.12.201	31.10.2013	31.12.2013	31.10.2013
Préstamos				
Asistencia Financiera – UTE	-	14.371.404	-	316.991.540
Cancelación parcial Asist. Financiera – UTE	(6.424.252)	-	(136.123.475)	-
Capitalización de pasivo – UTE	(8.065.748)	-	(173.841.067)	-
Asistencia Financiera – Eletrobras	-	8.065.748	-	174.784.759
Capitalización de pasivo - Eletrobras	(8.065.748)	-	(173.841.067)	-

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

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

ROUAR S.A.

Nota 8 - Patrimonio

Con fecha 29 de noviembre de 2011 se suscribió el estatuto de la sociedad, fijándose un capital social de \$ 50.000, del cual se ha integrado el 50%. Con fecha 6 de noviembre de 2012 se celebró una asamblea extraordinaria de accionistas, en la que, entre otras modificaciones, se aprobó un aumento del capital accionario, pasando a ser de \$ 1.300.000.000. Tal como se indica en la Nota 1.1 dicho cambio fue aprobado por la Auditoría Interna de la Nación el 6 de mayo de 2013.

Con fecha 19 de noviembre de 2013 se realizó una Asamblea Extraordinaria de Accionistas en la cual se resolvió el aumento de capital integrado a través de la capitalización de deuda financiera mantenida con Eletrobras y UTE por un total de \$ 347.682.133, en partes iguales para cada accionista. Dicho monto corresponde a U\$S 8.065.748 (expresados en pesos uruguayos al tipo de cambio interbancario comprador del 31/10/13) por cada accionista, lo cual representa el total de la deuda mantenida con Eletrobras y parte de la deuda mantenida con UTE. De esta forma se eliminó la causal de disolución, estipulada en la Ley 16.060, que se verifica al 31/10/13.

Nota 9 - Impuesto a la renta

9.1 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	
	31.12.2013	31.10.2013	31.12.2013	31.10.2013
Activo por impuesto diferido	141.381	88.123	3.028.941	1.899.315
Pasivo por impuesto diferido	(41)	-	(873)	-
	141.340	88.123	3.028.068	1.899.315

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

	US\$		Equivalente en \$ - Nota 4.2	
	31.12.2013	31.10.2013	31.12.2013	31.10.2013
Impuesto a la renta corriente	-	(87.877)	-	(1.897.214)
Impuesto a la renta diferido	52.686	88.123	1.128.745	1.902.525
	52.686	246	1.128.745	5.311

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

	Saldos al 31.10.2013	Reconocido en resultados	Ajuste por conversión	Saldos al 31.12.2013
Anticipo a proveedores	88.123	19.253	531	107.907
Obras en curso	-	(41)	-	(41)
Pérdidas fiscales acumuladas	-	33.474	-	33.474
	88.123	52.686	531	141.340

ROUAR S.A.

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

	US\$		Equivalente en \$ - Nota 4.2	
	31.12.2013	31.10.2013	31.12.2013	31.10.2013
Resultado contable	(116.074)	(336.189)	(2.495.978)	(7.246.027)
Impuesto a la renta neto del período	-	(246)	-	(5.311)
Resultado antes de IRAE	(116.074)	(336.435)	(2.495.978)	(7.249.862)
IRAE (25%)	(29.019)	(84.109)	(623.995)	(1.813.793)
Ajustes:				
Impuestos	-	84.155	-	1.813.793
Ajuste fiscal por inflación	(62)	-	(1.333)	(4)
Otros	(23.605)	-	(503.417)	(5.307)
	(52.686)	(246)	(1.128.745)	(5.311)

Nota 10 - Posición en moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera (distinto a la moneda funcional) al 31 de diciembre de 2013 y 31 de octubre de 2013 y su equivalente en dólares estadounidenses, son los siguientes:

	Diciembre 2013		Octubre 2013	
	\$	Equivalente en U\$S	\$	Equivalente en U\$S
ACTIVO				
Activo Corriente				
Disponibilidades	699	33	345	16
Activo no corriente				
Otros créditos	34.000.000	1.587.005	34.000.000	1.577.507
TOTAL ACTIVO	34.000.699	1.587.038	34.000.345	1.577.523
PASIVO				
Pasivo corriente				
Deudas diversas	(9.149.177)	(427.053)	(9.149.177)	(424.497)
Deudas Financieras	(84.000)	(3.921)	(34.084.000)	(1.581.404)
TOTAL PASIVO	(9.233.177)	(430.974)	(43.233.177)	(2.005.901)
Posición Neta Activa/(Pasiva)	24.767.522	1.156.064	(9.232.832)	(428.378)

ROUAR S.A.

Nota 11 - 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.

11.1 Gestión de la estructura de financiamiento

La Sociedad gestiona hasta la fecha su estructura de financiamiento para asegurar que pueda continuar como una empresa en marcha en base al soporte financiero de sus accionistas mediante aportes de capital (ver Nota 13).

11.2 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 10, mantiene activos y pasivos en moneda extranjera, pero sin generar una posición expuesta a la variabilidad del tipo de cambio.

11.3 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 los anticipos al proveedor de la obra. El riesgo crediticio de los mismos es limitado debido a que la contraparte es un banco de primera línea. El proveedor de la obra ha constituido garantías según se describe en Nota 12.

11.4 Riesgo de liquidez

La Sociedad administra su riesgo de liquidez manteniendo adecuadas disponibilidades, considerando el proyecto al cual se encuentra abocada.

Nota 12 - 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 U\$S 4.871.335 y contravalor del anticipo financiero por U\$S 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 U\$S 97.426.704, por la cual UTE firmó un contrato de fianza, tal como se indicó en la Nota 7. Al cierre del ejercicio finalizado el 31/12/13 se efectuó el pago del anticipo financiero a Suzlon por un total equivalente a U\$S 14.490.000 (\$ 34.000.000 y U\$S 12.790.000).

Nota 13 - Contrato de Compraventa de energía eléctrica con UTE

Al 31 de diciembre de 2013 la Sociedad se encuentra evaluando las condiciones contractuales de algunos acuerdos, ya que es posible que puedan aplicarse la NIC 16 "Propiedad, Planta y Equipos" o tanto CINIIF 4 "Determinación de si un Acuerdo contiene un Arrendamiento", como la CINIIF 12 "Concesión de Servicios Públicos". En caso de que ambas interpretaciones se superpongan, prevalecerá el contenido de la CINIIF 12.

Un acuerdo que se encuentre dentro del alcance de la CINIIF 12 "Concesión de Servicios Públicos", es aquel que involucra a una entidad del sector privado (conocida como "el operador") encargada de construir la infraestructura para prestar el servicio público o para mejorarla (por ejemplo, incrementando su capacidad) y de operar y mantener dicha infraestructura por un período de tiempo determinado. El Operador recibe un pago por sus servicios durante el período del acuerdo, el cual es regulado por un contrato que establece estándares de rendimiento, mecanismos para ajustar los precios y mecanismos para solucionar disputas. Estos acuerdos comúnmente son conocidos como "Contratos de Concesión de Servicios Públicos".

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 CINIIF 12 aplica a los contratos de concesión de servicios públicos si:

- a. El concedente es un ente del sector público, incluidos organismos gubernamentales, o una entidad del sector privado en la que se ha delegado la responsabilidad del servicio. Esta entidad controla o regula los servicios que proveerá el operador, que infraestructura utilizará, a quien prestará el servicio y a qué precio.
- b. El concedente controla a través de la propiedad, del usufructo o de alguna otra forma cualquier interés residual sobre la infraestructura al final del término del acuerdo. En caso de que la infraestructura sea utilizada a lo largo de toda su vida útil también se encuentra dentro del alcance de la CINIIF 12 si las condiciones del punto anterior se cumplen.

En tanto la UTE no controle el interés residual sobre la infraestructura al término del acuerdo y que se fije la vida útil del parque, de acuerdo con los estudios técnicos a realizarse en el entorno de los 25-30 años, podría contabilizarse como Propiedad, Planta y Equipos de acuerdo con los lineamientos establecidos en la NIC 16.

Nota 14 - 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.

ROUAR S.A.

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

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

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

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

Nota 15 - Hechos posteriores

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2013 no se han producido hechos o circunstancias que afecten significativamente la situación patrimonial, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo de la Sociedad.

Deloitte S.C.
Juncal 1385, Piso 11
Montevideo, 11.000
Uruguay

Tel: +598 2916 0756
Fax: +598 2916 3317

www.deloitte.com/uy