

**VALER S.A.**

**ESTADOS CONTABLES  
AL 31/12/2015**

**VALER S.A.**

***Estados Contables expresados en pesos uruguayos***

**CONTENIDO**

- Dictamen de los Auditores.
- Estado de situación patrimonial al 31/12/2015.
- Estado de resultados por el ejercicio comprendido entre el 01/01/2015 y el 31/12/2015.
- Estado de evolución del patrimonio.
- Estado de origen y aplicación de fondos.
- Notas a los estados contables al 31/12/2015.

## DICTAMEN DE LOS AUDITORES

Montevideo, 25 de febrero de 2016.

Señores Accionistas y Directores  
VALER S.A.

Hemos auditado los estados contables de VALER S.A., los que comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2015, los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de origen y aplicación de fondos por el ejercicio anual terminado en esa fecha, y sus notas que contienen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas y otra información complementaria.

### *Responsabilidad de la Dirección sobre los estados contables*

La Dirección de VALER S.A., es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados contables y los criterios de valuación y exposición de acuerdo con Normas Contables Adecuadas en el Uruguay. Dicha responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantenimiento de un sistema de control interno adecuado para la preparación y presentación razonable de estados contables que estén libres de errores significativos, originados en fraudes o errores; la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y efectuar estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

### *Responsabilidad del auditor*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados contables mencionados en el párrafo primero, basada en nuestra auditoría. Hemos conducido nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Uruguay. Estas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la 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 sobre las cifras y las revelaciones expuestas en los estados contables. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la



Joaquín Requena 1580 - Piso 2  
C.P. 11200  
Montevideo  
Tel.: (+598) 2408 0114  
(+598) 2409 9196  
Fax: (+598) 2401 3523

evaluación de los riesgos de que existan errores significativos en los estados contables, originados en fraudes o errores. Al efectuar dichas evaluaciones de riesgos, el auditor considera el control interno existente en la sociedad, en lo que sea relevante para la preparación y presentación razonable de los estados contables, con la finalidad de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del sistema de control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar el grado de adecuación de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por la Dirección, así como evaluar la presentación de los estados contables en su conjunto.

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

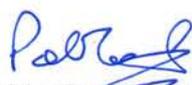
#### Opinión

En nuestra opinión, los estados contables mencionados en el párrafo primero, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación patrimonial de VALER S.A. al 31 de diciembre de 2015 y los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y el origen y aplicación de fondos por el ejercicio anual terminado en esa fecha de acuerdo con las Normas Contables Adecuadas en el Uruguay.

#### Otros asuntos

- a) Los presentes estados contables se encuentran sujetos a aprobación por parte del Directorio y de la Asamblea de Accionistas de VALER S.A.

por Normey - Peruzzo & Asociados

  
Cr. Pablo García Castrillo  
C.J.P.P.U. 77.447



Joaquín Requena 1580 - Piso 2  
C.P. 11200  
Montevideo  
Tel.: (+598) 2408 0114  
(+598) 2409 9196  
Fax: (+598) 2401 3523

VALER S.A.

Estado de Situación Patrimonial  
al 31 de diciembre de 2015

En pesos uruguayos

	Notas	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014
<b><u>ACTIVO</u></b>			
<b><u>ACTIVO CORRIENTE</u></b>			
Disponibilidades	4.1	250.000	250.000
<b>TOTAL DE ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>250.000</b>	<b>250.000</b>
<b><u>ACTIVO NO CORRIENTE</u></b>			
Otros créditos	4.2	0	11.892
<b>TOTAL DE ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>0</b>	<b>11.892</b>
<b>TOTAL DE ACTIVO</b>		<b>250.000</b>	<b>261.892</b>
<b><u>PASIVO</u></b>			
<b><u>PASIVO CORRIENTE</u></b>			
Deudas comerciales	4.3 y 6	32.913	0
Deudas diversas	4.4	26.071	14.643
<b>TOTAL DE PASIVO CORRIENTE</b>		<b>58.984</b>	<b>14.643</b>
<b><u>PASIVO NO CORRIENTE</u></b>			
<b>TOTAL DE PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL DE PASIVO</b>		<b>58.984</b>	<b>14.643</b>
<b><u>PATRIMONIO</u></b>			
	4.5		
Capital Integrado		250.000	250.000
Resultados de ejercicios anteriores		(2.751)	0
Resultado del ejercicio		(56.233)	(2.751)
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>191.016</b>	<b>247.249</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>250.000</b>	<b>261.892</b>

Las Notas 1 a 7 que se adjuntan son parte integrante de los presentes estados contables

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS

A solo efecto de identificación

## VALER S.A.

### ESTADO DE RESULTADOS POR EL EJERCICIO COMPRENDIDO ENTRE EL 01/01/2015 Y EL 31/12/2015

En pesos uruguayos

	Notas	01/01/15 - 31/12/15	01/01/14 - 31/12/14
Gastos de administración	4.6	<u>(56.233)</u>	<u>(2.751)</u>
Resultados diversos		<u>0</u>	<u>0</u>
Resultados financieros		<u>0</u>	<u>0</u>
Resultados antes de impuestos		<u>(56.233)</u>	<u>(2.751)</u>
Impuesto a la renta	5	<u>0</u>	<u>0</u>
Resultado del ejercicio		<u><u>(56.233)</u></u>	<u><u>(2.751)</u></u>

Las Notas 1 a 7 que se adjuntan son parte integrante de los presentes estados contables

## VALER S.A.

### ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO POR EL EJERCICIO COMPRENDIDO ENTRE EL 01/01/2015 Y EL 31/12/2015 En pesos uruguayos

	Capital integrado	Ajustes al patrimonio	Resultados acumulados	Patrimonio total
<b>SALDOS AL 1° DE ENERO DE 2014</b>	0	0	0	0
<b>Aportes de propietarios</b>				
Acciones en circulación	250.000			250.000
<b>Ganancias retenidas</b>				
Resultados no asignados			0	0
<b>Reexpresiones contables</b>				
		0		0
<b>SUBTOTAL</b>	<b>250.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>250.000</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>			(2.751)	(2.751)
<b>SUBTOTAL</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(2.751)</b>	<b>(2.751)</b>
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014</b>	<b>250.000</b>	<b>0</b>	<b>(2.751)</b>	<b>247.249</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>			(56.233)	(56.233)
<b>SUBTOTAL</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(56.233)</b>	<b>(56.233)</b>
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015</b>				
<b>Aportes de propietarios</b>				
Acciones en circulación	250.000			250.000
<b>Ganancias retenidas</b>				
Resultados no asignados			(58.984)	(58.984)
<b>Reexpresiones contables</b>				
		0		0
<b>TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015</b>	<b>250.000</b>	<b>0</b>	<b>(58.984)</b>	<b>191.016</b>

Las Notas 1 a 7 que se adjuntan son parte integrante de los presentes estados contables

VALER S.A.

ESTADO DE ORIGEN Y APLICACION DE FONDOS  
EJERCICIO COMPRENDIDO ENTRE EL 01/01/2015 Y EL 31/12/2015

En pesos uruguayos

	01/01/2015 - 31/12/2015	01/01/2014 - 31/12/2014
<b>DEFINICION DE FONDOS:</b>	<b>FLUJO DE EFECTIVO</b>	<b>FLUJO DE EFECTIVO</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS</b>		
Resultado del ejercicio	(56.233)	(2.751)
<b>Ajustes</b>		
Amortizaciones	0	0
<b>Variacion Rubros Operativos</b>		
Otros créditos	11.892	(11.892)
Deudas comerciales	32.913	0
Deudas diversas	11.428	14.643
<b>TOTAL FONDOS PROVENIENTES DE OPERACIONES</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO PROVENIENTE DE INVERSIONES</b>		
<b>TOTAL FONDOS PROVENIENTES DE INVERSIONES</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO PROVENIENTE DEL FINANCIAMIENTO</b>		
Aportes	0	250.000
<b>TOTAL FONDOS PROVENIENTES DEL FINANCIAMIENTO</b>	<b>0</b>	<b>250.000</b>
<b>AUMENTO / DISMINUCION DEL FLUJO NETO DEL EFECTIVO</b>	<b>0</b>	<b>250.000</b>
<b>SALDO INICIAL DEL EFECTIVO</b>	<b>250.000</b>	<b>0</b>
<b>SALDO FINAL DEL EFECTIVO</b>	<b>250.000</b>	<b>250.000</b>

Las Notas 1 a 7 que se adjuntan son parte integrante de los presentes estados contables

**VALER S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES  
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

(Continuación)

**NOTA 1 - NATURALEZA JURÍDICA Y CONTEXTO OPERACIONAL**

Valer S.A. ("la Sociedad") es una sociedad anónima uruguaya constituida bajo el régimen de sociedad cerrada con acciones nominativas. Al 31 de diciembre de 2015 el 100% del capital accionario de la sociedad es propiedad de la Corporación Nacional para el Desarrollo (CND).

La Sociedad fue creada con el objeto de: A) El tratamiento y valorización de residuos urbanos o agroindustriales para la generación y venta de energía, utilizando o no otros combustibles. B) La industrialización, comercialización, importación, exportación, compraventa, arrendamiento, construcción, operación u administración de bienes, obras y servicios, y la celebración de todo tipo de contratos y realización de las actividades relacionadas, necesarias para el cumplimiento del objeto descrito. C) Participación, constitución y/o adquisición de empresas relacionadas con el objeto establecido.

A la fecha de emisión de los presentes estados contables, la Sociedad no ha desarrollado actividades desde el momento de su constitución. Las actividades que la Sociedad pueda realizar en el futuro, serán resueltas oportunamente por el Directorio de la misma.

**VALER S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES  
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**  
(Continuación)

**NOTA 2 - ESTADOS CONTABLES**

**2.1** - Los estados contables presentados al 31 de diciembre de 2015, son los siguientes: Estado de Situación Patrimonial, Estado de Resultados, Estado de Evolución del Patrimonio, Estado de Origen y Aplicación de Fondos y Notas complementarias.

A la fecha, dichos estados contables se encuentran sujetos a aprobación por parte del Directorio y de la Asamblea de Accionistas de Valer S.A.

**2.2** - Los presentes estados contables han sido preparados aplicando las disposiciones establecidas en las normas contables adecuadas en el Uruguay, teniendo en cuenta el Decreto N° 291/014 del Poder Ejecutivo de fecha 14 de octubre de 2014.

**2.3** - En referencia a los mismos, se mencionan los siguientes criterios aplicados:

- a) La presentación de la información contable se ha realizado mediante la estructura establecida por el Decreto N° 103/91.
- b) En cuanto a la presentación de la información contable comparativa con respecto al ejercicio finalizando al 31/12/2014, se presentan en forma comparativa, el Estado de Situación Patrimonial, Estado de Resultados, Estado de Evolución del Patrimonio, Estado de Origen y Aplicación de Fondos y Notas complementarias al 31/12/2015 y 31/12/2014.
- c) La información contable presentada, en general, lo ha sido en forma uniforme con respecto al ejercicio anterior.
- d) La fecha de cierre de los estados contables es el 31 de diciembre, coincidente con el cierre de los estados contables de la CND.

**VALER S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES  
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**  
(Continuación)

**NOTA 3 – PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES**

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

**3.1 – Criterios generales de valuación**

Los presentes 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 le han dado origen.

**3.2 Moneda funcional y moneda de presentación de los estados contables**

Los estados contables de la Sociedad se preparan y se presentan en pesos uruguayos, que es a su vez la moneda funcional y la moneda de presentación de los estados contables de la Sociedad.

**3.3 – Definición de capital a mantener**

El capital a mantener, a efecto de determinar el resultado del ejercicio, ha sido definido como el capital financiero invertido o recibido bajo la forma de aportes de capital.

**3.4 – Cambios en los niveles de precios**

Los saldos al 31/12/2015 y 31/12/2014 no contienen el efecto por la variaciones en el poder adquisitivo de la moneda.

## VALER S.A.

### NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (Continuación)

Adicionalmente cabe informar que la evolución del Índice de Precio al Consumo ocurrida en los últimos doce meses al 31/12/2015 ascendió a 9,44% (8,26% al 31/12/2014).

#### 3.5 – Determinación del resultado

La sociedad no ha tenido ingresos operativos en el presente ejercicio, en caso de tener los mismos se computarán en base al precio de venta de los servicios efectivamente prestados a terceros durante el ejercicio. Los gastos de administración susceptibles de ser imputados al ejercicio han sido computados siguiendo el criterio de lo devengado.

#### 3.6 – Definición de Fondos

Para la preparación del Estado de Origen y Aplicación de Fondos se definió como fondos el de efectivo y equivalentes de efectivo de acuerdo a lo establecido en la Norma Internacional de Contabilidad N° 7.

#### 3.7 – Transacciones y saldos en moneda extranjera

Durante los ejercicios finalizados el 31/12/2015 y al 31/12/2014 no hubieron operaciones en moneda extranjera, por lo que no se generaron diferencias de cambio.

VALER S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES  
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015  
(Continuación)

NOTA 4 – INFORMACIÓN SOBRE RUBROS DEL ESTADO DE SITUACIÓN  
PATRIMONIAL Y DEL ESTADO DE RESULTADOS

4.1 – Disponibilidades

Las disponibilidades en bancos se presentan por su valor nominal y corresponden a los fondos mantenidos en caja de ahorro en moneda nacional a nombre de VALER S.A. según el siguiente detalle al 31/12/2015 y al 31/12/2014.

Institución financiera	Saldo al 31/12/2015 en \$	Saldo al 31/12/2014 en \$
BROU C/A m/n N° 1521195533	250.000	250.000
<b>Saldos</b>	<b>250.000</b>	<b>250.000</b>

4.2 – Otros créditos

El saldo de Otros créditos al 31/12/2015 y 31/12/2014 se compone de la siguiente manera:

Concepto	Saldo al 31/12/2015 en \$	Saldo al 31/12/2014 en \$
Anticipo de ICOSA	---	11.892
<b>Saldos</b>	<b>---</b>	<b>11.892</b>

## VALER S.A.

### NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (Continuación)

#### 4.3 – Deudas comerciales

El saldo de Deudas comerciales al 31/12/2015 y 31/12/2014 se compone de la siguiente manera:

Concepto	Saldo al 31/12/2015 en \$	Saldo al 31/12/2014 en \$
Proveedores Plaza m/n - CND	32.913	---
<b>Saldos</b>	<b>32.913</b>	<b>---</b>

#### 4.4 – Deudas diversas

El saldo de Deudas diversas al 31/12/2015 y 31/12/2014 se compone de la siguiente manera:

Concepto	Saldo al 31/12/2015 en \$	Saldo al 31/12/2014 en \$
Provisiones para gastos	25.000	14.643
Otras deudas	1.071	---
<b>Saldos</b>	<b>26.071</b>	<b>14.643</b>

#### 4.5 – Patrimonio

El capital social de la Sociedad asciende a la suma de \$ 1.000.000, de los cuales se encuentran integrados \$ 250.000 al 31 de diciembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014. El mismo está representado por acciones nominativas de valor \$ 1 cada una.

**VALER S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES  
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

(Continuación)

De acuerdo a lo dispuesto por el Artículo 93 de la Ley de Sociedades Comerciales N° 16.060, la Sociedad debe destinar no menos del 5% de las utilidades netas de cada ejercicio económico a la formación de una reserva legal hasta alcanzar el 20% del capital integrado. Cuando la misma quede disminuida por cualquier razón, no podrán distribuirse ganancias hasta su reintegro. Dado que la Sociedad a la fecha de cierre del presente ejercicio y desde el momento de su constitución no ha desarrollado actividades, no ha generado utilidades y por ende no se han creado las reservas legales correspondientes.

El resultado del ejercicio finalizado el 31/12/2015 se obtuvo por diferencia entre los patrimonios al inicio y al cierre considerando las variaciones en el patrimonio que no provienen de los resultados del ejercicio.

La evolución del patrimonio durante el ejercicio comprendido entre el 01 de enero de 2015 y el 31 de diciembre de 2015, como así también el comprendido entre el 01 de enero de 2014 y el 31 de diciembre de 2014, se reflejan en el Estado de Evolución del Patrimonio.

## VALER S.A.

### NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (Continuación)

#### 4.6 – Gastos de administración

Los gastos de administración susceptibles de ser imputados en el presente ejercicio han sido computados siguiendo el criterio de lo devengado.

Al 31/12/2015 y al 31/12/2014 el saldo de dichos gastos se compone de la siguiente manera:

Concepto	Saldo al 31/12/2015 en \$	Saldo al 31/12/2014 en \$
Honorarios profesionales	25.000	---
Impuesto al Patrimonio	25.198	---
Otros	6.035	2.751
<b>Total gastos de administración</b>	<b>56.233</b>	<b>2.751</b>

#### NOTA 5 – IMPUESTO A LA RENTA

La Norma Internacional de Contabilidad N° 12 requiere la contabilización del cargo por impuesto a las ganancias por el método del impuesto diferido, el cual considera el efecto de las diferencias temporarias originadas en la distinta base de medición de activos y pasivos según criterios contables e impositivos, y de créditos fiscales no utilizados susceptibles de deducción de ganancias impositivas futuras, computados a la tasa vigente del impuesto.

La sociedad hasta el cierre del presente ejercicio no se encuentra alcanzada por el Impuesto a la Renta, dado que no ha desarrollado actividad alguna y por ende no ha

**VALER S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES  
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015  
(Continuación)**

percibido ingresos grabados, en consecuencia, no corresponde la aplicación de la Norma Internacional de Contabilidad N° 12.

**NOTA 6 – SALDOS Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS**

Los saldos con partes relacionadas al 31/12/2015 y al 31/12/2014 son las siguientes:

Concepto	Saldo al 31/12/2015 en \$	Saldo al 31/12/2014 en \$
Pasivo		
Deudas comerciales – CND	32.913	---

**NOTA 7 - HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO**

A la fecha de presentación de los presentes estados contables, no se han producido hechos posteriores al cierre del ejercicio que puedan afectar en forma significativa a los mismos.