

Alcoholes del Uruguay S.A.
Informe dirigido al Directorio referente a la
Auditoría de los Estados Contables al
31 de diciembre de 2003

KPMG
23 de abril de 2004
Este informe contiene 17 páginas

Indice

Dictamen de los Auditores Independientes	3
Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2003	4
Estado de Resultados correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2003	6
Anexo 1 - Cuadro de Bienes de Uso, Intangibles y Amortizaciones correspondientes al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2003	7
Anexo 2 - Estado de Evolución del Patrimonio correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2003	8
Anexo 3 - Estado de Origen y Aplicación de Fondos correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2003	9
Notas a los Estados Contables al 31 de diciembre de 2003	10

Abreviaturas

\$ = Pesos Uruguayos
US\$ = Dólares Americanos

Dictamen de los Auditores Independientes

Señores del Directorio de
Alcoholes del Uruguay S.A.

Hemos examinado el Estado de Situación Patrimonial de Alcoholes del Uruguay S.A. al 31 de diciembre de 2003, el Estado de Resultados correspondiente al ejercicio anual terminado en esa fecha, los Anexos y las Notas Explicativas (págs. 4 a 17). Toda la información incluida en los referidos estados contables representa las afirmaciones de la Dirección de Alcoholes del Uruguay S.A.. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados contables a base de nuestro examen.

Nuestro examen fue realizado de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría emitidas por la Federación Internacional de Contadores (IFAC). Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados contables están libres de errores significativos. Una auditoría incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que respalda los importes y las revelaciones en los estados contables y evaluar tanto las normas contables utilizadas y las estimaciones significativas efectuadas por la Dirección, como la presentación de los estados contables en su conjunto. Consideramos que nuestro examen ofrece una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados contables antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación patrimonial de Alcoholes del Uruguay S.A. al 31 de diciembre de 2003, los resultados de sus operaciones y el origen y aplicación de fondos por el ejercicio anual terminado en esa fecha, de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay y la Ordenanza N° 81 del Tribunal de Cuentas de la República Oriental del Uruguay.

Tal como se menciona en las Notas 2.1 y 10, durante el ejercicio se comenzó a aplicar por primera vez la Ordenanza N° 81 dictada por el Tribunal de Cuentas de la República Oriental del Uruguay. Por tratarse del primer ejercicio de aplicación de la mencionada ordenanza no se han presentado estados contables comparativos.

Montevideo, 23 de abril de 2004

KPMG

Cr. Alexander Fry
C.J. y P.P.U. 38.161

Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2003**(En pesos Uruguayos)****ACTIVO** (Notas 2, 3 y 5)**Activo Corriente**

DISPONIBILIDADES (Nota 3.2)

Caja y bancos 2.877.534

CREDITOS POR VENTAS (Nota 3.3)

Deudores por venta 18.965.592

Compañías vinculadas (Nota 4) 336.091

Documentos a cobrar 17.609.842

Deudores en gestión 888.817

37.800.342

Menos: Previsión deudores incobrables (2.765.170) 35.035.172

BIENES DE CAMBIO (Nota 3.4)

Mercaderías de reventa 2.735.539**Total Activo Corriente**40.648.245**Activo No Corriente**

OTROS ACTIVOS

Impuesto a la renta diferido (Nota 9) 589.954

BIENES DE USO (Nota 3.5 y 6)

Valores originales y revaluados 129.023

Menos: Amortizaciones acumuladas (27.252) 101.771**Total Activo No Corriente**691.725**TOTAL ACTIVO**41.339.970

Los anexos 1 a 3 y las notas 1 a 10 que se acompañan forman parte integral de los estados contables.

Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2003**(En pesos Uruguayos)****PASIVO** (Notas 2, 3 y 5)**Pasivo Corriente** (Nota 3.6)

DEUDAS COMERCIALES

Proveedores de plaza	353.361	
Proveedores del exterior	3.514.466	
Documentos a pagar	2.590.764	
Compañías vinculadas (Nota 4)	<u>18.735.090</u>	25.193.681

DEUDAS DIVERSAS

Acreedores fiscales	335.517	
Acreedores por cargas sociales	117.276	
Provisiones por beneficios sociales	334.283	
Otras deudas	<u>139.418</u>	<u>926.494</u>

Total Pasivo Corriente 26.120.175**TOTAL PASIVO** 26.120.175**PATRIMONIO** (Notas 3.7, 3.8 y 7)

APORTES DE PROPIETARIOS

Capital (Nota 7.2)		600.000
--------------------	--	---------

AJUSTES AL PATRIMONIO

Reexpresiones contables		714.614
-------------------------	--	---------

GANANCIAS RETENIDAS

Reservas	120.000	
Resultados ejercicios anteriores	9.973.969	
Resultados del ejercicio	<u>3.811.212</u>	<u>13.905.181</u>

TOTAL PATRIMONIO 15.219.795**TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO** 41.339.970

Los anexos 1 a 3 y las notas 1 a 10 que se acompañan forman parte integral de los estados contables.

Estado de Resultados correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2003

(En Pesos Uruguayos)

(Notas 2 y 3)

INGRESOS OPERATIVOS

Locales 153.233.312

COSTO DE LOS BIENES VENDIDOS (133.753.010)

RESULTADO BRUTO 19.480.302

GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS

Remuneraciones y cargas sociales	(4.627.105)	
Arrendamientos	(1.054.195)	
Creación de provisión para deudores incobrables	(2.165.470)	
Impuestos	(1.051.224)	
Publicidad y marketing	(288.964)	
Mantenimiento de locales y equipos	(1.738.684)	
Locomoción y transporte	(100.584)	
Honorarios profesionales	(308.523)	
Amortizaciones	(9.172)	
Seguros	(98.975)	
Papelería	(144.425)	
Otros gastos	<u>(424.076)</u>	<u>(12.011.397)</u>

RESULTADO OPERATIVO 7.468.905

RESULTADOS FINANCIEROS

Intereses ganados	34.850	
Intereses perdidos	(312.460)	
Resultado por exposición a la inflación (incluyendo resultado por tenencia)	<u>(2.487.639)</u>	<u>(2.765.249)</u>

IMPUESTO A LA RENTA (Notas 3.9 y 9) (892.444)

RESULTADO NETO 3.811.212

Los anexos 1 a 3 y las notas 1 a 10 que se acompañan forman parte integral de los estados contables.

Cuadro de Bienes de Uso y Amortizaciones correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2003

(Pesos Uruguayos en moneda de cierre)

Rubro	VALORES DE ORIGEN Y REVALUACIONES			AMORTIZACIONES			VALORES NETOS (7)=(3-6)	
	Valores al inicio del ejercicio (1) (*)	Aumentos (2)	Valores al cierre del ejercicio (3)=(1+2)	Acumuladas al inicio del ejercicio (4)	Del ejercicio			Acumuladas al cierre del ejercicio (6)=(4+5)
					Tasa %	Importe (5)		
1. BIENES DE USO								
Muebles y útiles	56.628	37.307	93.935	5.945	10	3.509	9.454	84.481
Equipos de computación	35.088	--	35.088	12.135	10	5.663	17.798	17.290
TOTAL	91.716	37.307	129.023	18.080		9.172	27.252	101.771

(*) = Saldo reexpresado al 31 de diciembre de 2003.

Estado de Evolución del Patrimonio correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2003

(En Pesos Uruguayos)

	Capital	Ajustes al Patrimonio	Reservas	Resultados Acumulados	Patrimonio Total
1. Saldos iniciales					
Aportes de propietarios					
Acciones en circulación	600.000				600.000
Ganancias retenidas					
Reserva Legal			120.000		120.000
Resultados no asignados				8.272.222	8.272.222
Reexpresiones contables		27.453			27.453
SUB-TOTAL	600.000	27.453	120.000	8.272.222	9.019.675
2. Modificaciones al saldo inicial (Nota 3.7)					
Implementación Ordenanza N° 81		442.929		3.750	446.679
3. Saldos iniciales modificados (1+2)	600.000	470.382	120.000	8.275.972	9.466.354
4. Reexpresiones contables		244.232		1.697.997	1.942.229
5. Saldos iniciales reexpresados (3+4)	600.000	714.614	120.000	9.973.969	11.408.583
6. Resultado del ejercicio (Nota 3.8)				3.811.212	3.811.212
SUB-TOTAL				3.811.212	3.811.212
7. Saldos finales					
Aportes de propietarios					
Acciones en circulación	600.000				600.000
Ganancias retenidas					
Reserva Legal			120.000		120.000
Resultados no asignados				13.785.181	13.785.181
Reexpresiones contables		714.614			714.614
TOTAL	600.000	714.614	120.000	13.785.181	15.219.795

Estado de origen y aplicación de fondos correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2003

(Pesos Uruguayos en moneda de cierre)

(Nota 2.5)

1. Flujo de Fondos proveniente de actividades operativas

Resultado del ejercicio	3.811.212	
Ajustes:		
Previsión incobrables	1.488.944	
Resultado por exposición a la inflación	2.487.639	
Amortizaciones	<u>9.172</u>	7.796.967
Cambios de activos y pasivos		
Créditos por ventas	(9.204.142)	
Otros créditos	3.566.387	
Bienes de cambio	5.323.889	
Otros créditos a largo plazo	(51.629)	
Deudas comerciales	(9.935.119)	
Deudas diversas	<u>96.035</u>	(10.204.579)

2. Flujo de Efectivo Proveniente de Actividades de Inversión

Pagos por compra de bienes de uso	<u>(37.307)</u>
-----------------------------------	-----------------

3. Disminución del Flujo de Efectivo (2.444.919)

4. Saldo Inicial de efectivo 5.322.453

5. Saldo Final de efectivo 2.877.534

Notas a los Estados Contables al 31 de diciembre de 2003

Nota 1 - Información básica sobre la sociedad

Alcoholes del Uruguay S.A. es una sociedad anónima cerrada. El objeto de la Sociedad consiste en la comercialización de alcoholes y de solventes.

Como se menciona en la Nota 7, ANCAP es el accionista mayoritario de Alcoholes del Uruguay S.A..

Nota 2 - Principales políticas y prácticas contables aplicadas

2.1 Bases de preparación de los estados contables

Los estados contables se han preparado de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay y la Ordenanza N° 81 del Tribunal de Cuentas de la República Oriental del Uruguay, aprobada el 17 de setiembre de 2002. Esta ordenanza dispone tomar como fuente de normas contables, por orden de prioridad, las siguientes:

- a) las normas establecidas por el propio Tribunal de Cuentas,
- b) el Decreto 103/91 del 27 de febrero de 1991,
- c) las Normas Internacionales de Contabilidad emitidas por la IASB.

Por aplicarse por primera vez la Ordenanza N° 81 no se han presentado estados contables comparativos.

Las políticas contables aplicadas fueron consistentes con las del ejercicio anterior, con excepción de aquellas que resultan de aplicar por primera vez la Ordenanza N° 81. A tales efectos los estados contables fueron elaborados ajustando los saldos iniciales de acuerdo con dicha norma, imputando el ajuste surgido por tal motivo, según se explica en la Nota 10, como una modificación en el saldo inicial de los resultados acumulados.

2.2 Criterio general de valuación

Los activos están valuados a sus respectivos costos de adquisición reexpresados a moneda de cierre, o al valor neto de realización si éste es menor.

2.3 Concepto de capital

La empresa adoptó el concepto de capital financiero.

2.4 Cambios en los niveles de precios

Los saldos de los estados contables incluyen los ajustes correspondientes a fin de computar las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda. Estos ajustes son requeridos por la Ordenanza N° 81 referida anteriormente.

Esta información contable se muestra bajo el punto de vista del poder adquisitivo general, por lo que la utilidad sólo se reconoce después de mantener el poder adquisitivo general del Patrimonio, según lo establecen las Normas Internacionales de Contabilidad N° 15 y N° 29.

A efectos de la reexpresión de la moneda a fecha de cierre de los estados contables, se utilizaron los coeficientes derivados del “Índice de Precios al Productor de Productos Nacionales” (IPPN) publicados por el Instituto Nacional de Estadística.

No se segregaron los componentes financieros implícitos de las cuentas de activos y pasivos monetarios como así tampoco de las cuentas de resultados.

2.5 Definición de fondos

Para la preparación del Estado de Origen y Aplicación de Fondos se definió como fondos igual disponibilidades, determinándose ésta como disponibilidades.

Nota 3 - Criterios específicos de valuación

A continuación se detallan los criterios de valuación aplicados para los principales rubros:

3.1 Cuentas en moneda extranjera

Las operaciones en moneda extranjera se contabilizaron por su equivalente en moneda nacional en función de los tipos de cambio vigentes en el mercado a la fecha de concreción de las transacciones.

Los saldos de activos y pasivos en moneda extranjera se han convertido a Pesos Uruguayos utilizando el tipo de cambio comprador vigente al cierre del ejercicio (US\$ 1 = \$ 29,29).

3.2 Disponibilidades

Caja y bancos se presentan por su valor nominal, considerando lo señalado en el numeral 3.1 de esta Nota cuando corresponde.

3.3 Créditos

Los créditos se presentan por su valor nominal, considerando lo señalado en el numeral 3.1 de esta nota cuando corresponde, deduciéndose la previsión para el riesgo de incobrables.

3.4 Bienes de cambio

Las mercaderías de reventa están valuadas al costo de adquisición reexpresado a moneda de cierre, o a su valor neto de realización si éste es menor.

Los ajustes a valores netos de realización se incluyen en el Costo de los Bienes Vendidos.

3.5 Bienes de uso

Los bienes de uso figuran presentados a sus valores de adquisición o construcción, netos de amortizaciones, reexpresados en moneda de cierre de acuerdo con la variación en el "Índice de Precios al Productor de Productos Nacionales" (IPPN), a partir del año siguiente de incorporación.

Las amortizaciones de los bienes se calculan usando porcentajes fijos sobre los valores reexpresados al cierre del ejercicio, estimados según la vida útil esperada para cada categoría, a partir del mes siguiente de incorporación. La vida útil esperada son las siguientes:

- Muebles y útiles: 10 años
- Equipos de computación: 10 años

Los gastos de mantenimiento se cargan al resultado del ejercicio.

3.6 Pasivos

Los pasivos están presentados por su valor nominal, considerando lo señalado en el numeral 3.1 de esta nota cuando corresponde.

3.7 Determinación del Patrimonio al inicio del ejercicio

Por ser este el primer periodo que se presentan los estados contables ajustados para computar en forma integral las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda, se procedió a ajustar los saldos iniciales del Estado de Situación Patrimonial de forma que todos sus rubros estuvieran expresados en moneda del 31 de diciembre de 2002. El procedimiento seguido se detalla a continuación:

- a) se reexpresaron los activos y pasivos al cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2002 en moneda constante a dicha fecha, obteniéndose por diferencia el patrimonio al 31 de diciembre de 2002. El patrimonio así determinado ascendió a \$ 9.466.354.
- b) la diferencia de \$ 466.697 entre el patrimonio reexpresado y el saldo contable del patrimonio se expone en el renglón 2. "Modificaciones al saldo inicial" del Estado de Evolución del Patrimonio.

Por el procedimiento indicado los saldos al 31 de diciembre de 2002 de las cuentas de Capital y Reservas quedaron expresadas por su valor nominal, imputándose el ajuste de estas partidas en la cuenta "Ajustes al Patrimonio", los ajustes de la cuenta "Resultados Acumulados" se imputan a su propia cuenta.

3.8 Determinación del Patrimonio y del resultado del ejercicio

El resultado del ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2003 se obtuvo por diferencia entre los patrimonios al inicio y al cierre, medidos ambos en moneda de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2003 y considerando las variaciones producidas en el patrimonio, que no provienen del resultado del ejercicio.

La sociedad aplicó el principio de lo devengado para el reconocimiento de los ingresos y la imputación de costos y gastos.

Los ingresos operativos representan el importe de los bienes y servicios suministrados a terceros.

Los consumos de los bienes de cambio que integran el costo de los bienes vendidos son calculados a base de costos reexpresados en moneda de cierre.

La amortización de los bienes de uso es calculada a base de costos reexpresados en moneda de cierre como se indica en el numeral 5 de esta nota.

El rubro “Resultado por exposición a la inflación (incluyendo resultados por tenencia)” comprende el resultado por exposición a la inflación, los otros resultados por tenencia generados en el ejercicio.

Como se indica en la Nota 2.4, todos los ítems del estado de resultados se presentan reexpresados en moneda de cierre.

3.9 Impuesto a la renta

El impuesto a la renta se determina de acuerdo con los resultados contables, con prescindencia del período en que las partidas son gravadas o deducidas a los fines fiscales. Para realizar el correspondiente cálculo se aplica el “método de pasivo”. Por el referido método, los efectos esperados de impuestos sobre diferencias temporales, se determinan y presentan ya sea como pasivo por impuestos a pagar o como activos que representan pagos anticipados de impuestos futuros.

El saldo por impuesto diferido se ajusta cuando se modifica la tasa de impuesto.

Nota 4 - Saldos y transacciones con compañías vinculadas

Los saldos al 31 de diciembre de 2003 con compañías vinculadas son los siguientes:

	US\$	\$	Total \$
ACTIVO CORRIENTE			
Créditos por ventas			
ANCAP		336.091	<u>336.091</u>
Deudas comerciales			
ANCAP		10.870.518	10.870.518
CABA S.A.	177.101	851.567	6.038.847
Carboclor S.A.	62.333		<u>1.825.725</u>
			<u>18.735.090</u>

Las transacciones con compañías vinculadas efectuadas durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2003 fueron las siguientes:

Con ANCAP:

Compras de solventes	\$ 41.599.730
Compras de alcoholes	\$ 4.558.801
Egresos por servicios varios	\$ 46.815

Con CABA S.A.:

Compra de alcoholes, façon	\$ 15.381.846
Compra de alcoholes	US\$ 1.105.078
Gastos por mantenimiento de instalaciones	\$ 1.212.844
Venta de alcoholes y mercadería de reventa	\$ 6.496.263
Venta de alcoholes	US\$ 467.814

Con Carboclor S.A.

Compra de alcoholes	US\$ 380.682
---------------------	--------------

Nota 5 - Posición en moneda extranjera

Los saldos integrantes de la posición en moneda extranjera al cierre del ejercicio, son los siguientes:

	US\$	\$
Disponibilidades	34.319	1.005.209
Créditos por ventas	<u>485.110</u>	<u>14.208.866</u>
TOTAL ACTIVO	<u>519.429</u>	<u>15.214.075</u>
Deudas comerciales	413.808	12.120.430
Deudas diversas	<u>4.760</u>	<u>139.419</u>
TOTAL PASIVO	<u>418.568</u>	<u>12.259.849</u>
Posición Activa (Pasiva)	<u>100.861</u>	<u>2.954.226</u>

Nota 6 - Bienes de uso

El detalle de los bienes de uso y sus depreciaciones al 31 de diciembre de 2003 se presentan en el Anexo 1.

Nota 7- Patrimonio

7.1 Evolución del patrimonio

En el Anexo 2 figura el Estado de Evolución del Patrimonio al 31 de diciembre de 2003.

7.2 Capital

El capital autorizado de la sociedad al 31 de diciembre de 2003 asciende a \$ 600.000 el cual se encuentra 100% integrado. El capital integrado está representado por títulos de una o más acciones ordinarias y nominativas endosables de valor nominal \$ 1 (un Peso Uruguayo) cada una. Las acciones se dividen en tres series de acciones ordinarias con derecho a un voto cada una.

La estructura del capital accionario de la sociedad al 31 de diciembre de 2003 es la siguiente:

Accionista	Capital Integrado	Participación en el Capital Total
ANCAP	540.000	90%
CND	<u>60.000</u>	<u>10%</u>
	<u>600.000</u>	<u>100%</u>

Nota 8 – Políticas de administración de riesgos

La dirección identifica los riesgos que afectan el negocio, así como los efectos que estos riesgos tienen en los estados contables de la empresa.

La organización para la administración de los riesgos es la siguiente:

- 1) Directorio: Es responsable por la aprobación de la estrategia de administración de riesgos.
- 2) Gerencia General: Controla el cumplimiento de la estrategia de gestión aprobada por el Directorio, informando a éste regularmente sobre la situación.
- 3) Departamento de Administración y Finanzas: Es responsable por la generación de los informes de riesgos, los que son enviados directamente a la Gerencia General.

Sistemas de medición

A efectos de cuantificar el riesgo asumido, la empresa utiliza herramientas que permiten estimar el efecto que cambios inesperados en los factores de riesgo pueden tener sobre los estados contables de la empresa. Las herramientas de medición utilizadas principalmente son el análisis de escenarios.

Análisis de escenarios

Se realizan periódicamente análisis de escenarios que toman en cuenta diferentes combinaciones de movimientos en los factores de riesgo. Dicho análisis debe incluir el peor escenario.

Descripción de los principales riesgos que afectan la operativa

Riesgos de mercado

La Dirección considera que la asunción de riesgos de mercado como actividad en sí misma no es compatible con la estrategia de la empresa. No obstante ello, la operativa de la empresa origina riesgos de mercado que la Dirección debe administrar.

La Empresa se encuentra expuesta a los siguientes factores de riesgo de mercado:

Factores de riesgo de mercado

- A. **Precio de mercado:** Es política de la empresa no asumir posiciones en títulos, por lo que no se encuentra sujeta a este factor de riesgo.
- B. **Tasa de interés:** Es política de la empresa no asumir endeudamiento financiero, por lo que no se encuentra sujeta a este factor de riesgo.
- C. **Tipo de cambio:** Este factor se origina en los cambios en los tipos de cambio de las monedas que maneja la empresa, en especial, pesos uruguayos y dólares americanos que afecten las posiciones que mantiene la compañía. Este riesgo está minimizado ya que los ingresos de la empresa están nominados en la misma moneda en que se encuentran nominados los principales costos y gastos que la empresa debe asumir.

Riesgo de liquidez

Es el riesgo de que la empresa encuentre dificultades en obtener los fondos con los que cumplir sus compromisos con los proveedores de materia prima y mercadería de reventa. El riesgo se encuentra acotado, ya que los plazos de venta son inferiores a los plazos de compras, realizando un seguimiento continuo sobre nuestra cartera de clientes. Hay que tener en cuenta a que la empresa compra básicamente materia prima y mercadería de reventa a su casa matriz y a compañías vinculadas, las que le otorgan plazos flexibles para la cancelación de los mismos.

Riesgo operativo

Este riesgo se encuentra minimizado en relación a la compra de solventes ya que nuestro principal proveedor es ANCAP en un 90% de las compras totales. En el caso de alcoholes, existe un contrato anual con renovación automática, con provisión asegurada y precios diferenciales, firmado con nuestro principal proveedor.

Nota 9 - Impuesto a la renta

9.1 Impuesto a la Renta Diferido Activo

El activo correspondiente al impuesto a la renta diferido es atribuible al siguiente concepto:

	31.12.03
	\$
Créditos por ventas - Previsión para incobrables	<u>589.954</u>
Impuesto a la renta diferido activo	<u>589.954</u>

La pérdida fiscal originada en un ejercicio puede ser compensada con la renta fiscal de los siguientes tres ejercicios, siendo ajustable por aplicación del “Índice de Precios al Productor de Productos Nacionales”.

9.2 Movimiento durante el ejercicio de las diferencias temporarias

	Balance al 1 de enero de 2003 \$	Reconocido en resultados \$	Balance al 31 de diciembre de 2003 \$
Créditos por venta – Previsión para incobrables	446.679	143.275	589.954
	<u>446.679</u>	<u>143.275</u>	<u>589.954</u>

9.3 Ganancia correspondiente al impuesto a la renta reconocida en el estado de resultados

	31.12.03
	\$
<i>Gasto por impuesto corriente del ejercicio</i>	1.035.719
<i>Gasto por impuesto a la renta diferido</i>	
Gasto (ingreso) relacionados con el nacimiento y reversión de diferencias temporarias	<u>(143.275)</u>
Total gasto(ingreso) por impuesto a la renta del ejercicio	<u>892.444</u>

9.4 Reconciliación del gasto por impuesto a la renta y la utilidad contable

		31.12.03
		\$
Resultados antes de impuestos		<u>4.703.656</u>
Impuesto a la renta a la tasa del impuesto aplicable	35,0%	1.646.280
Gastos no deducibles	17,8%	837.020
Pérdidas fiscales de ejercicios anteriores utilizadas	(21,1%)	(991.137)
Otras diferencias netas	(12,7%)	<u>(599.719)</u>
Total gasto por impuesto a la renta del ejercicio	19,0%	<u>892.444</u>

Nota 10 - Efecto de la transición entre la utilización de las Normas Contables Adecuadas en Uruguay y la Ordenanza N° 81

Como se menciona en las Notas 2.1 y 3.7, los presentes estados contables son los primeros preparados de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay y la Ordenanza N° 81 del Tribunal de Cuentas de la República Oriental del Uruguay.

A continuación adjuntamos el detalle de los efectos de la transición en los estados contables al 31 de diciembre de 2002:

	Saldos iniciales	Efecto de la transición a la Ordenanza N° 81	Saldos iniciales modificados
	\$	\$	\$
Total Activo	38.857.130	446.679	39.303.809
Total Pasivo	<u>29.837.455</u>		<u>29.837.455</u>
Total Patrimonio Neto	<u>9.019.675</u>	<u>446.679</u>	<u>9.466.354</u>

El efecto es un incremento en Otros Créditos no corriente y de los resultados acumulados al 31 de diciembre de 2002 por la implementación del Impuesto a la renta diferido, según se explica en la Nota 9.