



Alcoholes del Uruguay S.A.

**Informe dirigido al Directorio referente a la
Auditoría de los Estados Contables por el
ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2005**

KPMG
30 de marzo de 2006
Este informe contiene 20 páginas

Indice

Dictamen de los Auditores Independientes	3
Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2005	4
Estado de Resultados por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2005	6
Estado de Origen y Aplicación de Fondos por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2005	7
Anexo 1 - Cuadro de Bienes de Uso, Intangibles y Amortizaciones por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2005	8
Anexo 2 - Estado de Evolución del Patrimonio por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2005	9
Notas a los Estados Contables al 31 de diciembre de 2005	10

Abreviaturas

\$ = Pesos Uruguayos

US\$ = Dólares Americanos



KPMG Ltda.
Edificio Torre Libertad
Plaza de Cagancha 1335 - Piso 7
11.100 Montevideo - Uruguay

Casilla de correo 646
Teléfono: 598(2) 902 45 46
Telefax: 598(2) 902 13 37
E-mail: kpmg@kpmg.com.uy

Dictamen de los Auditores Independientes

Señores del Directorio de
Alcoholes del Uruguay S.A.

Hemos auditado el estado de situación patrimonial de Alcoholes del Uruguay S.A. al 31 de diciembre de 2005, y los correspondientes estados de resultados y de origen y aplicación de fondos adjuntos, por el ejercicio anual terminado en esa fecha, los Anexos y las Notas Explicativas (página 4 a 20). Toda la información incluida en los referidos estados contables representa las afirmaciones del Directorio 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 referidos estados contables presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación patrimonial de Alcoholes del Uruguay S.A. al 31 de diciembre de 2005, 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.

Montevideo, 30 de marzo de 2006

KPMG

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



Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2005**En Pesos Uruguayos (*)**

	31 de diciembre de 2005		31 de diciembre de 2004	
ACTIVO (Notas 2 y 7)				
Activo Corriente				
DISPONIBILIDADES (Nota 2.5)				
Caja y bancos		2.143.103		2.045.814
CREDITOS POR VENTAS (Nota 2.6)				
Deudores por ventas	23.501.839		20.745.667	
Compañías vinculadas (Nota 4)	11.436.924		561.008	
Documentos a cobrar	31.044.968		25.898.642	
Deudores en gestión	<u>310.825</u>		<u>869.387</u>	
	66.294.556		48.074.704	
Menos: Previsión deudores incobrables (Nota 3)	<u>(1.341.605)</u>	64.952.951	<u>(2.413.981)</u>	45.660.723
OTROS CREDITOS (Nota 2.6)				
Anticipos a proveedores	91.358		85.004	
Anticipos fiscales	25.027		-.-	
Créditos fiscales	<u>144.542</u>	260.927	<u>26.157</u>	111.161
BIENES DE CAMBIO (Nota 2.7)				
Mercaderías de reventa		<u>7.624.255</u>		<u>5.598.758</u>
Total Activo Corriente		<u>74.981.236</u>		<u>53.416.456</u>
Activo No Corriente				
IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO (Notas 2.12 y 6)		419.249		724.194
BIENES DE USO (Nota 2.8)				
Valores originales y revaluados	246.681		175.126	
Menos: Amortizaciones acumuladas	<u>(69.730)</u>	176.951	<u>(41.269)</u>	133.857
INTANGIBLES (Nota 2.9)				
Valores originales y revaluados	92.544			
Menos: Amortizaciones acumuladas	<u>(27.975)</u>	<u>64.569</u>		<u>-.-</u>
Total Activo No Corriente		<u>660.769</u>		<u>858.051</u>
TOTAL ACTIVO		<u>75.642.005</u>		<u>54.274.507</u>

(*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de diciembre de 2005.

Los anexos 1 a 2 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 2005

En Pesos Uruguayos (*)

	31 de diciembre de 2005		31 de diciembre de 2004	
PASIVO (Notas 2 y 7)				
Pasivo Corriente (Nota 2.10)				
DEUDAS COMERCIALES				
Proveedores de plaza	1.498.467		761.124	
Proveedores del exterior	8.861.640		6.420.179	
Documentos a pagar	7.338.766		3.522.236	
Compañías vinculadas (Nota 4)	<u>32.732.499</u>	50.431.372	<u>21.006.966</u>	31.710.505
DEUDAS DIVERSAS (Nota 2.10)				
Acreeedores fiscales			1.576.425	
Acreeedores por cargas sociales	179.685		117.069	
Provisiones por beneficios sociales	564.502		378.414	
Otras deudas	<u>221.474</u>	<u>965.661</u>	<u>154.927</u>	<u>2.226.835</u>
Total Pasivo Corriente		<u>51.397.033</u>		<u>33.937.340</u>
TOTAL PASIVO		<u>51.397.033</u>		<u>33.937.340</u>
PATRIMONIO (Notas 2.11 y 8)				
APORTES DE PROPIETARIOS				
Capital (Nota 8.2)	600.000		600.000	
Aportes a capitalizar	<u>16.000.000</u>	16.600.000		
AJUSTES AL PATRIMONIO				
Reexpresiones contables		130.714		130.714
GANANCIAS RETENIDAS				
Reservas	3.320.000		120.000	
Resultados ejercicios anteriores	286.453		14.790.703	
Resultados del ejercicio	<u>3.907.805</u>	<u>7.514.258</u>	<u>4.695.750</u>	<u>19.606.453</u>
TOTAL PATRIMONIO		<u>24.244.972</u>		<u>20.337.167</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>75.642.005</u>		<u>54.274.507</u>

(*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de diciembre de 2005.

Los anexos 1 a 2 y las notas 1 a 10 que se acompañan forman parte integral de los estados contables.

Estado de Resultados por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2005

En Pesos Uruguayos (*)

(Nota 2.11)

	31 de diciembre de 2005	31 de diciembre de 2004	
INGRESOS OPERATIVOS			
Locales	198.540.254	188.352.758	
DESCUENTOS, BONIFICACIONES E IMPUESTOS	<u>(1.593.970)</u>	<u>(2.013.426)</u>	
INGRESOS OPERATIVOS NETOS	196.946.284	186.339.332	
COSTO DE LOS BIENES VENDIDOS	<u>(178.027.092)</u>	<u>(168.899.774)</u>	
RESULTADO BRUTO	<u>18.919.192</u>	<u>17.439.558</u>	
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS			
Remuneraciones y cargas sociales (Nota 5)	(5.261.979)	(4.119.025)	
Arrendamientos	(701.332)	(777.301)	
Creación de previsión para deudores incobrables	(561.598)	(84.647)	
Impuestos	(865.000)	(710.014)	
Publicidad y marketing	(281.039)	(304.816)	
Mantenimiento de locales y equipos	(1.814.118)	(1.532.565)	
Locomoción y transporte	(27.787)	(22.150)	
Honorarios profesionales	(285.348)	(349.652)	
Amortizaciones	(56.437)	(13.260)	
Seguros	(208.875)	(79.839)	
Papelería	(190.905)	(136.483)	
Otros gastos	<u>(1.085.517)</u>	<u>(11.339.935)</u>	<u>(1.039.745)</u> <u>(9.169.497)</u>
RESULTADOS FINANCIEROS			
Intereses ganados	31.376	2.420	
Intereses perdidos	(578.292)	(145.355)	
Resultado por exposición a la inflación (incluyendo resultado por tenencia)	<u>(444.591)</u>	(991.507)	<u>(1.082.406)</u> (1.225.341)
IMPUESTO A LA RENTA (Notas 2.12 y 6)		<u>(2.679.945)</u>	<u>(2.348.970)</u>
RESULTADO NETO		<u>3.907.805</u>	<u>4.695.750</u>

(*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de diciembre de 2005.

Los anexos 1 a 2 y las notas 1 a 10 que se acompañan forman parte integral de los estados contables.

Estado de origen y aplicación de fondos por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2005

En Pesos Uruguayos (*)

(Nota 2.13)

	31/12/2005	31/12/2004
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Resultado del ejercicio antes de impuestos	6.587.750	7.044.720
Ajustes por:		
Amortizaciones	56.436	13.260
Constitución de previsión para deudores incobrables	561.598	84.647
Intereses ganados y otros ingresos financieros	(31.376)	(2.420)
Intereses perdidos y gastos financieros	578.292	145.355
Diferencia de cambio real	(246.882)	1.295.744
Resultado por exposición a la inflación	(19.213)	82.766
Resultado operativo después de ajustes	<u>7.486.605</u>	<u>8.664.072</u>
(Aumento) / Disminución de créditos comerciales	(19.853.826)	(9.739.646)
(Aumento) / Disminución de bienes de cambio	(2.025.497)	(2.787.439)
(Aumento) / Disminución de otros créditos	(149.760)	(111.166)
Aumento / (Disminución) de deudas comerciales y diversas	<u>17.551.563</u>	<u>5.639.786</u>
Efectivo generado por / (usado en) operaciones	3.009.085	1.665.607
Intereses pagados	(578.292)	(145.356)
Impuesto a la renta pagado	<u>(2.466.870)</u>	<u>(1.013.078)</u>
Flujos netos de efectivo por actividades de operación	<u>(36.077)</u>	<u>507.173</u>
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisiciones de bienes de uso e intangibles	(164.099)	(42.518)
Intereses cobrados y otros ingresos financieros	<u>31.376</u>	<u>2.420</u>
Flujos netos de efectivo por actividades de inversión	<u>(132.723)</u>	<u>(40.098)</u>
Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes	(168.800)	467.075
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL EJERCICIO	2.045.814	2.957.248
Efecto de las ganancias o pérdidas de cambio y reexpresión por inflación en el efectivo y equivalentes de efectivo	266.089	(1.378.509)
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL EJERCICIO	<u>2.143.103</u>	<u>2.045.814</u>

(*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de diciembre de 2005.

Cuadro de Bienes de Uso, Intangibles y Amortizaciones por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2005

En Pesos Uruguayos (*)

Rubro	VALORES DE ORIGEN				AMORTIZACIONES				VALORES NETOS	
	Saldos iniciales (1)	Reclasificaciones (2)	Altas (3)	Saldos finales (4) = (1) + (2) + (3)	Saldos iniciales (5)	Reclasificaciones (6)	Amortización (7)	Saldos finales (8) = (5) + (6) + (7)	31.12.2005 (9) = (4) - (8)	31.12.2004 (10) = (1) - (5)
Bienes de Uso										
Muebles y Utiles	139.063	(67.170)	53.839	125.732	27.946	(17.278)	9.062	19.730	106.002	111.117
Equipos de Computación	36.063	45.752	39.134	120.949	13.323	6.569	30.108	50.000	70.949	22.740
Total Bienes de uso	175.126	(21.418)	92.973	246.681	41.269	(10.709)	39.170	69.730	176.951	133.857
Intangibles										
Software	--	21.418	71.126	92.544	--	10.709	17.266	27.975	64.569	--
Total Intangibles	--	21.418	71.126	92.544	--	10.709	17.266	27.975	64.569	--

(*) = Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de diciembre de 2005.

Estado de Evolución del Patrimonio por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2005

En Pesos Uruguayos

	Capital	Aportes a Capitalizar	Ajustes al Patrimonio	Reservas	Resultados Acumulados	Patrimonio Total
1. Saldos al 31 de diciembre de 2003						
Aportes de propietarios						
Acciones en circulación	600.000					600.000
Ganancias retenidas						
Reserva Legal				120.000		120.000
Resultados no asignados					13.785.180	13.785.180
Reexpresiones contables			714.614			714.614
SUB-TOTAL	600.000	-	714.614	120.000	13.785.180	15.219.794
2. Reexpresiones contables			72.692		698.494	771.186
3. Saldos reexpresados (1+2)	600.000	-	787.306	120.000	14.483.674	15.990.980
4. Resultado del ejercicio 2004					4.800.693	4.800.693
5. Saldos al 31 de diciembre de 2004						
Aportes de propietarios						
Acciones en circulación	600.000					600.000
Ganancias retenidas						
Reserva Legal				120.000		120.000
Resultados acumulados					19.284.367	19.284.367
Reexpresiones contables			787.306			787.306
SUB-TOTAL	600.000	-	787.306	120.000	19.284.367	20.791.673
6. Reexpresiones contables			(656.592)		202.086	(454.506)
7. Saldos iniciales reexpresados (5+6)	600.000	-	130.714	120.000	19.486.453	20.337.167
8. Capitalización de resultados acumulados		16.000.000		3.200.000	(19.200.000)	-
9. Resultado del ejercicio 2005 (Nota 3.8)					3.907.805	3.907.805
10. Saldos finales al 31 de diciembre de 2005						
Aportes de propietarios						
Acciones en circulación	600.000					600.000
Aportes de capital en trámite		16.000.000				16.000.000
Ganancias retenidas						
Reserva Legal				3.320.000		3.320.000
Resultados acumulados					4.194.258	4.194.258
Reexpresiones contables			130.714			130.714
	600.000	16.000.000	130.714	3.320.000	4.194.258	24.244.972

Notas a los Estados Contables al 31 de diciembre de 2005

Nota 1 - Información básica sobre la sociedad

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

Con fecha 3 de octubre de 2005, en Asamblea Extraordinaria de Accionistas, se aprobó modificar el estatuto de la sociedad, ampliando el objeto de la misma. De acuerdo a la nueva redacción dada al art 2º, el objeto social de la empresa es realizar por cuenta propia o de terceros, o asociada a terceros, las siguientes actividades:

- A. Producción, industrialización, fraccionamiento, comercialización, distribución, importación y exportación de alcoholes, azúcar, melaza, derivados y subproductos;
- B. Realizar por cuenta propia y/o de terceros, las instalaciones, obras civiles y demás actividades relacionadas al objeto descrito en el literal anterior;
- C. Ejercer representaciones y comisiones y distribuir solventes;
- D. Participar en otras empresas o sociedades que operen en los ramos preindicados.

Como se menciona en la Nota 8, ANCAP es el accionista mayoritario de Alcoholes del Uruguay S.A..

CABA S.A. (subsidiaria de ANCAP) provee a Alcoholes del Uruguay S.A. servicios de custodia, almacenamiento y façon de alcoholes.

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, aprobada el 17 de setiembre de 2002, aplicados en forma consistente con el ejercicio anterior.

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 de la República, entre las que se incluye el ajuste por inflación con carácter obligatorio,
- b) el Decreto 103/91 del 27 de febrero de 1991,
- c) las Normas Internacionales de Contabilidad adoptadas por la IASB.

2.2 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.

2.3 Moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la cotización vigente a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son convertidos a dólares estadounidenses a la cotización vigente a la fecha de los estados contables. Las diferencias de cambio resultantes figuran presentadas en el Estado de Resultados.

La cotización del Dólar Americano respecto al Pesos Uruguayos al cierre del ejercicio es de US\$ 1 = \$ 24,12 y el promedio fue de US\$ 1 = \$ 24,38.

2.4 Deterioro

Los valores contables de los activos de Alcoholes del Uruguay S.A., diferentes de bienes de cambio e impuestos diferidos (Notas 2.7 y 2.12), son revisados a la fecha de cada estado contable para determinar si existe un indicativo de deterioro. Si algún indicativo de deterioro existiera, el monto recuperable del activo es estimado como el mayor del precio neto de venta o el valor de uso, reconociéndose una pérdida por deterioro en el Estado de Resultados cuando el valor contable del activo o su unidad generadora de efectivo exceden su monto recuperable.

Una pérdida por deterioro es revertida, hasta el monto que no exceda el valor contable que hubiera correspondido si no se hubiera reconocido el deterioro, cuando posteriormente se produce un aumento en la estimación del monto recuperable.

2.5 Disponibilidades

Los saldos en caja y bancos se presentan por su valor nominal, el cual no difiere de su valor razonable.

2.6 Créditos por venta y otros créditos

Los créditos por ventas y otros créditos están presentados a su costo menos cualquier pérdida por deterioro (Nota 2.4).

2.7 Bienes de cambio

Los bienes de cambio están presentados al menor del costo reexpresado al cierre o valor neto de realización. El valor neto de realización es el valor de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los costos estimados de terminación y gastos de venta.

El costo de ventas de los bienes de cambio es calculado utilizando el criterio de primero entrado – primero salido (FIFO) e incluye los gastos incurridos en la adquisición de bienes de cambio y la transformación hasta su ubicación y condición actual.

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

2.8 Bienes de uso

Valuación

Los bienes de uso figuran presentados a sus valores de adquisición reexpresados en monedas de cierre de acuerdo con la variación del “Índice de Precios al Productor de Productos Nacionales” (IPPN), publicados por el Instituto Nacional de Estadística, menos la amortización acumulada, y deterioro cuando corresponde (Nota 2.4).

Gastos posteriores

Los gastos posteriores incurridos para reemplazar un componente de un bien de uso son únicamente activados cuando éstos incrementan los beneficios futuros del mismo. El resto de los gastos son reconocidos en el Estado de Resultados como gastos en el momento en que se incurren.

Amortizaciones

Las amortizaciones son cargadas al Estado de Resultados utilizando porcentajes fijos sobre los valores antes referidos, calculados según la vida útil estimada para cada categoría, a partir del mes siguiente al de su incorporación. Las vidas útiles estimadas para cada categoría son las siguientes:

- Muebles y útiles: 10 años
- Equipos de computación: 5 años

2.9 Intangibles

Valuación

Los intangibles figuran presentados a su valor de adquisición reexpresado en moneda de cierre de acuerdo con la variación del “Índice de Precios al Productor de Productos Nacionales” (IPPN), publicado por el Instituto Nacional de Estadística, menos la amortización acumulada y deterioro cuando corresponde (Nota 2.4).

Amortizaciones

Las amortizaciones son reflejadas en el Estado de Resultados utilizando porcentajes fijos sobre los valores antes referidos, calculados según la vida útil estimada para cada categoría, a partir del mes siguiente al de su incorporación. La vida útil estimada para el Software es de 5 años.

2.10 Deudas comerciales y otras cuentas a pagar

Las deudas comerciales y otras cuentas a pagar están presentadas a su costo.

2.11 Determinación del Patrimonio y del resultado del ejercicio

El total del Patrimonio al inicio del ejercicio fue reexpresado en moneda de cierre. El capital y las Reservas se exponen por su valor nominal, imputándose el ajuste de estas partidas en el rubro Ajustes al Patrimonio. La reexpresión de los Resultados Acumulados se imputa al propio rubro.

El resultado del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2005 se obtuvo por diferencia entre los patrimonios al inicio y al cierre, medidos ambos en moneda de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2005 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 e intangibles es calculada en base a los criterios establecidos en la Nota 2.8 y 2.9, respectivamente.

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

Como se indica en la Nota 2.2, todos los ítems del estado de resultados se presentan reexpresados en moneda de cierre.

2.12 Impuesto a la renta

El impuesto a la renta sobre los resultados del ejercicio comprende el impuesto corriente y el impuesto diferido. El impuesto a la renta es reconocido en el Estado de Resultados, excepto que esté relacionado con partidas reconocidas en el patrimonio, en cuyo caso se reconoce dentro del patrimonio.

El impuesto corriente es el impuesto a pagar sobre el monto imponible de ganancia para el ejercicio, utilizando la tasa de impuesto vigente a la fecha de los estados contables y considerando los ajustes por pérdidas fiscales en años anteriores.

El impuesto diferido es calculado utilizando el método del pasivo basado en el estado de situación patrimonial, determinado a partir de las diferencias temporarias entre los importes contables de activos y pasivos y los importes utilizados para fines fiscales. El importe de impuesto diferido calculado es basado en la forma esperada de realización o liquidación de los importes contables de activos y pasivos, utilizando las tasas de impuestos vigentes a la fecha de los estados contables.

Solamente se reconoce un activo por impuesto diferido hasta el importe probable de futuras ganancias fiscales que permitan utilizar el activo.

2.13 Definición de fondos

Para la preparación del Estado de Origen y Aplicación de Fondos se definió fondos igual a disponibilidades.

Nota 3 – Créditos por ventas – Previsión para incobrables

La siguiente es la evolución de la previsión para deudores incobrables:

	\$
Saldos al inicio	2.413.981
Utilización del período	(1.633.974)
Liberación del período	-.-
Constitución del período	<u>561.598</u>
Saldos al cierre	<u><u>1.341.605</u></u>

Nota 4 - Saldos y transacciones con compañías vinculadas

Los saldos con compañías vinculadas son los siguientes:

	31 de diciembre de 2005			31 de diciembre de 2004		
	US\$	\$	Equiv. \$	US\$	\$	Equiv. \$
Activo corriente						
Créditos por ventas						
ANCAP	-.-	306.187	306.187	-.-	216.458	216.458
CABA S.A.	430.753	740.968	11.130.737	-.-	344.550	344.550
	<u>430.753</u>	<u>1.047.155</u>	<u>11.436.924</u>	<u>-.-</u>	<u>561.008</u>	<u>561.008</u>
Pasivo corriente						
Deudas comerciales						
ANCAP	-.-	20.201.532	20.201.532	-.-	11.257.294	11.257.294
CABA S.A.	311.410	972.095	8.483.301	192.095	1.915.651	6.872.342
Carbochlor S.A.	167.814	-.-	4.047.666	111.510	-.-	2.877.330
	<u>479.224</u>	<u>21.173.627</u>	<u>32.732.499</u>	<u>303.605</u>	<u>13.172.945</u>	<u>21.006.966</u>

Las transacciones con compañías vinculadas fueron las siguientes:

	31 de diciembre de 2005		31 de diciembre de 2004	
	\$	US\$	\$	US\$
Con ANCAP:				
Compras de solventes	52.371.570		50.646.982	
Ventas de alcoholes	3.134.869		3.443.811	
Con CABA S.A.:				
Compra de alcoholes y façon	8.545.284		9.650.385	
Compra de alcoholes		1.465.792		1.802.228
Gastos por mantenimiento de instalaciones y otros	1.803.413		2.183.254	
Venta de alcoholes y mercadería de reventa	3.649.368	1.094.796	3.966.592	1.532.339
Con Carboclor S.A.:				
Compra de alcoholes		717.470		689.467
Compra de solventes		302.836		

Nota 5 - Gastos del personal

Los gastos del personal incurridos por la empresa han sido los siguientes:

	\$
Gastos de administración y ventas	
Retribuciones	4.700.228
Cargas sociales	<u>561.751</u>
Total gastos del personal	<u><u>5.261.979</u></u>

El número de empleados al cierre del ejercicio anual terminado 31 de diciembre de 2005 fue de 15 personas.

Nota 6 - Impuesto a la renta

6.1 Impuesto a la Renta Diferido Activo

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

	31.12.05	31.12.04
	\$	\$
Créditos por ventas - Previsión para incobrables	<u>419.249</u>	<u>724.194</u>
Impuesto a la renta diferido activo	<u>419.249</u>	<u>724.194</u>

6.2 Movimiento durante el ejercicio de las diferencias temporarias

	Saldo al 1 de enero de 2005	Reconocido en resultados	Saldo al 31 de diciembre de 2005
	\$	\$	\$
Créditos por venta – Previsión para incobrables	724.194	(304.945)	419.249
	<u>724.194</u>	<u>(304.945)</u>	<u>419.249</u>

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

	31.12.05	31.12.04
	\$	\$
Gasto por impuesto corriente del ejercicio	2.375.000	2.466.870
Gasto / (ingreso) por reducción en la tasa impositiva	-	86.613
Gasto / (ingreso) relacionados con el nacimiento y reversión de diferencias temporarias	<u>304.945</u>	<u>(204.513)</u>
Total gasto(ingreso) por impuesto a la renta del ejercicio	<u>2.679.945</u>	<u>2.348.970</u>

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

		31.12.05		31.12.04
		\$		\$
Resultados antes de impuestos		<u>6.587.750</u>		<u>7.044.720</u>
Impuesto a la renta a la tasa del impuesto aplicable	30%	1.976.325	30%	2.113.416
Impuesto al patrimonio	4%	259.500	-	-
Ajuste fiscal por inflación	2%	155.504	(3%)	(197.906)
Ajuste contable por inflación	(2%)	(131.496)		
Gastos no deducibles	2%	119.544	4%	282.002
Gasto / (ingreso) por reducción de la tasa impositiva	-	-	1%	86.613
Consumos no admitidos de la prev. p/deud. incobrables	5%	353.982	-	-
Otros conceptos	(1%)	<u>(53.414)</u>	1%	<u>64.845</u>
Total gasto por impuesto a la renta del ejercicio	40%	<u>2.679.945</u>	33%	<u>2.348.970</u>

Nota 7 – 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.

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 origina riesgos de mercado que la Dirección de la empresa debe administrar.

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

- A. **Precio de mercado:** El precio del mercado internacional de alcoholes y solventes es variable, sin embargo los precios de mercado interno son pasibles de ser ajustados de acuerdo a la variación internacional, con lo cual se mitiga el riesgo de mercado.
- B. **Tasa de interés:** Este factor se origina por el endeudamiento financiero de la empresa. Dado que la firma no tiene pasivos financieros no corre riesgos en este sentido. Por otra parte el plazo de pago a proveedores es mayor que el período de cobranza lo cual genera excedentes que son colocados en instrumentos financieros diversos.
- 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. La empresa está perfectamente calzada por cuanto tanto sus compras como la mayoría de sus ventas son en pesos uruguayos.

El siguiente es el detalle de la exposición al riesgo de moneda:

	31 de diciembre de 2005		31 de diciembre de 2004	
	US\$	Equiv. \$	US\$	Equiv. \$
Disponibilidades	81.559	1.967.203	40.331	1.040.665
Créditos por ventas	1.427.260	34.425.511	778.750	20.094.341
Otros créditos	3.788	91.358	3.294	85.004
TOTAL ACTIVO	1.512.607	36.484.072	822.375	21.220.010
Deudas comerciales	1.164.821	28.095.483	696.233	17.965.143
Deudas diversas	-	-	169	4.359
TOTAL PASIVO	1.164.821	28.095.483	696.402	17.969.502
Posición Activa (Pasiva)	347.786	8.388.589	125.973	3.250.508

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 se acompañan a los plazos de compras, realizando un seguimiento continuo sobre nuestra cartera de clientes. Hay que tener en cuenta a que la empresa compra principalmente 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 de crédito

La empresa no tiene riesgos significativos de concentración de crédito. La comercialización de sus productos se efectúa a clientes solventes y con adecuada historia de crédito.

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.

Riesgo relacionado con el medio ambiente

Los principales riesgos relacionados con el medio ambiente derivan de la eventual afectación de terceros, o del ambiente, como consecuencia de incidentes o accidentes vinculados con actividades de distribución de alcoholes y solventes, tales como: derrames, etc..

En materia de incendios y explosión, se aplican medidas de prevención, se dispone de equipamiento específico para actuar ante este tipo de emergencias.

Nota 8 - Patrimonio**8.1 Evolución del patrimonio**

En el Anexo 2 figura el Estado de Evolución del Patrimonio al 31 de diciembre de 2005.

8.2 Capital

El capital autorizado de la sociedad al 31 de diciembre de 2004 y al 31 de diciembre de 2005 asciende a \$ 600.000 el cual se encuentra 100% integrado. Con fecha 3 de octubre de 2005, en Asamblea Extraordinaria de Accionistas, se aprobó aumentar el capital contractual de la sociedad por hasta un monto de \$ 16.000.000. Actualmente, se encuentran en trámite frente a la Auditoría Interna de la Nación, la ampliación mencionada.

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 2004 y al 31 de diciembre de 2005 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>

8.3 Reserva legal

La reserva legal es un fondo de reserva creado en cumplimiento del artículo 93 de la Ley 16.060 de sociedades comerciales, el cual dispone destinar no menos del 5% de las utilidades netas que arroje el Estado de Resultados del ejercicio para la formación de la referida reserva, hasta alcanzar un 20% del capital integrado.

Nota 9 - Riesgos Contingentes

Las cuentas de contingencia presentan la siguiente composición:

	31 de diciembre de 2005	31 de diciembre de 2004
	\$	\$
Cheques diferidos de clientes endosados M/N	13.182.290	11.453.535
Cheques Diferidos de clientes endosados M/E	<u>2.402.050</u>	<u>1.219.792</u>
	<u>15.584.340</u>	<u>12.673.327</u>

Al 31 de diciembre de 2005 y el 31 de diciembre de 2004 la empresa ha endosado cheques de terceros por \$ 15.584.340 y \$ 12.673.327, respectivamente, los cuales han sido deducidos de los correspondientes saldos de créditos por ventas y deudas comerciales. En caso de un incumplimiento del emisor del cheque la empresa será responsable por la cancelación de dicho importe y deberá iniciar las acciones correspondientes para recuperar el crédito.

Nota 10 – Hechos Posteriores

10.1 Proyecto Sucro Alcoholero

A efectos de viabilizar el Proyecto Sucro Alcoholero en Bella Unión, según posición del Gobierno Nacional, ANCAP y la Corporación Nacional para el Desarrollo (CND), en su calidad de accionistas de Alcoholes del Uruguay S.A., y avalado por los cooperativistas socios de CALNU, resolvieron negociar con el Banco de la República Oriental del Uruguay (BROU) el traspaso a Alcoholes del Uruguay S.A. de los siguientes créditos:

- las deudas que mantenía CALNU con el BROU por el Ingenio, los inmuebles y el resto del activo fijo, mediante cesión definitiva de los referidos créditos del BROU a Alcoholes del Uruguay S.A.; y
- las deudas de los productores con el BROU por concepto de caña, con garantía de CALNU, más los intereses compensatorios, moratorios y demás cargas financieras aplicables.

Por otra parte, Alcoholes del Uruguay S.A. se compromete a contratar en las condiciones y con los beneficios al personal permanente ingresado a CALNU hasta el 30 de noviembre de 2005, bajo la condición de que acrediten que CALNU les ha cancelado todos los créditos laborales exigibles a la fecha. Adicionalmente, Alcoholes del Uruguay S.A. se obliga a reconocer la antigüedad generada hasta la fecha en CALNU de cada trabajador y la licencia y el salario vacacional generado en el año 2005.

A los mismos efectos, se arrendaron por 10 años el Ingenio, los inmuebles y el resto del activo fijo propiedad de CALNU, por un precio de US\$ 2.093.988. Dicho precio será abonado por Alcoholes del Uruguay S.A. de la siguiente forma:

- US\$ 1.598.040 en el año 2006, y
- US\$ 495.948 en el año 2007.

A fin de formalizar esta resolución se firmó entre Alcoholes del Uruguay S.A. y CALNU un contrato de arrendamiento entre ambas empresas con fecha 24 de enero de 2006.

Esto llevó a que la empresa Alcoholes del Uruguay S.A. entrara en el negocio azucarero con una participación en el mismo del 30%, teniendo como cometido fundamental la explotación del Ingenio Alfredo Mones Quintela.

En cuanto a la compra del crédito del BROU de las deudas de CALNU, la misma se está negociando actualmente entre representantes de ANCAP, CND y el BROU, estimándose que se realizará la concreción de la misma en el corto plazo.

10.2 Aprobación de los estados contables

Los presentes estados contables fueron aprobados por el Directorio de Alcoholes del Uruguay S.A. el 30 de marzo de 2006.

— · —