



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 2006**

Contenido

Dictamen de los Auditores Independientes	3
Estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2006	5
Estado de resultados por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006	6
Estado de origen y aplicación de fondos por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006	7
Estado de evolución del patrimonio por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006	8
Anexo: Cuadro de bienes de uso, intangibles y amortizaciones por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006	9
Notas a los estados contables al 31 de diciembre de 2006	10

Abreviaturas

\$ = Pesos Uruguayos

US\$ = Dólares Americanos

Dictamen de los Auditores Independientes

Señores del Directorio de
Alcoholes del Uruguay S.A.

Hemos auditado los estados contables de Alcoholes del Uruguay S.A., los que comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2006, los correspondientes estados de resultados, de origen y aplicación de fondos y de evolución del patrimonio por el ejercicio anual terminado en esa fecha, sus notas, que contienen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas y otras notas explicativas, y anexo (páginas 5 a 24).

Responsabilidad de la Dirección sobre los estados contables

La Dirección es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados contables de acuerdo con normas contables adecuadas en 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, debido ya sea a fraude o error; 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 estos estados contables con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría emitidas por la Federación Internacional de Contadores (IFAC). Esas 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 acerca de los importes y las revelaciones en los estados contables. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados contables, debido ya sea a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, el auditor considera lo adecuado del control interno para la preparación y presentación razonable de los estados contables de la entidad, a fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no para el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado 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 ofrecer una base razonable para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados contables presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de Alcoholes del Uruguay S.A. al 31 de diciembre de 2006, 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.

Montevideo, 22 de mayo de 2007

KPMG

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



Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2006

En Pesos Uruguayos (*)

	<u>Nota</u>	<u>Dic-06</u>	<u>Dic-05</u>
ACTIVO			
Activo Corriente			
Disponibilidades		38.079.776	2.319.454
Créditos por ventas	3	112.340.221	70.297.786
Otros créditos	4	118.711.638	282.398
Bienes de cambio	5	156.354.684	8.251.638
Total Activo Corriente		<u>425.486.319</u>	<u>81.151.276</u>
Activo No Corriente			
Otros créditos	4	31.897.335	-
Bienes de uso (Anexo)	6	80.772.021	191.512
Intangibles (Anexo)	6	98.769.478	69.882
Impuesto a la renta diferido	11	-	453.748
Total Activo No Corriente		<u>211.438.834</u>	<u>715.142</u>
TOTAL ACTIVO		<u>636.925.153</u>	<u>81.866.418</u>
PASIVO			
Pasivo Corriente			
Deudas comerciales	7	107.446.683	54.581.258
Deudas financieras	8	414.673.957	-
Deudas diversas	9	75.702.533	1.045.123
Total Pasivo Corriente		<u>597.823.173</u>	<u>55.626.381</u>
TOTAL PASIVO		<u>597.823.173</u>	<u>55.626.381</u>
PATRIMONIO			
	14		
Aportes de propietarios		81.324.016	16.600.000
Ajustes al patrimonio		6.215.211	1.780.643
Reservas		3.320.000	3.320.000
Resultados acumulados		4.539.394	310.024
Resultado del ejercicio		(56.296.641)	4.229.370
TOTAL PATRIMONIO		<u>39.101.980</u>	<u>26.240.037</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>636.925.153</u>	<u>81.866.418</u>

(*) = Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de diciembre de 2006.

El Anexo y las Notas 1 a 16 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables.

Estado de Resultados por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006

En Pesos Uruguayos (*)

	<u>Nota</u>	<u>Dic-06</u>	<u>Dic-05</u>
Ingresos Operativos		614.884.448	214.877.692
Descuentos y bonificaciones		(28.834.053)	(1.725.134)
INGRESOS OPERATIVOS NETOS		586.050.395	213.152.558
Costo de los Bienes Vendidos		(535.035.567)	(192.676.547)
RESULTADO BRUTO		51.014.828	20.476.011
Gastos de Administración y Ventas			
Retribuciones personales y cargas sociales	10	(38.754.771)	(5.694.976)
Fletes		(16.234.825)	-
Publicidad y marketing		(10.579.623)	(304.165)
Amortizaciones	6.2	(10.684.539)	(61.081)
Impuestos, tasas y contribuciones		(9.088.424)	(936.179)
Mantenimiento de locales y equipos		(5.989.347)	(1.963.398)
Locomoción y transporte		(3.526.816)	(30.074)
Arrendamientos		(2.325.379)	(759.043)
Honorarios profesionales		(1.020.676)	(308.829)
Papelería		(1.181.280)	(206.614)
Deudores incobrables	3 y 4	(1.398.696)	(607.811)
Seguros		(349.870)	(226.063)
Otros gastos		(8.967.933)	(1.174.841)
		<u>(110.102.179)</u>	<u>(12.273.074)</u>
Resultados Diversos			
Otros ingresos		52.183.876	-
Otros egresos		(43.680.748)	-
		<u>8.503.128</u>	<u>-</u>
Resultados Financieros			
Intereses ganados y otros ingresos financieros		3.389.876	33.958
Intereses perdidos y gastos financieros		(1.696.893)	(625.878)
Resultado por exposición a la inflación (incluyendo resultados por tenencia)		(6.897.653)	(481.175)
		<u>(5.204.670)</u>	<u>(1.073.095)</u>
Impuesto a la Renta	11	(507.748)	(2.900.472)
RESULTADO NETO		<u>(56.296.641)</u>	<u>4.229.370</u>

(*) = Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de diciembre de 2006.

El Anexo y las Notas 1 a 16 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables.

Estado de Origen y Aplicación de Fondos por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006

En Pesos Uruguayos (*)

	Dic-06	Dic-05
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Resultado del ejercicio antes de impuestos	(55.788.893)	7.129.842
Ajustes por:		
Amortizaciones	21.264.688	61.081
Deterioro de bienes de uso	10.406.508	-
Constitución de previsión de incobrables	1.398.696	607.811
Constitución de previsión para obsolescencia de bienes de cambio	2.842.749	-
Consumo de bienes de uso - repuestos	33.747.496	-
Intereses ganados y otros ingresos	(3.389.876)	(33.958)
Intereses perdidos y gastos financieros	1.696.893	625.878
Resultado por exposición a la inflación	7.152.104	(287.991)
Resultado operativo después de ajustes	19.330.365	8.102.663
(Aumento) / Disminución de créditos comerciales	(42.666.042)	(21.487.553)
(Aumento) / Disminución de bienes de cambio	(150.945.795)	(2.192.171)
(Aumento) / Disminución de otros créditos	(149.072.078)	(162.083)
Aumento / (Disminución) de deudas comerciales y diversas	129.809.336	18.995.842
Efectivo generado por / (usado en) operaciones	(193.544.214)	3.256.698
Impuesto a la renta pagado	(2.375.000)	(2.669.863)
Flujos netos de efectivo por actividades de operación	(195.919.214)	586.835
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
(Aumento) / Disminución inversiones a largo plazo	-	-
Adquisiciones de bienes de uso e intangibles	(244.698.797)	(177.602)
Ingreso por venta de bienes de uso	-	-
Intereses cobrados y otros ingresos financieros	1.360.290	33.958
Flujos netos de efectivo por actividades de inversión	(243.338.507)	(143.644)
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Aumento / (Disminución) de pasivos financieros	410.163.340	-
Aporte de propietarios	69.158.584	-
Intereses pagados y otros egresos financieros	(656.069)	(625.878)
Flujos netos de efectivo por actividades de financiación	478.665.855	(625.878)
Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes	39.408.134	(182.687)
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio	2.319.454	2.214.160
Efecto de las ganancias o pérdidas de cambio y reexpresión por inflación en el efectivo y equivalentes de efectivo	(3.647.812)	287.985
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL EJERCICIO	38.079.776	2.319.454

(*) = Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de diciembre de 2006.

El Anexo y las Notas 1 a 16 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables.

Estado de Evolución del Patrimonio por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006

En Pesos Uruguayos (*)

	Capital	Aportes a capitalizar	Ajustes al patrimonio	Reservas	Resultados acumulados	Total
Saldo al 1 de enero de 2005	600.000		130.714	120.000	19.486.453	20.337.167
Reexpresiones contables			1.649.929		23.571	1.673.500
Saldo al 1 de enero de 2005 reexpresado	600.000	-	1.780.643	120.000	19.510.024	22.010.667
Capitalización de resultados acumulados		16.000.000		3.200.000	(19.200.000)	-
Resultado del ejercicio 2005					4.229.370	4.229.370
Saldo al 31 de diciembre de 2005 reexpresado	600.000	16.000.000	1.780.643	3.320.000	4.539.394	26.240.037
Capitalización del ejercicio		64.724.016	4.434.568			69.158.584
Capitalizaciones	80.724.016	(80.724.016)				-
Resultados del ejercicio 2006					(56.296.641)	(56.296.641)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	81.324.016	-	6.215.211	3.320.000	(51.757.247)	39.101.980

(*) = Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de diciembre de 2006.

El Anexo y las Notas 1 a 16 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables.

Cuadro de Bienes de Uso, intangibles y amortizaciones por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006

En Pesos Uruguayos (*)

	Costo				Amortización y pérdidas por deterioro					Valor neto	Valor neto
	Saldos iniciales	Altas	Bajas	Saldos finales	Saldos iniciales	Bajas	Amortiza- ción	Deterioro	Saldos finales	Dic-06	Dic-05
Bienes de uso											
Terrenos	-	193.696	-	193.696	-	-	-	-	-	193.696	-
Terrenos en leasing	-	1.442.057	-	1.442.057	-	-	-	-	-	1.442.057	-
Edificios y mejoras	-	157.779	-	157.779	-	-	2.045	-	2.045	155.734	-
Edificios y mejoras en leasing	-	21.136.212	-	21.136.212	-	-	1.291.657	-	1.291.657	19.844.555	-
Maquinaria y equipos	-	9.894.548	-	9.894.548	-	-	549.697	-	549.697	9.344.851	-
Maquinaria y equipos en leasing	-	31.456.332	-	31.456.332	-	-	5.766.991	-	5.766.991	25.689.341	-
Maquinaria agrícola y vial	-	924.189	-	924.189	-	-	30.806	-	30.806	893.383	-
Vehículos	-	543.319	-	543.319	-	-	27.273	-	27.273	516.046	-
Muebles y útiles	136.078	462.381	-	598.459	21.354	-	19.819	-	41.173	557.286	114.724
Equipos de computación	130.902	757.758	-	888.660	54.114	-	76.098	-	130.212	758.448	76.788
Herramientas	-	1.775.697	-	1.775.697	-	-	74.923	-	74.923	1.700.774	-
Repuestos	-	66.881.391	33.747.496	33.133.895	-	-	3.419.851	10.406.508	13.826.359	19.307.536	-
Obras en curso	-	368.314	-	368.314	-	-	-	-	-	368.314	-
Total	266.980	135.993.673	33.747.496	102.513.157	75.468	-	11.259.160	10.406.508	21.741.136	80.772.021	191.512
Intangibles											
Software	100.159	186.363	-	286.522	30.277	-	57.975	-	88.252	198.270	69.882
Valor llave	-	108.518.761	-	108.518.761	-	-	9.947.553	-	9.947.553	98.571.208	-
Total	100.159	108.705.124	-	108.805.283	30.277	-	10.005.528	-	10.035.805	98.769.478	69.882

(*) = Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de diciembre de 2006.

Notas a los Estados Contables al 31 de diciembre de 2006

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 producción y comercialización de azúcar, 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 pre-indicados.

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, con fecha 24 de enero de 2006, resolvieron negociar con el Banco de la República Oriental del Uruguay (BROU) el traspaso a Alcoholes del Uruguay S.A. 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.

A los mismos efectos, se arrendaron por 10 años el Ingenio, los inmuebles y el resto del activo fijo propiedad de CALNU.

Esto llevó a que la empresa Alcoholes del Uruguay S.A. entrara a partir del 1 de febrero de 2006 en el negocio azucarero, teniendo como cometido fundamental la explotación del Ingenio Alfredo Mones Quintela.

Como se menciona en la Nota 14, 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 faon de alcoholes y solventes.

Los estados contables al 31 de diciembre de 2006 han sido aprobados por el Directorio de la empresa el 22 de mayo de 2007.

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.

Las políticas contables aplicadas en los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005 fueron consistentes. Ciertas cifras correspondientes al ejercicio 2005 fueron reclasificadas para adecuarlas con las cifras presentadas en el presente ejercicio.

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.

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 pesos uruguayos a la cotización vigente a la fecha de los estados contables. Las diferencias de cambio resultantes figuran presentadas en el Estado de Resultados.

El siguiente es el detalle de las cotizaciones de la principal moneda extranjera operada por la empresa respecto al Peso Uruguayo, el promedio y cierre de los estados contables:

	Promedio		Cierre	
	Dic-06	Dic-05	Dic-06	Dic-05
Dólares Estadounidenses	24,02	24,38	24,42	24,12
Unidad Indexada	1,5498	1,4703	1,5964	1,5032

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 entre el costo de adquisición o costo de producción reexpresado al cierre y el 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 alcoholes y solventes 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.

El costo de ventas del azúcar es calculado utilizando el criterio de costo promedio ponderado 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

a) Bienes de uso

Los bienes de uso, excepto los bienes de uso en leasing, figuran presentados a sus valores de adquisición, menos amortizaciones acumuladas y deterioro, cuando corresponde (Nota 2.4), reexpresados en moneda de cierre de acuerdo con la variación en el “Índice de Precios al Productor de Productos Nacionales” (IPPN).

b) Bienes de uso en leasing

Los bienes adquiridos bajo la modalidad de leasing en los cuales la empresa asume sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad, se clasifican como leasing financieros. Los bienes de uso adquiridos bajo la modalidad de leasing financiero están presentados al menor entre el valor razonable y los pagos mínimos del leasing determinados a la fecha de inicio del contrato 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 de un bien de uso. 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:

• Edificios y mejoras	10 años
• Edificios y mejoras en leasing	15 años
• Máquinas y equipos	3 años
• Máquinas y equipos en leasing	5 años
• Maquinaria agrícola y vial	10 años
• Vehículos	10 años
• Muebles y útiles	10 años
• Equipos de computación	5 años
• Herramientas	5 años
• Repuestos	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).

El valor llave reconocido corresponde al exceso del costo de adquisición sobre la participación de la adquirente en el valor razonable de los activos y pasivos identificados de la empresa adquirida, en la fecha de la transacción de compra.

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 3 años y para el Valor Llave es de 10 años (equivalente al plazo del arrendamiento del Ingenio Alfredo Mones Quintela).

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 2006 se obtuvo por diferencia entre los patrimonios al inicio y al cierre, medidos ambos en moneda de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2006 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.

2.14 Uso de estimaciones

La preparación de estados contables a una fecha determinada requiere que la Dirección y Gerencia realicen estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los importes reportados de activos y pasivos, la revelación de activos y pasivos contingentes, así como las ganancias y pérdidas del ejercicio.

La Dirección de Alcoholes del Uruguay S.A. realiza estimaciones para calcular a un momento determinado la previsión para deudores incobrables y las amortizaciones, entre otras estimaciones. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados contables.

Nota 3 - Créditos por ventas

El detalle de créditos por ventas es el siguiente:

	<u>Dic-06</u>	<u>Dic-05</u>
Corriente		
Deudores por ventas	71.632.640	25.435.754
Compañías vinculadas (Nota 13)	7.890.952	12.378.043
Documentos a cobrar	34.276.825	33.935.992
	<u>113.800.417</u>	<u>71.749.789</u>
Menos: Previsión para deudores incobrables	(1.460.196)	(1.452.003)
	<u>112.340.221</u>	<u>70.297.786</u>

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

	<u>Dic-06</u>	<u>Dic-05</u>
Saldos al inicio	1.452.003	2.612.622
Ajuste por inflación	(615.414)	-
Constitución neta del ejercicio	1.398.696	607.811
Utilización del ejercicio	-	(1.768.430)
Saldos al cierre	<u>2.235.285</u>	<u>1.452.003</u>

Nota 4 - Otros créditos

El detalle de otros créditos es el siguiente:

	<u>Dic-06</u>	<u>Dic-05</u>
Corriente		
Anticipos a productores	86.286.158	-
Anticipos a proveedores	770.605	98.876
Anticipos por sistema de riego	5.462.589	-
Deudores por convenio marco con CALNU	24.889.333	-
Créditos fiscales	959.208	183.522
Diversos	1.118.834	-
	<u>119.486.727</u>	<u>282.398</u>
Menos: Previsión para deudores incobrables	(775.089)	-
	<u>118.711.638</u>	<u>282.398</u>
No Corriente		
Anticipos a productores	31.897.335	-
	<u>31.897.335</u>	<u>-</u>

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

	<u>Dic-06</u>	<u>Dic-05</u>
Saldos al inicio	-	-
Constitución neta del ejercicio	775.089	-
Utilización del ejercicio	-	-
Saldos al cierre	<u>775.089</u>	<u>-</u>

Nota 5 - Bienes de cambio

El detalle de los bienes de cambio es el siguiente:

	<u>Dic-06</u>	<u>Dic-05</u>
Corriente		
Mercadería de reventa	16.990.142	8.251.638
Productos terminados	6.439.568	-
Productos en proceso	99.971.042	-
Insumos y materiales	34.970.719	-
Importaciones en trámite	825.962	-
	<u>159.197.433</u>	<u>8.251.638</u>
Menos: Previsión por obsolescencia de bienes de cambio	(2.842.749)	-
	<u>156.354.684</u>	<u>8.251.638</u>

La evolución de la previsión para deterioro de bienes de cambio es la siguiente:

	Dic-06	Dic-05
Saldos al inicio	-	-
Constitución neta del ejercicio	2.842.749	-
Utilización del ejercicio	-	-
Saldos al cierre	-	-
	2.842.749	-

Nota 6 - Bienes de uso e intangibles

6.1 Valores de origen y sus amortizaciones

El detalle de los bienes de uso e intangibles se muestra en el Anexo.

6.2 Amortizaciones cargadas a resultados

Las amortizaciones de bienes de uso y bienes de uso en leasing por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006, ascendieron a \$ 11.259.160 (2005: \$ 42.393). Dichas amortizaciones fueron imputadas \$ 10.580.149 (2005: \$ 0) al Costo de los bienes vendidos y de los servicios prestados y \$ 679.011 (2005: \$ 42.393) a los Gastos de administración y ventas.

Las amortizaciones de intangibles por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006, ascendieron a \$ 10.005.528 (2005: \$ 18.688). Dichas amortizaciones fueron imputadas a gastos de administración y ventas.

Nota 7 - Deudas comerciales

El detalle de deudas comerciales es el siguiente:

	Dic-06	Dic-05
Corriente		
Proveedores de plaza	36.455.079	1.621.772
Proveedores del exterior	750.350	9.590.845
Productores proveedores de materia prima	6.730.160	-
Documentos a pagar	28.377.389	7.942.657
Compañías vinculadas (Nota 13)	35.133.705	35.425.984
	107.446.683	54.581.258

Nota 8 - Deudas financieras

El detalle de las deudas financieras es el siguiente:

	Dic-06		Dic-05	
	USD	Equivalente \$	USD	Equivalente \$
Corriente				
Préstamos bancarios	6.380.915	155.821.957	-	-
Vales con AFISA	4.000.000	97.680.000	-	-
Compañías vinculadas (Nota 13)	6.600.000	161.172.000	-	-
	16.980.915	414.673.957	-	-

Nota 9 - Deudas diversas

El detalle de las deudas diversas es el siguiente:

	Dic-06	Dic-05
Corriente		
Retribuciones al personal	6.996.610	610.954
Acreedores por cargas sociales	4.767.288	194.471
Acreedores fiscales	4.790.998	-
Retenciones a productores a pagar al MGAP	48.696.502	-
Adelantos recibidos del MGAP	1.009.373	-
Otras deudas	9.441.762	239.698
	75.702.533	1.045.123

Nota 10 - Gastos del personal

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

	Dic-06	Dic-05
Costo de los bienes vendidos		
Sueldos	57.269.734	-
Contribuciones a la seguridad social	15.303.254	-
Gastos de administración y ventas		
Sueldos	27.417.235	5.086.999
Contribuciones a la seguridad social	11.337.536	607.977
	111.327.759	5.694.976

El número promedio de empleados al cierre del ejercicio anual terminado 31 de diciembre de 2006 fue de 411 personas (15 al 31 de diciembre de 2005).

Nota 11 - Impuesto a la renta

11.1 Componentes del impuesto a la renta reconocido en el estado de resultados

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

	<u>Dic-06</u>	<u>Dic-05</u>
<i>Gasto por impuesto corriente:</i>		
Gasto por impuesto corriente	54.000	2.570.434
<i>Impuesto diferido:</i>		
Gasto/(Ingreso) por origen y revisión de diferencias temporarias	453.748	330.038
<i>Total gasto/(ingreso) por impuesto a la renta del resultados</i>	<u>507.748</u>	<u>2.900.472</u>

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

	<u>Dic-06</u>		<u>Dic-05</u>	
	%	\$	%	\$
Resultados antes de impuestos		<u>(55.788.893)</u>		<u>7.129.842</u>
Impuesto a la renta según la tasa aplicable	30%	(16.736.668)	30%	2.138.952
Amortización	(10%)	5.785.021	0%	-
Ajuste impositivo por inflación	1%	(619.690)	2%	168.300
Gastos e impuestos no deducibles	(4%)	2.069.069	6%	410.235
Pérdidas fiscales no reconocidas	(17%)	9.690.250	0%	-
Otras diferencias netas	(1%)	319.766	3%	182.985
<i>Tasa y gasto/(ingreso) por impuesto a la renta</i>	<u>(1%)</u>	<u>507.748</u>	<u>41%</u>	<u>2.900.472</u>

11.3 Impuesto a la Renta Diferido Activo

El impuesto a la renta diferido activo y pasivo en pesos uruguayos al 31 de diciembre de 2006 es atribuible a los siguientes conceptos:

	Activos	Pasivos	Neto
Previsión de Incobrables	572.795	-.-	572.795
Previsión desvalorización	572.063	-.-	572.063
Pérdida fiscal del ejercicio 2006	<u>8.075.208</u>	-.-	<u>8.075.208</u>
<i>Impuesto activo (25%)</i>	<u>9.220.066</u>	-.-	<u>9.220.066</u>

La NIC 12 establece que debe reconocerse un activo por impuesto diferido, siempre que se puedan compensar, con ganancias fiscales de ejercicios posteriores, pérdidas o créditos fiscales no utilizados hasta el momento, pero sólo en la medida en que sea probable la disponibilidad de ganancias fiscales futuras, contra los cuales cargar esas pérdidas o créditos fiscales no utilizados. La empresa no ha reconocido activo por impuesto diferido en virtud de que no cuenta con proyecciones que indiquen la posibilidad de la generación de ganancias fiscales futuras para poder utilizar dicho crédito.

Las pérdidas fiscales no consideradas como activo diferido al 31 de diciembre de 2006 expiran en el ejercicio 2009.

11.4 Movimiento durante el ejercicio de las diferencias temporarias

	<u>Saldos a</u>	<u>Reconocido en</u>	<u>Saldos a</u>
	<u>Dic-05</u>	<u>Resultados Patrimonio</u>	<u>Dic-06</u>
Créditos por venta - Previsión para incobrables	(453.748)	453.748	-
Intangibles	-	-	-
Bienes de uso	-	-	-
<i>(Activo)/Pasivo neto por impuesto diferido</i>	<u>(453.748)</u>	<u>453.748</u>	<u>-</u>

Nota 12 - Políticas de administración de riesgos

Valor razonable

Los valores contables de activos y pasivos financieros no difieren significativamente de sus valores razonables.

Como resultado del curso normal de los negocios de Alcoholes del Uruguay S.A. surgen exposiciones a riesgos de liquidez, riesgo de crédito, riesgo operativo, riesgo relacionado con el medio ambiente, riesgo de tasa de interés y riesgo de moneda.

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 la cartera de clientes. Hay que tener en cuenta que la empresa compra principalmente materia prima y mercadería de reventa a su casa matriz, a compañías vinculadas y a productores rurales, los 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. La previsión para incobrables registrada al cierre del ejercicio surge de un análisis específico de los créditos.

Riesgo operativo

Se refiere al riesgo de que la empresa se vea obligada a suspender sus actividades en forma total o parcial o no pueda realizar su operativa en condiciones normales. Este riesgo se encuentra minimizado en relación a la compra de solventes ya que el 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 el principal proveedor de la empresa. En relación a la compra de azúcar la empresa se asegura una serie de productores cercanos al ingenio a los cuales les entrega anticipos para insumos y anticipos para la financiación de cosecha siendo una forma de asegurarse los recursos necesarios.

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.

Riesgo de tasa de interés

El detalle de los activos y pasivos financieros que devengan intereses, presentados de acuerdo con su exposición al riesgo de tasa de interés, detallando las tasas efectivas de interés y su fecha más temprana de modificación, es el siguiente:

	Dic-06				Total
	Tasa efectiva	Menor a 1 año	1 a 3 años	Mayor a 3 años	
Otros créditos					
Anticipo a productores - Tasa fija	6,0%	81.934.929	31.897.335	-	113.832.264
Deudas financieras					
Deudas financieras - Tasa fija	7,5%	414.673.957	-	-	414.673.957

Al 31 de diciembre de 2005 la empresa no contaba con activos o pasivos financieros que devengaran intereses.

Riesgo de moneda

Alcoholes del Uruguay S.A. incurre en riesgos de moneda extranjera en compras y préstamos denominados en monedas diferentes al peso uruguayo. La moneda que origina principalmente este riesgo es el Dólar Estadounidense. Este riesgo es monitoreado de forma de mantener la exposición al mismo en niveles aceptables para la empresa.

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

	Dic-06			Dic-05		
	U\$S	UI	Total equiv. \$	U\$S	UI	Total equiv. \$
Activo						
Activo Corriente						
Disponibilidades	816.567	-	19.940.559	81.559	-	2.129.080
Créditos por ventas	1.197.791	-	29.250.065	1.427.260	-	37.258.310
Otros créditos	3.875.317	-	94.635.240	3.788	-	98.876
	<u>5.889.675</u>	<u>-</u>	<u>143.825.864</u>	<u>1.512.607</u>	<u>-</u>	<u>39.486.266</u>
Activo No Corriente						
Otros créditos	1.306.197	-	31.897.335	-	-	-
	<u>1.306.197</u>	<u>-</u>	<u>31.897.335</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Pasivo						
Deudas comerciales	(2.995.946)	-	(73.160.998)	(1.164.821)	-	(30.407.398)
Deudas financieras	(16.980.916)	-	(414.673.957)	-	-	-
Deudas diversas	-	(30.503.948)	(48.696.502)	-	-	-
	<u>(19.976.862)</u>	<u>(30.503.948)</u>	<u>(536.531.457)</u>	<u>(1.164.821)</u>	<u>-</u>	<u>(30.407.398)</u>
Posición Neta	<u>(12.780.990)</u>	<u>(30.503.948)</u>	<u>(360.808.258)</u>	<u>347.786</u>	<u>-</u>	<u>9.078.868</u>

Nota 13 - Saldos con empresas vinculadas

Los saldos con compañías vinculadas son los siguientes:

	Dic-06			Dic-05		
	U\$S	\$	Equiv. \$	U\$S	\$	Equiv. \$
Créditos por ventas						
CABA S.A.	213.180	1.952.254	7.158.119	430.753	801.941	12.046.661
ANCAP		732.833	732.833		331.382	331.382
			7.890.952			12.378.043
Deudas comerciales						
CABA S.A.		6.301.512	6.301.512	311.410	1.524.995	9.181.374
ANCAP		24.396.715	24.396.715		21.863.871	21.863.871
Carboclor S.A.	181.633		4.435.478	167.814		4.380.739
			35.133.705			35.425.984
Deudas financieras						
ANCAP	6.600.000		161.172.000			-
			161.172.000			-

Las transacciones con compañías vinculadas fueron las siguientes:

	Dic-06		Dic-05	
	U\$S	\$	U\$S	\$
Con ANCAP				
Compra de solventes		71.341.511	-	56.681.111
Compras de servicios	156	25.296	-	-
Venta de alcoholes		4.253.550	-	3.392.830
Con CABA S.A.				
Compra de alcoholes y façon	149.759	37.331.040		9.248.457
Compra de alcoholes	-	-	1.465.792	-
Gastos por mantenimiento de instalaciones y otros	861	3.400.568		1.951.812
Venta de alcoholes y mercadería de reventa	62.807	4.257.626		3.949.666
Compras de azúcar y melaza	248.897	-		-
Compras de sorgo	25.369	-		-
Con Carboclor S.A.				
Compra de alcoholes y solventes	968.712	-	1.020.306	-

Nota 14 - Patrimonio

Aportes de propietarios

El capital integrado de la sociedad al 31 de diciembre de 2006 asciende a \$ 81.324.016 (2005: \$ 600.000) y está representado por 81.324.016 (2005: 600.000) acciones nominativas de \$ 1 cada una.

La estructura del capital accionario de la sociedad al 31 de diciembre de 2006 es la siguiente:

Accionista	Capital Integrado	Participación en el Capital Total
ANCAP	73.191.614	90%
CND	<u>8.132.402</u>	<u>10%</u>
	<u>81.324.016</u>	<u>100%</u>

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.

Reducción obligatoria

De acuerdo con lo establecido en el artículo 293 de la Ley 16.060, y debido a las pérdidas sufridas por la sociedad la misma deberá reducir su capital integrado de forma de reestablecer su equilibrio con el patrimonio social.

Nota 15 - Riesgos contingentes

Las cuentas de contingencia presentan la siguiente composición:

	<u>Dic-06</u>	<u>Dic-05</u>
Cheques diferidos de clientes endosados M/N	-	14.267.031
Cheques diferidos de clientes endosados M/E	-	2.599.709
	<u>-</u>	<u>16.866.740</u>

Al 31 de diciembre de 2005 la empresa había endosado cheques de terceros, los cuales fueron 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 16 - Hechos posteriores

El 14 de febrero de 2007 Alcoholes del Uruguay S.A. adquirió una sociedad anónima uruguaya, denominada AGROALUR S.A., la intención de la dirección es que la empresa desarrolle el siguiente objeto:

- prestar servicios de asistencia técnica y/o financiera a productores agrícolas, para la producción de materia prima para la elaboración de azúcar, melaza y alcohol;
- realizar tareas de investigación y extensión en materia de cultivos, suelos, riego y drenaje; de organización de cosechas; y de control ambiental;
- explotación agropecuaria para producción y comercialización de caña de azúcar y/u otro/s cultivo/s vinculado/s a la producción sucroalcoholera;
- realizar por cuenta propia y/o de terceros, las instalaciones, obras civiles, sistemas de riego, redes viales y demás actividades relacionadas al objeto descrito en el literal anterior;

- e) realizar importaciones, exportaciones, representaciones, comisiones, y consignaciones vinculados al objeto;
- f) compraventa, arrendamiento, administración y construcción de bienes inmuebles vinculados al objeto;
- g) participar en otras empresas o sociedades con objeto similar o entre las que exista coherencia de objeto, cualquiera sea su forma y naturaleza.

—.—