



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 2009**

Contenido

| | |
|--|----|
| Dictamen de los Auditores Independientes | 3 |
| Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2009 | 5 |
| Estado de Resultados por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009 | 6 |
| Estado de Origen y Aplicación de Fondos por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009 | 7 |
| Estado de Evolución del Patrimonio por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009 | 8 |
| Anexo: Cuadro de Bienes de Uso, Intangibles y Amortizaciones por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009 | 9 |
| Notas a los Estados Contables al 31 de diciembre de 2009 | 10 |

Abreviaturas

\$ = Pesos Uruguayos

US\$ = Dólares Americanos

€= Euros



KPMG Sociedad Civil
Edificio Torre Libertad
Plaza de Cagancha 1335 - Piso 7
11.100 Montevideo - Uruguay
Casilla de Correo 646

Teléfono: +598 (2) 902 4546
Telefax: +598 (2) 902 13 37
E-mail: kpmg@kpmg.com.uy
http: www.kpmg.com.uy

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 2009, 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 34).

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 2009, 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, 21 de junio de 2010

KPMG

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



Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2009

En Pesos Uruguayos (*)

| | <u>Nota</u> | <u>dic-09</u> | <u>dic-08</u> |
|----------------------------------|-------------|-----------------------------|-----------------------------|
| ACTIVO | | | |
| Activo Corriente | | | |
| Disponibilidades | | 104.247.670 | 49.731.740 |
| Créditos por ventas | 5 | 81.002.371 | 150.325.554 |
| Otros créditos | 6 | 356.577.519 | 300.288.103 |
| Bienes de cambio | 7 | 454.180.921 | 327.020.373 |
| Total Activo Corriente | | <u>996.008.481</u> | <u>827.365.770</u> |
| Activo No Corriente | | | |
| Bienes de uso (Anexo) | | 1.557.949.129 | 1.195.633.816 |
| Otros créditos | 6 | 76.786.715 | 121.007.260 |
| Bienes de Cambio | 7 | - | 12.289.072 |
| Inversiones a largo plazo | 8 | 508.387 | - |
| Intangibles (Anexo) | | 128.406 | 270.923 |
| Total Activo No Corriente | | <u>1.635.372.637</u> | <u>1.329.201.071</u> |
| TOTAL ACTIVO | | <u><u>2.631.381.118</u></u> | <u><u>2.156.566.841</u></u> |
| PASIVO | | | |
| Pasivo Corriente | | | |
| Deudas comerciales | 9 | 259.173.222 | 325.551.550 |
| Deudas financieras | 10 | 256.372.255 | 757.825.179 |
| Deudas diversas | 11 | 129.241.620 | 150.871.928 |
| Total Pasivo Corriente | | <u>644.787.097</u> | <u>1.234.248.657</u> |
| Pasivo No Corriente | | | |
| Deudas financieras | 10 | 738.443.001 | 753.678.328 |
| Impuesto a la renta diferido | 13 | 12.903.449 | 44.171.705 |
| Total Pasivo Corriente | | <u>751.346.450</u> | <u>797.850.033</u> |
| TOTAL PASIVO | | <u>1.396.133.547</u> | <u>2.032.098.690</u> |
| PATRIMONIO | | | |
| Aportes de propietarios | 17 | 300.000.000 | 109.398.260 |
| Aportes a capitalizar | | 807.531.463 | - |
| Ajustes al patrimonio | | 12.254.777 | 11.592.637 |
| Reservas | | 60.000.000 | - |
| Resultados acumulados | | 193.790 | 63.363.126 |
| Resultado del ejercicio | | 55.267.541 | (59.885.872) |
| TOTAL PATRIMONIO | | <u>1.235.247.571</u> | <u>124.468.151</u> |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO | | <u><u>2.631.381.118</u></u> | <u><u>2.156.566.841</u></u> |

(*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de diciembre de 2009.

El Anexo y las Notas 1 a 20 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables.

Estado de Resultados por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009

En Pesos Uruguayos (*)

| | <u>Nota</u> | <u>dic-09</u> | <u>dic-08</u> |
|---|-------------|--------------------------|----------------------------|
| Ingresos Operativos | | 645.767.373 | 598.884.105 |
| Descuentos y bonificaciones | | (55.141.503) | (41.820.180) |
| INGRESOS OPERATIVOS NETOS | | <u>590.625.870</u> | <u>557.063.925</u> |
| Costo de los Bienes Vendidos | | (730.174.588) | (629.184.430) |
| RESULTADO BRUTO | | <u>(139.548.718)</u> | <u>(72.120.505)</u> |
| Gastos de Administración y Ventas | | | |
| Retribuciones personales y cargas sociales | 12 | (74.624.493) | (64.892.510) |
| Fletes | | (43.337.785) | (48.018.853) |
| Publicidad y marketing | | (16.104.585) | (13.762.580) |
| Amortizaciones | 3.5 y 3.6 | (12.283.862) | (6.910.638) |
| Impuestos, tasas y contribuciones | | (25.883.019) | (24.216.442) |
| Mantenimiento de locales y equipos | | (34.046.367) | (6.473.246) |
| Locomoción y transporte | | (4.566.497) | (7.652.347) |
| Arrendamientos | | (4.138.105) | (3.623.918) |
| Honorarios profesionales | | (19.678.454) | (23.860.642) |
| Papelería | | (1.334.873) | (969.417) |
| Deudores incobrables | 5 y 6 | (16.722.278) | (9.086.358) |
| Seguros | | (1.074.176) | (1.603.775) |
| Otros gastos | | (59.969.173) | (37.241.072) |
| | | <u>(313.763.667)</u> | <u>(248.311.798)</u> |
| Resultados Diversos | | | |
| Otros ingresos | 16 | 89.564.555 | 500.433.816 |
| Otros egresos | | (72.449.082) | (83.709.140) |
| | | <u>17.115.473</u> | <u>416.724.676</u> |
| Resultados Financieros | | | |
| Intereses ganados y otros ingresos financieros | | 202.490.351 | 208.072.532 |
| Intereses perdidos y gastos financieros | | (146.525.289) | (76.845.712) |
| Resultado por exposición a la inflación (incluyendo resultados por tenencia) | | <u>406.760.292</u> | <u>(284.903.715)</u> |
| | | 462.725.354 | (153.676.895) |
| Impuesto a la Renta | 13 | <u>28.739.099</u> | <u>(2.501.350)</u> |
| RESULTADO NETO | | <u><u>55.267.541</u></u> | <u><u>(59.885.872)</u></u> |

(*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de diciembre de 2009.

El Anexo y las Notas 1 a 20 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 2009

En Pesos Uruguayos (*)

| | dic-09 | dic-08 |
|---|----------------------|----------------------|
| ACTIVIDADES DE OPERACIÓN | | |
| Resultado del ejercicio | 55.267.541 | (59.885.872) |
| Ajustes por: | | |
| Impuesto a la renta | (28.739.099) | 2.501.350 |
| Amortizaciones | 55.509.561 | 49.845.708 |
| Constitución neta de previsión de incobrables | 17.020.307 | 9.086.359 |
| Constitución neta de previsión de descuentos | (298.029) | 323.025 |
| Constitución de previsión para obsolescencia de bienes de cambio | (162.674) | 2.425.403 |
| Intereses ganados y otros ingresos | (202.490.351) | (208.072.532) |
| Intereses perdidos y gastos financieros | 146.525.289 | 76.845.712 |
| Resultado por baja de bienes de uso e intangibles | 770.515 | 459.978 |
| Resultado por condonación de deuda | - | (366.950.373) |
| Diferencia de cambio real | (522.363.499) | 264.302.746 |
| Resultado por exposición a la inflación | (119.373.239) | (113.459.578) |
| Resultado operativo después de ajustes | (598.333.678) | (342.578.074) |
| (Aumento) / Disminución de créditos comerciales | 85.449.403 | (21.751.599) |
| (Aumento) / Disminución de bienes de cambio | (127.323.222) | (68.212.983) |
| (Aumento) / Disminución de otros créditos | (12.068.871) | (313.053.451) |
| Aumento / (Disminución) de deudas comerciales y diversas | (88.008.636) | 234.517.398 |
| Efectivo generado por / (usado en) operaciones | (740.285.004) | (511.078.709) |
| Intereses pagados | (22.202.926) | (19.007.210) |
| Impuesto a la renta pagado | (67.440) | (66.337) |
| Flujos netos de efectivo por actividades de operación | (762.555.370) | (530.152.256) |
| ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | | |
| Adquisiciones de bienes de uso e intangibles | (418.806.518) | (530.384.418) |
| Intereses cobrados y otros ingresos financieros | 25.244.626 | 16.699.472 |
| Flujos netos de efectivo por actividades de inversión | (393.561.892) | (513.684.946) |
| ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN | | |
| Aumento / (Disminución) de pasivos financieros | 172.967.516 | 1.036.080.201 |
| Aporte de propietarios | 1.050.000.000 | 10.060.687 |
| Flujos netos de efectivo por actividades de financiación | 1.222.967.516 | 1.046.140.888 |
| Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes | 66.850.254 | 2.303.686 |
| Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio | 49.731.740 | 62.199.909 |
| Efecto de las ganancias o pérdidas de cambio y reexpresión por inflación en el efectivo y equivalentes de efectivo | (12.334.324) | (14.771.855) |
| EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL EJERCICIO | 104.247.670 | 49.731.740 |

(*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de diciembre de 2009.

El Anexo y las Notas 1 a 20 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 2009

En Pesos Uruguayos

| | Capital | Aportes a capitalizar | Ajustes al patrimonio | Reservas | Resultados acumulados | Total |
|--------------------------------------|--------------|-----------------------|-----------------------|---------------|-----------------------|---------------|
| Saldo al 1 de enero de 2008 | 75.429.915 | - | 4.849.739 | - | (1.199.794) | 79.079.860 |
| Absorción de pérdidas (Nota 17) | (61.031.655) | | | | 61.031.655 | - |
| Reintegro de capital (Nota 17) | 61.031.655 | | | | | 61.031.655 |
| Capitalización de deuda (Nota 17) | 30.571.511 | | | | | 30.571.511 |
| Capitalización de efectivo (Nota 17) | 3.396.834 | | | | | 3.396.834 |
| Resultado del ejercicio 2008 | | | | | (56.548.397) | (56.548.397) |
| Saldo al 31 de diciembre de 2008 | 109.398.260 | - | 4.849.739 | - | 3.283.464 | 117.531.463 |
| Reexpresiones contables | | | 6.742.898 | | 193.790 | 6.936.688 |
| Saldo al 1 de enero reexpresado | 109.398.260 | - | 11.592.637 | - | 3.477.254 | 124.468.151 |
| Capitalización preceptiva (Nota 17) | 8.133.203 | | (4.849.739) | | (3.283.464) | - |
| Capitalización (Nota 17) | 182.468.537 | | | 867.531.463 | | 1.050.000.000 |
| Primas de emisión (Nota 17) | | 807.531.463 | | (807.531.463) | | - |
| Reexpresiones contables | | | 5.511.879 | | | 5.511.879 |
| Resultado del ejercicio 2009 | | | | | 55.267.541 | 55.267.541 |
| Saldo al 31 de diciembre de 2009 | 300.000.000 | 807.531.463 | 12.254.777 | 60.000.000 | 55.461.331 | 1.235.247.571 |

El Anexo y las Notas 1 a 20 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 2009

En Pesos Uruguayos (*)

| | Costo | | | | Amortización y pérdidas por deterioro | | | | Valor neto dic-09 | Valor neto dic-08 |
|--------------------------------------|----------------------|----------------------|------------------------|----------------------|---------------------------------------|---------------|-------------------|--------------------|----------------------|----------------------|
| | Saldos iniciales | Altas | Bajas / Transferencias | Saldos finales | Saldos iniciales | Bajas | Amortización | Saldos finales | | |
| Bienes de uso | | | | | | | | | | |
| Terrenos | 9.473.241 | - | - | 9.473.241 | - | - | - | - | 9.473.241 | 9.473.241 |
| Edificios y mejoras | 195.793.804 | 3.736.554 | - | 199.530.358 | 22.808.164 | - | 8.095.359 | 30.903.523 | 168.626.835 | 172.985.640 |
| Maquinaria y equipos | 293.055.691 | 867.200.557 | - | 1.160.256.248 | 74.447.807 | - | 35.019.812 | 109.467.619 | 1.050.788.629 | 218.607.884 |
| Maquinaria agrícola y vial | 34.572.113 | 5.294.067 | 856.128 | 39.010.052 | 828.147 | 85.613 | 3.580.996 | 4.323.530 | 34.686.522 | 33.743.966 |
| Vehículos | 5.376.650 | 1.976.949 | - | 7.353.599 | 889.774 | - | 563.286 | 1.453.060 | 5.900.539 | 4.486.876 |
| Vehículos en Leasing | 411.958 | 922.805 | - | 1.334.763 | 41.196 | - | 74.561 | 115.757 | 1.219.006 | 370.762 |
| Muebles y útiles | 800.968 | 370.178 | - | 1.171.146 | 142.337 | - | 97.390 | 239.727 | 931.419 | 658.631 |
| Equipos de computación | 1.710.602 | 315.837 | - | 2.026.439 | 542.424 | - | 358.341 | 900.765 | 1.125.674 | 1.168.178 |
| Herramientas | 8.048.832 | 200.698 | - | 8.249.530 | 3.063.815 | - | 1.629.140 | 4.692.955 | 3.556.575 | 4.985.017 |
| Repuestos | 29.740.794 | 1.094.207 | - | 30.835.001 | 20.062.384 | - | 5.948.159 | 26.010.543 | 4.824.458 | 9.678.410 |
| Obras en curso | 739.121.565 | 225.502.870 | 687.808.204 | 276.816.231 | - | - | - | - | 276.816.231 | 739.121.565 |
| Bs. de uso en trámite de importación | 353.646 | - | 353.646 | - | - | - | - | - | - | 353.646 |
| Total | 1.318.459.864 | 1.106.614.722 | 689.017.978 | 1.736.056.608 | 122.826.048 | 85.613 | 55.367.044 | 178.107.479 | 1.557.949.129 | 1.195.633.816 |
| Intangibles | | | | | | | | | | |
| Software | 554.377 | - | - | 554.377 | 283.454 | - | 142.517 | 425.971 | 128.406 | 270.923 |
| Total | 554.377 | - | - | 554.377 | 283.454 | - | 142.517 | 425.971 | 128.406 | 270.923 |

(*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de diciembre de 2009.

Notas a los Estados Contables al 31 de diciembre de 2009

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 y alcoholes.

Con fecha 6 de octubre de 2008, 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, biodiesel y derivados y subproductos de las cadenas agroindustriales generadoras de los mismos;
- 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 Agro Energético 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.

Mediante escritura de fecha 29 de diciembre de 2008 Alcoholes del Uruguay S.A. adquirió la propiedad de los inmuebles y resto del activo fijo objeto del contrato firmado con CALNU

Como se menciona en la Nota 17, ANCAP es el accionista mayoritario de Alcoholes del Uruguay S.A..

El 12 de noviembre de 2007 se completó la transferencia por venta del paquete accionario perteneciente a la CND a la empresa PDVSA Uruguay.

Por resolución del Poder Ejecutivo de fecha 20 de diciembre de 2007 y de acuerdo con lo establecido por el Decreto Ley 14.178 de Promoción Industrial de fecha 28 de marzo de 1974 y Ley N° 16.906 del 7 de enero de 1998, se declara promovida la actividad del proyecto de inversión referido al desarrollo de la producción azucarera así como también en una segunda etapa la producción de etanol. Los beneficios que se otorgan incluyen la exoneración de impuestos, tasas y

recargos que correspondan por la importación del equipamiento previsto en el proyecto, el crédito por impuesto al valor agregado incluido en la adquisición de materiales y otros beneficios fiscales.

A partir del 1° de mayo de 2008 la empresa deja de realizar la comercialización de alcoholes. Dicha actividad comenzó a ser realizada por CABA S.A. El personal que operaba en ese giro (11 personas) pasó a desempeñar funciones en CABA S.A en el mes de febrero 2008.

Adicionalmente, a partir del 1° de noviembre 2008 la comercialización de solventes también pasó a ser realizada por CABA S.A..

Alcoholes del Uruguay es propietaria del 100% de las acciones de AGROALUR S.A., empresa que comenzó a operar el 1 de enero de 2009, llevando a cabo diversas actividades agrícolas, tales como venta de servicios de cosecha a los productores de caña de azúcar.

Con fecha 8 de octubre de 2009 la empresa firmó un contrato de entrega en comodato precario a COUSA, de la planta modular construida en predios propiedad de esta última, para la producción de Biodiesel (B100) a partir de aceite vegetal u otras fuentes de materia grasa.

Nota 2 - Bases de preparación de los estados contables

2.1 Bases de preparación

Los estados contables se han preparado de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay, siguiendo lo establecido en los Decretos 103/991, 266/007, 99/009, 538/009 y 37/010.

El Decreto 103/991 establece los aspectos de presentación de estados contables uniformes para las sociedades comerciales.

El Decreto 266/007 de fecha 31 julio de 2007 establece la obligatoriedad de la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board) vigentes y traducidas a idioma español a la fecha de publicación del mencionado decreto, tal como se encuentran publicadas en la página web de la Auditoría Interna de la Nación, considerando los aspectos de presentación contenidos en el Decreto 103/991.

El Decreto 99/009 de fecha 27 de febrero de 2009 establece la obligatoriedad de practicar el ajuste por inflación para los ejercicios iniciados el 1° de enero de 2009, aplicando la metodología prevista en la Norma Internacional de Contabilidad 29, utilizando como índice de reexpresión el Índice de Precios al Consumo ("IPC") elaborado por el Instituto Nacional de Estadística.

El Decreto 538/009 de fecha 30 de noviembre de 2009 establece que: a) en los casos en que las normas contables adecuadas requieran la preparación de estados contables consolidados, los emisores deberán presentar además sus estados contables individuales y b) en los estados contables individuales, las inversiones en entidades controladas, en entidades controladas de forma conjunta y en entidades bajo influencia significativa deberán ser valuadas bajo la aplicación del método de la participación establecido en las normas contables adecuadas.

El Decreto 37/010 de fecha 1 de febrero de 2010 establece que en aquellos casos en que las normas sobre presentación de estados contables previstas en el Decreto 103/91, su anexo y modelos, no sean compatibles o consagren soluciones contrarias a las establecidas en los demás decretos antes mencionados, primarán estas últimas.

En el ejercicio anterior los estados contables se prepararon de acuerdo con los Decretos 162/004, 222/004 y 90/005. Los mencionados decretos establecían la obligatoriedad, para los ejercicios económicos iniciados a partir del 19 de mayo de 2004, de la aplicación de las Normas Internacionales de Contabilidad emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board) vigentes a la fecha de publicación del Decreto 162/004 de fecha 12 de mayo de 2004, tal como se encontraban publicadas en la página web de la Auditoría Interna de la Nación, considerando los aspectos de presentación contenidos en el Decreto 103/991.

2.2 Cifras correspondientes

Los cambios en las normas contables aplicadas no modificaron criterios significativos de valuación utilizados en la preparación y presentación de los estados contables del ejercicio anterior.

2.3 Bases de medición y cambios en los niveles de precios

2.3.1 General

Los presentes estados contables se han preparado utilizando el principio de costo histórico incluyendo los ajustes correspondientes a fin de computar las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda.

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 establece la Norma Internacional de Contabilidad 29.

2.3.2 Reexpresión de cifras correspondientes a valores del 31 de diciembre de 2009

Las cifras correspondientes del estado de situación patrimonial, de resultados, de origen y aplicación de fondos y de evolución del patrimonio por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008 fueron reexpresados a valores de cierre a base de coeficientes derivados del IPC.

2.3.3 Reexpresión de los estados contables al 31 de diciembre de 2008

Hasta el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008 la empresa reexpresó sus estados contables a base de coeficientes derivados del Índice de Precios al Productor de Productos Nacionales publicado por el Instituto Nacional de Estadística ("IPPN"). A partir del 1° de enero de 2009 la empresa aplicó a tales efectos los coeficientes derivados del IPC.

2.4 Moneda funcional y de presentación

Los estados contables se presentan en Pesos Uruguayos que es la moneda funcional de la empresa.

2.5 Fecha de aprobación de los estados contables

Los estados contables al 31 de diciembre de 2009 han sido aprobados por el Directorio de la empresa el 21 de junio de 2010.

2.6 Uso de estimaciones contables y juicios

La preparación de los estados contables requiere por parte de la dirección de la empresa la aplicación de estimaciones contables relevantes y la realización de juicios y supuestos en el proceso de aplicación de las políticas contables que afectan a los importes de activos y pasivos registrados y los activos y pasivos contingentes revelados a la fecha de la emisión de los presentes estados contables, como así también los ingresos y gastos registrados en el ejercicio. Los resultados reales pueden diferir de las estimaciones realizadas.

A pesar de que las estimaciones realizadas por la dirección de la empresa se han calculado en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2009, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios. El efecto en los estados contables de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos ejercicios, es reconocido en el ejercicio en que la estimación es modificada y en los ejercicios futuros afectados, o sea se registra en forma prospectiva.

En este sentido, la información relativa a las áreas más significativas en las que la Dirección de la empresa han realizado estimaciones de incertidumbre y juicios críticos en la aplicación de políticas contables y que tienen un mayor efecto sobre el importe reconocido en los estados contables son la previsión para deudores incobrables, las amortizaciones, y el cargo por impuesto a la renta, entre otras estimaciones.

Nota 3 - Principales políticas y prácticas contables aplicadas

3.1 Moneda extranjera

Transacciones, saldos y flujos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional mediante la aplicación de los tipos de cambio entre la moneda funcional y la moneda extranjera vigente en las fechas en las que se efectúan las transacciones.

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se han convertido a Pesos Uruguayos aplicando el tipo vigente al cierre del ejercicio, mientras que los no monetarios se convierten aplicando al costo histórico en moneda extranjera, los tipos de cambio aplicados en la fecha en la que tuvo lugar la transacción. Por último, la conversión a Pesos Uruguayos de los activos no monetarios que se valoran a valor razonable se ha efectuado aplicando el tipo de cambio en la fecha en la que se procedió a su cuantificación.

En la presentación del estado de origen y aplicación de fondos, los flujos procedentes de transacciones en moneda extranjera se convierten a Pesos Uruguayos aplicando los tipos de cambio existentes en la fecha en la que éstos se produjeron.

Las diferencias que se ponen de manifiesto en la liquidación de las transacciones en moneda extranjera y en la conversión a Pesos Uruguayos de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en resultados.

Las pérdidas o ganancias por diferencias de cambio relacionadas con activos o pasivos financieros monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen igualmente en resultados.

El siguiente es el detalle de las cotizaciones de las principales monedas extranjeras operadas por la empresa respecto al Peso Uruguayo, el promedio y cierre de los estados contables:

| | Promedio | | Cierre | |
|-------------------------|-----------------|---------------|---------------|---------------|
| | dic-09 | dic-08 | dic-09 | dic-08 |
| Dólares Estadounidenses | 22,58 | 21,11 | 19,64 | 24,36 |
| Euro | 31,47 | 30,92 | 28,16 | 34,42 |

3.2 Instrumentos financieros

Los instrumentos financieros incluyen efectivo y equivalente de efectivo, créditos por ventas, otros créditos, deudas comerciales, deudas financieras y deudas diversas y están valuadas al costo amortizado usando el método del tipo de interés efectivo, menos cualquier pérdida por deterioro.

3.3 Deterioro

Activos financieros

Un activo financiero es revisado a la fecha de cada estado contable para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro de valor. Un activo financiero se considera deteriorado si existe evidencia objetiva indicativa de que uno o más eventos han tenido un efecto negativo en los flujos de efectivo futuros del activo.

Las pérdidas por deterioro de valor en relación con los activos financieros registrados al costo amortizado son calculadas como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados a la tasa de interés efectiva.

Los activos financieros individualmente significativos se evalúan de forma individual para analizar su deterioro. El resto de los activos financieros se evalúan en grupos que comparten características de riesgo crediticio similares.

Todas las pérdidas por deterioro de valor se reconocen en resultados.

Una pérdida por deterioro de valor se revierte si la reversión puede asignarse a un evento ocurrido con posterioridad al reconocimiento de la pérdida por deterioro de valor. En el caso de activos financieros registrados al costo amortizado, la reversión se reconoce en resultados.

Activos no financieros

Los valores contables de los activos no financieros de la sociedad, diferentes de bienes de cambio e impuestos diferidos, son revisados a la fecha de cada estado contable para determinar si existe un indicio de deterioro. Si algún indicio de deterioro existiera, entonces se estima el valor recuperable del activo.

Las pérdidas por deterioro de valor reconocidas en ejercicios anteriores se analizan en cada fecha de balance en busca de indicios de que la pérdida sea menor o haya desaparecido. Una pérdida por deterioro se revierte si ha habido un cambio en las estimaciones empleadas para determinar el importe recuperable. Una pérdida por deterioro de valor se revierte sólo en la medida que el importe en libros del activo no exceda el importe en libros que habría resultado, neto de amortización, si no se hubiese reconocido ninguna pérdida por deterioro de valor.

3.4 Bienes de cambio

Los bienes de cambio están presentados al menor del costo reexpresado en moneda de cierre a base de coeficientes derivados del IPC 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 estimados.

El costo de ventas de los alcoholes y solventes es calculado utilizando en el método de primeras entradas, primeras salidas (FIFO), e incluye los gastos incurridos en la adquisición de los 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.

3.5 Bienes de uso

Valuación inicial

a) Bienes de uso

Los bienes de uso, excepto los inmuebles y resto del activo fijo incluido en el contrato marco firmado con CALNU, figuran presentados a sus valores de adquisición, menos amortizaciones acumuladas y deterioro, cuando corresponde (Nota 3.3), reexpresados en moneda de cierre de acuerdo con la variación en el “Índice de Precios al Productor de Productos Nacionales” (IPPN) hasta el 31 de diciembre de 2008 y a base de coeficientes derivados del IPC a partir de esa fecha.

b) Bienes de uso adquiridos a CALNU

Los inmuebles y resto de los bienes adquiridos mediante el contrato celebrado con CALNU figuran presentados a su valor de tasación a febrero de 2006, reexpresado en moneda de cierre de acuerdo con la variación del “Índice de Precios al Productor de Productos Nacionales” (IPPN), hasta el 31 de diciembre de 2008 y a base de coeficientes derivados del IPC a partir de esa fecha, netos de amortizaciones y de pérdidas por desvalorización, cuando corresponde (Nota 3.3) de acuerdo con lo requerido por la NIC 22.

Costos posteriores

Con posterioridad al reconocimiento inicial del activo, sólo se capitalizan aquellos costos incurridos que vayan a generar beneficios económicos futuros que se puedan calificar como probables y el importe de los mencionados costos se pueda valorar con fiabilidad. En este sentido, los costos derivados del mantenimiento diario de los bienes de uso se registran en resultados a medida que se incurren.

Las sustituciones de elementos de bienes de uso susceptibles de capitalización suponen la reducción del valor contable de los elementos sustituidos.

Amortizaciones

Las amortizaciones de los bienes de uso se calculan usando porcentajes fijos sobre los valores amortizables, estimados según la vida útil esperada para cada categoría, a partir de la fecha de su incorporación.

La amortización de los bienes de uso se determina mediante la aplicación de las vidas útiles esperadas detalladas a continuación:

| | |
|------------------------------|------------|
| • Edificios y mejoras | 10-25 años |
| • Máquinas y equipos | 3- 15 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 |

Las amortizaciones de bienes de uso por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2009, ascendieron a \$ 55.367.044 (al 31 de diciembre de 2008 \$ 49.698.063). Dichas amortizaciones fueron imputadas \$ 43.225.699 (al 31 de diciembre de 2008 \$ 42.935.069) al costo de los bienes vendidos y de los servicios prestados y \$ 12.141.345 (al 31 de diciembre de 2008 \$ 6.762.994) a los gastos de administración y ventas.

3.6 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), hasta el 31 de diciembre de 2008 y a base de coeficientes derivados del IPC a partir de esa fecha, menos la amortización acumulada y deterioro cuando corresponde (Nota 3.3).

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.

Las amortizaciones de intangibles por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2009, ascendieron a \$142.517 (al 31 de diciembre de 2008 \$ 147.644). Dichas amortizaciones fueron imputadas a gastos de administración y ventas.

3.7 Inversiones a Largo Plazo.

La inversión en AGROALUR S.A. se valúa mediante el método de la participación. De acuerdo con este método la inversión se registra inicialmente a su costo, y es ajustada posteriormente en función de los cambios que experimenta, tras la adquisición, la porción de activos netos de la

empresa que corresponde a la Sociedad. El estado de resultados recoge la proporción de los resultados de las operaciones de la empresa participada que corresponde a la Sociedad. Las ganancias no realizadas en transacciones entre la Sociedad y sus subsidiarias son eliminadas en proporción a la participación en las mismas. También se eliminan las pérdidas no realizadas a menos que la transacción evidencie un deterioro de valor en el activo transferido.

3.8 Activos arrendados

Los arrendamientos en términos en los cuales la empresa asume sustancialmente todos los riesgos y beneficios de propiedad se clasifican como arrendamientos financieros. A partir del reconocimiento inicial, el activo arrendado se valoriza al menor entre el valor razonable y el valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento. Después del reconocimiento inicial, el activo es contabilizado de acuerdo con la política contable aplicable a éste.

Otros arrendamientos son arrendamientos operacionales y los activos arrendados no son reconocidos en los estados contables de la empresa.

3.9 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 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 calculado sobre el monto imponible fiscal del resultado del ejercicio, utilizando la tasa del impuesto a la renta vigente a la fecha de cierre 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.

Un activo por impuesto diferido es reconocido solamente hasta el importe que es probable que futuras ganancias imponibles estarán disponibles, contra las cuales el activo pueda ser utilizado. Los activos por impuestos diferidos son revisados en cada fecha de cierre de ejercicio y son reducidos en la medida que no es probable que los beneficios por impuestos relacionados sean realizados.

3.10 Determinación del patrimonio y de los resultados del ejercicio

El total del Patrimonio al inicio del ejercicio fue reexpresado en moneda de cierre, de acuerdo a lo expresado en la Nota 2.3. La reexpresión del Capital, de las Reservas y el rubro Ajustes al patrimonio se computan en el rubro Ajustes al patrimonio, exponiéndose el Capital y las Reservas por su valor nominal. La reexpresión de los Resultados acumulados se imputa a la propia cuenta.

El resultado del ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2009 se obtuvo por diferencia entre los patrimonios al inicio y al cierre, medidos ambos en moneda de poder adquisitivo de esa fecha, y considerando las variaciones en el patrimonio que no provienen del resultado del ejercicio.

Para el reconocimiento de los ingresos y la imputación de costos y gastos se aplicó el principio de lo devengado.

Los ingresos operativos incluyen el importe de los bienes vendidos a terceros y son reconocidos en el Estado de Resultados cuando los riesgos y beneficios significativos asociados a la propiedad de los mismos han sido transferidos al comprador, es probable que se reciban beneficios económicos asociados con la transacción, los costos asociados y las posibles devoluciones de bienes pueden ser estimados con fiabilidad y la empresa no conserva para sí ninguna imputación en la gestión corriente de los bienes vendidos.

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 3.5 y 3.6, respectivamente.

El rubro “Resultado por exposición a la inflación (incluyendo resultados por tenencia)” comprende el efecto de la inflación sobre las partidas monetarias o expuestas a la pérdida del poder adquisitivo de la moneda y los resultados por tenencia generados en el ejercicio.

El resultado por impuesto a la renta comprende el impuesto corriente y diferido según se indica en la Nota 3.9.

Como se indica en la Nota 2.3, todos los ítems del estado de resultados se presentan reexpresados en moneda de cierre.

3.11 Definición de fondos

Para la preparación del “Estado de Origen y Aplicación de Fondos” se definió fondos como disponibilidades.

La siguiente es el detalle de efectivo y equivalente de efectivo:

| | <u>dic-09</u> | <u>dic-08</u> |
|-------------------------|--------------------|-------------------|
| Disponibilidades | | |
| Caja | 4.631.938 | 8.332.343 |
| Bancos | 99.615.732 | 41.399.397 |
| Total | <u>104.247.670</u> | <u>49.731.740</u> |

Nota 4 - Administración de riesgo financiero

4.1 General

Alcoholes del Uruguay S.A. está expuesto a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado

El Directorio es responsable por establecer y supervisar la estructura de administración de riesgo de la empresa. La Gerencia es responsable por el desarrollo y el monitoreo de la administración del riesgo de la empresa informando al Directorio acerca de sus actividades.

Las políticas de administración de riesgo son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos que la sociedad enfrenta, fijar límites y controles de riesgo adecuados, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites.

4.2 Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la empresa si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente de las cuentas por cobrar a clientes y a productores de materia prima a los que se les brinda financiamiento.

Créditos por ventas y otras cuentas por cobrar

La exposición de la empresa al riesgo de crédito se ve afectada principalmente por las características individuales de cada cliente y productor. La Dirección espera un correcto comportamiento crediticio y entiende que los eventuales incumplimientos están cubiertos razonablemente por las provisiones existentes.

La empresa establece una provisión para deterioro de valor que representa su estimación de las pérdidas incurridas en relación con los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar. Los principales componentes de esta provisión son un componente de pérdida específico que se relaciona con exposiciones individualmente significativas.

4.3 Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la empresa no pueda cumplir con sus obligaciones financieras a medida que vencen. En enfoque de la empresa para administrar la liquidez es asegurar, en la mayor medida posible, que siempre contará con la liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la seguridad de la empresa.

El capital accionario de Alcoholes del Uruguay S.A., como se menciona en la nota 17 es propiedad de ANCAP y PDVSA, y recibe apoyo de estas empresas para cubrir cualquier oscilación temporal de necesidades de efectivo.

4.4 Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que los cambios en los precios de mercado, por ejemplo en el tipo de cambio, tasas de interés y precios de mercado, afecten los ingresos de la empresa o el valor de los instrumentos financieros que mantiene. El objetivo de la administración del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.

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.

Riesgo de tasa de interés

Este factor se origina por los activos y pasivos financieros, asociado a las tasas de interés pactadas.

Riesgo de precio de mercado

La sociedad no mantiene instrumentos de deuda y de patrimonio en su cartera de inversión sujetos a este riesgo.

Administración de capital

La política del Directorio es mantener una base de capital de manera de conservar la confianza de los inversionistas, los acreedores y el mercado, y sustentar el desarrollo futuro del negocio.

Nota 5 - Créditos por ventas

El detalle de créditos por ventas es el siguiente:

| | <u>dic-09</u> | <u>dic-08</u> |
|--|-------------------|--------------------|
| Corriente | | |
| Deudores por ventas | 31.116.176 | 56.617.812 |
| Compañías vinculadas (Nota 16) | 25.729.952 | 69.070.174 |
| Documentos a cobrar | 31.419.965 | 34.614.683 |
| | <u>88.266.093</u> | <u>160.302.669</u> |
| Menos: Previsión por descuentos | (6.994) | (323.025) |
| Menos: Previsión para deudores incobrables | (7.256.728) | (9.654.090) |
| | <u>81.002.371</u> | <u>150.325.554</u> |

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

| | <u>dic-09</u> | <u>dic-08</u> |
|---------------------------------|------------------|------------------|
| Saldos al inicio | 9.654.090 | 5.188.486 |
| Ajuste por inflación | (902.429) | (23.662) |
| Constitución neta del ejercicio | (1.494.933) | 4.489.266 |
| Saldos al cierre | <u>7.256.728</u> | <u>9.654.090</u> |

La siguiente es la evolución de la previsión por descuentos:

| | <u>dic-09</u> | <u>dic-08</u> |
|---------------------------------|---------------|----------------|
| Saldos al inicio | 323.025 | - |
| Ajuste por inflación | (18.002) | - |
| Constitución neta del ejercicio | (298.029) | 323.025 |
| Saldos al cierre | <u>6.994</u> | <u>323.025</u> |

Nota 6 - Otros créditos

El detalle de otros créditos es el siguiente:

| | <u>dic-09</u> | <u>dic-08</u> |
|--|---------------------------|---------------------------|
| Corriente | | |
| Anticipos a productores | 281.287.020 | 226.835.243 |
| Anticipos a proveedores | 6.460.126 | 43.530.191 |
| Anticipos por sistema de riego | 25.389.524 | 26.801.159 |
| Créditos fiscales | 115.999.167 | 67.097.246 |
| Diversos | 7.446.436 | 22.016.174 |
| Compañías vinculadas (Nota 16) | 2.247.415 | - |
| | <u>438.829.688</u> | <u>386.280.013</u> |
| Menos: Previsión para deudores incobrables | <u>(82.252.169)</u> | <u>(85.991.910)</u> |
| | <u><u>356.577.519</u></u> | <u><u>300.288.103</u></u> |
| No Corriente | | |
| Anticipos a productores | <u>76.786.715</u> | <u>121.007.260</u> |
| | <u><u>76.786.715</u></u> | <u><u>121.007.260</u></u> |

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

| | <u>dic-09</u> | <u>dic-08</u> |
|---------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Saldos al inicio | 85.991.910 | 85.633.838 |
| Ajuste por inflación | (4.908.496) | (4.239.021) |
| Constitución neta del ejercicio | 18.515.240 | 4.597.093 |
| Diferencia de cambio | <u>(17.346.485)</u> | <u>-</u> |
| Saldos al cierre | <u><u>82.252.169</u></u> | <u><u>85.991.910</u></u> |

Nota 7 - Bienes de cambio

El detalle de los bienes de cambio es el siguiente:

| | <u>dic-09</u> | <u>dic-08</u> |
|--|---------------------------|---------------------------|
| Corriente | | |
| Productos terminados | 213.917.737 | 92.364.415 |
| Productos en proceso | 107.424.997 | 194.246.035 |
| Insumos y materiales | 132.291.065 | 40.409.923 |
| Importaciones en trámite | <u>904.368</u> | <u>-</u> |
| | <u>454.538.167</u> | <u>327.020.373</u> |
| Menos: Previsión por obsolescencia de bienes de cambio | <u>(357.246)</u> | <u>-</u> |
| | <u><u>454.180.921</u></u> | <u><u>327.020.373</u></u> |
| No corriente | | |
| Insumos y materiales | 12.965.170 | 25.118.399 |
| Menos: Previsión por obsolescencia de bienes de cambio | <u>(12.965.170)</u> | <u>(12.829.327)</u> |
| | <u><u>-</u></u> | <u><u>12.289.072</u></u> |

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

| | <u>dic-09</u> | <u>dic-08</u> |
|---------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Saldos al inicio | 12.829.327 | 10.629.906 |
| Ajuste por inflación | 655.763 | (225.982) |
| Constitución neta del ejercicio | <u>(162.674)</u> | <u>2.425.403</u> |
| Saldos al cierre | <u><u>13.322.416</u></u> | <u><u>12.829.327</u></u> |

Nota 8 - Inversiones a Largo Plazo

El siguiente es el detalle de las inversiones a largo plazo:

| | País | dic-09 | | dic-08 | |
|------------------------------------|---------|--------|----------------|--------|----------|
| | | % | \$ | % | \$ |
| Inversiones en subsidiarias | | | | | |
| Agroalur S.A. | Uruguay | 100% | 508.387 | 100% | - |
| | | | <u>508.387</u> | | <u>-</u> |

Nota 9 - Deudas comerciales

El detalle de deudas comerciales es el siguiente:

| | <u>dic-09</u> | <u>dic-08</u> |
|--|---------------------------|---------------------------|
| Corriente | | |
| Proveedores de plaza | 87.883.335 | 69.102.785 |
| Proveedores del exterior | 30.251.451 | 134.480.749 |
| Productores proveedores de materia prima | 12.526.690 | 44.444.571 |
| Documentos a pagar | 19.177.662 | 21.263.966 |
| Compañías vinculadas (Nota 16) | <u>109.334.084</u> | <u>56.259.479</u> |
| | <u><u>259.173.222</u></u> | <u><u>325.551.550</u></u> |

Nota 10 - Deudas financieras

El detalle de las deudas financieras es el siguiente:

| | dic-09 | | dic-08 | |
|---|------------|----------------|------------|----------------|
| | USD | Equivalente \$ | USD | Equivalente \$ |
| Corriente | | | | |
| Préstamos bancarios | 13.018.495 | 255.644.187 | 8.135.733 | 209.900.613 |
| Préstamos Leasing ⁽²⁾ | 37.076 | 728.068 | | |
| Compañías vinculadas (Nota 16) | - | - | 22.659.814 | 547.924.566 |
| | 13.055.571 | 256.372.255 | 30.795.547 | 757.825.179 |
| No Corriente | | | | |
| Préstamos bancarios | 8.555.521 | 168.004.764 | - | - |
| Compañías vinculadas ⁽¹⁾ (Nota 16) | 29.049.154 | 570.438.237 | 29.212.518 | 753.678.328 |
| | 37.604.675 | 738.443.001 | 29.212.518 | 753.678.328 |

⁽¹⁾ Corresponde a préstamos recibidos de ANCAP durante el ejercicio 2008 y 2009, con vencimientos en 2011 y 2013 sin tasa de interés. Por este motivo, dichos préstamos fueron valuados a su valor presente utilizando como tasa de descuento la tasa media de préstamos de la empresa.

Los intereses implícitos devengados sobre la deuda, así como el ajuste al valor presente a la correspondiente tasa de descuento, se presentan en resultados financieros.

⁽²⁾ Incluye el pasivo generado por un contrato de leasing financiero de vehículos firmado con el Lloyds S.A. El capital financiado ascendió a US\$ 56.318 pagadero en 36 cuotas mensuales. El contrato incluye una opción irrevocable de compra del bien a favor de Alcoholes del Uruguay S.A., siendo el valor residual del bien a estos efectos US\$ 1.

Nota 11 - Deudas diversas

El detalle de las deudas diversas es el siguiente:

| | dic-09 | dic-08 |
|--------------------------------|-------------|-------------|
| Corriente | | |
| Retribuciones al personal | 30.342.342 | 22.423.449 |
| Acreedores por cargas sociales | 10.358.583 | 9.588.754 |
| Otras deudas | 88.315.695 | 118.859.725 |
| Compañías vinculadas (Nota 16) | 225.000 | - |
| | 129.241.620 | 150.871.928 |

Nota 12 - Gastos del personal

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

| | <u>dic-09</u> | <u>dic-08</u> |
|--|--------------------|--------------------|
| Costo de los bienes vendidos | | |
| Sueldos | 163.444.935 | 123.302.733 |
| Contribuciones a la seguridad social | 18.312.597 | 13.674.868 |
| Gastos de administración y ventas | | |
| Sueldos | 67.711.875 | 59.115.721 |
| Contribuciones a la seguridad social | 6.912.618 | 5.776.789 |
| | <u>256.382.025</u> | <u>201.870.111</u> |

El número promedio de empleados al cierre del ejercicio anual terminado 31 de diciembre de 2009 fue de 668 personas (606 al 31 de diciembre de 2008).

Nota 13 - Impuesto a la renta

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

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

| | <u>dic-09</u> | <u>dic-08</u> |
|---|---------------------|------------------|
| Gasto por impuesto corriente | | |
| Gasto/(Ingreso) | 67.440 | 66.337 |
| Impuesto diferido | | |
| Gasto/(Ingreso) por origen y revisión de diferencias temporarias | (28.806.539) | 2.435.013 |
| Total gasto/(ingreso) por impuesto a la renta del resultados | <u>(28.739.099)</u> | <u>2.501.350</u> |

En los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008, el impuesto a la renta corriente corresponde únicamente al impuesto mínimo establecido por el art. 2 de la Ley N° 16.997, habiéndose estimado pérdida fiscal.

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

| | <u>dic-09</u> | | <u>dic-08</u> | |
|--|---------------|---------------------|---------------|---------------------|
| | % | \$ | % | \$ |
| Resultados antes de impuestos | | <u>26.528.442</u> | | <u>(57.384.522)</u> |
| Impuesto a la renta según la tasa aplicable | 25% | 6.632.111 | 25% | (14.346.131) |
| Gastos no admitidos | 11% | 2.903.722 | (8%) | 4.679.730 |
| Intereses implícitos | 0% | - | (3%) | 1.864.366 |
| Pérdida fiscal no reconocida ej. anteriores | (170%) | (45.191.754) | 0% | - |
| Otras diferencias | 26% | 6.916.822 | (18%) | 10.303.385 |
| Tasa y gasto/(ingreso) por impuesto a la renta | <u>(108%)</u> | <u>(28.739.099)</u> | <u>(4%)</u> | <u>2.501.350</u> |

13.3 Activos y pasivos por impuesto a la renta diferido

| | dic-09 | | | dic-08 | | |
|------------------------------------|--------------|------------|--------------|--------------|-------------|--------------|
| | Activo | Pasivo | Neto | Activo | Pasivo | Neto |
| Previsión para incobrables | (21.086.311) | - | (21.086.311) | (23.952.682) | - | (23.952.682) |
| Deterioro bienes de cambio | (3.330.604) | - | (3.330.604) | (3.207.332) | - | (3.207.332) |
| Deterioro bienes de uso | (1.421.359) | - | (1.421.359) | (1.182.414) | - | (1.182.414) |
| Bienes de cambio | (20.807.960) | - | (20.807.960) | (3.568.241) | - | (3.568.241) |
| Pérdidas fiscales | (37.330.457) | - | (37.330.457) | (37.329.032) | - | (37.329.032) |
| Otros conceptos | (26.748) | - | (26.748) | (107.232) | - | (107.232) |
| Bienes de uso | - | 59.576.430 | 59.576.430 | - | 76.189.605 | 76.189.605 |
| Intereses implícitos | - | 37.330.458 | 37.330.458 | - | 37.329.033 | 37.329.033 |
| (Activo)/Pasivo neto por imp. dif. | (84.003.439) | 96.906.888 | 12.903.449 | (69.346.933) | 113.518.638 | 44.171.705 |

13.4 Movimiento durante el ejercicio de las diferencias temporarias

| | Saldos a | Reconocido en | | Ajuste por | Saldos a |
|---|--------------|---------------|------------|-------------|--------------|
| | dic-08 | Resultados | Patrimonio | inflación | dic-09 |
| Créditos por Ventas - Previsión por incobrables | (2.413.522) | 1.755.747 | - | 134.507 | (523.268) |
| Otros créditos - Previsión deuda productores | (21.539.160) | (224.273) | - | 1.200.390 | (20.563.043) |
| Deterioro bienes de cambio | (3.207.332) | (302.019) | - | 178.747 | (3.330.604) |
| Deterioro bienes de uso | (1.182.414) | (304.842) | - | 65.897 | (1.421.359) |
| Bienes de cambio | (3.568.241) | (17.438.579) | - | 198.860 | (20.807.960) |
| Pérdidas fiscales | (37.329.032) | (2.081.650) | - | 2.080.225 | (37.330.457) |
| Bienes de uso | 76.189.606 | (12.367.081) | - | (4.246.095) | 59.576.430 |
| Intereses implícitos | 37.329.032 | 2.081.650 | - | (2.080.224) | 37.330.458 |
| Otros conceptos | (107.232) | 74.508 | - | 5.976 | (26.748) |
| (Activo)/Pasivo neto por impuesto diferido | 44.171.705 | (28.806.539) | - | (2.461.717) | 12.903.449 |

| | Saldos a | Reconocido en | | Ajuste por | Saldos a |
|---|--------------|---------------|------------|-------------|--------------|
| | dic-07 | Resultados | Patrimonio | inflación | dic-08 |
| Créditos por Ventas - Previsión por incobrables | (1.312.870) | (1.179.962) | - | 79.310 | (2.413.522) |
| Otros créditos - Previsión deuda productores | (21.408.460) | (1.423.997) | - | 1.293.297 | (21.539.160) |
| Deterioro bienes de cambio | (2.657.477) | (710.395) | - | 160.540 | (3.207.332) |
| Deterioro bienes de uso | (1.290.038) | 29.692 | - | 77.932 | (1.182.414) |
| Bienes de cambio | (15.747.970) | 11.228.385 | - | 951.344 | (3.568.241) |
| Pérdidas fiscales | - | (37.329.032) | - | - | (37.329.032) |
| Bienes de uso | 86.836.951 | (5.401.478) | - | (5.245.867) | 76.189.606 |
| Intereses implícitos | - | 37.329.032 | - | - | 37.329.032 |
| Otros conceptos | - | (107.232) | - | - | (107.232) |
| (Activo)/Pasivo neto por impuesto diferido | 44.420.136 | 2.435.013 | - | (2.683.444) | 44.171.705 |

Nota 14 - Instrumentos financieros

14.1 Riesgo de crédito

Exposición al riesgo de crédito

El valor en libros de los activos financieros representa la exposición máxima al crédito. La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de cierre del ejercicio es la siguiente:

| | Nota | <u>dic-09</u> | <u>dic-08</u> |
|---------------------|------|--------------------|--------------------|
| Disponibilidades | 3.11 | 99.615.732 | 41.399.397 |
| Créditos por ventas | 5 | 81.002.371 | 150.325.554 |
| Otros créditos | 6 | 433.364.234 | 421.295.363 |
| | | <u>613.982.337</u> | <u>613.020.314</u> |

La exposición máxima al riesgo de crédito de las cuentas por cobrar a la fecha de cierre del ejercicio por región geográfica fue la siguiente:

| | <u>dic-09</u> | <u>dic-08</u> |
|---------------------|--------------------|--------------------|
| Nacional | 513.078.912 | 547.042.507 |
| Países del Mercosur | 1.287.693 | 24.578.410 |
| | <u>514.366.605</u> | <u>571.620.917</u> |

La exposición máxima al riesgo de crédito para las cuentas por cobrar a la fecha de cierre del ejercicio por tipo de cliente es la siguiente:

| | <u>dic-09</u> | <u>dic-08</u> |
|--------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Grandes Clientes- mayoristas | 27.231.884 | 29.154.296 |
| Pequeños clientes- minoristas | 35.486.971 | 23.284.305 |
| Créditos fiscales | 115.999.167 | 67.097.246 |
| Productores de materias primas | 275.821.566 | 261.850.593 |
| Anticipos a sistemas de riego | 25.389.524 | 26.801.159 |
| Anticipos a proveedores del exterior | 1.287.693 | 24.578.410 |
| Anticipos a proveedores plaza | 5.172.433 | 18.951.781 |
| Partes relacionadas | 27.977.367 | 119.903.128 |
| | <u>514.366.605</u> | <u>571.620.918</u> |

Pérdidas por deterioro

La antigüedad de las cuentas por cobrar a la fecha de cierre del ejercicio es la siguiente:

| | Deterioro | | | Deterioro | | |
|-------------------|--------------------|---------------------|---------------------|--------------------|---------------------|---------------------|
| | dic-09 | Bruto | Importe neto | dic-08 | Bruto | Importe neto |
| Vigentes | | | - | | | |
| De 0 a 30 días | 450.959.526 | | 450.959.526 | 547.739.523 | (1.409.077) | 546.330.446 |
| De 31 a 120 días | 1.634 | (1.634) | - | 878.624 | (878.624) | - |
| De 121 a 365 días | 149.916 | (149.916) | - | 88.697.241 | (88.697.241) | - |
| Más de un año | 152.771.420 | (89.364.341) | 63.407.079 | 30.274.550 | (4.984.079) | 25.290.471 |
| | <u>603.882.496</u> | <u>(89.515.891)</u> | <u>514.366.605</u> | <u>667.589.938</u> | <u>(95.969.021)</u> | <u>571.620.917</u> |

14.2 Riesgo de liquidez

Los siguientes son los vencimientos contractuales de pasivos financieros:

Al 31 de diciembre de 2009

| | Importe en libros | Hasta 1 año | 1 a 5 años | Más de 5 años |
|---|--------------------------|----------------------|-------------------|----------------------|
| Pasivos financieros no derivados | | | | |
| Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar | 388.414.842 | 388.414.842 | - | - |
| Deudas financieras | 994.815.256 | 994.815.256 | - | - |
| | <u>1.383.230.098</u> | <u>1.383.230.098</u> | <u>-</u> | <u>-</u> |

Al 31 de diciembre de 2008

| | Importe en libros | Hasta 1 año | 1 a 5 años | Más de 5 años |
|---|--------------------------|----------------------|-------------------|----------------------|
| Pasivos financieros no derivados | | | | |
| Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar | 476.423.478 | 476.423.478 | - | - |
| Deudas financieras | 1.511.503.507 | 1.511.503.507 | - | - |
| | <u>1.987.926.985</u> | <u>1.987.926.985</u> | <u>-</u> | <u>-</u> |

14.3 Riesgo de mercado

Riesgo de moneda

Exposición al riesgo de moneda

La exposición de la sociedad al riesgo de moneda es la siguiente:

| | dic-09 | | | dic-08 | | |
|----------------------------|---------------------|------------------|------------------------|---------------------|----------------|------------------------|
| | U\$S | € | Total equiv. | U\$S | € | Total equiv. |
| | | | \$ | | | \$ |
| Activo | | | | | | |
| Activo Corriente | | | | | | |
| Disponibilidades | 4.062.248 | | 79.770.364 | 1.253.447 | | 32.338.734 |
| Créditos por ventas | 1.784.278 | | 35.037.867 | 2.268.217 | | 58.519.639 |
| Otros créditos | 65.575 | | 1.287.696 | 2.326.469 | 648.543 | 83.662.872 |
| | <u>5.912.101</u> | | <u>116.095.927</u> | <u>5.848.133</u> | <u>648.543</u> | <u>174.521.245</u> |
| Activo No Corriente | | | | | | |
| Otros créditos | 174.118 | | 3.419.155 | 1.812.942 | | 46.773.613 |
| | <u>174.118</u> | | <u>3.419.155</u> | <u>1.812.942</u> | | <u>46.773.613</u> |
| Pasivo | | | | | | |
| Deudas comerciales | (7.603.846) | (298.772) | (157.730.143) | (10.221.478) | | (263.712.510) |
| Deudas financieras | (13.055.571) | | (256.372.255) | (30.953.580) | | (798.597.443) |
| Deudas diversas | (3.640.592) | | (71.490.305) | (3.697.689) | | (95.399.789) |
| | <u>(24.300.009)</u> | <u>(298.772)</u> | <u>(485.592.703)</u> | <u>(44.872.747)</u> | | <u>(1.157.709.742)</u> |
| Pasivo No Corriente | | | | | | |
| Deudas financieras | (37.604.675) | | (738.443.001) | (29.212.518) | | (753.678.328) |
| | <u>(37.604.675)</u> | | <u>(738.443.001)</u> | <u>(29.212.518)</u> | | <u>(753.678.328)</u> |
| Posición Neta | <u>(55.818.465)</u> | <u>(298.772)</u> | <u>(1.104.520.622)</u> | <u>(66.424.190)</u> | <u>648.543</u> | <u>(1.690.093.212)</u> |

Análisis de sensibilidad

El fortalecimiento de un 10% en el Peso Uruguayo contra el Dólar estadounidense al 31 de diciembre de 2009 habría aumentado/ (disminuido) el patrimonio y los resultados en los montos que se muestran a continuación. Este análisis supone que todas las otras variables, particularmente las tasas de interés, se mantienen constantes. El análisis se aplica de la misma manera para el 31 de diciembre de 2008.

| | | |
|--------------------------------|-------------------|-------------------|
| | Patrimonio | Resultados |
| 31 de diciembre de 2009 | \$ | \$ |
| Dólar Estadounidense | 109.610.720 | 109.610.720 |
| | Patrimonio | Resultados |
| 31 de diciembre de 2008 | \$ | \$ |
| Dólar Estadounidense | 171.373.356 | 171.373.356 |

El debilitamiento de un 10% en el Peso Uruguayo contra la moneda mencionada anteriormente al 31 de diciembre de 2009 y al 31 de diciembre de 2008 habría tenido el efecto opuesto en las monedas mencionadas para los montos indicados arriba, sobre la base de que todas las otras variables se mantienen constantes.

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:

Al 31 de diciembre de 2009

| | Moneda de origen | Valor en libros | Tasa de interés | Hasta 1 año | Más de 1 año |
|-----------------------------|-----------------------------|----------------------------|----------------------------|------------------------|-------------------------|
| Activos financieros | | | | | |
| Anticipo a productores \$ | \$ | 254.451.767 | 17,8% | 254.451.767 | |
| Anticipo a productores U\$S | U\$S | 97.565.104 | 7,6% | 20.778.389 | 76.786.715 |
| | | <u>352.016.871</u> | | <u>275.230.156</u> | <u>76.786.715</u> |
| Pasivos financieros | | | | | |
| BROU | U\$S | 158.826.339 | 8% | 158.826.339 | |
| BROU (fideicomiso) | U\$S | 176.733.000 | 6,3% | 176.733.000 | |
| Santander | U\$S | 18.262.410 | 6,5% | 18.262.410 | |
| Santander | U\$S | 51.172.058 | 5,4% | 51.172.058 | |
| Bandes | U\$S | 18.655.150 | 8,5% | 18.655.150 | |
| | | <u>423.648.957</u> | | <u>423.648.957</u> | |

Al 31 de diciembre de 2008

| | Moneda de origen | Valor en libros | Tasa de interés | Hasta 1 año | Más de 1 año |
|-----------------------------|-----------------------------|----------------------------|----------------------------|------------------------|-------------------------|
| Activos financieros | | | | | |
| Anticipo a productores U\$S | U\$S | 239.776.459 | 7,6% | 153.392.272 | 86.384.187 |
| | | <u>239.776.459</u> | | <u>153.392.272</u> | <u>86.384.187</u> |
| Pasivos financieros | | | | | |
| BROU | U\$S | 8.472.159 | 8,8% | 8.472.159 | |
| Vinculadas | U\$S | 588.696.830 | 2% | 588.696.830 | |
| | | <u>597.168.989</u> | | <u>597.168.989</u> | |

Todos los activos y pasivos financieros de Alcoholes del Uruguay S.A. son a tasa fija.

14.4 Valor razonable

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

Nota 15 - Arrendamientos operativos

La empresa arrienda las siguientes tierras donde efectúa cultivos de materias primas:

| Ubicación Terreno | Arrendador | Precio Mensual USD | Plazo del contrato |
|--|-----------------------------|-----------------------|-------------------------------|
| Paraje Colonia España, Artigas | Moralar S.A | 6.622 | 10 años agrícolas- Aprox 2017 |
| Paraje Itacumbú, Artigas | Finamil S.A | 14.286 | Mayo 2010 |
| 7ma sección catastral,zona rural de San José | José Eduardo Pereiro | 1.350 | Marzo 2010 |
| Paraje Bella Vista, San José | Mario Diaz Bidart | 1.633 | Marzo 2010 |
| 4ta sección catastral,zona rural de Flores | Martin Segredo Restano | 2.833 | Marzo 2010 |
| Paraje Jesús Maria, San José | Washington Cuello Gutierrez | 1.333 | Marzo 2010 |
| 7ma sección catastral,zona rural de San José | Rodolfo Angel Reyes Guerra | 667 | Marzo 2010 |
| Paraje Carreta Quemada, San José | Mauricio Lanza Hipa | 1.967 | Marzo 2010 |

Durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009, se reconoció un costo por este concepto de \$ 3.031.862 en el estado de resultados. Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008 la pérdida ascendió a \$ 2.497.373.

Nota 16 - Saldos y transacciones con partes relacionadas

16.1 Personal clave

Saldos con personal clave

No existen saldos con directores y personal clave de la gerencia al 31 de diciembre de 2009 y al 31 de diciembre de 2008.

Compensación recibida por el personal clave

Los directores y personal clave de la gerencia percibieron en el presente ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009 únicamente beneficios de corto plazo por un monto de \$ 3.744.057 (al 31 de diciembre de 2008 por un monto de \$ 2.480.051).

Otras transacciones con personal clave

No existen otras transacciones con directores y personal clave de la gerencia al 31 de diciembre de 2009 ni al 31 de diciembre de 2008.

Los términos y condiciones de las transacciones con personal clave de la gerencia y sus partes relacionadas no eran más favorables que aquellas disponibles, o que se podría esperar razonablemente que estuvieran disponibles, en transacciones similares para personal de gerencia no clave de las entidades relacionadas, en condiciones de independencia mutua.

16.2 Saldos con partes relacionadas

Los saldos con compañías vinculadas son los siguientes:

| | dic-09 | | | dic-08 | | |
|---------------------------------------|------------|-----------|-------------|------------|------------|-------------|
| | U\$\$ | \$ | Equiv. \$ | U\$\$ | \$ | Equiv. \$ |
| Créditos por ventas | | | | | | |
| CABA S.A. | 1.146.372 | 3.000.186 | 25.511.487 | 1.373.890 | 33.529.027 | 68.975.184 |
| ANCAP | - | 114.550 | 114.550 | - | 94.992 | 94.990 |
| AGROALUR S.A. | - | 103.915 | 103.915 | - | - | - |
| | | | 25.729.952 | | | 69.070.174 |
| Otros créditos | | | | | | |
| DUCSA | - | 2.247.415 | 2.247.415 | | | |
| PDVSA Uruguay | - | - | - | - | 50.832.953 | 50.832.953 |
| | | | 2.247.415 | | | 50.832.953 |
| | | | | | | |
| | dic-09 | | | dic-08 | | |
| | U\$\$ | \$ | Equiv. \$ | U\$\$ | \$ | Equiv. \$ |
| Deudas comerciales | | | | | | |
| CABA S.A. | 14.484 | 250.100 | 534.532 | - | 22.562.571 | 22.562.571 |
| ANCAP | 4.801.081 | 9.193.866 | 103.472.694 | 793.174 | 11.312.678 | 31.776.441 |
| DUCSA | 26.076 | 2.014.500 | 2.526.560 | - | 89.065 | 89.065 |
| Carbochlor S.A. | - | - | - | 70.985 | - | 1.831.402 |
| AGROALUR S.A. | - | 2.800.288 | 2.800.298 | - | - | - |
| | | | 109.334.084 | | | 56.259.479 |
| Deudas financieras corto plazo | | | | | | |
| ANCAP | - | - | - | 22.817.847 | - | 588.696.830 |
| | | | - | | | 588.696.830 |
| Deudas Diversas | | | | | | |
| AGROALUR S.A. | - | 225.000 | 225.000 | - | - | - |
| | | | 225.000 | | | - |
| Deudas financieras largo plazo | | | | | | |
| ANCAP | 29.049.154 | - | 570.438.237 | 29.212.518 | - | 753.678.327 |
| | | | 570.438.237 | | | 753.678.327 |

En Asamblea Extraordinaria de Accionistas de fecha 29 de diciembre de 2009 se resolvió rectificar la resolución de la Asamblea Extraordinaria de Accionistas de fecha 29 de diciembre de 2008 por la cual se autorizaba a ALUR S.A. a disminuir los resultados del ejercicio 2008 por la cifra de \$ 385.000.000 en un 90% por condonación de créditos de ANCAP y 10% por aporte de PDVSA. A partir de la rectificación aprobada se establece que la disminución de resultados por \$ 385.000.000 se compone en un 100% por condonación de créditos por parte de ANCAP.

El monto comprometido por PDVSA Uruguay en la Asamblea del 29 de diciembre de 2008, en la porción correspondiente a \$ 38.500.000 (equivalente al 10% del monto total de la disminución de pérdidas) se destinó al Plan de Integración resuelto en Asamblea del 29 de diciembre de 2009 (Nota 17).

16.3 Transacciones con partes relacionadas

Las transacciones con compañías vinculadas fueron las siguientes:

| | dic-09 | | dic-08 | |
|---|-----------|------------|-----------|-------------|
| | U\$S | \$ | U\$S | \$ |
| Con ANCAP | | | | |
| Compra de alcoholes, solventes y façon | - | - | | 53.729.053 |
| Compras de servicios | - | - | - | 1.868.943 |
| Compras de gas natural | 98.393 | - | 577.958 | - |
| Venta de alcoholes | 1.211.039 | - | | 1.525.105 |
| Otras transacciones egresos | 59.137 | 6.324.781 | 42.342 | - |
| Otras transacciones ingresos | - | 19.942 | | |
| Intereses perdidos | 194.738 | - | 669.713 | - |
| Condonación de deuda | - | - | - | 407.722.637 |
| Con CABA S.A. | | | | |
| Compra de alcoholes y façon | 28.280 | 10.336 | - | 7.405.773 |
| Gastos por mantenimiento de instalaciones y otros | - | 2.528.996 | - | 1.877.342 |
| Otros gastos varios | - | 35.949 | - | 15.039.764 |
| Venta de alcoholes y mercadería de reventa | 297.650 | 426.044 | 1.406.151 | 22.077.196 |
| Ventas de azúcar y melaza | - | 541.370 | - | 848.491 |
| Ventas Agte. Pot. Melaza | 105.125 | - | - | - |
| Ventas Agte. W. Grano y espinillar | 215.812 | - | - | - |
| Venta de solventes | - | - | - | 8.914.041 |
| Façon de Alcohol Vínico | 45.727 | - | - | - |
| Con Carboclor S.A. | | | | |
| Compra de alcoholes y solventes | - | - | 803.397 | - |
| Con DUCSA | | | | |
| Compra de combustibles | - | 12.182.517 | - | 3.560.985 |
| Con AGROALUR | | | | |
| Compras de servicios contratados | - | 17.207.531 | - | - |

Nota 17 - Patrimonio

Aportes de propietarios

El capital integrado de la sociedad al 31 de diciembre de 2009 asciende a \$ 300.000.000 (\$ 109.398.260 al 31 de diciembre de 2008) y está representado por 300.000.000 (109.398.260 al 31 de diciembre de 2008) acciones nominativas de \$ 1 cada una, estando pendiente al 31 de diciembre de 2009 la emisión de los títulos representativos de las acciones correspondientes al aumento del capital integrado.

La estructura del capital accionario de la sociedad al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es la siguiente:

| Accionista | Capital Integrado | | Participación en el Capital Total | |
|---------------|-------------------|-------------|-----------------------------------|--------|
| | dic-09 | dic-08 | dic-09 | dic-08 |
| ANCAP | 270.000.000 | 98.458.434 | 90% | 90% |
| PDVSA Uruguay | 30.000.000 | 10.939.826 | 10% | 10% |
| | 300.000.000 | 109.398.260 | 100% | 100% |

En Asamblea Extraordinaria de Accionistas de fecha 29 de diciembre de 2009 se resolvió ratificar la creación de un Plan de integración por un monto de \$ 1.050.000.000 hasta completar el tope del capital contractual de la sociedad (\$ 300.000.000) el que se integra con una prima de \$ 4,754416719 por peso aportado.

El aporte de ANCAP ascendió a \$ 164.221.683 más una prima de emisión de \$ 780.778.317 y el de PDVSA Uruguay S.A. por \$ 18.246.854 más una prima de emisión de \$ 86.753.146.

En cumplimiento del artículo 287 previamente a emitir las acciones se procedió a capitalizar los rubros de capitalización preceptiva al 31 de diciembre de 2008 "Ajustes al patrimonio" por la suma de \$ 4.849.739 y Resultados Acumulados por la suma de \$ 3.283.464.

Se resolvió además aumentar el capital contractual a la suma de \$ 1.200.000.000.

En Asamblea Extraordinaria de Accionistas de fecha 30 de diciembre de 2009 se resolvió dar el siguiente destino a las primas de emisión:

- Constitución de la Reserva Legal por un monto de \$ 60.000.000.
- Integración de capital por el saldo de \$ 807.531.463.

En Asamblea Extraordinaria de Accionistas de fecha 29 de diciembre de 2008 se resolvió aprobar lo siguiente:

- Reducción de capital integrado por un valor de \$ 61.031.655 absorbiendo pérdidas acumuladas por dicho importe.
- Reintegro total de capital integrado por \$ 61.031.655 respetando las participaciones accionarias a dicha fecha mediante la capitalización de pasivos por parte del accionista ANCAP y aporte en efectivo por parte del accionista PDVSA Uruguay.
- Capitalizar \$ 33.968.345 en la proporción accionaria a dicha fecha mediante capitalización de pasivo por parte del accionista ANCAP y aporte en efectivo por parte del accionista PDVSA Uruguay.

Nota 18 - Garantías otorgadas

Al 31 de diciembre de 2009 el inmueble padrón 174 se encuentra hipotecado a favor del Banco Hipotecario del Uruguay garantizando créditos por un valor de UR 22.435 equivalentes a \$ 9.699.099 (UR 6.521,67 equivalentes a \$ 2.474.648 al 31 de diciembre de 2008).

Con fecha 24 de julio de 2009 Alcoholes del Uruguay S.A. firmó con el Banco de la República Oriental del Uruguay un Contrato de Fideicomiso de Garantía, con el objetivo de garantizar el

crédito otorgado por dicho banco por US\$ 9.000.000 para el financiamiento de inversiones en la logística de cosecha, optimización y ampliación de sistema de riego y recomposición del capital de trabajo. A efectos de constituir el correspondiente Patrimonio Fiduciario, el Fideicomitente transfiere al Banco, quien adquiere, los derechos de crédito presentes y futuros contra ANCAP derivados de la venta de Etanol. Tales derechos surgen de lo que se establece en el correspondiente contrato, que se considera parte integrante del Fideicomiso. El plazo es de 30 años, pudiendo las partes rescindir unilateralmente el presente contrato de forma anticipada, siempre que no exista adeudo de clase alguna.

De acuerdo con las negociaciones realizadas con el Banco de la República Oriental del Uruguay el Fideicomiso de Garantía posteriormente incluirá además la cesión de derechos de cobro por concepto de venta de energía a UTE.

Al 31 de diciembre de 2009 la empresa tenía un warrant por 1.557 toneladas de aceite crudo de girasol por valor de US\$ 950.000 en garantía de préstamos recibidos del BANDES, y un warrant por 1.100 toneladas de aceite crudo de girasol y 2.300 toneladas de azúcar por un valor total de US\$ 3.535.900 a favor del banco Santander.

Nota 19 - Beneficios fiscales

En aplicación de la normativa fiscal vigente y aprovechando los beneficios fiscales concedidos a la empresa en las Resoluciones del Poder Ejecutivo que han declarado de interés nacional determinados proyectos (20/12/2007, 27/08/2008 y 24/ 11/2008) la empresa consideró como exentos los bienes de activo fijo y el valor llave derivado de la operativa con CALNU así como los bienes de activo fijo que fueron incorporados a dichos proyectos. En consecuencia, la aplicación de dichos beneficios significó un menor pago de Impuesto al Patrimonio al 31 de diciembre e 2009 de \$ 8.485.878 y de \$9.038.507 al 31 de diciembre de 2008.

A efectos de acceder a los beneficios fiscales la empresa debe cumplir con ciertos requisitos de presentación de información.

Nota 20 - Hechos posteriores

Préstamos recibidos

Con fecha 23 de diciembre de 2009, según resolución N° 1235/12/09, el Directorio de ANCAP resolvió otorgar a Alcoholes del Uruguay S.A. un préstamo de U\$S 8.600.000 sin intereses cuyo reintegro deberá hacerse efectivo con anterioridad al 21 de enero de 2012. El 21 de enero de 2010 se recibieron U\$S 3.600.000 correspondientes al saldo de este préstamo.

— · —