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 2010

KPMG
24 de junio de 2011
Este informe contiene 34 páginas

Contenido

Dictamen de los Auditores Independientes		3
Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2010		5
Estado de Resultados por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010		6
Estado de Origen y Aplicación de Fondos por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010		7
Estado de Evolución del Patrimonio por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010		8
Anexo:	Cuadro de Bienes de Uso, Intangibles y Amortizaciones por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010	9
Notas a los Estados Contables al 31 de diciembre de 2010		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 2902 4546
Telefax: 598 2902 1337
E-mail: kpmg@kpmg.com.uy
http//: www.kpmg.com/Uy/es

Dictamen de los Auditores Independientes

Señores del Directorio de
Alcoholes del Uruguay S.A.

Hemos auditado los estados contables adjuntos de Alcoholes del Uruguay S.A., los que comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2010, 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.

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.

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.

KPMG Sociedad Civil, sociedad civil uruguaya y firma miembro
de la red de firmas miembro independientes de KPMG afiliadas a
KPMG International Cooperative ("KPMG International"), una entidad suiza.

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 2010, 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, 24 de junio de 2011

KPMG

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

Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2010

En Pesos Uruguayos (*)

	Nota	dic-10	dic-09
ACTIVO			
Activo Corriente			
Disponibilidades		33.965.969	111.474.839
Créditos por ventas	5	541.846.346	86.618.015
Otros créditos	6	410.623.202	381.297.938
Bienes de cambio	7	295.095.553	485.667.882
Total Activo Corriente		1.281.531.070	1.065.058.674
Activo No Corriente			
Bienes de uso (Anexo)		1.594.060.218	1.665.956.933
Otros créditos	6	68.546.259	82.110.101
Activos biológicos	8	46.679.311	-
Intangibles (Anexo)		5.711.356	137.308
Inversiones a largo plazo	9	885.222	543.632
Total Activo No Corriente		1.715.882.366	1.748.747.974
TOTAL ACTIVO		2.997.413.436	2.813.806.648
PASIVO			
Pasivo Corriente			
Deudas comerciales	10	452.573.619	277.140.901
Deudas financieras	11	704.706.682	274.145.752
Deudas diversas	12	54.241.155	138.201.544
Total Pasivo Corriente		1.211.521.456	689.488.197
Pasivo No Corriente			
Deudas financieras	11	616.296.682	789.636.975
Impuesto a la renta diferido	14	17.380.917	13.798.005
Total Pasivo No Corriente		633.677.599	803.434.980
TOTAL PASIVO		1.845.199.055	1.492.923.177
PATRIMONIO	18		
Aportes de propietarios		1.107.531.463	300.000.000
Aportes a capitalizar		-	807.531.463
Ajustes al patrimonio		94.045.715	94.045.715
Reservas		60.000.000	60.000.000
Resultados acumulados		59.306.293	207.225
Resultado del ejercicio		(168.669.090)	59.099.068
TOTAL PATRIMONIO		1.152.214.381	1.320.883.471
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		2.997.413.436	2.813.806.648

(*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de diciembre de 2010.
El Anexo y las Notas 1 a 21 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables.

Estado de Resultados por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010

En Pesos Uruguayos (*)

	Nota	dic-10	dic-09
Ingresos Operativos		1.714.200.346	690.536.431
Descuentos y bonificaciones		(62.712.097)	(58.964.293)
INGRESOS OPERATIVOS NETOS		1.651.488.249	631.572.138
Costo de los Bienes Vendidos		(1.510.957.323)	(780.795.338)
RESULTADO BRUTO		140.530.926	(149.223.200)
Gastos de Administración y Ventas			
Retribuciones personales y cargas sociales	13	(98.982.306)	(79.797.979)
Fletes		(38.003.608)	(46.342.260)
Publicidad y marketing		(13.294.796)	(17.221.066)
Amortizaciones		(22.981.440)	(13.135.464)
Impuestos, tasas y contribuciones		(37.534.943)	(27.677.409)
Mantenimiento de locales y equipos		(9.045.217)	(36.406.697)
Locomoción y transporte		(6.964.591)	(4.883.078)
Arrendamientos		(5.990.114)	(4.424.987)
Honorarios profesionales		(19.307.249)	(21.042.700)
Papelería		(1.482.778)	(1.427.416)
Deudores incobrables		(21.467.557)	(17.881.582)
Seguros		(3.406.050)	(1.148.645)
Otros gastos		(75.245.735)	(64.126.651)
		(353.706.384)	(335.515.934)
Resultados Diversos			
Otros ingresos	17	274.362.115	95.773.789
Otros egresos		(175.804.606)	(77.471.753)
		98.557.509	18.302.036
Resultados Financieros			
Intereses ganados y otros ingresos financieros		46.057.596	216.528.382
Intereses perdidos y gastos financieros		(95.813.535)	(156.683.435)
Resultado por exposición a la inflación (incluyendo resultados por tenencia)		254.146	434.959.727
		(49.501.793)	494.804.674
Impuesto a la Renta	14	(4.549.348)	30.731.492
RESULTADO NETO		(168.669.090)	59.099.068

(*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de diciembre de 2010.

El Anexo y las Notas 1 a 21 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 2010

En Pesos Uruguayos (*)

	dic-10	dic-09
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Resultado del ejercicio	(168.669.090)	59.099.068
Ajustes por:		
Impuesto a la renta	4.549.348	(30.731.492)
Amortizaciones	96.208.111	59.357.867
Constitución neta de previsión de incobrables	21.192.545	18.200.272
Constitución neta de previsión de descuentos	275.012	(318.690)
Constitución de previsión para obsolescencia de bienes de cambio	-	(173.952)
Intereses ganados y otros ingresos	(46.057.596)	(216.528.382)
Intereses perdidos y gastos financieros	95.813.535	156.683.435
Resultado por baja de bienes de uso e intangibles	2.300.338	823.932
Resultado por condonación de deuda	-	-
Inversiones en subsidiarias	(341.590)	-
Diferencia de cambio real	(49.061.620)	(558.577.348)
Resultado por exposición a la inflación	2.584.458	(127.649.017)
Resultado operativo después de ajustes	(41.206.549)	(639.814.307)
(Aumento) / Disminución de créditos comerciales	(476.695.888)	91.373.346
(Aumento) / Disminución de bienes de cambio	190.572.329	(136.150.148)
(Aumento) / Disminución de otros créditos	(2.656.974)	(12.905.569)
Aumento / (Disminución) de deudas comerciales y diversas	95.055.242	(94.110.003)
Efectivo generado por / (usado en) operaciones	(234.931.840)	(791.606.681)
Intereses pagados	(85.488.432)	(23.742.186)
Impuesto a la renta pagado	(71.880)	(72.115)
Flujos netos de efectivo por actividades de operación	(320.492.152)	(815.420.982)
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisiciones de bienes de uso e intangibles	(32.185.782)	(447.841.081)
Adquisiciones de activos biológicos	(46.679.311)	
Intereses cobrados y otros ingresos financieros	28.475.680	26.994.758
Flujos netos de efectivo por actividades de inversión	(50.389.413)	(420.846.323)
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Aumento / (Disminución) de pasivos financieros	270.882.811	184.958.820
Aporte de propietarios	-	1.122.793.259
Flujos netos de efectivo por actividades de financiación	270.882.811	1.307.752.079
Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes	(99.998.754)	71.484.774
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio	111.474.839	53.179.488
Efecto de las ganancias o pérdidas de cambio y reexpresión por inflación en el efectivo y equivalentes de efectivo	(3.783.785)	(13.189.423)
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL EJERCICIO (Nota 3.1	7.692.300	111.474.839

(*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de diciembre de 2010.

El Anexo y las Notas 1 a 21 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 2010

En Pesos Uruguayos

	Capital	Aportes a capitalizar	Ajustes al patrimonio	Reservas	Resultados acumulados	Total
Saldo al 1 de enero de 2009	109.398.260	-	11.592.637	-	3.477.254	124.468.151
Capitalización preceptiva (Nota 18)	8.133.203		(4.849.739)		(3.283.464)	-
Capitalización (Nota 18)	182.468.537			867.531.463		1.050.000.000
Primas de emisión (Nota 18)		807.531.463		(807.531.463)		-
Reexpresiones contables			5.511.879			5.511.879
Resultado del ejercicio					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
Reexpresiones contables			81.790.938		3.844.962	85.635.900
Saldo al 1 de enero 2010 reexpresado	300.000.000	807.531.463	94.045.715	60.000.000	59.306.293	1.320.883.471
Capitalización de aportes	807.531.463	(807.531.463)				-
Resultado del ejercicio					(168.669.090)	(168.669.090)
Saldo al 31 de diciembre de 2010	1.107.531.463	-	94.045.715	60.000.000	(109.362.797)	1.152.214.381

El Anexo y las Notas 1 a 21 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables.

ANEXO

Cuadro de Bienes de Uso, Intangibles y Amortizaciones por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010

En Pesos Uruguayos (*)

	Costo				Amortización y pérdidas por deterioro				Valor neto	Valor neto
	Saldos iniciales	Altas	Bajas / Transferencias	Saldos finales	Saldos iniciales	Bajas	Amortización	Saldos finales	dic-10	dic-09
Bienes de uso										
Terrenos	10.129.992	7.551.058	-	17.681.050	-	-	-	-	17.681.050	10.129.992
Edificios y mejoras	213.363.182	6.464.540	-	219.827.722	33.045.969	-	9.175.494	42.221.463	177.606.259	180.317.213
Maquinaria y equipos	1.240.693.232	243.433.861	-	1.484.127.093	117.056.671	-	70.632.126	187.688.797	1.296.438.296	1.123.636.561
Maquinaria agrícola y vial	41.714.498	22.420.214	1.779.022	62.355.690	4.623.267	305.009	5.702.622	10.020.880	52.334.810	37.091.231
Maq. agrícola y vial en Leasing	-	5.458.490		5.458.490	-	-	363.899	363.899	5.094.591	-
Vehículos	7.863.401	11.283.560	1.207.803	17.939.158	1.553.796	401.077	980.188	2.132.907	15.806.251	6.309.605
Vehiculos en Leasing	1.427.298	1.936.909	-	3.364.207	123.782	-	171.886	295.668	3.068.539	1.303.516
Muebles y útiles	1.252.338	335.694	-	1.588.032	256.347	-	138.401	394.748	1.193.284	995.991
Equipos de computación	2.166.927	509.509	27.997	2.648.439	963.212	8.398	453.396	1.408.210	1.240.229	1.203.715
Herramientas	8.821.444	274.345	-	9.095.789	5.018.303	-	1.791.081	6.809.384	2.286.405	3.803.141
Repuestos	32.972.696	3.654.354	-	36.627.050	27.813.774	-	6.594.539	34.408.313	2.218.737	5.158.922
Obras en curso	296.007.046	77.247.790	354.485.321	18.769.515	-	-	-	-	18.769.515	296.007.046
Bienes de uso en trámite de importación	-	322.252	-	322.252	-	-	-	-	322.252	-
Total	1.856.412.054	380.892.576	357.500.143	1.879.804.487	178.107.479	714.484	96.003.632	285.744.269	1.594.060.218	1.665.956.933
Intangibles										
Software	592.810	702.459	-	1.295.269	455.502	-	204.479	659.981	635.288	137.308
Investigación y desarrollo	-	5.076.068	-	5.076.068	-	-	-	-	5.076.068	-
Total	592.810	5.778.527	-	6.371.337	425.971	-	204.479	659.981	5.711.356	137.308

(*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de diciembre de 2010.

Notas a los Estados Contables al 31 de diciembre de 2010

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, etanol, biodiesel, energía eléctrica y alimentación animal.

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 18, 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 la inversiones en entidades donde se tiene influencia significativa deberán ser valuadas bajo la aplicación del método de 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.

Las políticas contables aplicadas en los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009 fueron consistentes.

2.2 Bases de medición y cambios en los niveles de precios

2.2.1 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.

2.2.2 Reexpresión de cifras correspondientes a valores del 31 de diciembre de 2010

Las cifras correspondientes del estado de situación patrimonial y de los estados de resultados, de origen y aplicación de fondos y de evolución del patrimonio al 31 de diciembre de 2009 fueron reexpresados a valores de cierre a base de coeficientes derivados del IPC.

2.3 Moneda funcional y de presentación

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

2.4 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 2010, 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.

2.5 Fecha de aprobación de los estados contables

Los estados contables al 31 de diciembre de 2010 han sido aprobados por el Directorio de la empresa el 24 de junio de 2011.

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-10	**dic-09**	**dic-10**	**dic-09**
Dólares Estadounidenses	20,00	22,58	20,10	19,64
Euro	26,57	31,47	26,67	28,16

3.2 Instrumentos financieros

Instrumentos financieros no derivados

Los instrumentos financieros no derivados incluyen efectivo y equivalente de efectivo, créditos por ventas, otros créditos, inversiones a largo plazo, deudas comerciales, deudas financieras y diversas.

Los instrumentos financieros no derivados son reconocidos inicialmente al valor razonable más, en el caso de instrumentos que no estén al valor razonable con cambios en resultados, los costos directamente atribuibles a la transacción. Posteriormente al reconocimiento inicial, los instrumentos financieros no derivados son valorizados como se describe a continuación.

El efectivo y equivalente de efectivo, abarcan los saldos de disponibilidades e inversiones temporarias con vencimiento menor a tres meses. Los sobregiros bancarios que son reembolsables sin restricciones y que forman parte integral de la administración del efectivo de la empresa, se incluyen como componentes del efectivo y equivalente de efectivo para propósitos del estado de origen y aplicación de fondos.

Inversiones a largo plazo

La inversión en Agroalur S.A. se valúa por el método de participación como se menciona en la Nota 3.7.

Otros

Los créditos por ventas y otros créditos están valuados al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos cualquier pérdida por deterioro (Nota 3.3).

Las deudas comerciales, financieras y diversas están valuadas al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

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 potables y biocombustibles 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 - 25 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 2010, ascendieron a $ 96.003.632 (al 31 de diciembre de 2009 $ 59.205.469). Dichas amortizaciones fueron imputadas $ 73.226.671 (al 31 de diciembre de 2009 $ 46.222.402) al costo de los bienes vendidos y de los servicios prestados y $ 22.776.961 (al 31 de diciembre de 2009 $ 12.983.067) 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 2010, ascendieron a $ 204.479 (al 31 de diciembre de 2009 $ 152.397). 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.

Las ganancias o pérdidas correspondientes a cambios en el valor patrimonial proporcional son reconocidas en el Estado de Resultados.

3.8 Activos Biológicos

Los activos biológicos figuran a su costo reexpresado en moneda de cierre a base de coeficientes derivados del IPC menos la amortización acumulada y deterioro cuando corresponde (Nota 3.3).

3.9 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.

3.10 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.

3.11 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 2.2. 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 2010 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 como se indica en la Nota 3.4.

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 las diferencias de cambio generadas en el ejercicio según se explica en la Nota 3.1.

El resultado por impuesto a la renta comprende el impuesto corriente y diferido según se indica en la Nota 3.10.

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

3.12 Definición de fondos

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

La siguiente es la conciliación del importe de efectivo y equivalentes de efectivo del estado de situación patrimonial y el estado de origen y aplicación de fondos.

	dic-10	dic-09
Disponibilidades		
Caja	3.019.616	4.953.056
Bancos	30.946.353	106.521.783
Sobregiros Bancarios	(26.273.670)	-
Total	7.692.299	111.474.839

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 previsiones existentes.

La empresa establece una previsión 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 previsión 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 18 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 sociedad.

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.

Nota 5 - Créditos por ventas

El detalle de créditos por ventas es el siguiente:

	dic-10	dic-09
Corriente		
Deudores por ventas	17.268.866	33.273.364
Compañías vinculadas (Nota 17)	491.479.770	27.513.730
Documentos a cobrar	40.597.094	33.598.214
	549.345.730	94.385.308
Menos: Previsión por descuentos	(282.006)	(7.477)
Menos: Previsión para deudores incobrables	(7.217.378)	(7.759.816)
	541.846.346	86.618.015

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

	dic-10	dic-09
Saldos al inicio	7.759.816	8.297.779
Ajuste por inflación	(503.088)	1.060.609
Constitución/ (Desafectación) neta del ejercicio	(39.350)	(1.598.572)
Saldos al cierre	7.217.378	7.759.816

La siguiente es la evolución de la previsión por descuentos:

	dic-10	dic-09
Saldos al inicio	7.477	348.781
Ajuste por inflación	(483)	(22.614)
Constitución neta del ejercicio	275.012	(318.690)
Saldos al cierre	282.006	7.477

Nota 6 - Otros créditos

El detalle de otros créditos es el siguiente:

	dic-10	dic-09
Corriente		
Anticipos a productores	320.566.221	300.787.781
Anticipos a proveedores	22.237.082	6.907.987
Anticipos por sistema de riego	39.983.349	27.149.701
Créditos fiscales	74.450.480	124.041.031
Diversos	58.822.036	7.962.675
Compañías vinculadas (Nota 17)	-	2.403.221
	516.059.168	469.252.396
Menos: Previsión para deudores incobrables	(105.435.966)	(87.954.458)
	410.623.202	381.297.938
No Corriente		
Anticipos a productores	68.546.259	82.110.101
	68.546.259	82.110.101

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

	dic-10	dic-09
Saldos al inicio	87.954.458	91.953.464
Ajuste por inflación	(3.750.387)	(23.797.850)
Constitución neta del ejercicio	21.231.895	19.798.844
Saldos al cierre	105.435.966	87.954.458

Nota 7 - Bienes de cambio

El detalle de los bienes de cambio es el siguiente:

	dic-10	dic-09
Corriente		
Productos terminados	97.646.841	228.747.993
Productos en proceso	86.322.199	114.872.440
Insumos y materiales	112.328.529	141.462.396
Importaciones en trámite	1.155.290	967.065
	297.452.859	486.049.894
Menos: Previsión por obsolescencia de bienes de cambio	(2.357.306)	(382.012)
	295.095.553	485.667.882
No corriente		
Insumos y materiales	10.965.110	13.864.005
Menos: Previsión por obsolescencia de bienes de cambio	(10.965.110)	(13.864.005)
	-	-

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

	dic-10	dic-09
Saldos al inicio	14.246.017	13.718.745
Ajuste por inflación	(923.601)	701.224
Constitución neta del ejercicio	-	(173.952)
Saldos al cierre	13.322.416	14.246.017

Nota 8 - Activos Biológicos

Los activos biológicos incluyen plantaciones de caña de azúcar.

La siguiente es la evolución de los activos biológicos:

	$
Saldo al 1 de enero de 2010	-
Incremento por nuevas plantaciones	46.679.311
Saldo al 31 de diciembre de 2010	46.679.311

Nota 9 - Inversiones a Largo Plazo

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

	País	dic-10		dic-09	
		%	$	%	$
Inversiones en subsidiarias					
Agroalur S.A.	Uruguay	100%	885.222	100%	543.632
			885.222		543.632

Nota 10 - Deudas comerciales

El detalle de deudas comerciales es el siguiente:

	dic-10	dic-09
Corriente		
Proveedores de plaza	100.370.765	93.976.015
Proveedores del exterior	6.526.494	32.348.691
Productores proveedores de materia prima	49.011.146	13.395.127
Documentos a pagar	56.118.442	20.507.189
Compañías vinculadas (Nota 17)	240.546.772	116.913.879
	452.573.619	277.140.901

Nota 11 - Deudas financieras

El detalle de las deudas financieras es el siguiente:

		dic-10			dic-09	
		$	**USD**	**Equivalente $**	**USD**	**Equivalente $**
Corriente						
Sobregiros bancarios		18.242.595	399.496	26.273.670	-	-
Préstamos bancarios		-	19.967.915	401.414.999	13.018.495	273.367.209
Préstamos Leasing [2]		-	102.139	2.053.300	37.076	778.543
Compañías vinculadas [1]	(Nota 17)	-	13.677.795	274.964.713	-	-
		18.242.595	34.147.345	704.706.682	13.055.571	274.145.752
No Corriente						
Préstamos bancarios		-	7.406.250	148.887.844	8.555.521	179.652.016
Préstamos Leasing [2]		-	156.478	3.145.677	-	-
Compañías vinculadas [1]	(Nota 17)	-	23.094.224	464.263.161	29.049.154	609.984.959
			30.656.952	616.296.682	29.049.154	789.636.975

[1] Corresponde a préstamos recibidos de ANCAP durante el ejercicio 2008, 2009 y 2010, con vencimientos en 2011, 2012 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 vehiculos 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 12 - Deudas diversas

El detalle de las deudas diversas es el siguiente:

	dic-10	**dic-09**
Corriente		
Retribuciones al personal	32.035.509	32.445.884
Acreedores por cargas sociales	10.098.725	11.076.712
Otras deudas	12.106.921	94.438.349
Compañías vinculadas (Nota 17)	-	240.599
	54.241.155	138.201.544

Nota 13 - Gastos del personal

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

	dic-10	dic-09
Costo de los bienes vendidos		
Sueldos	166.842.288	174.776.068
Contribuciones a la seguridad social	18.889.149	19.582.153
Gastos de administración y ventas		
Sueldos	89.041.025	72.406.130
Contribuciones a la seguridad social	9.941.281	7.391.848
	284.713.743	274.156.199

El número promedio de empleados al cierre del ejercicio anual terminado 31 de diciembre de 2010 fue de 645 personas (668 durante el ejercicio 2009).

Nota 14 - Impuesto a la renta

14.1 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:

	dic-10	dic-09
Gasto por impuesto corriente		
Gasto/(Ingreso)	71.880	72.115
Impuesto diferido		
Gasto/(Ingreso) por origen y revisión de diferencias temporarias	4.477.468	(30.803.607)
Total gasto/(ingreso) por impuesto a la renta del resultados	4.549.348	(30.731.492)

En los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009, 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.

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

	dic-10		dic-09	
	%	$	%	$
Resultados antes de impuestos		(164.119.742)		28.367.576
Impuesto a la renta según la tasa aplicable	25%	(41.029.936)	25%	7.091.895
Gastos no admitidos	(2%)	2.497.603	11%	3.105.028
Intereses fictos	(9%)	14.130.322	0%	-
Pérdida fiscal no reconocida ej.anteriores	(14%)	22.358.512	(170%)	(48.324.759)
Otras diferencias	(4%)	6.592.847	26%	7.396.344
Tasa y gasto/(ingreso) por impuesto a la renta	(3%)	4.549.348	(108%)	(30.731.492)

14.3 Activos y pasivos por impuesto a la renta diferido

	dic-10			dic-09		
	Activo	**Pasivo**	**Neto**	**Activo**	**Pasivo**	**Neto**
Previsión para incobrables	26.367.174	-	26.367.174	22.548.160	-	22.548.160
Deterioro bienes de cambio	3.330.604	-	3.330.604	3.561.504	-	3.561.504
Deterioro bienes de uso	1.519.898	-	1.519.898	1.519.897	-	1.519.897
Bienes de cambio	4.706.929	-	4.706.929	22.250.512	-	22.250.512
Pérdidas fiscales	27.547.352	-	27.547.352	39.918.462	-	39.918.462
Otros conceptos	95.502	-	95.502	28.602	-	28.602
Bienes de uso	-	(53.401.023)	(53.401.023)	-	(63.706.680)	(63.706.680)
Intereses implícitos	-	(27.547.353)	(27.547.353)	-	(39.918.462)	(39.918.462)
Activo/(Pasivo) neto por imp. dif.	63.567.459	(80.948.376)	(17.380.917)	89.827.137	(103.625.142)	(13.798.005)

14.4 Movimiento durante el ejercicio de las diferencias temporarias

	Saldos a	**Reconocido en**		**Ajuste por**	**Saldos a**
	dic-09	**Resultados**	**Patrimonio**	**inflación**	**dic-10**
Créditos por Ventas - Previsión por incobrables	(559.544)	71.427	-	(1.560.386)	(2.048.503)
Otros créditos - Previsión deuda productores	(21.988.615)	5.307.974	-	-	(16.680.641)
Deterioro bienes de cambio	(3.561.504)	-	-	(230.900)	(3.792.404)
Deterioro bienes de uso	(1.519.898)	-	-	-	(1.519.898)
Bienes de cambio	(22.250.512)	(16.101.031)	-	(1.442.552)	(39.794.095)
Pérdidas fiscales	(39.918.462)	(9.783.105)	-	(2.588.005)	(52.289.572)
Bienes de uso	63.706.679	6.175.407	-	4.130.249	74.012.335
Intereses implícitos	39.918.463	9.783.106	-	2.588.004	52.289.573
Otros conceptos	(28.602)	68.754	-	(1.854)	38.298
Activo/(Pasivo) neto por impuesto diferido	13.798.005	(4.477.468)	-	894.556	10.215.093

	Saldos a	**Reconocido en**		**Ajuste por**	**Saldos a**
	dic-08	**Resultados**	**Patrimonio**	**inflación**	**dic-09**
Créditos por Ventas - Previsión por incobrables	2.580.844	(1.877.468)	-	(143.832)	559.544
Otros créditos - Previsión deuda productores	23.032.403	239.821	-	(1.283.609)	21.988.615
Deterioro bienes de cambio	3.429.686	322.957	-	(191.139)	3.561.504
Deterioro bienes de uso	1.264.387	325.976	-	(70.465)	1.519.898
Bienes de cambio	3.815.616	18.647.542	-	(212.646)	22.250.512
Pérdidas fiscales	39.916.939	2.225.964	-	(2.224.441)	39.918.462
Bienes de uso	(81.471.596)	13.224.453	-	4.540.464	(63.706.679)
Intereses implícitos	(39.916.939)	(2.225.964)	-	2.224.440	(39.918.463)
Otros conceptos	114.666	(79.674)	-	(6.390)	28.602
Activo/(Pasivo) neto por impuesto diferido	(47.233.994)	30.803.607	-	414.332	(13.798.005)

Nota 15 - Instrumentos financieros

15.1 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	dic-10	dic-09
Disponibilidades	3.11	30.946.353	106.521.783
Créditos por ventas	5	541.846.346	86.618.015
Otros créditos	6	479.169.461	463.408.039
		1.051.962.160	656.547.837

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:

	dic-10	dic-09
Nacional	1.015.676.049	548.649.089
Países del Mercosur	5.339.758	1.376.965
	1.021.015.807	550.026.054

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

	dic-10	dic-09
Grandes Clientes- mayoristas	37.102.266	29.119.787
Pequeños clientes- minoristas	72.086.346	37.947.173
Créditos fiscales	74.450.480	124.041.031
Productores de materias primas	283.676.514	294.943.424
Anticipos a sistemas de riego	39.983.349	27.149.701
Anticipos a proveedores del exterior	5.339.758	1.376.965
Anticipos a proveedores plaza	16.897.324	5.531.022
Partes relacionadas	491.479.770	29.916.951
	1.021.015.807	550.026.054

Pérdidas por deterioro

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

	dic-10			dic-09		
	Valor Bruto	Deterioro	Importe neto	Valor Bruto	Deterioro	Importe neto
Vigentes						
De 0 a 30 días	1.038.625.217	(17.609.410)	1.021.015.807	482.223.159	-	482.223.159
De 31 a 120 días	13.229	(13.229)	-	1.747	(1.747)	-
De 121 a 365 días	3.904.491	(3.904.491)	-	160.308	(160.308)	-
Más de un año	91.408.220	(91.408.220)	-	163.362.591	(95.559.696)	67.802.895
	1.133.951.157	(112.935.350)	1.021.015.807	645.747.805	(95.721.751)	550.026.054

15.2 Riesgo de liquidez

Los siguientes son los vencimientos contractuales de pasivos financieros:

Al 31 de diciembre de 2010

	Importe en libros	Hasta 1 año	1 a 5 años	Más de 5 años
Pasivos financieros no derivados				
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	506.814.774	506.814.774	-	-
Deudas financieras	1.321.003.364	1.321.003.364	-	-
	1.827.818.138	1.827.818.138	-	-

Al 31 de diciembre de 2009

	Importe en libros	Hasta 1 año	1 a 5 años	Más de 5 años
Pasivos financieros no derivados				
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	415.342.445	415.342.445	-	-
Deudas financieras	1.063.782.727	1.063.782.727	-	-
	1.479.125.172	1.479.125.172	-	-

15.3 Riesgo de mercado

Riesgo de moneda

Exposición al riesgo de moneda

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

	dic-10			dic-09		
	U$S	€	Total equiv. $	U$S	€	Total equiv. $
Activo						
Activo Corriente						
Disponibilidades	874.233		17.574.706	4.062.248		85.300.597
Créditos por ventas	16.237.464		326.421.739	1.784.278		37.466.934
Otros créditos	1.933.485		38.868.849	65.575		1.376.968
	19.045.182		382.865.294	5.912.101		124.144.499
Activo No Corriente						
Otros créditos	-		-	174.118		3.656.194
	-		-	174.118		3.656.194
Pasivo						
Deudas comerciales	(18.783.210)		(377.598.871)	(7.603.846)	(298.772)	(168.665.087)
Deudas financieras	(34.147.346)		(686.464.087)	(13.055.571)		(274.145.752)
Deudas diversas	(113.146)		(2.274.574)	(3.640.592)		(76.446.507)
	(53.043.702)		(1.066.337.532)	(24.300.009)	(298.772)	(519.257.346)
Pasivo No Corriente						
Deudas financieras	(30.656.951)		(616.296.682)	(37.604.675)		(789.636.975)
	(30.656.951)		(616.296.682)	(37.604.675)		(789.636.975)
Posición Neta	(64.655.471)	-	(1.299.768.920)	(55.818.465)	(298.772)	(1.181.093.628)

Análisis de sensibilidad

El fortalecimiento de un 10% en el Peso Uruguayo contra el Dólar estadounidense al 31 de diciembre de 2010 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 2009.

	Patrimonio	**Resultados**
31 de diciembre de 2010	**$**	**$**
Dólar Estadounidense	129.976.893	129.976.893

	Patrimonio	**Resultados**
31 de diciembre de 2009	**$**	**$**
Dólar Estadounidense	117.276.093	117.276.093

El debilitamiento de un 10% en el Peso Uruguayo contra la moneda mencionada anteriormente al 31 de diciembre de 2010 y al 31 de diciembre de 2009 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 2010

	Moneda de origen	**Valor en libros**	**Tasa de interés**	**Hasta 1 año**	**Más de 1 año**
Activos financieros					
Anticipo a prod. caña $- Tasa fija	**$**	288.486.034	9,8%	288.486.034	
Anticipo a prod. caña U$S - Tasa fija	**US$**	93.824.841	7,6%	25.278.582	68.546.259
Anticipo a prod. biodiesel U$S - Tasa fija	**US$**	6.254.102	6% -12%	6.254.102	
		388.564.977		320.018.718	68.546.259
Pasivos financieros					
Préstamos Leasing	**US$**	2.221.944	7,50%	2.221.944	
Préstamos Leasing	**US$**	2.977.033	5,80%	2.977.033	
BROU	**US$**	161.942.330	7,75%	161.942.330	
BROU (fideicomiso)	**US$**	171.503.719	6,25%	171.503.719	
Santander	**US$**	62.660.388	5,80%	62.660.388	
Santander	**US$**	38.824.783	5,00%	38.824.783	
Santander	**US$**	18.836.008	4,50%	18.836.008	
HSBC	**US$**	60.324.077	4,50%	60.324.077	
Bandes	**US$**	36.211.538	7,50%	36.211.538	
		555.501.820		555.501.820	

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 $	**$**	272.092.122	17,8%	272.092.122	
Anticipo a productores U$S	**US$**	104.328.992	7,6%	22.218.891	82.110.101
		376.421.114		294.311.013	82.110.101
Pasivos financieros					
Préstamos Leasing	**US$**	778.543	7,50%	778.543	
BROU	**US$**	169.837.279	8,0%	169.837.279	
BROU (fideicomiso)	**US$**	188.985.353	6,3%	188.985.353	
Santander	**US$**	19.528.487	6,5%	19.528.487	
Santander	**US$**	54.719.652	5,4%	54.719.652	
Bandes	**US$**	19.948.454	8,5%	19.948.454	
		453.797.768		453.797.768	

Análisis de sensibilidad de flujo de efectivo para instrumentos de tasa variable

Un incremento de un 1% en los tipos de interés aumentaría/ (disminuiría) el patrimonio y el resultado del ejercicio en los montos mostrados a continuación. Este análisis asume que todas las otras variables, en particular el tipo de cambio, se mantienen constantes. El análisis es realizado con la misma base al 31 de diciembre de 2010.

	dic-10	dic-09
Resultado	(22.219)	(7.785)
Patrimonio	(22.219)	(7.785)

15.4 Valor razonable

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

Nota 16 - Arrendamientos operativos

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

Ubicación Terreno	Arrendador	Precio Mensual U$S	Plazo del contrato
Paraje Colonia España, Artigas	Moralar S.A	6.622	10 años agrícolas- aprox. 2017
7ma sección judicial igual sección Catastral del Departamento de Canelones "Paraje Pedrera o La Pedrera"	Granitel S.A.	3.000	Marzo 2011
9° sección Catastral del Departamento de Artigas, Paraje "Itacumbú"	Finamil S.A	41.470	Setiembre 2015
Paraje Carreta Quemada, San José	Mauricio Lanza Hippa	1.283	Marzo 2011
8° Sección judicial del departamento de Canelones, zona rural, Paraje Piedras de Afilar	J.Lima, N. García, J.García,E. García, S. García, G. García, F. Patiño y M.S. Lussich	9.025	Marzo 2011

Ubicación Terreno	Arrendador	Precio Mensual U$S	Plazo del contrato
7ma sección catastral,zona rural de San José Padrón 3018	José Eduardo Pereiro	1.224	Marzo 2011
13° Sección catastral del Depto de Canelones	Rosana Clavijo y Gloria Clavijo	675	Marzo 2011
Paraje Bella Vista, San José	Mario Diaz Bidart	1.387	Marzo 2011
4ma sección catastral,zona rural de Flores Padrón 3199 y 3201	Martin Segredo Restano	2.557	Marzo 2011
Paraje Jesús Maria, San José	Washington Cuello Gutierrez	1.185	Marzo 2011
7ma sección catastral,zona rural de San José Padrón 7999	Rodolfo Angel Reyes Guerra	650	Marzo 2011

Ubicación Terreno	Arrendador	Precio Mensual $	Plazo del contrato
Localidad Catastral Belén, departamento de Salto, zona urbana, manzana catastral número 138	Aquiles Machado	3.911	Abril 2011

Durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010, se reconoció en el estado de resultados arrendamientos por $ 2.704.502 en el estado de resultados. Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2009 la pérdida ascendió a $ 3.242.052.

Nota 17 - Saldos y transacciones con partes relacionadas

17.1 Personal clave

Saldos con personal clave

No existen saldos con directores y personal clave de la gerencia al 31 de diciembre de 2010 y al 31 de diciembre de 2009.

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 2010 únicamente beneficios de corto plazo por un monto de $ 3.132.926 (al 31 de diciembre de 2009 por un monto de $ 4.003.621).

Otras transacciones con personal clave

No existieron otras transacciones con directores y personal clave de la gerencia al 31 de diciembre de 2010 ni al 31 de diciembre de 2009.

17.2 Saldos con partes relacionadas

Los saldos con compañías vinculadas son los siguientes:

	dic-10			dic-09		
	U$S	**$**	**Equiv. $**	**U$S**	**$**	**Equiv. $**
Créditos por ventas						
CABA S.A.	710.057	43.172	14.317.448	1.146.372	3.208.169	27.280.120
ANCAP	13.827.306	199.016.744	476.987.077	-	122.492	122.492
AGROALUR S.A.	-	175.245	175.245	-	111.118	111.118
DUCSA	-	2.178	2.178	-	-	-
			491.479.770			27.513.730
Otros créditos						
DUCSA	-	-	-	-	2.403.221	2.403.221
			-			2.403.221
Deudas comerciales						
CABA S.A.	81.808	280.600	1.925.186	14.484	267.439	571.579
ANCAP	11.594.482	1.080.382	234.164.254	4.801.081	9.831.248	110.646.136
DUCSA	-	-	-	26.076	2.154.159	2.701.713
AGROALUR S.A.	-	4.457.332	4.457.332	-	2.994.451	2.994.451
			240.546.772			116.913.879
Deudas financieras corto plazo						
ANCAP	13.677.795	-	274.964.713	-	-	-
			274.964.713			-
Deudas Diversas						
AGROALUR S.A.	-	-	-	-	240.599	240.599
			-			240.599
Deudas financieras largo plazo						
ANCAP	23.094.224	-	464.263.161	29.049.154	-	609.984.959
			464.263.161			609.984.959

17.3 Transacciones con partes relacionadas

Las transacciones con compañías vinculadas fueron las siguientes:

	dic-10		dic-09	
	U$S	**$**	**U$S**	**$**
Con ANCAP				
Compra de alcoholes, solventes y façon	-	-	-	-
Compras de servicios	-	-	-	-
Compras de gas natural	559.224	-	98.393	-
Venta de alcoholes/biodiesel	41.057.479	-	1.211.039	-
Otras transacciones egresos	19.991	1.099.431	59.137	6.763.259
Otras transacciones ingresos	-	131.453.311	-	21.325
Intereses perdidos	-	-	194.738	-

	dic-10		dic-09	
	U$S	**$**	**U$S**	**$**
Con CABA S.A.				
Compra de alcoholes y façon	638.254	17.316	28.280	11.052
Gastos por mantenimiento de instalaciones y otros	-	2.784.586	-	2.704.322
Otros gastos varios	-	-	-	38.442
Venta de alcoholes y mercadería de reventa	1.956.278	301.339	297.650	455.580
Ventas de azúcar y melaza	-	518.133	-	578.902
Ventas Agte. Pot. Melaza	-	-	105.125	-
Ventas Agte. W. Grano y espinillar	431.278	-	215.812	-
Façon de Alcohol Vínico	51.787	-	-	-
Façon de Potable B	-	720.363	45.727	-
Otros	875	-	-	-
Con DUCSA				
Compra de combustibles	-	11.144.585	-	13.027.093
Con AGROALUR				
Compras de servicios contratados	-	22.978.846	-	18.400.476
Ventas de insumos	-	392.568	-	579.042

Nota 18 - Patrimonio

Aportes de propietarios

El capital integrado de la sociedad al 31 de diciembre de 2010 asciende a $ 1.107.531.463 ($ 300.000.000 al 31 de diciembre de 2009) y está representado por 1.107.531.463 (300.000.000 al 31 de diciembre de 2009) acciones nominativas de $ 1 cada una.

La estructura del capital accionario de la sociedad al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es la siguiente:

Accionista	**Capital Integrado**		**Participación en el Capital Total**	
	dic-10	**dic-09**	**dic-10**	**dic-09**
ANCAP	996.778.316,70	270.000.000	90%	90%
PDVSA Uruguay	110.753.146,30	30.000.000	10%	10%
	1.107.531.463,00	300.000.000	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.

Nota 19 - Garantías otorgadas

Al 31 de diciembre de 2010 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 $ 10.613.549 (UR 22.435 equivalentes a $ 10.371.507 al 31 de diciembre de 2009).

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 20 - 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 2010 de $ 10.880.567 y de $ 9.074.178 al 31 de diciembre de 2009.

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

Nota 21 - Hechos posteriores

Sobre fines de 2010, la empresa comenzó a ejecutar el plan de inversiones para los siguientes dos años.

El plan incluye dos nuevos proyectos, que permitirán a ANCAP el cumplimiento de lo dispuesto por la ley de Agrocombustibles. Ley que encomienda a ANCAP a incorporar a partir del año 2015 un mínimo de 5% de etanol de producción nacional, en la mezcla con las naftas que se comercialicen; así como un mínimo de 5% de biodiesel de producción nacional, en la mezcla con el gasoil comercializado a partir del año 2012.

El advenimiento de estos nuevos proyectos traerá aparejado más y mejor empleo, favorecerá el desarrollo tecnológico y se obtendrán menores costos lo que derivará en la disminución del precio de los energéticos.

El mencionado plan de inversiones apunta a la instalación de una planta de producción de Etanol y otra de Biodiesel, localizándose en Paysandú y Montevideo respectivamente.

El proyecto de Paysandú está centrado en la producción de:

- Alcohol carburante - volumen 70.000 m3/año
- Alcohol potable – volumen 10.000 m3/año
- Alimento animal (DDGS) – volumen 50.000 toneladas/año; producto rico en proteínas, que se comercializa en el mercado nacional y de exportación.

La importante ventaja que presenta este proyecto, es la flexibilidad en la utilización de materias primas ya que emplea cultivos de verano e invierno (sorgo, maíz, trigo y cebada), permitiendo la sustentabilidad agrícola, basada en la integración de estrategias agrícolas y energéticas del país (cultivos como el sorgo y maíz en rotación con la soja).

En 2011 se analizarán las ofertas y se adjudicará la compra (perfil de proyecto y llamado ejecutados en 2010). Se prevé que la ejecución es de 30 meses a partir de la firma del contrato, estimándose la puesta en marcha para fines de 2013.

Por su parte, el proyecto de producción de Biodiesel se basa en la producción de:

- Biodiesel – volumen 50.000 toneladas/año (57.000 m3/año)
- Alimento animal – variable en función de la materia prima utilizada
- Glicerina y otros.

Las materias primas a emplear son el girasol, canola, soja, sebos y aceites vegetales comprados, marcando una conveniente flexibilidad en la utilización de las mismas.

Este proyecto utilizará infraestructura y capacidades existentes en el país, generando una eficiencia sensiblemente superior a la desarrollada en la primera fase, producto de un proceso de producción continuo.

En los primeros meses de 2011 se evaluó y seleccionó la tecnología y el proveedor, previéndose el inicio de la construcción de la planta para el segundo semestre del año. Se estima que la puesta en marcha se hará efectiva en el segundo semestre de 2012.

Ambos proyectos contemplan una filosofía de efluente “cero”, minimizando el impacto ambiental. Asimismo apuntan a valorizar los subproductos y la sustitución de importaciones de harinas proteicas.

___.___