



**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 2011**

KPMG  
6 de julio de 2012  
*Este informe contiene 34 páginas*

## Contenido

Dictamen de los Auditores Independientes	3
Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2011	5
Estado de Resultados por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011	6
Estado de Origen y Aplicación de Fondos por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011	7
Estado de Evolución del Patrimonio por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011	8
Anexo: Cuadro de Bienes de Uso, Intangibles y Amortizaciones por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011	9
Notas a los Estados Contables al 31 de diciembre de 2011	10



**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](mailto:kpmg@kpmg.com.uy)  
http://: [www.kpmg.com/Uy/es](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. (la "Sociedad"), los que comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2011, 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, y del control interno que la administración determinó necesario para permitir la preparación de estados contables libres de errores significativos, debido 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. Dichas 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, ya sea por fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, el auditor considera lo relevante del control interno para la preparación y presentación razonable de los estados contables de la entidad, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no para el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad 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 calificada.

### *Bases para calificar la opinión*

El saldo del rubro Activos biológicos al 31 de diciembre de 2011 incluye partidas correspondientes a caña semilla entregada a título gratuito a productores durante el ejercicio por un importe de \$ 23.290.867 que, en nuestra opinión, de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay debieron haberse registrado con cargo a resultados del ejercicio terminado en esa fecha. Consecuentemente, al 31 de diciembre de 2011: a) el saldo de los rubros Activos Biológicos y Patrimonio están sobrevaluados en \$ 23.290.867 y b) el saldo de Costo de Ventas está subvaluado en \$ 23.290.867 y el resultado del ejercicio está sobrevaluado en igual importe.

El saldo del rubro Otros créditos a corto y largo plazo al 31 de diciembre de 2011 comprende anticipos a productores por un importe total de \$ 426.867.063 que corresponden a saldos por asistencia financiera a productores para la plantación de caña de azúcar por los cuales la Sociedad constituyó una provisión por incobrabilidad por \$ 132.815.975. De acuerdo con nuestra estimación de la provisión, determinada a base de normas contables adecuadas en Uruguay, debió haberse constituido en el ejercicio terminado en esa fecha, una provisión por incobrabilidad adicional por \$ 32.400.000. Consecuentemente, al 31 de diciembre de 2011: a) el saldo del rubro Otros créditos a corto y largo plazo está sobrevaluado en \$ 32.400.000 y el saldo del Patrimonio está sobrevaluado en \$ 32.400.000 y b) la pérdida por deudores incobrables del capítulo Gastos de Administración y Ventas está subvaluada en \$ 32.400.000 y el resultado del ejercicio está sobrevaluado en \$ 32.400.000.

### *Opinión calificada*

En nuestra opinión, excepto por el efecto de los asuntos descritos en el párrafo *Bases para calificar la opinión*, los referidos estados contables presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación patrimonial no consolidada de Alcoholes del Uruguay al 31 de diciembre de 2011, y 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, 6 de julio de 2012

KPMG

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



## Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2011

**En Pesos Uruguayos (\*)**

	<u>Nota</u>	<u>dic-11</u>	<u>dic-10</u>
<b>ACTIVO</b>			
<b>Activo Corriente</b>			
Disponibilidades		46.329.080	36.887.042
Créditos por ventas	5	508.442.120	588.445.132
Otros créditos	6	436.733.798	445.936.797
Bienes de cambio	7	493.217.725	320.473.771
<b>Total Activo Corriente</b>		<u>1.484.722.723</u>	<u>1.391.742.742</u>
<b>Activo No Corriente</b>			
Bienes de uso (Anexo)		1.692.178.678	1.731.149.397
Activos biológicos	8	133.191.722	50.693.732
Otros créditos	6	83.319.815	74.441.237
Intangibles (Anexo)		29.823.568	6.202.533
Bienes de cambio	7	4.006.034	-
Inversiones a largo plazo	9	1.407.984	961.351
<b>Total Activo No Corriente</b>		<u>1.943.927.801</u>	<u>1.863.448.250</u>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<u>3.428.650.524</u>	<u>3.255.190.992</u>
<b>PASIVO</b>			
<b>Pasivo Corriente</b>			
Deudas comerciales	10	333.652.225	244.022.609
Deudas financieras	11	692.437.185	765.311.457
Deudas diversas	12	215.986.651	306.378.236
<b>Total Pasivo Corriente</b>		<u>1.242.076.061</u>	<u>1.315.712.302</u>
<b>Pasivo No Corriente</b>			
Deudas financieras	11	469.924.518	669.298.197
Impuesto a la renta diferido	14	4.052.000	18.875.676
<b>Total Pasivo No Corriente</b>		<u>473.976.518</u>	<u>688.173.873</u>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<u>1.716.052.579</u>	<u>2.003.886.175</u>
<b>PATRIMONIO</b>			
Aportes de propietarios	18	1.200.000.000	1.107.531.463
Aportes a capitalizar		588.407.231	-
Ajustes al patrimonio		35.189.323	202.541.352
Reservas		-	60.000.000
Resultados acumulados		(118.767.998)	64.406.634
Resultado del ejercicio		7.769.389	(183.174.632)
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<u>1.712.597.945</u>	<u>1.251.304.817</u>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<u>3.428.650.524</u>	<u>3.255.190.992</u>

(\*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de diciembre de 2011.

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 2011

### En Pesos Uruguayos (\*)

	<u>Nota</u>	<u>dic-11</u>	<u>dic-10</u>
Ingresos Operativos		2.393.606.070	1.861.621.576
Descuentos y bonificaciones		(75.724.782)	(68.105.337)
<b>INGRESOS OPERATIVOS NETOS</b>		<u>2.317.881.288</u>	<u>1.793.516.239</u>
Costo de los Bienes Vendidos		(2.029.351.113)	(1.640.899.653)
<b>RESULTADO BRUTO</b>		<u>288.530.175</u>	<u>152.616.586</u>
<b>Gastos de Administración y Ventas</b>			
Retribuciones personales y cargas sociales	13	(76.352.645)	(107.494.784)
Fletes		(44.755.703)	(41.271.920)
Publicidad y marketing		(7.392.881)	(14.438.148)
Amortizaciones		(30.041.844)	(24.957.844)
Impuestos, tasas y contribuciones		(45.554.526)	(40.762.948)
Mantenimiento de locales y equipos		(9.243.255)	(9.823.106)
Locomoción y transporte		(8.062.972)	(7.563.546)
Arrendamientos		(2.882.523)	(6.505.264)
Honorarios profesionales		(16.008.863)	(20.967.672)
Papelería		(1.444.268)	(1.610.297)
Deudores incobrables		(42.630.351)	(23.313.767)
Seguros		(2.193.132)	(3.698.970)
Otros gastos		(83.201.161)	(81.716.868)
		<u>(369.764.124)</u>	<u>(384.125.134)</u>
<b>Resultados Diversos</b>			
Otros ingresos		229.069.216	297.957.257
Otros egresos		(84.586.660)	(190.923.802)
		<u>144.482.556</u>	<u>107.033.455</u>
<b>Resultados Financieros</b>			
Intereses ganados y otros ingresos financieros		15.564.668	50.018.549
Intereses perdidos y gastos financieros		(102.886.912)	(104.053.499)
Resultado por exposición a la inflación (incluyendo resultados por tenencia)		18.592.709	276.003
		<u>(68.729.535)</u>	<u>(53.758.947)</u>
<b>Impuesto a la Renta</b>	14	13.250.317	(4.940.592)
<b>RESULTADO NETO</b>		<u><u>7.769.389</u></u>	<u><u>(183.174.632)</u></u>

(\*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de diciembre de 2011.

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 2011

### En Pesos Uruguayos (\*)

	<b>dic-11</b>	<b>dic-10</b>
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
Resultado del ejercicio	7.769.389	(183.174.632)
Ajustes por:		
Impuesto a la renta	(13.250.317)	4.940.592
Amortizaciones	112.121.382	104.482.009
Constitución neta de previsión de incobrables	28.042.789	23.015.104
Constitución neta de previsión de descuentos	(188.967)	298.663
Constitución de previsión para obsolescencia de bienes de cambio	-	-
Intereses ganados y otros ingresos	(15.564.668)	(50.018.549)
Intereses perdidos y gastos financieros	102.886.912	104.053.499
Resultado por baja de bienes de uso e intangibles	847.020	2.498.167
Resultado por donación de deuda	(78.414.636)	-
Inversiones en subsidiarias	(446.633)	(370.967)
Diferencia de cambio real	(88.084.119)	(53.280.919)
Resultado por exposición a la inflación	1.760.901	2.806.721
<b>Resultado operativo después de ajustes</b>	<b>57.479.052</b>	<b>(44.750.312)</b>
(Aumento) / Disminución de créditos comerciales	52.149.190	(517.691.734)
(Aumento) / Disminución de bienes de cambio	(176.749.988)	206.961.549
(Aumento) / Disminución de otros créditos	17.553.247	(2.885.474)
Aumento / (Disminución) de deudas comerciales y diversas	62.828.991	103.229.993
<b>Efectivo generado por / (usado en) operaciones</b>	<b>13.260.492</b>	<b>(255.135.978)</b>
Intereses pagados	(90.658.128)	(92.840.437)
Impuesto a la renta pagado	(78.600)	(78.062)
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de operación</b>	<b>(77.476.236)</b>	<b>(348.054.477)</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Adquisiciones de bienes de uso e intangibles	(97.618.718)	(34.953.759)
Adquisiciones de activos biológicos	(82.497.990)	(50.693.732)
Intereses cobrados y otros ingresos financieros	11.664.759	30.924.588
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de inversión</b>	<b>(168.451.949)</b>	<b>(54.722.903)</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Aumento / (Disminución) de pasivos financieros	(163.482.097)	294.178.733
Aporte de propietarios	453.523.739	-
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de financiación</b>	<b>290.041.642</b>	<b>294.178.733</b>
<b>Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes</b>	<b>44.113.458</b>	<b>(108.598.647)</b>
<b>Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio</b>	<b>8.353.836</b>	<b>121.061.675</b>
<b>Efecto de las ganancias o pérdidas de cambio y reexpresión por inflación en el efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>(6.138.214)</b>	<b>(4.109.192)</b>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL EJERCICIO (Nota 3.11)</b>	<b>46.329.080</b>	<b>8.353.836</b>

(\*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de diciembre de 2011. 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 2011

### En Pesos Uruguayos (\*)

	Capital	Aportes a capitalizar	Ajustes al patrimonio	Reservas	Resultados acumulados	Total
Saldo al 1 de enero de 2010	300.000.000	807.531.463	202.541.352	60.000.000	64.406.634	1.434.479.449
Capitalización (Nota 18)	807.531.463	(807.531.463)				-
Resultado del ejercicio					(183.174.632)	(183.174.632)
Saldo al 31 de diciembre de 2010	1.107.531.463	-	202.541.352	60.000.000	(118.767.998)	1.251.304.817
Capitalización preceptiva	92.468.537	138.407.231	(170.875.768)	(60.000.000)		-
Capitalización de aportes		450.000.000	3.523.739			453.523.739
Resultado del ejercicio					7.769.389	7.769.389
Saldo al 31 de diciembre de 2011	1.200.000.000	588.407.231	35.189.323	-	(110.998.609)	1.712.597.945

(\*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de diciembre de 2011.  
El Anexo y las Notas 1 a 21 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 2011

En Pesos Uruguayos (\*)

	Valores Brutos				Amortización				Valor neto dic-11	Valor neto dic-10
	Saldos iniciales	Altas	Bajas / Transferencias	Saldos finales	Saldos iniciales	Bajas	Amortización	Saldos finales		
<b>Bienes de uso</b>										
Terrenos	19.201.620	-	-	19.201.620	-	-	-	-	19.201.620	19.201.620
Edificios y mejoras	238.732.906	2.331.248	-	241.064.154	45.852.509	-	10.492.393	56.344.902	184.719.252	192.880.397
Maquinaria y equipos	1.611.762.023	28.684.110	-	1.640.446.133	203.830.034	-	85.087.074	288.917.108	1.351.529.025	1.407.931.989
Maquinaria agrícola y vial	67.718.279	11.366.575	-	79.084.854	10.882.676	-	7.745.065	18.627.741	60.457.113	56.835.603
Maq. agrícola y vial en Leasing	5.927.920	-	-	5.927.920	395.194	-	592.792	987.986	4.939.934	5.532.726
Vehículos	19.481.926	1.904.190	707.654	20.678.462	2.316.337	210.600	1.951.974	4.057.711	16.620.751	17.165.589
Vehículos en Leasing	3.653.529	-	-	3.653.529	321.095	-	365.353	686.448	2.967.081	3.332.434
Muebles y útiles	1.724.603	62.854	-	1.787.457	428.696	-	176.128	604.824	1.182.633	1.295.907
Equipos de computación	2.876.205	453.876	-	3.330.081	1.529.316	-	547.942	2.077.258	1.252.823	1.346.889
Herramientas	9.878.027	816.953	-	10.694.980	7.394.991	-	1.949.021	9.344.012	1.350.968	2.483.036
Repuestos	39.776.976	74.975	-	39.851.951	37.367.428	-	2.484.523	39.851.951	-	2.409.548
Obras en curso	20.383.693	27.573.785	-	47.957.478	-	-	-	-	47.957.478	20.383.693
Bienes de uso en trámite de importación	349.966	-	349.966	-	-	-	-	-	-	349.966
<b>Total</b>	2.041.467.673	73.268.566	1.057.620	2.113.678.619	310.318.276	210.600	111.392.265	421.499.941	1.692.178.678	1.731.149.397
<b>Intangibles</b>										
Software	1.406.662	508.197	-	1.914.859	716.739	-	301.509	1.018.248	896.611	689.923
Investigación y desarrollo	5.512.610	23.841.955	-	29.354.565	-	-	427.608	427.608	28.926.957	5.512.610
<b>Total</b>	6.919.272	24.350.152	-	31.269.424	716.739	-	729.117	1.445.856	29.823.568	6.202.533

(\*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de diciembre de 2011.

## Notas a los Estados Contables al 31 de diciembre de 2011

### 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.

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.

Con fecha 10 de abril de 2012 Presidencia de la República ha publicado un Decreto que deja sin efecto la aplicación preceptiva del ajuste de los estados contables a que se refiere el Decreto N°99/009. Esta modificación normativa es de aplicación para los ejercicios cerrados a partir del 31 de diciembre de 2011 inclusive. La empresa ha decidido mantener el ajuste por inflación para la preparación de los presentes estados contables como se indica en la Nota 2.2.

El Decreto 538/009 de fecha 30 de noviembre de 2009 establece que las 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.

La Sociedad ha optado por no preparar estados contables consolidados línea a línea con los estados contables de las subsidiarias mencionadas en la Nota 1 debido a que cumple con todas las condiciones establecidas en el párrafo 10 de la Norma Internacional de Contabilidad 27 *Estados Financieros Consolidados y Separados* vigente a la fecha según lo establece el Decreto 266/007. ANCAP, que es la controladora última de las Sociedad, prepara estados contables consolidados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera. Dichos estados contables se publican en la página web de ANCAP ([www.ancap.com.uy](http://www.ancap.com.uy)).

Las políticas contables aplicadas en los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 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, excepto por los activos biológicos que fueron presentados a su valor razonable.

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 2010 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 Sociedad, considerando que refleja la sustancia económica de los eventos y circunstancias relevantes para esta.

## **2.4 Uso de estimaciones contables y juicios**

La preparación de los estados contables requiere por parte de la Dirección de la Sociedad 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 Sociedad se han calculado en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2011, 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 Sociedad 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 2011 han sido aprobados por el Directorio de la empresa el 6 de julio de 2012.

## 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.

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.

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-11	dic-10	dic-11	dic-10
Dólares Estadounidenses	19,30	20,00	19,90	20,10
Euro	26,87	26,57	25,79	26,67

### 3.2 Instrumentos financieros

#### *Instrumentos financieros no derivados*

Los instrumentos financieros no derivados incluyen: a) efectivo y equivalente de efectivo, créditos por ventas, otros créditos, que son clasificados como Préstamos, Otras cuentas a cobrar e inversiones, b) inversiones en otras empresas, que son clasificadas como Activos financieros

valuados por el método de participación con cambios en resultados y c) deudas comerciales, deudas financieras y diversas, que son clasificadas como pasivos financieros medidos al costo amortizado.

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:

- Los instrumentos clasificados como Préstamos y otras cuentas a cobrar están valuados al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos cualquier pérdida por deterioro cuando corresponda (Nota 3.3)
- Los instrumentos financieros clasificados como Activos financieros valuados por el método de participación con cambios en resultados se valúan por el método de la participación como se menciona en la Nota 3.7.
- Los instrumentos financieros clasificados como Pasivos financieros medidos al costo amortizado están valuados 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 los bienes de cambio incluye el costo de adquisición de los bienes y otros costos incurridos en su transformación y traslado a su ubicación y condiciones actuales.

El costo de ventas de los alcoholes potables y biocombustibles es calculado utilizando el método de “primero entrado, primero salido” (FIFO).

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

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, 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, menos amortizaciones acumuladas y deterioro, cuando corresponde (Nota 3.3).

##### ***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 2011, ascendieron a \$ 111.392.265 (al 31 de diciembre de 2010 \$ 104.259.944). Dichas amortizaciones fueron imputadas \$ 82.079.538 (al 31 de diciembre de 2010 \$ 79.524.164) al costo de los bienes vendidos y de los servicios prestados y \$ 29.312.727 (al 31 de diciembre de 2010 \$ 24.735.780) a los gastos de administración y ventas.

## **3.6 Activos 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 2011, ascendieron a \$ 729.117 (al 31 de diciembre de 2010 \$ 222.064). 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 se valorizan al valor razonable menos los costos estimados en el punto de venta, cualquier cambio será reconocido en resultados. Los costos estimados en el punto de venta incluyen todos los costos que sean necesarios para vender los activos, incluyendo los costos de transporte.

### **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 2011 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” 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.

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.

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.

	<u>dic-11</u>	<u>dic-10</u>
<b>Disponibilidades</b>		
Caja	9.665.438	3.279.303
Bancos	36.663.642	33.607.739
Sobregiros Bancarios	-	(28.533.206)
<b>Total</b>	<u>46.329.080</u>	<u>8.353.836</u>

## Nota 4 - Administración de riesgo financiero

### 4.1 General

La Sociedad está expuesta 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 sociedad. 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 Sociedad 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 Sociedad.

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 Sociedad 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 variables pactadas.

##### ***Riesgo de otros precios de mercado***

La sociedad no mantiene instrumentos de deuda y de patrimonio cotizados en el mercado.

### **Nota 5 - Créditos por ventas**

El detalle de créditos por ventas es el siguiente:

	<u>dic-11</u>	<u>dic-10</u>
<b>Corriente</b>		
Deudores por ventas	77.790.955	18.751.625
Compañías vinculadas (Nota 17)	399.637.236	533.749.395
Documentos a cobrar	38.987.125	44.088.444
	<u>516.415.316</u>	<u>596.589.464</u>
Menos: Previsión por descuentos	(93.039)	(306.259)
Menos: Previsión para deudores incobrables	(7.880.157)	(7.838.073)
	<u>508.442.120</u>	<u>588.445.132</u>

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

	<u>dic-11</u>	<u>dic-10</u>
Saldos al inicio	7.838.073	8.512.147
Ajuste por inflación	(620.696)	(631.340)
Constitución/ (Desafectación) neta del ejercicio	662.780	(42.734)
Saldos al cierre	<u>7.880.157</u>	<u>7.838.073</u>

La siguiente es la evolución de la previsión por descuentos:

	<u>dic-11</u>	<u>dic-10</u>
Saldos al inicio	306.259	8.247
Ajuste por inflación	(24.253)	(651)
Constitución/ (Desafectación) neta del ejercicio	(188.967)	298.663
Saldos al cierre	<u>93.039</u>	<u>306.259</u>

## Nota 6 - Otros créditos

El detalle de otros créditos es el siguiente:

	<u>dic-11</u>	<u>dic-10</u>
<b>Corriente</b>		
Anticipos a productores	343.547.248	348.134.916
Anticipos a proveedores	56.405.941	24.149.471
Anticipos por sistema de riego	39.663.973	43.421.917
Créditos fiscales	42.910.395	80.853.221
Diversos	23.843.458	63.880.731
Compañías vinculadas (Nota 17)	63.178.758	-
	<u>569.549.773</u>	<u>560.440.256</u>
Menos: Previsión para deudores incobrables	<u>(132.815.975)</u>	<u>(114.503.459)</u>
	<u>436.733.798</u>	<u>445.936.797</u>
<b>No Corriente</b>		
Anticipos a productores	83.319.815	74.441.237
	<u>83.319.815</u>	<u>74.441.237</u>

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

	<u>dic-11</u>	<u>dic-10</u>
Saldos al inicio	114.503.459	95.518.541
Ajuste por inflación	(9.067.493)	(4.072.920)
Constitución neta del ejercicio	27.380.009	23.057.838
Saldos al cierre	<u>132.815.975</u>	<u>114.503.459</u>

## Nota 7 - Bienes de cambio

El detalle de los bienes de cambio es el siguiente:

	<u>dic-11</u>	<u>dic-10</u>
<b>Corriente</b>		
Productos terminados	153.968.555	106.044.469
Productos en proceso	70.356.784	93.745.908
Insumos y materiales	268.130.936	121.988.782
Importaciones en trámite	761.450	1.254.646
	<u>493.217.725</u>	<u>323.033.805</u>
Menos: Previsión por obsolescencia de bienes de cambio	-	(2.560.034)
	<u>493.217.725</u>	<u>320.473.771</u>
<b>No corriente</b>		
Insumos y materiales	17.257.007	11.908.109
Menos: Previsión por obsolescencia de bienes de cambio	<u>(13.250.973)</u>	<u>(11.908.109)</u>
	<u>4.006.034</u>	<u>-</u>

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

	<u>dic-11</u>	<u>dic-10</u>
Saldos al inicio	14.468.143	15.471.174
Ajuste por inflación	(1.217.170)	(1.003.031)
Constitución neta del ejercicio	-	-
Saldos al cierre	<u>13.250.973</u>	<u>14.468.143</u>

## Nota 8 - Activos Biológicos

Los activos biológicos incluyen plantaciones de caña de azúcar, sorgo grano, sorgo dulce, girasol y soja.

La siguiente es la evolución de los activos biológicos:

	<u>\$</u>
Saldo al 1 de enero de 2010	-
Incremento por nuevas plantaciones	50.693.732
Saldo al 31 de diciembre de 2010	<u>50.693.732</u>
Incremento por nuevas plantaciones	82.497.990
Saldo al 31 de diciembre de 2011	<u>133.191.722</u>

## Nota 9 - Inversiones a Largo Plazo

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

	País	<u>dic-11</u>		<u>dic-10</u>	
		%	\$	%	\$
<b>Inversiones en subsidiarias</b>					
Agroalur S.A.	Uruguay	100%	1.407.984	100%	961.351
			<u>1.407.984</u>		<u>961.351</u>

## Nota 10 - Deudas comerciales

El detalle de deudas comerciales es el siguiente:

	<u>dic-11</u>	<u>dic-10</u>
<b>Corriente</b>		
Proveedores de plaza	171.180.993	109.002.651
Proveedores del exterior	6.600.257	7.087.772
Productores proveedores de materia prima	26.675.324	53.226.105
Documentos a pagar	70.514.659	60.944.628
Compañías vinculadas (Nota 17)	58.680.992	13.761.453
	<u>333.652.225</u>	<u>244.022.609</u>

## Nota 11 - Deudas financieras

El detalle de las deudas financieras es el siguiente:

	dic-11			dic-10		
	\$	USD	Equivalente \$	\$	USD	Equivalente \$
<b>Corriente</b>						
Sobregiros bancarios		-	-	18.242.595	399.496	28.533.206
Préstamos bancarios	1.296.935	34.602.498	689.990.450	-	19.967.915	435.936.689
Préstamos Leasing <sup>(2)</sup>	-	122.933	2.446.735	-	102.139	2.229.884
Compañías vinculadas <sup>(1)</sup> (Nota 17)	-	-	-	-	13.677.795	298.611.678
	1.296.935	34.725.431	692.437.185	18.242.595	34.147.345	765.311.457
<b>No Corriente</b>						
Préstamos bancarios	-	6.281.250	125.015.719	-	7.406.250	161.692.199
Préstamos Leasing <sup>(2)</sup>	-	64.975	1.293.197	-	156.478	3.416.205
Compañías vinculadas <sup>(1)</sup> (Nota 17)	-	17.264.512	343.615.602	-	23.094.224	504.189.793
	-	23.610.737	469.924.518	-	23.094.224	669.298.197

<sup>(1)</sup> 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.

<sup>(2)</sup> Incluye el pasivo generado por contratos de leasing financiero de vehículos firmado con el Lloyds S.A. y Santander pagaderos en 36 cuotas mensuales. Los contratos incluyen 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-11	dic-10
<b>Corriente</b>		
Retribuciones al personal	19.673.805	34.790.563
Acreedores por cargas sociales	12.479.622	10.967.215
Otras deudas	38.379.932	13.148.117
Compañías vinculadas (Nota 17)	145.453.292	247.472.341
	215.986.651	306.378.236

## Nota 13 - Gastos del personal

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

	dic-11	dic-10
<b>Costo de los bienes vendidos</b>		
Sueldos	188.473.451	181.190.725
Contribuciones a la seguridad social	21.050.357	20.513.616
<b>Gastos de administración y ventas</b>		
Sueldos	64.024.486	96.698.553
Contribuciones a la seguridad social	12.328.159	10.796.231
	285.876.453	309.199.125

El número promedio de empleados al cierre del ejercicio anual terminado 31 de diciembre de 2011 fue de 666 personas (645 durante el ejercicio 2010).

## 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:

	<u>dic-11</u>	<u>dic-10</u>
<b>Gasto por impuesto corriente</b>		
Gasto/(Ingreso)	78.600	78.062
<b>Impuesto diferido</b>		
Gasto/(Ingreso) por origen y revisión de diferencias temporarias	<u>(13.328.917)</u>	<u>4.862.530</u>
<b>Total gasto/(ingreso) por impuesto a la renta del resultados</b>	<u><u>(13.250.317)</u></u>	<u><u>4.940.592</u></u>

En los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, 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

	<u>dic-11</u>		<u>dic-10</u>	
	%	\$	%	\$
Resultados antes de impuestos		<u>(5.480.928)</u>		<u>(178.234.040)</u>
Impuesto a la renta según la tasa aplicable	25%	(1.370.232)	25%	(44.558.510)
Gastos no admitidos	(80%)	4.384.000	(2%)	2.712.397
Intereses fictos	(235%)	12.875.000	(9%)	15.345.530
Pérdida fiscal no reconocida ej. anteriores	502%	(27.493.000)	(14%)	24.281.344
Otras diferencias	30%	(1.646.085)	(4%)	7.159.831
Tasa y gasto/(ingreso) por impuesto a la renta	<u>242%</u>	<u>(13.250.317)</u>	<u>(3%)</u>	<u>4.940.592</u>

### 14.3 Activos y pasivos por impuesto a la renta diferido

	<u>dic-11</u>			<u>dic-10</u>		
	Activo	Pasivo	Neto	Activo	Pasivo	Neto
Previsión para incobrables	33.377.871	-	33.377.871	28.634.751	-	28.634.751
Deterioro bienes de cambio	3.779.540	-	3.779.540	3.617.036	-	3.617.036
Deterioro bienes de uso	1.070.961	-	1.070.961	1.650.609	-	1.650.609
Bienes de cambio	8.489.760	-	8.489.760	5.111.725	-	5.111.725
Pérdidas fiscales	12.645.864	-	12.645.864	29.916.424	-	29.916.424
Otros conceptos	(235.760)	-	(235.760)	103.715	-	103.715
Bienes de uso	-	(50.534.372)	(50.534.372)	-	(57.993.511)	(57.993.511)
Intereses implícitos	-	(12.645.864)	(12.645.864)	-	(29.916.425)	(29.916.425)
Activo/(Pasivo) neto por imp. dif.	<u>59.128.236</u>	<u>(63.180.236)</u>	<u>(4.052.000)</u>	<u>69.034.260</u>	<u>(87.909.936)</u>	<u>(18.875.676)</u>

#### 14.4 Movimiento durante el ejercicio de las diferencias temporarias

	Saldos a dic-10	Reconocido en		Ajuste por inflación	Saldos a dic-11
		Resultados	Patrimonio		
Créditos por Ventas - Previsión por incobrables	(1.009.344)	2.899.453	-	79.930	1.970.039
Otros créditos - Previsión deuda productores	29.644.096	4.111.243	-	(2.347.507)	31.407.832
Deterioro bienes de cambio	3.617.036	448.936	-	(286.432)	3.779.540
Deterioro bienes de uso	1.650.609	(448.936)	-	(130.712)	1.070.961
Bienes de cambio	5.111.725	3.782.831	-	(404.796)	8.489.760
Pérdidas fiscales	29.916.425	(14.901.490)	-	(2.369.071)	12.645.864
Bienes de uso	(57.993.511)	2.866.651	-	4.592.488	(50.534.372)
Intereses implícitos	(29.916.426)	14.901.490	-	2.369.072	(12.645.864)
Otros conceptos	103.714	(331.261)	-	(8.213)	(235.760)
Activo/(Pasivo) neto por impuesto diferido	(18.875.676)	13.328.917	-	1.494.759	(4.052.000)

	Saldos a dic-09	Reconocido en		Ajuste por inflación	Saldos a dic-10
		Resultados	Patrimonio		
Créditos por Ventas - Previsión por incobrables	607.665	77.570	-	(1.694.579)	(1.009.344)
Otros créditos - Previsión deuda productores	23.879.636	5.764.460	-	-	29.644.096
Deterioro bienes de cambio	3.867.793	-	-	(250.757)	3.617.036
Deterioro bienes de uso	1.650.609	-	-	-	1.650.609
Bienes de cambio	24.164.056	(17.485.720)	-	(1.566.611)	5.111.725
Pérdidas fiscales	43.351.450	(10.624.452)	-	(2.810.573)	29.916.425
Bienes de uso	(69.185.453)	6.706.492	-	4.485.450	(57.993.511)
Intereses implícitos	(43.351.451)	10.624.453	-	2.810.572	(29.916.426)
Otros conceptos	31.062	74.667	-	(2.015)	103.714
Activo/(Pasivo) neto por impuesto diferido	(14.984.633)	(4.862.530)	-	971.487	(18.875.676)

### 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-11	dic-10
Disponibilidades	3.12	36.663.642	33.607.739
Créditos por ventas	5	508.442.120	588.445.132
Otros créditos	6	520.053.613	520.378.035
		<u>1.065.159.375</u>	<u>1.142.430.906</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:

	dic-11	dic-10
Nacional	987.719.506	1.103.024.190
Exterior	40.776.227	5.798.977
	<u>1.028.495.733</u>	<u>1.108.823.167</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:

	<b>dic-11</b>	<b>dic-10</b>
Grandes Clientes- mayoristas	30.404.115	40.293.061
Pequeños clientes- minoristas	102.256.209	78.285.772
Créditos fiscales	42.910.395	80.853.221
Productores de materias primas	294.051.088	308.072.694
Anticipos a sistemas de riego	39.663.973	43.421.917
Anticipos a proveedores del exterior	39.842.100	5.798.977
Anticipos a proveedores plaza	16.563.841	18.350.495
Partes relacionadas	462.804.012	533.747.030
	<u>1.028.495.733</u>	<u>1.108.823.167</u>

### ***Pérdidas por deterioro***

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

	<b>dic-11</b>			<b>dic-10</b>		
	<b>Valor Bruto</b>	<b>Deterioro</b>	<b>Importe neto</b>	<b>Valor Bruto</b>	<b>Deterioro</b>	<b>Importe neto</b>
Vigentes						
De 0 a 30 días	1.027.276.180	-	1.027.276.180	1.127.946.987	(19.123.820)	1.108.823.167
De 31 a 120 días	1.219.553	-	1.219.553	14.367	(14.367)	-
De 121 a 365 días	4.068.705	(4.068.705)	-	4.240.277	(4.240.277)	-
Más de un año	136.720.466	(136.720.466)	-	99.269.327	(99.269.327)	-
	<u>1.169.284.904</u>	<u>(140.789.171)</u>	<u>1.028.495.733</u>	<u>1.231.470.958</u>	<u>(122.647.791)</u>	<u>1.108.823.167</u>

## **15.2 Riesgo de liquidez**

Los siguientes son los vencimientos contractuales de pasivos financieros:

### **Al 31 de diciembre de 2011**

	<b>Importe en libros</b>	<b>Hasta 1 año</b>	<b>1 a 5 años</b>	<b>Más de 5 años</b>
<b>Pasivos financieros no derivados</b>				
Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar	549.638.876	549.638.876	-	-
Deudas financieras	1.162.361.703	1.162.361.703	-	-
	<u>1.712.000.579</u>	<u>1.712.000.579</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

### **Al 31 de diciembre de 2010**

	<b>Importe en libros</b>	<b>Hasta 1 año</b>	<b>1 a 5 años</b>	<b>Más de 5 años</b>
<b>Pasivos financieros no derivados</b>				
Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar	550.400.845	550.400.845	-	-
Deudas financieras	1.434.609.654	1.434.609.654	-	-
	<u>1.985.010.499</u>	<u>1.985.010.499</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

### 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-11		dic-10	
	U\$S	Total equiv. \$	U\$S	Total equiv. \$
<b>Activo</b>				
<b>Activo Corriente</b>				
Disponibilidades	1.509.164	30.036.891	874.233	19.086.131
Créditos por ventas	15.451.865	307.538.469	16.237.464	354.494.009
Otros créditos	5.304.070	105.566.905	1.933.485	42.211.570
	22.265.099	443.142.265	19.045.182	415.791.710
<b>Activo No Corriente</b>				
Otros créditos	21.259	423.118	-	-
	21.259	423.118	-	-
<b>Pasivo</b>				
Deudas comerciales	(9.855.967)	(196.163.311)	(18.783.210)	(410.072.374)
Deudas financieras	(34.725.431)	(691.140.253)	(34.147.346)	(745.499.998)
Deudas diversas	(7.321.255)	(145.714.938)	(113.146)	(2.470.187)
	(51.902.653)	(1.033.018.502)	(53.043.702)	(1.158.042.559)
<b>Pasivo No Corriente</b>				
Deudas financieras	(23.610.738)	(469.924.518)	(30.656.951)	(669.298.197)
	(23.610.738)	(469.924.518)	(30.656.951)	(669.298.197)
<b>Posición Neta</b>	(53.227.033)	(1.059.377.637)	(64.655.471)	(1.411.549.046)

#### *Análisis de sensibilidad*

El fortalecimiento de un 10% en el Peso Uruguayo contra el Dólar estadounidense al 31 de diciembre de 2011 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 2010.

<b>31 de diciembre de 2011</b>	<b>Patrimonio</b>	<b>Resultados</b>
	\$	\$
Dólar Estadounidense	105.937.764	105.937.764
<b>31 de diciembre de 2010</b>	<b>Patrimonio</b>	<b>Resultados</b>
	\$	\$
Dólar Estadounidense	141.154.906	141.154.906

El debilitamiento de un 10% en el Peso Uruguayo contra la moneda mencionada anteriormente al 31 de diciembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 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 2011**

	<b>Moneda de origen</b>	<b>Valor en libros</b>	<b>Tasa de interés</b>	<b>Hasta 1 año</b>	<b>Más de 1 año</b>
<b>Activos financieros</b>					
Anticipo a prod. caña \$- Tasa fija	\$	258.081.454	7,5%	175.184.757	82.896.697
Anticipo a prod. caña U\$S - Tasa fija	US\$	6.888.085	7,6%	6.464.967	423.118
Anticipo a prod. biodiesel U\$S - Tasa fija	US\$	24.412.999	8,0%	24.412.999	-
		289.382.538		206.062.723	83.319.815
<b>Pasivos financieros</b>					
Préstamos Leasing	US\$	1.684.232	7,50%	1.684.232	-
Préstamos Leasing	US\$	2.055.701	5,80%	2.055.701	-
BROU	US\$	120.989.541	7,50%	120.989.541	-
BROU (fideicomiso)	US\$	147.406.594	6,25%	147.406.594	-
Santander	US\$	403.070.282	4,5%- 4,75%	403.070.282	-
HSBC	US\$	121.662.561	4,50%	121.662.561	-
RENMAX	US\$	20.580.239	6,50%	20.580.239	-
		817.449.150		817.449.150	-

**Al 31 de diciembre de 2010**

	<b>Moneda de origen</b>	<b>Valor en libros</b>	<b>Tasa de interés</b>	<b>Hasta 1 año</b>	<b>Más de 1 año</b>
<b>Activos financieros</b>					
Anticipo a prod. caña \$- Tasa fija	\$	313.276.285	9,8%	313.276.285	-
Anticipo a prod. caña U\$S - Tasa fija	US\$	101.893.777	7,6%	27.452.540	74.441.237
Anticipo a prod. biodiesel U\$S - Tasa fija	US\$	6.791.955	6% -12%	6.791.955	-
		421.962.017		347.520.780	74.441.237
<b>Pasivos financieros</b>					
Préstamos Leasing	US\$	2.413.031	7,50%	2.413.031	-
Préstamos Leasing	US\$	3.233.058	5,80%	3.233.058	-
BROU	US\$	175.869.370	7,75%	175.869.370	-
BROU (fideicomiso)	US\$	186.253.039	6,25%	186.253.039	-
Santander	US\$	68.049.181	5,80%	68.049.181	-
Santander	US\$	42.163.714	5,00%	42.163.714	-
Santander	US\$	20.455.905	4,50%	20.455.905	-
HSBC	US\$	65.511.948	4,50%	65.511.948	-
Bandes	US\$	39.325.731	7,50%	39.325.731	-
		603.274.977		603.274.977	-

**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 2011.

	dic-11	dic-10
Resultado	(16.842)	(24.130)
Patrimonio	(16.842)	(24.130)

**Nota 16 - Arrendamientos operativos**

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

Ubicación Terreno	Local	Arrendador	Precio Mensual U\$S	Plazo del contrato
7ma sección judicial igual sección Catastral del Departamento de Canelones "Paraje Pedrera o La Pedrera"	Campo Pereyra	Granitel S.A.	2.500	Marzo 2012
7ma sección catastral, zona rural de San José Padrón 3018	Campo Pereiro	José Eduardo Pereiro	1.446	Marzo 2012
13° Sección catastral del Depto. de Canelones	Campo Clavijo	Rosana Clavijo y Gloria Clavijo	776	Marzo 2012
Paraje Bella Vista, San José	Campo Diaz	Mario Diaz Bidart	2.933	Marzo 2012
Paraje Jesús Maria, San José	Campo Cuello	Washington Cuello Gutierrez	1.541	Marzo 2012
7ma sección catastral, zona rural de San José Padrón 7999	Campo Reyes	Rodolfo Angel Reyes Guerra	780	Marzo 2012
Localidad catastral rural de Durazno, Paraje Costas del Yi		Carlos Tellechea	3.704	Marzo 2012
		Michelene	5.031	Abril 2012
8° Sección judicial del departamento de Canelones, zona rural, Paraje Piedras de Afilar	Campo García	J.Lima, N. García, J.García,E. García, S. García, G. García, F. Patiño y M.S. Lussich	16.891	Abril 2012
		María Rey Dominguez	3.328	Marzo 2012
		SALAVERRY y BROLUR SA	3.464	Marzo 2012
		Jean Paul Beauvois	1.667	Marzo 2012
		Luis Romero	2.500	Marzo 2012

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
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
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 2011, se reconoció en el estado de resultados arrendamientos por \$ 2.605.476. Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010 la pérdida ascendió a \$ 3.520.868.

## **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 2011 y al 31 de diciembre de 2010.

***Compensación recibida por el personal clave***

El personal clave de la gerencia percibió en el presente ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011 únicamente beneficios de corto plazo por un monto de \$ 4.951.785 (al 31 de diciembre de 2010 por un monto de \$ 3.402.358).

***Otras transacciones con personal clave***

No existieron otras transacciones con directores y personal clave de la gerencia al 31 de diciembre de 2011 ni al 31 de diciembre de 2010.

**17.2 Saldos con partes relacionadas**

Los saldos con compañías vinculadas son los siguientes:

	dic-11			dic-10		
	U\$\$	\$	Equiv. \$	U\$\$	\$	Equiv. \$
<b>Créditos por ventas</b>						
CABA S.A.	44.695	39.014	928.579	710.057	46.885	15.548.749
ANCAP	13.961.585	120.583.368	398.460.794	13.827.306	216.132.184	518.007.965
AGROALUR S.A.	-	235.881	235.881	-	190.316	190.316
DUCSA	602	-	11.982	-	2.365	2.365
			399.637.236			533.749.395
<b>Otros créditos</b>						
ANCAP		63.178.758	63.178.758	-	-	-
			63.178.758			-
<b>Deudas comerciales</b>						
CABA S.A.	104.754	308.660	2.393.579	81.808	304.732	2.090.751
ANCAP		47.681.336	47.681.336	259.105	1.173.295	6.830.039
DUCSA	104.452	494.711	2.573.619	-	-	-
AGROALUR S.A.	-	6.032.458	6.032.458	-	4.840.663	4.840.663
			58.680.992			13.761.453
<b>Deudas financieras corto plazo</b>						
ANCAP	-	-	-	13.677.795	-	298.611.678
			-			298.611.678
<b>Deudas Diversas</b>						
ANCAP	7.308.109	-	145.453.292	11.335.377	-	247.472.341
			145.453.292			247.472.341
<b>Deudas financieras largo plazo</b>						
ANCAP	17.264.512	-	343.615.602	23.094.224	-	504.189.793
			343.615.602			504.189.793

### 17.3 Transacciones con partes relacionadas

Las transacciones con compañías vinculadas fueron las siguientes:

	dic-11		dic-10	
	U\$S	\$	U\$S	\$
<b>Con ANCAP</b>				
Compras de gas natural	-	-	559.224	-
Venta de alcoholes/biodiesel	64.820.450	-	41.057.479	-
Otras transacciones egresos	38.107	478.440	19.991	1.193.982
Otras transacciones ingresos	-	129.438.817	-	142.758.296
	dic-11		dic-10	
	U\$S	\$	U\$S	\$
<b>Con CABA S.A.</b>				
Compra de alcoholes y façon	1.098.620	19.253	638.254	18.805
Gastos por mantenimiento de instalaciones y otros	-	3.135.938	-	3.024.060
Venta de alcoholes y mercadería de reventa	1.473.597	370.364	1.956.278	327.254
Ventas de azúcar y melaza	-	798.812	-	562.692
Ventas Agte. W. Grano y espinillar	84.990	-	431.278	-
Façon de Alcohol Vínico	-	-	51.787	-
Façon de Potable B	-	-	-	782.314
Otros	-	-	875	-
<b>Con DUCSA</b>				
Compra de combustibles	259.417	11.144.585	-	12.103.019
Compra de lubricantes	-	1.796.648	-	-
Otras Compras	8.888	-	-	-
Ventas de azúcar	-	1.838	-	-
<b>Con AGROALUR</b>				
Compras de servicios contratados	-	38.246.324	-	24.955.027
Ventas de insumos	-	526.046	-	426.329

## Nota 18 - Patrimonio

### *Aportes de propietarios*

El capital integrado de la sociedad al 31 de diciembre de 2011 asciende a \$ 1.200.000.000 (\$ 1.107.531.463 al 31 de diciembre de 2010) y está representado por 1.200.000.000 (1.107.531.463 al 31 de diciembre de 2010) acciones nominativas de \$ 1 cada una.

En Asamblea Extraordinaria de Accionistas de fecha 28 de noviembre de 2011 se resolvió:

- a) aumento del capital contractual a la suma de \$ 2.200.000.000 representado por acciones ordinarias y nominativas de \$1 cada una.
- b) aprobación de un plan de integración por un monto de \$ 500.000.000.

El aporte por parte de ANCAP correspondiente a \$ 450.000.000 se realizó a través de la capitalización de pasivos financieros contraídos por Alcoholes del Uruguay S.A. con ésta. El accionista PDVSA desistió de realizar su aporte correspondiente a \$ 50.000.000.

Previamente a recibirse los nuevos aportes, se procede a capitalizar los rubros de capitalización preceptiva, según lo establecido por el artículo 287 de la ley 16.060, siendo en este caso únicamente el rubro Ajustes al Patrimonio por la suma de \$ 170.875.768.

## **Nota 19 - Garantías otorgadas**

Al 31 de diciembre de 2011 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 \$ 12.169.866 (UR 22.435 equivalentes a \$ 11.526314 al 31 de diciembre de 2010).

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.

## **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 de 2011 de \$ 11.512.262 y de \$ 11.816.296 al 31 de diciembre de 2010.

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 2011, la empresa comenzó a ejecutar el plan de inversiones para los siguientes años:

- Cadena agroindustrial de producción de etanol hidratado, alcoholes potables e industriales en base a cereales (Paysandú):

Se firmó una Carta de Intención para la construcción y puesta en marcha de la Planta Fase II de Bioetanol y DDGS a ser localizada en Paysandú. Se está actualmente negociando los contratos que

permitirán la puesta en marcha de dicha planta fines del 2013 o principios del 2014 que tiene como objetivo el suministro de Bioetanol a ANCAP para alcanzar un 10% de mezcla de etanol en naftas.

- Cadena agroindustrial de producción de biodiesel, alimento animal y glicerina en base a granos oleaginosos (Montevideo):

Se concretó la adquisición de la Planta de Biodiesel Fase II a la empresa Alfa Laval. Dicha planta tendrá una capacidad de 50.000 Ton./año y será localizada en Capurro con una estimación de inicio de operaciones para el año 2013. Dicho proyecto tiene como objetivo incrementar la mezcla de biodiesel permitiendo superar el 5% previsto legalmente.

\_\_\_\_\_•\_\_\_\_\_