



**Alcoholes del Uruguay S.A.**

**Informe dirigido al Directorio referente  
a la Auditoría de los Estados Contables  
Individuales por el ejercicio anual  
terminado el 31 de diciembre de 2013**

## Contenido

Dictamen de los Auditores Independientes	3
Estado de Situación Patrimonial Individual al 31 de diciembre de 2013	5
Estado de Resultados Individual por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013	6
Estado de Origen y Aplicación de Fondos Individual por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013	7
Estado de Evolución del Patrimonio Individual por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013	8
Anexo: Cuadro de Bienes de Uso, Intangibles y Amortizaciones Individual por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013	9
Notas a los Estados Contables Individuales al 31 de diciembre de 2013	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  
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 individuales adjuntos de Alcoholes del Uruguay S.A. (la "Sociedad"), los que comprenden el estado de situación patrimonial individual al 31 de diciembre de 2013, los correspondientes estados individuales 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 2013 incluye partidas correspondientes a caña semilla entregada a título gratuito a productores por un importe de \$ 59.382.698 que, en nuestra opinión, de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay debieron haberse registrado con cargo a resultados. Al 31 de diciembre de 2012 emitimos una opinión calificada por razones análogas por un importe de \$ 44.116.003. Consecuentemente, al 31 de diciembre de 2013: a) el saldo de los rubros Activos Biológicos y Patrimonio están sobrevaluados en \$ 59.382.698 y b) el saldo de Costo de Ventas está subvaluado en \$ 15.266.695, el resultado del ejercicio está sobrevaluado en igual importe y el resultado del ejercicio anterior está sobrevaluado en \$ 44.116.003.



El saldo del rubro Otros créditos a corto y largo plazo al 31 de diciembre de 2013 comprende anticipos a productores por un importe total de \$ 624.557.774 (\$ 597.360.133 al 31 de diciembre de 2012 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 \$ 182.081.927 (\$182.081.927 al 31 de diciembre de 2012). 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 \$ 110.000.000. Al 31 de diciembre de 2012 emitimos una opinión calificada por razones análogas por un importe de \$ 50.000.000. Consecuentemente, al 31 de diciembre de 2013: a) el saldo del rubro Otros créditos a corto y largo plazo está sobrevaluado en \$ 110.000.000 y el saldo del Patrimonio está sobrevaluado en igual importe y b) la pérdida por deudores incobrables del capítulo Gastos de Administración y Ventas está subvaluada en \$ 60.000.000, el resultado del ejercicio está sobrevaluado en igual importe y el resultado del ejercicio anterior está sobrevaluado en \$ 50.000.000.

### *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 individuales presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación patrimonial no consolidada de Alcoholes del Uruguay S.A. al 31 de diciembre de 2013, y los resultados no consolidados de sus operaciones y el origen y aplicación de fondos no consolidado por el ejercicio anual terminado en esa fecha, de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay.

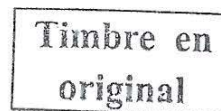
### *Párrafo de énfasis*

Queremos llamar la atención sobre la Nota 2.1 a los estados contables donde destacamos que los estados contables individuales mencionados han sido preparados para presentar la situación financiera no consolidada de Alcoholes del Uruguay S.A. de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay, antes de proceder a la consolidación línea a línea de sus estados contables individuales con los de la subsidiaria detallada en la Nota 1. En consecuencia, para su adecuada interpretación, estos estados contables individuales deben de ser leídos y analizados conjuntamente con los estados contables consolidados de Alcoholes del Uruguay S.A. y su subsidiaria, los que son requeridos por la legislación vigente.

Adicionalmente, llamamos la atención sobre la Nota 1 a los estados contables. La Sociedad es parte de un amplio grupo económico y desarrolla actividades significativas con partes relacionadas. Los resultados de la Sociedad podrían no ser necesariamente representativos de los resultados que habría obtenido si la Sociedad no formara parte de ese Grupo. Nuestra opinión no contiene salvedades en relación con estas cuestiones.

Montevideo, 30 de abril de 2014

KPMG



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

## Estado de Situación Patrimonial Individual al 31 de diciembre de 2013

En Pesos Uruguayos

	<u>Nota</u>	<u>Dic-13</u>	<u>Dic-12</u>
<b>ACTIVO</b>			
<b>Activo Corriente</b>			
Disponibilidades		185.085.070	85.059.573
Créditos por ventas	5	735.831.114	226.164.361
Otros créditos	6	659.079.105	759.195.684
Bienes de cambio	7	792.873.489	693.149.746
Activos biológicos	8	95.480.507	66.193.663
<b>Total Activo Corriente</b>		<u>2.468.349.285</u>	<u>1.829.763.027</u>
<b>Activo No Corriente</b>			
Bienes de uso (Anexo)		3.843.177.162	1.925.774.344
Otros créditos	6	84.224.655	74.588.922
Activos biológicos	8	68.916.419	65.961.733
Intangibles (Anexo)		14.762.301	28.304.203
Inversiones a largo plazo	9	2.413.619	1.549.289
Bienes de cambio	7	849.101	-
<b>Total Activo No Corriente</b>		<u>4.014.343.257</u>	<u>2.096.178.491</u>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<u>6.482.692.542</u>	<u>3.925.941.518</u>
<b>PASIVO</b>			
<b>Pasivo Corriente</b>			
Deudas comerciales	10	992.424.010	633.736.384
Deudas financieras	11	2.644.498.403	932.225.799
Deudas diversas	12	51.801.323	44.333.516
<b>Total Pasivo Corriente</b>		<u>3.688.723.736</u>	<u>1.610.295.699</u>
<b>Pasivo No Corriente</b>			
Deudas financieras	11	659.309.129	221.776.398
<b>Total Pasivo No Corriente</b>		<u>659.309.129</u>	<u>221.776.398</u>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<u>4.348.032.865</u>	<u>1.832.072.097</u>
<b>PATRIMONIO</b>			
Aportes de propietarios	18	2.171.830.739	2.171.830.739
Resultados acumulados		(77.961.318)	(110.998.609)
Resultado del ejercicio		40.790.256	33.037.291
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<u>2.134.659.677</u>	<u>2.093.869.421</u>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<u>6.482.692.542</u>	<u>3.925.941.518</u>

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

## Estado de Resultados Individual por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

### En Pesos Uruguayos

	<u>Nota</u>	<u>Dic-13</u>	<u>Dic-12</u>
Ingresos Operativos		3.876.200.681	2.841.638.460
Descuentos y bonificaciones		<u>(54.485.531)</u>	<u>(74.290.939)</u>
<b>INGRESOS OPERATIVOS NETOS</b>		3.821.715.150	2.767.347.521
Costo de los Bienes Vendidos		<u>(2.997.453.721)</u>	<u>(2.295.576.264)</u>
<b>RESULTADO BRUTO</b>		824.261.429	471.771.257
<b>Gastos de Administración y Ventas</b>			
Retribuciones personales y cargas sociales	13	(217.789.394)	(150.316.830)
Fletes		(47.542.841)	(43.989.650)
Publicidad y marketing		(12.474.367)	(7.212.257)
Amortizaciones		(24.035.907)	(17.224.733)
Impuestos, tasas y contribuciones		(72.747.524)	(59.453.765)
Mantenimiento de locales y equipos		(26.442.953)	(18.280.611)
Locomoción y transporte		(16.492.500)	(11.069.264)
Arrendamientos		(4.269.114)	(3.707.013)
Honorarios profesionales		(32.984.347)	(30.194.541)
Papelería		(2.824.698)	(3.035.788)
Deudores incobrables		-	(51.871.110)
Seguros		(3.411.936)	(3.550.500)
Otros gastos		<u>(124.891.821)</u>	<u>(83.247.468)</u>
		(585.907.402)	(483.153.530)
<b>Resultados Diversos</b>			
Otros ingresos		259.479.333	206.139.951
Otros egresos		<u>(212.656.127)</u>	<u>(148.464.811)</u>
		46.823.206	57.675.140
<b>RESULTADO OPERATIVO</b>		<u>285.177.233</u>	<u>46.292.867</u>
<b>Resultados Financieros</b>			
Intereses ganados y otros ingresos financieros		29.342.350	21.259.148
Intereses perdidos y gastos financieros		(84.229.136)	(100.715.272)
Diferencia de cambio		<u>(189.409.951)</u>	<u>62.231.348</u>
		(244.296.737)	(17.224.776)
<b>Impuesto a la Renta</b>	14	<u>(90.240)</u>	<u>3.969.200</u>
<b>RESULTADO NETO</b>		<u>40.790.256</u>	<u>33.037.291</u>

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

## Estado de Origen y Aplicación de Fondos Individual por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

### En Pesos Uruguayos

	<u>Dic-13</u>	<u>Dic-12</u>
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
Resultado del ejercicio	40.790.256	33.037.291
Ajustes por:		
Impuesto a la renta	90.240	(3.969.200)
Amortizaciones	110.000.821	105.155.750
Constitución neta de previsión de incobrables	-	51.871.110
Constitución de previsión para obsolescencia de bienes de cambio	-	30.112.314
Intereses ganados y otros ingresos	(29.342.350)	(21.259.148)
Intereses perdidos y gastos financieros	84.229.136	100.715.272
Resultado por baja de bienes de uso e intangibles	47.933.713	23.913.580
Cambios en el valor razonable de los activos biológicos	1.356.789	1.805.468
Consumos de activos biológicos	132.177.425	80.951.947
Inversiones en subsidiarias	(864.330)	(141.305)
<b>Resultado operativo después de ajustes</b>	<u>386.371.700</u>	<u>402.193.079</u>
(Aumento) / Disminución de créditos comerciales	(509.666.753)	230.406.649
(Aumento) / Disminución de bienes de cambio	(100.572.844)	(226.038.301)
(Aumento) / Disminución de otros créditos	105.758.955	(312.361.172)
Aumento / (Disminución) de deudas comerciales y diversas	366.155.433	128.431.024
<b>Efectivo generado por / (usado en) operaciones</b>	<u>248.046.491</u>	<u>222.631.279</u>
Intereses pagados	(126.667.960)	(98.111.976)
Impuesto a la renta pagado	(90.240)	(82.800)
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de operación</b>	<u>121.288.291</u>	<u>124.436.503</u>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Adquisiciones de bienes de uso e intangibles	(2.061.795.450)	(361.145.631)
Adquisiciones de activos biológicos	(165.775.744)	(81.721.089)
Intereses cobrados y otros ingresos financieros	14.064.241	19.889.327
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de inversión</b>	<u>(2.213.506.953)</u>	<u>(422.977.393)</u>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Aumento / (Disminución) de pasivos financieros	2.192.244.159	(10.962.802)
Aporte de propietarios	-	348.234.185
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de financiación</b>	<u>2.192.244.159</u>	<u>337.271.383</u>
<b>Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes</b>	100.025.497	38.730.493
<b>Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio</b>	<u>85.059.573</u>	<u>46.329.080</u>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL EJERCICIO (Nota 3.12)</b>	<u><u>185.085.070</u></u>	<u><u>85.059.573</u></u>

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

## Estado de Evolución del Patrimonio Individual por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

**En Pesos Uruguayos**

	Capital	Aportes a capitalizar	Ajustes al patrimonio	Reservas	Resultados acumulados	Total
Saldo al 1 de enero de 2012	1.200.000.000	588.407.231	35.189.323	-	(110.998.609)	1.712.597.945
Capitalización preceptiva (Nota 18)	35.189.323	-	(35.189.323)	-	-	-
Capitalización de aportes (Nota 18)	936.641.416	(588.407.231)	-	-	-	348.234.185
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	33.037.291	33.037.291
Saldo al 31 de diciembre de 2012	<u>2.171.830.739</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(77.961.318)</u>	<u>2.093.869.421</u>
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	40.790.256	40.790.256
Saldo al 31 de diciembre de 2013	<u><u>2.171.830.739</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>(37.171.062)</u></u>	<u><u>2.134.659.677</u></u>

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

## Cuadro de Bienes de Uso, Intangibles y Amortizaciones Individuales por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

En Pesos Uruguayos

	Valores Brutos				Amortización				Valor neto			
	Saldos iniciales	Altas	Bajas	Transferencias	Saldos finales	Saldos iniciales	Bajas	Amortización	Transferencias	Saldos finales	Valor neto Dic-13	Valor neto Dic-12
<b>Bienes de uso</b>												
Terrenos	19.201.620	-	-	-	19.201.620	-	-	-	-	-	19.201.620	19.201.620
Edificios y mejoras	241.758.463	938.969	-	1.698.924	244.396.356	67.082.762	-	10.864.824	-	77.947.586	166.448.770	174.675.701
Maquinaria y equipos	1.640.896.766	6.545.019	-	322.427.430	1.969.869.215	364.157.333	-	76.708.407	-	440.865.740	1.529.003.475	1.276.739.433
Maquinaria agrícola y vial	98.163.018	12.720.425	-	5.927.920	116.811.363	27.951.779	-	11.222.850	1.580.778	40.755.407	76.055.956	70.211.239
Maq. agrícola y vial en Leasing	5.927.920	-	-	(5.927.920)	-	1.580.778	-	-	(1.580.778)	-	-	4.347.142
Vehículos	32.817.564	5.842.287	770.767	10.571.518	48.460.602	6.366.251	565.822	5.143.495	775.337	11.719.261	36.741.341	26.451.313
Vehículos en Leasing	3.399.252	-	-	(2.453.084)	946.168	912.661	-	94.617	(775.337)	231.941	714.227	2.486.591
Muebles y útiles	1.961.318	147.954	-	-	2.109.272	785.042	-	204.771	-	989.813	1.119.459	1.176.276
Equipos de computación	4.295.069	1.467.406	-	-	5.762.475	2.627.133	-	635.689	-	3.262.822	2.499.653	1.667.936
Herramientas	11.013.368	1.080.952	-	-	12.094.320	9.911.282	-	441.816	-	10.353.098	1.741.222	1.102.086
Repuestos	1.926.842	-	-	-	1.926.842	1.926.842	-	-	-	1.926.842	-	-
Obras en curso	339.596.573	938.584.346	35.402.600	(324.126.354)	918.651.965	-	-	-	-	-	918.651.965	339.596.573
Bienes de uso en imp.	8.118.434	228.791.996	-	(8.118.434)	228.791.996	-	-	-	-	-	228.791.996	8.118.434
Anticipo por compra bienes de uso	-	862.207.478	-	-	862.207.478	-	-	-	-	-	862.207.478	-
<b>Total</b>	2.409.076.207	2.058.326.832	36.173.367	-	4.431.229.672	483.301.863	565.822	105.316.469	-	588.052.510	3.843.177.162	1.925.774.344
<b>Intangibles</b>												
Software	2.473.459	62.618	-	-	2.536.077	1.557.484	-	494.945	-	2.052.429	483.648	915.975
Investigación y desarrollo	32.005.244	3.406.000	12.326.168	-	23.085.076	4.617.016	-	4.189.407	-	8.806.423	14.278.653	27.388.228
<b>Total</b>	34.478.703	3.468.618	12.326.168	-	25.621.153	6.174.500	-	4.684.352	-	10.858.852	14.762.301	28.304.203

## **Notas a los Estados Contables Individuales al 31 de diciembre de 2013**

### **Nota 1 - Información básica sobre la Sociedad**

#### **1.1 Naturaleza jurídica**

Alcoholes del Uruguay S.A. ("la Sociedad") es una sociedad anónima cerrada, con acciones nominativas, domiciliada en la República Oriental del Uruguay.

El 93,72% del paquete accionario de la Sociedad pertenece a la Administración Nacional de Combustibles, Alcoholes y Portland (ANCAP) y el 6,28% restante a Petróleos de Venezuela S.A. Uruguay (PDVSA Uruguay).

En consecuencia, la Sociedad forma parte del grupo económico representado por ANCAP y sus subsidiarias, por lo que si bien la Sociedad gestiona su actividad en forma independiente, los resultados de sus operaciones podrían verse afectados si la Sociedad no tuviera el apoyo de las partes relacionadas.

#### **1.2 Actividad Principal**

El objeto de la Sociedad de acuerdo con el art. 2º de sus estatutos consiste en 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.

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 12 de junio de 2013 la Sociedad realizó la inauguración de la planta de Biodiesel en Capurro.

### **Nota 2 - Bases de preparación de los estados contables individuales**

#### **2.1 Bases de preparación**

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

Estos estados contables individuales han sido emitidos al solo efecto de cumplir con los requerimientos legales y deben ser leídos conjuntamente con los estados contables consolidados, que también son requeridos por las normas contables adecuadas de Uruguay.

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

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

ANCAP, que es la controladora última de la Sociedad, prepara estados contables consolidados los cuales se encuentran publicados en su página web de ANCAP ([www.ancap.com.uy](http://www.ancap.com.uy)).

Las políticas contables aplicadas para los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2013 fueron consistentes. Algunas cifras correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 han sido reclasificadas en los presentes estados contables con el fin de hacerlas comparables con las del ejercicio actual y facilitar su comparación.

## **2.2 Bases de medición de los estados contables individuales**

Los presentes estados contables individuales 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 hasta el 31 de diciembre de 2011, con excepción de los rubros valuados a valor razonable según se explica en la nota 3.

## **2.3 Moneda funcional y de presentación**

Los estados contables individuales 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 individuales 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 2013, 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 individuales**

Los estados contables al 31 de diciembre de 2013 han sido aprobados por el Directorio de la empresa el 29 de abril de 2014.

## **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 de cambio 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:

	<b>Promedio</b>		<b>Cierre</b>	
	<b>Dic-13</b>	<b>Dic-12</b>	<b>Dic-13</b>	<b>Dic-12</b>
Dólar Estadounidense	20,522	20,325	21,424	19,401
Euro	27,302	26,226	29,575	25,648

## **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 y otras cuentas a cobrar, 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, 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 productos terminados y en proceso están valuados al menor del costo de producción determinado sobre la base del consumo de materias primas, la mano de obra incurrida y los gastos directos e indirectos de fabricación o valor neto de realización.

Las materias primas, materiales y suministros están valuados al menor del costo de adquisición 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 bienes de cambio es calculado utilizando el criterio de costo promedio ponderado e incluye los costos de producción y/o el costo de adquisición de los bienes de cambio, y otros costos incurridos en su traslado a su ubicación y condiciones actuales. En el caso de los inventarios producidos y de los productos en proceso, los costos incluyen una parte de los costos generales de producción en base a la capacidad operativa normal.

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 hasta el 31 de diciembre de 2011, 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 hasta el 31 de diciembre de 2011, netos de amortizaciones y de pérdidas por desvalorización, cuando corresponde (Nota 3.3).

### **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 / Horas de vuelo
- 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 2013, ascendieron a \$ 105.316.469 (al 31 de diciembre de 2012 \$ 100.427.106). Dichas amortizaciones fueron imputadas \$ 85.964.914 (al 31 de diciembre de 2012 \$ 87.931.017) al costo de los bienes vendidos y de los servicios prestados y \$ 19.351.555 (al 31 de diciembre de 2012 \$ 12.496.089) 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 hasta el 31 de diciembre de 2011, menos la amortización acumulada y deterioro cuando corresponde (Nota 3.3).

### **Amortizaciones**

Las amortizaciones son reflejadas en 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 2013, ascendieron a \$ 4.684.352 (al 31 de diciembre de 2012 \$ 4.728.644). Dichas amortizaciones fueron imputadas a gastos de administración y ventas.

### **3.7 Inversiones a Largo Plazo**

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

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, si está disponible, 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 Costos por intereses**

Conforme a lo establecido en la Norma Internacional de Contabilidad N° 23 Costos por intereses, vigente en nuestro país, la empresa, optó por reconocer los costos por intereses directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos calificables como mayor valor de los mismos.

Los activos calificables son aquellos que requieren, un período de tiempo sustancial antes de poder ser utilizados o ser objeto de venta. En la medida que la financiación se haya obtenido específicamente para el activo calificable, el importe de los intereses a capitalizar se determina en función de los costos reales incurridos durante el ejercicio menos los rendimientos obtenidos por las inversiones temporales realizadas con dichos fondos. El importe de los intereses capitalizados correspondientes a la financiación genérica se determina aplicando una tasa de interés media ponderada a la inversión en activos calificables, sin exceder en ningún caso del total de costos por intereses incurridos. A efectos de determinar el importe de intereses capitalizables, se consideran los ajustes realizados al valor contable de los pasivos financieros correspondientes a la parte efectiva de las coberturas contratadas por la empresa.

La capitalización de los intereses comienza cuando se ha incurrido en los gastos relacionados con los activos, se han incurrido los intereses y se están llevando a cabo las actividades necesarias para preparar los activos o partes de los mismos para su uso o para su venta y finaliza cuando se ha completado todas o prácticamente todas las actividades necesarias para preparar los activos o partes de activos para su uso pretendido o para su venta. No obstante la capitalización de intereses es suspendida durante los periodos en los que se interrumpe el desarrollo de actividades, si estos se extienden de manera significativa en el tiempo.

Durante el ejercicio 2013 se capitalizaron dentro del rubro Obras en Curso del capítulo de Bienes de Uso \$ 59.561.762, considerando una tasa de capitalización de 4,89% (durante el ejercicio 2012: \$ 6.582.511 a una tasa del 5,44%).

### **3.10 Activos arrendados**

Los arrendamientos 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 operativos y los activos arrendados no son reconocidos en los estados contables de la empresa.

### **3.11 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.

### **3.12 Determinación del patrimonio y de los resultados 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.

Los resultados financieros incluyen los intereses ganados y descuentos obtenidos, intereses perdidos por préstamos y gastos bancarios reconocidos en resultados.

El resultado por impuesto a la renta comprende el impuesto corriente y diferido según se indica en la Nota 3.11.

### **3.13 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-13</u>	<u>Dic-12</u>
<b>Disponibilidades</b>		
Caja	10.537.252	1.992.132
Bancos	<u>174.547.818</u>	<u>83.067.441</u>
<b>Total</b>	<u>185.085.070</u>	<u>85.059.573</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 provisión para deterioro de valor que representa su estimación de las pérdidas incurridas en relación con los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar. Los principales componentes de esta provisión son un componente de pérdida específico que se relaciona con exposiciones individualmente significativas.

### **4.3 Riesgo de liquidez**

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

### **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-13</u>	<u>Dic-12</u>
<b>Corriente</b>		
Deudores por ventas	80.181.006	60.159.946
Compañías vinculadas (Nota 17)	641.847.539	129.233.963
Documentos a cobrar	24.380.923	47.348.806
	<u>746.409.468</u>	<u>236.742.715</u>
Menos: Previsión por descuentos	(93.039)	(93.039)
Menos: Previsión para deudores incobrables	<u>(10.485.315)</u>	<u>(10.485.315)</u>
	<u>735.831.114</u>	<u>226.164.361</u>

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

	<u>Dic-13</u>	<u>Dic-12</u>
Saldos al inicio	10.485.315	7.880.157
Constitución/ (Desafectación) neta del ejercicio	-	2.605.158
Saldos al cierre	<u>10.485.315</u>	<u>10.485.315</u>

La siguiente es la evolución de la previsión por descuentos:

	<u>Dic-13</u>	<u>Dic-12</u>
Saldos al inicio	93.039	93.039
Saldos al cierre	<u>93.039</u>	<u>93.039</u>

## Nota 6 - Otros créditos

El detalle de otros créditos es el siguiente:

	<u>Dic-13</u>	<u>Dic-12</u>
<b>Corriente</b>		
Anticipos a productores	523.211.780	510.569.231
Anticipos a proveedores	82.052.722	302.660.396
Créditos fiscales	157.811.036	53.292.954
Diversos	43.941.445	43.355.804
Compañías vinculadas (Nota 17)	10.600.475	5.189.455
	<u>817.617.458</u>	<u>915.067.840</u>
Menos: Previsión para deudores incobrables	<u>(158.538.353)</u>	<u>(155.872.156)</u>
	<u>659.079.105</u>	<u>759.195.684</u>

	<u>Dic-13</u>	<u>Dic-12</u>
<b>No Corriente</b>		
Anticipos a productores	107.768.229	100.798.693
	<u>107.768.229</u>	<u>100.798.693</u>
Menos: Previsión para deudores incobrables	(23.543.574)	(26.209.771)
	<u>84.224.655</u>	<u>74.588.922</u>

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

	<u>Dic-13</u>	<u>Dic-12</u>
Saldos al inicio	182.081.927	132.815.975
Constitución neta del ejercicio	-	49.265.952
Saldos al cierre	<u>182.081.927</u>	<u>182.081.927</u>

## Nota 7 - Bienes de cambio

El detalle de los bienes de cambio es el siguiente:

	<u>Dic-13</u>	<u>Dic-12</u>
<b>Corriente</b>		
Productos terminados	172.335.190	158.348.832
Productos en proceso	122.970.793	186.238.043
Insumos y materiales	483.311.348	340.299.872
Importaciones en trámite	14.256.158	8.262.999
	<u>792.873.489</u>	<u>693.149.746</u>
Menos: Previsión por obsolescencia de bienes de cambio	-	-
	<u>792.873.489</u>	<u>693.149.746</u>
<b>No corriente</b>		
Insumos y materiales	44.212.388	43.363.287
Menos: Previsión por obsolescencia de bienes de cambio	(43.363.287)	(43.363.287)
	<u>849.101</u>	<u>-</u>

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

	<u>Dic-13</u>	<u>Dic-12</u>
Saldos al inicio	43.363.287	13.250.973
Constitución neta del ejercicio/Reclasificación	-	30.112.314
Saldos al cierre	<u>43.363.287</u>	<u>43.363.287</u>

**Nota 8 - Activos Biológicos**

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

La siguiente es la evolución de los activos biológicos:

	Caña de azúcar	Girasol	Soja	Sorgo grano	Sorgo dulce	Semilla de caña	Avena	Canola	Trigo	Total
Saldo al 1 de enero de 2012	51.876.489	30.607.124	-	1.227.435	5.824.157	43.656.517	-	-	-	133.191.722
Incorporaciones de m/o e insumos	24.006.588	14.696.837	2.917.190	2.317.319	12.299.846	25.483.309	-	-	-	81.721.089
Cambios en el valor razonable	(1.805.468)	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.805.468)
Consumos	(33.543.643)	(30.607.124)	-	(1.227.435)	(5.824.157)	(9.749.588)	-	-	-	(80.951.947)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	40.533.966	14.696.837	2.917.190	2.317.319	12.299.846	59.390.238	-	-	-	132.155.396
Corriente	19.116.225	14.696.837	2.917.190	2.317.319	12.299.846	14.846.246	-	-	-	66.193.663
No corriente	21.417.741	-	-	-	-	44.543.992	-	-	-	65.961.733
Saldo al 31 de diciembre de 2012	40.533.966	14.696.837	2.917.190	2.317.319	12.299.846	59.390.238	-	-	-	132.155.396
Saldo al 1 de enero de 2013	40.533.966	14.696.837	2.917.190	2.317.319	12.299.846	59.390.238	-	-	-	132.155.396
Incorporaciones de m/o e insumos	51.331.842	35.547.278	8.282.826	8.468.169	28.240.389	25.021.531	1.114.116	4.355.889	3.413.704	165.775.744
Cambios en el valor razonable	(1.356.789)	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.356.789)
Consumos	(47.595.521)	(21.766.998)	(11.200.016)	(2.270.712)	(26.728.338)	(14.846.247)	-	(4.355.889)	(3.413.704)	(132.177.425)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	42.913.498	28.477.117	-	8.514.776	13.811.897	69.565.522	1.114.116	-	-	164.396.926
Corriente	23.712.047	28.477.117	-	8.514.776	13.811.897	19.850.554	1.114.116	-	-	95.480.507
No corriente	19.201.450	-	-	-	-	49.714.969	-	-	-	68.916.419
Saldo al 31 de diciembre de 2013	42.913.497	28.477.117	-	8.514.776	13.811.897	69.565.523	1.114.116	-	-	164.396.926

## Nota 9 - Inversiones a largo plazo

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

	País	Dic-13		Dic-12	
		%	\$	%	\$
<b>Inversiones en subsidiarias</b>					
Agroalur S.A.	Uruguay	100%	<u>2.413.619</u>	100%	<u>1.549.289</u>
			<u>2.413.619</u>		<u>1.549.289</u>

## Nota 10 - Deudas comerciales

El detalle de deudas comerciales es el siguiente:

	Dic-13	Dic-12
<b>Corriente</b>		
Proveedores de plaza	570.175.062	343.159.459
Proveedores del exterior	270.915.283	205.326.580
Productores proveedores de materia prima	32.566.591	26.100.463
Documentos a pagar	52.237.450	45.472.381
Compañías vinculadas (Nota 17)	<u>66.529.624</u>	<u>13.677.501</u>
	<u>992.424.010</u>	<u>633.736.384</u>

## Nota 11 - Deudas financieras

El detalle de las deudas financieras es el siguiente:

	Dic-13			Dic-12		
	\$	USD	Equivalente \$	\$	USD	Equivalente \$
<b>Corriente</b>						
Préstamos bancarios	-	123.428.456	2.644.331.241	7.243.807	46.117.395	901.967.379
Préstamos Leasing <sup>(2)</sup>	-	8.267	167.162	-	58.592	1.136.743
Compañías vinculadas <sup>(1)</sup> (Nota 17)	-	-	-	-	1.501.040	29.121.677
	-	<u>123.436.723</u>	<u>2.644.498.403</u>	<u>7.243.807</u>	<u>47.677.027</u>	<u>932.225.799</u>
<b>No Corriente</b>						
Préstamos bancarios	-	30.774.325	659.309.129	-	11.419.338	221.546.574
Préstamos Leasing <sup>(2)</sup>	-	-	-	-	11.846	229.824
	-	<u>30.774.325</u>	<u>659.309.129</u>	-	<u>11.431.184</u>	<u>221.776.398</u>

<sup>(1)</sup> Corresponde a préstamos recibidos de ANCAP durante el ejercicio 2008, 2009 y 2010, con vencimientos en 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:

	<u>Dic-13</u>	<u>Dic-12</u>
<b>Corriente</b>		
Retribuciones al personal	28.777.199	25.344.632
Acreeedores por cargas sociales	19.005.114	14.118.352
Otras deudas	4.019.010	4.870.532
	<u>51.801.323</u>	<u>44.333.516</u>

## Nota 13 - Gastos del personal

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

	<u>Dic-13</u>	<u>Dic-12</u>
<b>Costo de los bienes vendidos</b>		
Sueldos	238.378.273	222.949.943
Contribuciones a la seguridad social	25.891.541	23.312.207
<b>Gastos de administración y ventas</b>		
Sueldos	195.154.412	132.137.116
Contribuciones a la seguridad social	22.634.982	18.179.714
	<u>482.059.208</u>	<u>396.578.980</u>

El número promedio de empleados al cierre del ejercicio anual terminado 31 de diciembre de 2013 fue de 712 personas (687 durante el ejercicio 2012).

## Nota 14 - Impuesto a la renta

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

	<u>Dic-13</u>	<u>Dic-12</u>
<b>Gasto por impuesto corriente</b>		
Gasto/(Ingreso)	90.240	82.800
<b>Impuesto diferido</b>		
Gasto/(Ingreso) por origen y revisión de diferencias temporarias	-	(4.052.000)
<b>Total gasto/(ingreso) por impuesto a la renta del resultados</b>	<u>90.240</u>	<u>(3.969.200)</u>

En los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012, 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-13</u>		<u>Dic-12</u>	
	%	\$	%	\$
Resultados antes de impuestos		40.880.496		29.068.091
Impuesto a la renta según la tasa aplicable	25%	10.220.124	25%	7.267.023
Gastos no admitidos	8%	3.405.160	13%	3.891.667
Intereses fictos	24%	9.614.778	38%	10.982.388
Pérdida fiscal no reconocida ej. anteriores	(59%)	(24.072.104)	(119%)	(34.465.126)
Otras diferencias	2%	922.282	29%	8.354.848
Tasa y gasto/(ingreso) por impuesto a la renta	0%	90.240	(14%)	(3.969.200)

### 14.3 Activos por impuestos diferidos no reconocidos

No se ha reconocido activo por impuesto diferido ya que no es probable que existan ganancias futuras contra las que la Sociedad pueda utilizar los beneficios correspondientes.

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

	Saldos a	Reconocido en		Saldos a
	Dic-11	Resultados	Patrimonio	Dic-12
Créditos por Ventas - Previsión por incobrables	1.970.039	(1.970.039)	-	-
Otros créditos - Previsión deuda productores	31.407.832	(31.407.832)	-	-
Deterioro bienes de cambio	3.779.540	(3.779.540)	-	-
Deterioro bienes de uso	1.070.961	(1.070.961)	-	-
Bienes de cambio	8.489.760	(8.489.760)	-	-
Pérdidas fiscales	12.645.864	(12.645.864)	-	-
Bienes de uso	(50.534.372)	50.534.372	-	-
Intereses implícitos	(12.645.864)	12.645.864	-	-
Otros conceptos	(235.760)	235.760	-	-
Activo/(Pasivo) neto por impuesto diferido	(4.052.000)	4.052.000	-	-

## 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-13	Dic-12
Disponibilidades	3.13	174.547.818	83.067.441
Créditos por ventas	5	746.409.468	236.742.715
Otros créditos	6	10.600.475	5.189.455
		<u>931.557.761</u>	<u>324.999.611</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-13	Dic-12
Nacional	756.109.491	241.021.545
Exterior	900.452	910.625
	<u>757.009.943</u>	<u>241.932.170</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:

	Dic-13	Dic-12
Grandes Clientes- mayoristas	43.887.334	35.858.146
Pequeños clientes- minoristas	60.674.595	71.650.606
Partes relacionadas	652.448.014	134.423.418
	<u>757.009.943</u>	<u>241.932.170</u>

### **Pérdidas por deterioro**

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

	Dic-13			Dic-12		
	Valor Bruto	Deterioro	Importe neto	Valor Bruto	Deterioro	Importe neto
Vigentes	449.878.936	-	449.878.936	108.956.285	-	108.956.285
De 0 a 30 días	204.289.967	-	204.289.967	115.735.539	-	115.735.539
De 31 a 120 días	76.520.228	-	76.520.228	2.573.876	-	2.573.876
De 121 a 365 días	10.319.688	-	10.319.688	2.238.192	-	2.238.192
Más de un año	16.001.124	(10.578.354)	5.422.770	12.428.278	(10.578.354)	1.849.924
	<u>757.009.943</u>	<u>(10.578.354)</u>	<u>746.431.589</u>	<u>241.932.170</u>	<u>(10.578.354)</u>	<u>231.353.816</u>

### **15.2 Riesgo de liquidez**

Los siguientes son los vencimientos contractuales de pasivos financieros:

Al 31 de Diciembre de 2013

	Importe en libros	Hasta 1 año	1 a 5 años	Más de 5 años
<b>Pasivos financieros no derivados</b>				
Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar	1.044.225.333	1.044.225.333	-	-
Deudas financieras	3.303.807.532	2.644.498.403	563.662.109	95.647.020
	<u>4.348.032.865</u>	<u>3.688.723.736</u>	<u>563.662.109</u>	<u>95.647.020</u>

Al 31 de Diciembre de 2012

	Importe en libros	Hasta 1 año	1 a 5 años	Más de 5 años
<b>Pasivos financieros no derivados</b>				
Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar	678.069.900	678.069.900	-	-
Deudas financieras	1.154.002.197	932.225.799	82.468.565	139.307.833
	<u>1.832.072.097</u>	<u>1.610.295.699</u>	<u>82.468.565</u>	<u>139.307.833</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-13			Dic-12	
	US\$	€	Total equiv. \$	US\$	Total equiv. \$
<b>Activo</b>					
<b>Activo Corriente</b>					
Disponibilidades	6.466.773	-	138.544.143	3.345.488	64.905.808
Créditos por ventas	31.745.555	-	680.116.760	17.669.851	342.812.787
Otros créditos	6.844.305	-	146.632.385	19.478.583	377.903.991
	<u>45.056.633</u>	<u>-</u>	<u>965.293.288</u>	<u>40.493.922</u>	<u>785.622.586</u>
<b>Pasivo</b>					
Deudas comerciales	(37.272.161)	(674.058)	(818.454.057)	(36.766.309)	(713.303.170)
Deudas financieras	(123.436.259)	-	(2.644.498.403)	(47.677.027)	(924.981.992)
Deudas diversas	(13.146)	-	(281.646)	(13.146)	(255.051)
	<u>(160.721.566)</u>	<u>(674.058)</u>	<u>(3.463.234.106)</u>	<u>(84.456.482)</u>	<u>(1.638.540.213)</u>
<b>Pasivo No Corriente</b>					
Deudas financieras	(30.774.325)	-	(659.309.129)	(11.431.184)	(221.776.398)
	<u>(30.774.325)</u>	<u>-</u>	<u>(659.309.129)</u>	<u>(11.431.184)</u>	<u>(221.776.398)</u>
<b>Posición Neta</b>	<u>(146.439.258)</u>	<u>(674.058)</u>	<u>(3.157.249.947)</u>	<u>(55.393.744)</u>	<u>(1.074.694.025)</u>

**Análisis de sensibilidad**

El fortalecimiento de un 10% en el Peso Uruguayo contra el Dólar Estadounidense al 31 de diciembre de 2013 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 2012.

	<b>Patrimonio</b>	<b>Resultados</b>
<b>31 de diciembre de 2013</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>
Dólar Estadounidense	313.731.466	313.731.466
Euro	1.993.527	1.993.527
	<b>Patrimonio</b>	<b>Resultados</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>
<b>31 de diciembre de 2012</b>		
Dólar Estadounidense	107.469.403	107.469.403

El debilitamiento de un 10% en el Peso Uruguayo contra la moneda mencionada anteriormente al 31 de diciembre de 2013 y al 31 de diciembre de 2012 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 2013**

	<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	\$	370.561.831	7,5%	262.793.602	107.768.229
		370.561.831		262.793.602	107.768.229
<b>Pasivos financieros</b>					
Préstamos Leasing- Tasa fija	US\$	167.162	5,80%	167.162	-
BROU-Tasa fija	US\$	215.198.788	5,3% - 6,5%	215.198.788	-
BROU (fideicomiso)- Tasa fija	US\$	110.467.500	6,25%	110.467.500	-
Santander- Tasa fija	US\$	432.976.582	4,75% - 4,9%	432.976.582	-
Santander Puerto Rico- Tasa fija	US\$	431.012.495	3%	431.012.495	-
HSBC- Tasa fija	US\$	195.498.808	4,5% - 5%	195.498.808	-
RENMAX- Tasa fija	US\$	22.179.047	6,25%	22.179.047	-
BANDES- Tasa fija	US\$	92.994.348	6,5%	92.994.348	-
BBVA Tasa fija	US\$	421.185.581	4,75%	421.185.581	-
ITAU- Tasa fija	US\$	537.501.380	4,5%	537.501.380	-
NBC- Tasa fija	US\$	323.896.737	4,5%	323.896.737	-
CITIBANK Tasa fija	US\$	129.409.887	5,0%	129.409.887	-
LAIB- Tasa fija	US\$	391.319.217	5,0%	391.319.217	-
		3.303.807.532		3.303.807.532	-

Al 31 de diciembre de 2012

	Moneda de origen	Valor en libros	Tasa de interés	Hasta 1 año	Más de 1 año
<b>Activos financieros</b>					
Anticipo a prod. caña \$- Tasa fija	\$	351.554.923	7,5%	271.467.663	80.087.260
Anticipo a prod. caña U\$S - Tasa fija	U\$S	6.607.509	7,6%	6.607.509	-
Anticipo a prod. biodiesel U\$S - Tasa fija	U\$S	12.372.651	8,0%	12.372.651	-
		370.535.083		290.447.823	80.087.260
<b>Pasivos financieros</b>					
Préstamos Leasing- Tasa variable	U\$S	410.447	libor trim + 7,5%	410.447	-
Préstamos Leasing- Tasa fija	U\$S	956.120	5,80%	956.120	-
BROU-Tasa fija	U\$S	145.520.014	6,50%	145.520.014	-
BROU (fideicomiso)- Tasa fija	U\$S	124.334.666	6,25%	124.334.666	-
Santander- Tasa fija	U\$S	392.262.579	4,5%- 4,75%	392.262.579	-
Santander Puerto Rico- Tasa fija	U\$S	187.164.687	3,00%	187.164.687	-
HSBC- Tasa fija	U\$S	118.617.714	4,50%	118.617.714	-
RENMAX- Tasa fija	U\$S	20.057.394	6,50%	20.057.394	-
BANDES- Tasa fija	U\$S	128.313.092	5,39%	128.313.092	-
		1.117.636.713		1.117.636.713	-

### *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 2012.

	Dic-13	Dic-12
Resultado	-	(4.104)
Patrimonio	-	(4.104)

### **Nota 16 - Arrendamientos operativos**

La empresa arrienda las siguientes tierras donde efectúa cultivos de materias primas al 31 de diciembre de 2013:

Ubicación Terreno	Arrendador	U\$S Precio base de referencia según contrato	Plazo del contrato
Novena sección judicial del Departamento de Artigas.	Orodil S.R.L.	U\$S 480 por ha y entrega inicial de U\$S 309.600	Octubre 2017
Octava sección judicial del Departamento de Canelones, Zona rural, Paraje Piedras de Afilas.	Gerardo García Lima y Gisel Balbina López	U\$S 315 por ha por año	Febrero 2014
Octava sección judicial del Departamento de Canelones, Zona rural, Paraje Piedras de Afilas.	Francisco Patiño Larre Borges y María Sara Lussich Torrendel	U\$S 315 por ha por año	Febrero 2014
Octava sección judicial del Departamento de Canelones, Zona rural, Paraje Piedras de Afilas.	J.Lima, N. García, J.García, E. García, S. García, G. García y G.García	U\$S 315 por ha por año	Febrero 2014
Séptima sección catastral y judicial del Departamento de Canelones, Zona rural	María de la Concepción Rey Domínguez y Mario Manuel Campos Castro	U\$S 300 por ha sembrada	Junio 2014
Cuarta sección catastral y judicial del Departamento de Durazno	Carlos Telechea Gambetta	U\$S 481,5 por ha sembrada	Octubre 2014
Paraje Bella Vista, San José	Mario Dias Bidart	U\$S 150 por ha sembrada	Marzo 2014
Pan de Azúcar, Maldonado	Beauvois Byrnc	U\$S 125 por ha sembrada	Septiembre 2013

Ubicación Terreno	Arrendador	U\$S Precio base de referencia según contrato	Plazo del contrato
Quinta sección catastral y judicial del Departamento de San José	María Lourdes Garcia Medina	U\$S 476,5 por ha sembrada	Octubre 2015
Cuarta sección catastral, Durazno	Agelir S.R.L.	U\$S 476,5 por ha sembrada	Junio 2014
Tercera Sección Judicial, Durazno	Brolur S.R.L.	U\$S 476,5 por ha sembrada	Junio 2014
Cuarta sección catastral, Durazno	Mauricio Salaberry Michelena	U\$S 476,5 por ha sembrada	Marzo 2014
Tercera Sección Judicial, Durazno	Horacio Michelena	U\$S 482,5 por ha sembrada	Abril 2014
Área potencial de 400 hectáreas ubicada en el departamento de Canelones	INIGOL	145 U\$S/há arrendada	Febrero 2014
7ma sección judicial igual sección Catastral del Departamento de Canelones "Paraje Pedrera o La Pedrera"	Granitel S.A.	120 U\$S/há sembrada	Mayo 2014
Localidad catastral de Belén, departamento de Salto (Padrón 138)	Enrique Salvador Austria	\$ 2.000 mensuales	Noviembre 2016
Localidad catastral de Belén, departamento de Salto (Padrones 127,129,139,151,150)	Enrique Salvador Austria	90 anuales por há	Noviembre 2016
Séptima sección catastral, sección judicial del departamento de Canelones	Instituto de Higiene	15% de lo cosechado	Verano 2013-2014
Areas no forestales de las fracciones de campo (décimo tercera sección judicial y catastral del departamento de Canelones)	Cora Pereira	20% de cosechado	Mayo 2013
Tercera sección catastral y judicial del departamento de Maldonado	Sierra de las animas S.R.L.	150 por há sembrada	Mayo 2014
Novena sección judicial del Departamento de Artigas.	Finamil S.A.	50% de lo producido anualmente y pago del consumo de energía eléctrica	Setiembre 2015

Al 31 de diciembre de 2012:

Ubicación Terreno	Arrendador	U\$S Precio base de referencia según contrato	Plazo del contrato
Novena sección judicial del Departamento de Artigas.	Orodil S.R.L.	U\$S 480 por ha y entrega inicial de U\$S 309.600	Octubre 2017
Octava sección judicial del Departamento de Canelones, Zona rural, Paraje Piedras de Afilar.	Gerardo García Lima y Gisel Balbina López	U\$S 315 por ha por año	Febrero 2014
Octava sección judicial del Departamento de Canelones, Zona rural, Paraje Piedras de Afilar.	Francisco Patiño Larre Borges y María Sara Lussich Torrendel	U\$S 315 por ha por año	Febrero 2014
Sección Catastral de Durazno	Francisco José Telechea Zas	U\$S 140 por ha sembrada	Mayo 2013
Octava sección judicial del Departamento de Canelones, Zona rural, Paraje Piedras de Afilar.	J.Lima, N. García, J.García, E. García, S. García, G. García y G.García	U\$S 315 por ha por año	Febrero 2014
Séptima sección catastral y judicial del Departamento de Canelones, Zona rural	María de la Concepción Rey Domínguez y Mario Manuel Campos Castro	U\$S 300 por ha sembrada	Junio 2014
Cuarta sección catastral y judicial del Departamento de Durazno	Carlos Telechea Gambetta	U\$S 481,5 por ha sembrada	Octubre 2014
Paraje Bella Vista, San José	Mario Dias Bidart	U\$S 150 por ha sembrada	Marzo 2014
Pan de Azúcar, Maldonado	Beauvois Byrne	U\$S 125 por ha sembrada	Setiembre 2013
Quinta sección catastral y judicial del Departamento de San José	María Lourdes Garcia Medina	U\$S 476,5 por ha sembrada	Octubre 2015
Cuarta sección catastral, Durazno	Agelir S.R.L.	U\$S 476,5 por ha sembrada	Junio 2014
Tercera Sección Judicial, Durazno	Brolur S.R.L.	U\$S 476,5 por ha sembrada	Junio 2014

Ubicación Terreno	Arrendador	U\$S Precio base de referencia según contrato	Plazo del contrato
Cuarta sección catastral, Durazno	Mauricio Salaberry Michelena	U\$S 476,5 por ha sembrada	Marzo 2014
Tercera Sección Judicial, Durazno	Horacio Michelena	U\$S 482,5 por ha sembrada	Abril 2014
7ma sección judicial igual sección Catastral del Departamento de Canelones "Paraje Pedrera o La Pedrera"	Granitel S.A.	2.500	Marzo 2012
7ma sección catastral, zona rural de San José	José Eduardo Pereiro	1.446	Marzo 2012
13° Sección catastral del Departamento de Canelones	Rosana Clavijo y Gloria Clavijo	776	Marzo 2012
Paraje Bella Vista, San José	Mario Diaz Bidart	2.933	Marzo 2012
Paraje Jesús María, San José	Washington Cuello Gutierrez	1.541	Marzo 2012
7ma sección catastral, zona rural de San José Padrón	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 Afilas	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

Durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013, se reconoció en el estado de resultados arrendamientos por \$ 4.269.114. Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012 la pérdida ascendió a \$ 3.707.013.

## **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 2013 y al 31 de diciembre de 2012.

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

El personal clave de la gerencia percibió en el presente ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 únicamente beneficios de corto plazo por un monto de \$ 7.330.251 (al 31 de diciembre de 2012 por un monto de \$ 5.793.601).

#### ***Otras transacciones con personal clave***

No existieron otras transacciones con directores y personal clave de la gerencia al 31 de diciembre de 2013 ni al 31 de diciembre de 2012.

## 17.2 Saldos con partes relacionadas

Los saldos con compañías vinculadas son los siguientes:

	Dic-13			Dic-12		
	US\$	\$	Equiv. \$	US\$	\$	Equiv. \$
<b>Créditos por ventas</b>						
CABA S.A.	439	64.986	74.391	-	574	574
ANCAP	29.741.011	4.492.446	641.663.866	6.433.842	4.330.601	129.153.570
AGROALUR S.A.	-	103.203	103.203	-	76.113	76.113
DUCSA	191	-	4.092	191	-	3.706
CELEMYR	-	1.987	1.987			
			<u>641.847.539</u>			<u>129.233.963</u>
<b>Otros créditos</b>						
ANCAP	-	10.600.475	10.600.475	-	5.100.128	5.100.128
AGROALUR S.A.	-	-	-	-	89.327	89.327
			<u>10.600.475</u>			<u>5.189.455</u>
<b>Deudas comerciales</b>						
CABA S.A.	1.154.589	864.466	25.600.381	136.873	364.781	3.020.254
ANCAP	567.763	526.916	12.690.671	44.222	526.392	1.384.343
DUCSA	505.738	6.736.464	17.571.395	106.352	685.570	2.748.905
AGROALUR S.A.	-	10.667.177	10.667.177	-	6.523.999	6.523.999
			<u>66.529.624</u>			<u>13.677.501</u>
<b>Deudas financieras corto plazo</b>						
ANCAP	-	-	-	1.501.040	-	29.121.677
			<u>-</u>			<u>29.121.677</u>

## 17.3 Transacciones con partes relacionadas

Las transacciones con compañías vinculadas fueron las siguientes:

	Dic-13		Dic-12	
	US\$	\$	US\$	\$
<b>Con ANCAP</b>				
Compras de gas natural	1.213.107	-	-	-
Venta de alcoholes/biodiesel	136.614.891	3.261.641	84.037.183	-
Otras transacciones egresos	484.604	6.760.562	43.588	423.688
Otras transacciones ingresos	5.718	25.531	-	3.603.797
Gastos planta Paysandú	-	50.000.000	-	50.000.000
<b>Con CABA S.A.</b>				
Compra de alcoholes y façon	3.138.173	266.448	1.490.568	3.236
Gastos por mantenimiento de instalaciones y otros	3.581	4.624.081	-	3.596.400
Venta de alcoholes y mercadería de reventa	207.061	-	677.648	376.619
Ventas de azúcar y melaza	-	634.267	-	-
Ventas Agte. W. Grano y espinillar	780	151.607	-	-
<b>Con DUCSA</b>				
Compra de combustibles	710.070	19.908.973	279.007	117.002
Compra de lubricantes	-	3.234.301	-	2.140.230
Otras Compras	-	-	5.376	1.980
Ventas de azúcar	-	7.745	-	-
<b>Con AGROALUR</b>				
Compras de servicios contratados	-	63.536.231	-	47.558.027
Ventas de insumos	-	941.668	-	811.948
<b>Con CELEMYR</b>				
Ventas de azúcar	-	37.851	-	-

## Nota 18 - Patrimonio

### *Aportes de propietarios*

El capital integrado de la sociedad al 31 de diciembre de 2013 asciende a \$ 2.171.830.739 (\$ 1.200.000.000 al 31 de diciembre de 2012) y está representado por 2.171.830.739 (1.200.000.000 al 31 de diciembre de 2012) acciones nominativas de \$ 1 cada una.

En Asamblea Extraordinaria de Accionistas de fecha 21 de diciembre de 2012 se resolvió:

- aprobación de un plan de integración por un monto de \$ 411.592.769.

En cumplimiento de lo establecido por el artículo 287 de la ley 16.060 se procedió a capitalizar los rubros de capitalización obligatoria, siendo en este caso únicamente el rubro Ajustes al patrimonio por la suma de \$ 35.189.323.

El aporte por parte de ANCAP correspondiente a \$ 348.234.185 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 \$ 28.169.260.

## Nota 19 - Garantías otorgadas

Al 31 de diciembre de 2013 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 \$ 15.199.488 (UR 22.435 equivalentes a \$ \$ 13.630.609 al 31 de diciembre de 2012).

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 incluye además la cesión de derechos de cobro por concepto de venta de energía a UTE.

Con fecha 13 de agosto de 2012 y 21 de diciembre de 2012 Alcoholes del Uruguay S.A. obtiene del banco BANDES Uruguay un crédito por la suma de US\$ 4.500.000 y US\$ 2.000.000 respectivamente. En garantía de dichos créditos Alcoholes del Uruguay S.A. transfiere al Banco los derechos de crédito presentes y futuros contra ANCAP derivados de la venta de Biodiesel. Cumplidas las obligaciones, el Banco libera los fondos restantes de acuerdo a las instrucciones de Alcoholes del Uruguay S.A.. Asimismo, Alcoholes del Uruguay S.A. instruye y autoriza al Fiduciario, a retener de los flujos que conforman el patrimonio fiduciario la suma de US\$ 1.200.000 por única vez, mediante retención mensual de US\$ 100.000 mensuales.

El 30 de agosto de 2013 se emitió un warrant por 4.190 toneladas de soja por la suma de US\$ 1.900.000 a favor del HSBC, y un warrant por 2.390 toneladas de soja por un valor total de US\$ 1.100.000 a favor del banco HSBC.

## **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, el valor llave derivado de la operativa con CALNU, los bienes de activo fijo que fueron incorporados a dichos proyectos, y los comprendidos en los beneficios otorgados por la Ley de Inversiones. En consecuencia, la aplicación de dichos beneficios significó un menor pago de Impuesto al Patrimonio al 31 de diciembre e 2013 de \$ 19.304.150 y de \$ 11.598.218 al 31 de diciembre de 2012.

—:—