



Alcoholes del Uruguay S.A.

**Informe dirigido al Directorio referente
a la Auditoría de los Estados Contables
Consolidados por el ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2014**

Contenido

Dictamen de los Auditores Independientes	3
Estado de Situación Patrimonial Consolidado al 31 de diciembre de 2014	5
Estado de Resultados Consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014	6
Estado de Origen y Aplicación de Fondos Consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014	7
Estado de Evolución del Patrimonio Consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014	8
Anexo: Cuadro de Bienes de Uso, Intangibles y Amortizaciones Consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014	9
Notas a los Estados Contables Consolidados al 31 de diciembre de 2014	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](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 consolidados adjuntos de Alcoholes del Uruguay S.A. y su subsidiaria, los que comprenden el estado de situación patrimonial consolidado al 31 de diciembre de 2014, los correspondientes estados consolidados de resultados, de origen y aplicación de fondos y de evolución del patrimonio consolidados 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 consolidados de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay, y del control interno que la administración determinó necesario para permitir la preparación de estados contables consolidados 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 consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados contables consolidados, 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 consolidados 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 consolidados en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base razonable para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados contables consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial consolidada de Alcoholes del Uruguay S.A. al 31 de diciembre de 2014, los resultados consolidados de sus operaciones y el origen y aplicación de fondos consolidados por el ejercicio anual terminado en esa fecha, de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay.

Párrafos de énfasis

Grupo económico

Queremos llamar la atención sobre la Nota 1 a los estados contables consolidados donde destacamos que el Grupo es parte de un grupo económico mayor y desarrolla actividades significativas con partes relacionadas. Los resultados del Grupo podrían no ser necesariamente representativos de los resultados que habría obtenido si no formara parte de ese grupo. Nuestra opinión no contiene salvedades en relación con esta cuestión.

Información Comparativa

Sin calificar nuestra opinión, queremos llamar la atención sobre la Nota 20 a los estados contables consolidados donde indicamos que la información comparativa presentada por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 ha sido corregida.

Montevideo, 26 de febrero de 2015

KPMG

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



Estado de Situación Patrimonial Consolidado al 31 de diciembre de 2014

En Pesos Uruguayos

	<u>Nota</u>	<u>Dic-14</u>	<u>Dic-13 ajustado</u>
ACTIVO			
Activo Corriente			
Disponibilidades		163.535.371	185.884.962
Créditos por ventas	5	685.088.669	735.727.911
Otros créditos	6 y 20	561.873.518	634.031.354
Bienes de cambio	7	1.277.391.480	792.873.489
Activos biológicos	8 y 20	51.574.455	85.812.778
Total Activo Corriente		<u>2.739.463.493</u>	<u>2.434.330.494</u>
Activo No Corriente			
Bienes de uso (Anexo)		5.895.520.410	3.843.177.162
Activos biológicos	8 y 20	-	19.201.450
Intangibles (Anexo)		11.598.050	14.762.301
Bienes de cambio	7	3.442.856	849.101
Total Activo No Corriente		<u>5.910.561.316</u>	<u>3.877.990.014</u>
TOTAL ACTIVO		<u>8.650.024.809</u>	<u>6.312.320.508</u>
PASIVO			
Pasivo Corriente			
Deudas comerciales	9	2.001.448.526	982.051.416
Deudas financieras	10	2.513.932.323	2.644.498.403
Deudas diversas	11	71.199.440	61.184.581
Total Pasivo Corriente		<u>4.586.580.289</u>	<u>3.687.734.400</u>
Pasivo No Corriente			
Deudas financieras	10	1.642.245.604	659.309.129
Total Pasivo No Corriente		<u>1.642.245.604</u>	<u>659.309.129</u>
TOTAL PASIVO		<u>6.228.825.893</u>	<u>4.347.043.529</u>
PATRIMONIO			
	17 y 20		
Aportes de propietarios		2.171.830.739	2.171.830.739
Ajustes al patrimonio		252.860.447	-
Resultados acumulados		(206.553.760)	(212.077.321)
Resultado del ejercicio		203.061.490	5.523.561
TOTAL PATRIMONIO		<u>2.421.198.916</u>	<u>1.965.276.979</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>8.650.024.809</u>	<u>6.312.320.508</u>

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

Estado de Resultados Consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

En Pesos Uruguayos

	<u>Nota</u>	<u>Dic-14</u>	<u>Dic-13</u> <u>ajustado</u>
Ingresos Operativos		4.925.140.126	3.875.259.013
Descuentos y bonificaciones		(34.355.183)	(54.485.531)
INGRESOS OPERATIVOS NETOS		<u>4.890.784.943</u>	<u>3.820.773.482</u>
Costo de los Bienes Vendidos		(3.935.794.257)	(3.005.829.170)
RESULTADO BRUTO		<u>954.990.686</u>	<u>814.944.312</u>
Gastos de Administración y Ventas			
Retribuciones personales y cargas sociales	12	(261.273.938)	(217.789.394)
Fletes		(51.794.570)	(47.542.841)
Publicidad y marketing		(12.463.708)	(12.474.367)
Amortizaciones		(32.337.339)	(24.035.907)
Impuestos, tasas y contribuciones		(63.886.633)	(72.822.125)
Mantenimiento de locales y equipos		(35.629.233)	(26.442.953)
Locomoción y transporte		(22.702.709)	(20.343.683)
Arrendamientos		(7.230.621)	(4.269.114)
Honorarios profesionales		(50.212.116)	(33.086.053)
Papelería		(3.471.032)	(2.824.698)
Deudores incobrables		(20.299.252)	(20.000.000)
Seguros		(5.000.046)	(3.640.992)
Otros gastos		(116.841.770)	(125.071.945)
		<u>(683.142.967)</u>	<u>(610.344.072)</u>
Resultados Diversos			
Otros ingresos		141.048.252	258.568.876
Otros egresos		(77.431.908)	(212.656.127)
		<u>63.616.344</u>	<u>45.912.749</u>
RESULTADO OPERATIVO		<u>335.464.063</u>	<u>250.512.989</u>
Resultados Financieros			
Intereses ganados y otros ingresos financieros		39.579.984	29.342.350
Intereses perdidos y gastos financieros		(100.947.944)	(84.407.822)
Diferencia de cambio		(70.498.178)	(189.409.921)
		<u>(131.866.138)</u>	<u>(244.475.393)</u>
Impuesto a la Renta	13	(536.435)	(514.035)
RESULTADO NETO		<u><u>203.061.490</u></u>	<u><u>5.523.561</u></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 Consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

En Pesos Uruguayos

	Dic-14	Dic-13 ajustado
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Resultado del ejercicio	203.061.490	5.523.561
Ajustes por:		
Impuesto a la renta	536.435	514.035
Amortizaciones	140.552.440	110.000.821
Constitución neta de previsión de incobrables	20.299.252	20.000.000
Intereses ganados y otros ingresos	(39.579.984)	(29.342.350)
Intereses perdidos y gastos financieros	100.947.944	84.407.822
Cambios en el valor razonable de los activos biológicos	64.675.629	16.623.484
Consumos de activos biológicos	144.168.832	132.177.425
Resultado por baja de bienes de uso e intangibles	18.210.025	47.933.713
Resultado operativo después de ajustes	652.872.063	387.838.511
(Aumento) / Disminución de créditos comerciales	124.312.705	(509.639.663)
(Aumento) / Disminución de bienes de cambio	(360.166.078)	(100.572.844)
(Aumento) / Disminución de otros créditos	165.856.410	105.511.417
Aumento / (Disminución) de deudas comerciales y diversas	844.194.376	364.542.817
Efectivo generado por / (usado en) operaciones	1.427.069.476	247.680.238
Intereses pagados	(208.997.536)	(126.667.960)
Impuesto a la renta pagado	(536.435)	(514.035)
Flujos netos de efectivo por actividades de operación	1.217.535.505	120.498.243
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisiciones de bienes de uso e intangibles	(1.468.052.657)	(2.061.795.450)
Adquisiciones de activos biológicos	(147.113.338)	(165.775.744)
Intereses cobrados y otros ingresos financieros	25.518.867	14.064.241
Flujos netos de efectivo por actividades de inversión	(1.589.647.128)	(2.213.506.953)
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Aumento / (Disminución) de pasivos financieros	487.477.368	2.192.065.473
Aporte de propietarios	-	-
Flujos netos de efectivo por actividades de financiación	487.477.368	2.192.065.473
Ajuste por conversión del efectivo y equivalentes	(137.715.336)	-
Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes	(22.349.591)	99.056.763
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio	185.884.962	86.828.199
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL EJERCICIO (Nota 3.13)	163.535.371	185.884.962

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

Estado de Evolución del Patrimonio Consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

En Pesos Uruguayos

	Capital	Ajustes al patrimonio	Reservas	Resultados acumulados	Total
Saldo al 1 de enero de 2013	2.171.830.739	-	-	(77.961.318)	2.093.869.421
Ajuste resultados acumulados (Nota 20)	-	-	-	(134.116.003)	(134.116.003)
Resultado del ejercicio	-	-	-	5.523.561	5.523.561
Saldo al 31 de diciembre de 2013	2.171.830.739	-	-	(206.553.760)	1.965.276.979
Ajuste por conversión de la subsidiaria	-	(331.625)	-	-	(331.625)
Ajuste por conversión	-	253.192.072	-	-	253.192.072
Resultado del ejercicio	-	-	-	203.061.490	203.061.490
Saldo al 31 de diciembre de 2014	2.171.830.739	252.860.447	-	(3.492.270)	2.421.198.916

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 Consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

En Pesos Uruguayos

	Valores Brutos					Amortización					Valor neto Dic-14	Valor neto Dic-13	
	Saldos iniciales	Altas	Bajas	Transferencias	Ajuste por conversión	Saldos finales	Saldos iniciales	Bajas	Amortización	Ajuste por conversión			Saldos finales
Bienes de uso													
Terrenos	19.201.620	345.731	-	-	2.660.065	22.207.416	-	-	-	-	-	22.207.416	19.201.620
Edificios y mejoras	244.396.356	-	-	155.377.224	54.826.704	454.600.284	77.947.586	-	20.374.556	11.724.009	110.046.151	344.554.133	166.448.770
Maquinaria y equipos	1.969.869.215	6.603.578	-	25.577.896	274.425.463	2.276.476.152	440.865.740	-	94.040.665	65.260.251	600.166.656	1.676.309.496	1.529.003.475
Maquinaria agrícola y vial	116.811.363	11.703.852	-	16.652.606	18.493.162	163.660.983	40.755.407	-	13.702.971	6.281.038	60.739.416	102.921.567	76.055.956
Vehículos	48.460.602	6.268.300	10.449.904	-	5.619.671	49.898.669	11.719.261	1.952.207	5.348.613	1.779.147	16.894.814	33.003.855	36.741.341
Vehículos en Leasing	946.168	2.498.279	-	-	196.257	3.640.704	231.941	-	122.898	37.989	392.828	3.247.876	714.227
Muebles y útiles	2.109.272	2.795.292	-	-	304.206	5.208.770	989.813	-	288.380	150.347	1.428.540	3.780.230	1.119.459
Equipos de computación	5.762.475	3.601.903	-	-	943.190	10.307.568	3.262.822	-	1.102.670	503.132	4.868.624	5.438.944	2.499.653
Herramientas	12.094.320	2.492.273	-	-	1.691.956	16.278.549	10.353.098	-	625.357	1.478.511	12.456.966	3.821.583	1.741.222
Repuestos	1.926.842	-	-	-	264.869	2.191.711	1.926.842	-	-	264.869	2.191.711	-	-
Obras en curso	918.651.965	1.282.188.943	9.712.328	893.391.748	466.160.476	3.550.680.804	-	-	-	-	-	3.550.680.804	918.651.965
Bienes de uso en trámite de imp	228.791.996	3.679.573	-	(228.791.996)	-	3.679.573	-	-	-	-	-	3.679.573	228.791.996
Anticipo por compra bienes de uso	862.207.478	145.874.933	-	(862.207.478)	-	145.874.933	-	-	-	-	-	145.874.933	862.207.478
Total	4.431.229.672	1.468.052.657	20.162.232	-	825.586.019	6.704.706.116	588.052.510	1.952.207	135.606.110	87.479.293	809.185.706	5.895.520.410	3.843.177.162
Intangibles													
Software	2.536.077	-	-	-	348.617	2.884.694	2.052.429	-	408.014	302.341	2.762.784	121.910	483.648
Investigación y desarrollo	23.085.076	-	-	-	3.173.334	26.258.410	8.806.423	-	4.538.316	1.437.531	14.782.270	11.476.140	14.278.653
Total	25.621.153	-	-	-	3.521.951	29.143.104	10.858.852	-	4.946.330	1.739.872	17.545.054	11.598.050	14.762.301

Notas a los Estados Contables Consolidados al 31 de diciembre de 2014

Nota 1- Información básica sobre el Grupo

1.1 Naturaleza jurídica

Alcoholes del Uruguay S.A. (“la Sociedad”) es una sociedad anónima cerrada, con acciones nominativas constituida en Uruguay el día 21 de octubre de 1999 por un período de tiempo de 100 años. Su domicilio social y fiscal se encuentra radicado en Doroteo Enciso 585.

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).

El Grupo se compone por Alcoholes del Uruguay S.A. y AGROALUR S.A.

En consecuencia, el Grupo pertenece a un grupo económico mayor, representado por ANCAP y sus subsidiarias, por lo que si bien gestionan su negocio en forma totalmente independiente, sus resultados de operaciones podrían no ser necesariamente representativos de los resultados que habría obtenido si no formara parte de ese grupo.

1.2 Actividad principal

Alcoholes del Uruguay S.A. opera básicamente en la producción y comercialización de azúcar, etanol, biodiesel, energía eléctrica y alimentación animal.

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.

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

1.3 Participación en otras empresas y actividad principal

Alcoholes del Uruguay S.A. es propietaria del 100% de las acciones de AGROALUR S.A., sociedad anónima cerrada constituida el 22 de noviembre de 2006.

AGROALUR S.A. tiene por objeto realizar servicios agrícolas y suministrar personal para la realización de tareas vinculadas a la actividad agrícola. Comenzó sus operaciones en el mes de marzo de 2009. En el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014 y el 31 de diciembre de 2013, la totalidad de los servicios fueron prestados a Alcoholes del Uruguay S.A..

Nota 2 - Bases de preparación de los estados contables consolidados

2.1 Bases de preparación

Los presentes estados contables consolidados de Alcoholes del Uruguay S.A. incluyen a la Sociedad y a su subsidiaria AGROALUR S.A. (referidas en conjunto como el “Grupo”). Dichos estados contables consolidados 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.

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).

La Sociedad resolvió modificar la moneda funcional para la preparación de los Estados Contables de Alcoholes del Uruguay S.A. a partir de ejercicio iniciado el 1 de enero de 2014, pasando a ser la misma el dólar estadounidense, considerando que esta refleja la sustancia económica de los eventos y circunstancias relevantes para la Sociedad.

Excepto por lo descripto anteriormente, las políticas contables aplicadas por la Sociedad para la preparación y presentación de los presentes estados contables son las mismas aplicadas por la Sociedad en sus estados contables al 31 de diciembre de 2013 y por el ejercicio anual terminado en esa fecha.

2.2 Bases de medición

Los presentes estados contables consolidados 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 al valor razonable según se explica en la nota 3.

2.3 Moneda funcional y de presentación

Hasta el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013 la Sociedad consideraba que su moneda funcional era el Peso Uruguayo y valuaba sus activos y pasivos utilizando el principio del costo histórico en dicha moneda.

A partir del ejercicio iniciado el 1° enero de 2014 la Sociedad adoptó al Dólar Estadounidense como su moneda funcional, por entender que la misma refleja la sustancia económica de los eventos y transacciones más relevantes para Alcoholes del Uruguay S.A..

El efecto del cambio de moneda funcional se contabilizó de forma prospectiva, convirtiendo todas las partidas a la nueva moneda funcional utilizando el tipo de cambio vigente al 31 de diciembre de 2013 (1 US\$ = \$ 21,424). Los importes resultantes ya convertidos, en el caso de partidas no monetarias, se consideraron como sus correspondientes costos históricos.

A efectos de cumplir con las disposiciones legales vigentes, la Sociedad debe utilizar como moneda de presentación el Peso Uruguayo. La conversión desde la moneda funcional a la moneda de presentación (dólar estadounidense a Peso Uruguayo) se realizó aplicando los criterios establecidos en la NIC 21, según se detalla a continuación:

- activos, pasivos y patrimonio, excepto resultados del ejercicio, a tipo de cambio de cierre;
- ingresos y egresos al tipo de cambio vigente a la fecha de las respectivas transacciones;
- la diferencia por conversión resultante se reconoció directamente en el patrimonio dentro del capítulo Ajustes al patrimonio.

Las cifras correspondientes al ejercicio anterior incluidas en los presentes estados contables y sus notas se presentan a los valores históricos en pesos uruguayos al 31 de diciembre de 2013.

2.4 Uso de estimaciones contables y juicios

La preparación de los estados contables consolidados requiere por parte de la Dirección del Grupo 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 consolidados, 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 del Grupo se han calculado en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2014, 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 del Grupo ha 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 consolidados

Los estados contables consolidados al 31 de diciembre de 2014 han sido aprobados por el Directorio de la empresa el 26 de febrero de 2015.

Nota 3 - Principales políticas y prácticas contables aplicadas

3.1 Bases de consolidación

Subsidiarias

Se consideran subsidiarias, aquellas sobre las que la Sociedad, directa o indirectamente, a través de subsidiarias ejerce control. El control es el poder, para dirigir las políticas financieras y de operación de una entidad, con el fin de obtener beneficios de sus actividades, considerándose a estos efectos los derechos de voto potenciales ejercitables o convertibles al cierre del ejercicio contable en poder del Grupo o de terceros.

Los estados contables de las subsidiarias se incluyen en los estados contables consolidados desde la fecha de adquisición, que es aquella, en la que el Grupo obtiene efectivamente el control de las mismas. Las subsidiarias se excluyen de la consolidación desde la fecha en la que se ha perdido control.

Transacciones eliminadas en la consolidación

Las transacciones y saldos mantenidos con empresas del Grupo y los beneficios o pérdidas no realizados han sido eliminados en el proceso de consolidación. No obstante, las pérdidas no realizadas han sido consideradas como un indicador de deterioro de valor de los activos transmitidos. Las inversiones en Agroalur S.A. fueron consolidadas "línea a línea". Las políticas contables de las subsidiarias se han adaptado a las políticas contables del Grupo, para transacciones y otros eventos que, siendo similares se hayan producido en circunstancias parecidas.

Los estados contables de las subsidiarias utilizados en el proceso de consolidación están referidos a la misma fecha de presentación y mismo ejercicio que los de la empresa controladora.

3.2 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 la moneda funcional aplicando el tipo de cambio vigente al cierre del período, mientras que los no monetarios se convierten aplicando al costo histórico en moneda extranjera, los tipos de cambio vigente en la fecha en la que tuvo lugar la transacción. Por último, la conversión a la moneda funcional de los activos no monetarios denominados en moneda extranjera que se valoran a valor razonable, se ha efectuado aplicando el tipo de cambio vigente en la fecha en la que se procedió a su cuantificación.

En la presentación del estado de origen y aplicación de fondos, los flujos procedentes de transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional aplicando los tipos de cambio vigentes 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 la moneda funcional de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en resultados. Las pérdidas o ganancias por diferencias de cambio relacionadas con activos o pasivos financieros monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen igualmente en resultados.

El siguiente es el detalle de las cotizaciones de las principales monedas extranjeras operadas por el Grupo respecto a la moneda funcional, al promedio y cierre de los estados contables:

	Promedio		Cierre	
	Dic-14	Dic-13	Dic-14	Dic-13
Peso Uruguayo	23,219	20,522	24,369	21,424
Euro	0,756	0,753	0,822	0,724

3.3 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) 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 3.4)
- Los instrumentos financieros clasificados como Pasivos financieros medidos al costo amortizado están valuados al costo amortizado usando el método de interés efectivo

3.4 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 del Grupo, 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.

3.5 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.

3.6 Bienes de uso

Valuación

a) Bienes de uso

Debido al cambio de moneda funcional descrito en la Nota 2.3, los bienes de uso, excepto los inmuebles y resto del activo fijo incluido en el contrato marco firmado con CALNU, incorporados con anterioridad al 31 de diciembre de 2013 se encuentran 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 y convertidos a dólares estadounidenses a la tasa de cambio al 31 de diciembre de 2013. Los bienes de uso incorporados a partir del 1° de enero de 2014 se presentan a su costo de adquisición en dólares estadounidenses. En ambos casos se presentan deducidos de los respectivos valores de costo, las amortizaciones acumuladas y las pérdidas por deterioro cuando correspondan (Nota 3.4). El costo histórico comprende las erogaciones directamente atribuibles a la adquisición de los bienes.

b) Bienes de uso adquiridos a CALNU

Debido al cambio de moneda funcional descripto en la Nota 2.3, 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, y convertidos a dólares estadounidenses a la tasa de cambio al 31 de diciembre de 2013.

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 2014, ascendieron a \$ 135.606.110 (al 31 de diciembre de 2013 \$ 105.316.469). Dichas amortizaciones fueron imputadas \$ 108.215.101 (al 31 de diciembre de 2013 \$ 85.964.914) al costo de los bienes vendidos y de los servicios prestados y \$ 27.391.009 (al 31 de diciembre de 2013 \$ 19.351.555) a gastos de administración y ventas

3.7 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 3.4).

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 2014, ascendieron a \$ 4.946.330 (al 31 de diciembre de 2013 \$ 4.684.352). Dichas amortizaciones fueron imputadas a gastos de administración y ventas.

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, el Grupo, 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 el Grupo.

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 2014 se capitalizaron dentro del rubro Obras en Curso del capítulo de Bienes de Uso \$ 116.061.358, considerando una tasa de capitalización de 4,43% (durante el ejercicio 2013 se capitalizaron \$ 59.561.762 a una tasa del 4,89%).

3.10 Activos arrendados

Los arrendamientos en los cuales el Grupo 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 del Grupo.

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 el Grupo 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 del Grupo, 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-14</u>	<u>Dic-13</u>
Disponibilidades		
Caja	638.303	10.537.252
Bancos	<u>162.897.068</u>	<u>175.347.710</u>
Total	<u><u>163.535.371</u></u>	<u><u>185.884.962</u></u>

Nota 4 - Administración de riesgo financiero

4.1 General

El Grupo está expuesto a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

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

El Directorio es responsable por establecer y supervisar la estructura de administración de riesgo del Grupo. La Gerencia es responsable por el desarrollo y el monitoreo de la administración del riesgo del Grupo 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 el Grupo 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 el Grupo 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 del Grupo 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.

El Grupo 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 el Grupo no pueda cumplir con sus obligaciones financieras a medida que vencen. En enfoque del Grupo 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 del Grupo.

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 del Grupo 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

Al 31 de diciembre de 2014 Alcoholes del Uruguay S.A. incurre en riesgos de moneda extranjera en compras y préstamos denominados en monedas diferentes al Dólar Estadounidense. La moneda que origina principalmente este riesgo es el Peso Uruguayo.

Este riesgo es monitoreado de forma de mantener la exposición al mismo en niveles aceptables para el Grupo.

Al 31 de diciembre de 2013 Alcoholes del Uruguay S.A. incurría en riesgos de moneda extranjera en compras y préstamos denominados en monedas diferentes al Peso Uruguayo. La moneda que originaba principalmente este riesgo era el Dólar Estadounidense.

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

El Grupo 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-14</u>	<u>Dic-13</u>
Corriente		
Deudores por ventas	118.783.240	80.181.006
Compañías vinculadas (Nota 16)	528.614.846	641.744.336
Documentos a cobrar	<u>52.568.189</u>	<u>24.380.923</u>
	699.966.275	746.306.265
Menos: Previsión por descuentos	(93.039)	(93.039)
Menos: Previsión para deudores incobrables	<u>(14.784.567)</u>	<u>(10.485.315)</u>
	<u><u>685.088.669</u></u>	<u><u>735.727.911</u></u>

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

	<u>Dic-14</u>	<u>Dic-13</u>
Saldos al inicio	10.485.315	10.485.315
Constitución/ (Desafectación) neta del ejercicio	<u>4.299.252</u>	<u>-</u>
Saldos al cierre	<u><u>14.784.567</u></u>	<u><u>10.485.315</u></u>

La siguiente es la evolución de la provisión por descuentos:

	<u>Dic-14</u>	<u>Dic-13</u>
Saldos al inicio	93.039	93.039
Constitución/ (Desafectación) neta del ejercicio	-	-
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-14</u>	<u>Dic-13</u>
Corriente		
Anticipos a productores	504.423.031	523.211.780
Anticipos a proveedores	59.136.792	82.052.722
Créditos fiscales	177.083.628	157.811.036
Diversos	34.627.772	44.669.039
Compañías vinculadas (Nota 16)	11.151.002	10.600.475
	<u>786.422.225</u>	<u>818.345.052</u>
Menos: Provisión para deudores incobrables	<u>(224.548.707)</u>	<u>(184.313.698)</u>
	<u>561.873.518</u>	<u>634.031.354</u>
No Corriente		
Anticipos a productores	83.533.220	107.768.229
	<u>83.533.220</u>	<u>107.768.229</u>
Menos: Provisión para deudores incobrables	<u>(83.533.220)</u>	<u>(107.768.229)</u>
	<u>-</u>	<u>-</u>

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

	<u>Dic-14</u>	<u>Dic-13</u>
Saldos al inicio	292.081.927	272.081.927
Constitución/ (Desafectación) neta del ejercicio	16.000.000	20.000.000
Saldos al cierre	<u>308.081.927</u>	<u>292.081.927</u>

Nota 7 - Bienes de cambio

El detalle de los bienes de cambio es el siguiente:

	<u>Dic-14</u>	<u>Dic-13</u>
Corriente		
Productos terminados	152.977.366	172.335.190
Productos en proceso	186.454.504	122.970.793
Insumos y materiales	917.684.900	483.311.348
Importaciones en trámite	20.274.710	14.256.158
	<u>1.277.391.480</u>	<u>792.873.489</u>
No corriente		
Insumos y materiales	52.766.976	44.212.388
Menos: Provisión por obsolescencia de bienes de cambio	<u>(49.324.120)</u>	<u>(43.363.287)</u>
	<u>3.442.856</u>	<u>849.101</u>

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

	<u>Dic-14</u>	<u>Dic-13</u>
Saldos al inicio	43.363.287	43.363.287
Ajuste por conversión	5.960.833	-
Constitución/ (Desafectación) neta del ejercicio	-	-
Saldos al cierre	<u>49.324.120</u>	<u>43.363.287</u>

Nota 8 - Activos Biológicos

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

La siguiente es la evolución de los activos biológicos (Nota 20):

	Caña de azúcar	Girasol	Soja	Sorgo grano	Sorgo dulce	Semilla de caña	Avena	Canola	Trigo	Total
Saldo al 1 de enero de 2013	40.533.966	14.696.837	2.917.190	2.317.319	12.299.846	15.274.235	-	-	-	88.039.393
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)	-	-	-	-	(15.266.695)	-	-	-	(16.623.484)
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	10.182.824	1.114.116	-	-	105.014.228
Corriente	23.712.048	28.477.117	-	8.514.776	13.811.897	10.182.824	1.114.116	-	-	85.812.778
No corriente	19.201.450	-	-	-	-	-	-	-	-	19.201.450
	42.913.498	28.477.117	-	8.514.776	13.811.897	10.182.824	1.114.116	-	-	105.014.228
Saldo al 1 de enero de 2014	42.913.498	28.477.117	-	8.514.776	13.811.897	10.182.824	1.114.116	-	-	105.014.228
Incorporaciones de m/o e insumos	81.519.123	19.749.335	9.276.393	6.094.378	11.628.655	17.195.214	-	331.363	1.318.877	147.113.338
Cambios en el valor razonable	(55.050.776)	(6.469.433)	(775.909)	(1.840.737)	-	(538.774)	-	-	-	(64.675.629)
Consumos	(44.855.833)	(41.672.608)	(1.736.897)	(12.590.923)	(18.100.488)	(22.447.727)	(1.114.116)	(331.363)	(1.318.877)	(144.168.832)
Ajuste por conversión	6.000.780	316.348	185.164	37.568	351.732	1.399.758	-	-	-	8.291.350
Saldo al 31 de diciembre de 2014	30.526.792	400.759	6.948.751	215.062	7.691.796	5.791.295	-	-	-	51.574.455
Corriente	30.526.792	400.759	6.948.751	215.062	7.691.796	5.791.295	-	-	-	51.574.455
No corriente	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	30.526.792	400.759	6.948.751	215.062	7.691.796	5.791.295	-	-	-	51.574.455

Nota 9 - Deudas comerciales

El detalle de deudas comerciales es el siguiente:

	<u>Dic-14</u>	<u>Dic-13</u>
Corriente		
Proveedores de plaza	767.236.641	570.469.645
Proveedores del exterior	179.504.377	270.915.283
Productores proveedores de materia prima	39.071.347	32.566.591
Documentos a pagar	133.043.596	52.237.450
Compañías vinculadas (Nota 16)	882.592.565	55.862.447
	<u>2.001.448.526</u>	<u>982.051.416</u>

Nota 10 - Deudas financieras

El detalle de las deudas financieras es el siguiente:

	<u>Dic-14</u>		<u>Dic-13</u>	
	<u>US\$</u>	<u>Equivalente \$</u>	<u>US\$</u>	<u>Equivalente \$</u>
Corriente				
Préstamos bancarios	103.126.000	2.513.077.499	123.428.456	2.644.331.241
Préstamos Leasing ⁽¹⁾	35.078	854.824	8.267	167.162
	<u>103.161.078</u>	<u>2.513.932.323</u>	<u>123.436.723</u>	<u>2.644.498.403</u>
No Corriente				
Préstamos bancarios	67.329.380	1.640.749.657	30.774.325	659.309.129
Préstamos Leasing ⁽¹⁾	61.387	1.495.947	-	-
	<u>67.390.767</u>	<u>1.642.245.604</u>	<u>30.774.325</u>	<u>659.309.129</u>

⁽¹⁾ Incluye el pasivo generado por contratos de leasing financiero de vehículos firmado con el Banco Heritage 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 11 - Deudas diversas

El detalle de las deudas diversas es el siguiente:

	<u>Dic-14</u>	<u>Dic-13</u>
Corriente		
Retribuciones al personal	27.207.889	30.928.646
Acreedores por cargas sociales	40.685.056	24.764.608
Acreedores fiscales	868.703	1.433.365
Otras deudas	2.437.792	4.057.962
	<u>71.199.440</u>	<u>61.184.581</u>

Nota 12 - Gastos del personal

Los gastos del personal incurridos por el Grupo han sido los siguientes:

	<u>Dic-14</u>	<u>Dic-13</u>
Costo de los bienes vendidos		
Sueldos	310.906.581	288.613.007
Contribuciones a la seguridad social	33.218.167	31.971.436
Gastos de administración y ventas		
Sueldos	234.332.545	195.154.412
Contribuciones a la seguridad social	26.941.393	22.634.982
	<u>605.398.686</u>	<u>538.373.837</u>

El número promedio de empleados al cierre del ejercicio anual terminado 31 de diciembre de 2014 fue de 837 personas (876 durante el ejercicio 2013).

Nota 13 - Impuesto a la renta

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

	<u>Dic-14</u>	<u>Dic-13</u>
Gasto por impuesto corriente		
Gasto/(Ingreso)	536.435	514.035
Impuesto diferido		
Gasto/(Ingreso) por origen y revisión de diferencias temporarias	-	-
Total gasto/(ingreso) por impuesto a la renta del resultados	<u>536.435</u>	<u>514.035</u>

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

	<u>Dic-14</u>		<u>Dic-13</u>	
	%	\$	%	\$
Resultados antes de impuestos		<u>203.597.925</u>		<u>6.037.596</u>
Impuesto a la renta según la tasa aplicable	25%	50.899.481	25%	1.509.399
Gastos no admitidos	6%	13.228.571	56%	3.405.160
Intereses fictos	7%	14.713.062	159%	9.614.778
Pérdida fiscal no reconocida ej. anteriores	(12%)	(24.824.917)	(399%)	(24.072.104)
Otras diferencias	(26%)	(53.479.762)	167%	10.056.802
Tasa y gasto/(ingreso) por impuesto a la renta	0%	<u>536.435</u>	1%	<u>514.035</u>

13.3 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 el Grupo pueda utilizar los beneficios correspondientes

Nota 14 - Instrumentos financieros

14.1 Riesgo de crédito

Exposición al riesgo de crédito

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

	Nota	<u>Dic-14</u>	<u>Dic-13</u>
Disponibilidades	3.13	162.897.068	175.347.710
Créditos por ventas	5	699.966.275	746.306.265
Otros créditos	6	11.151.002	10.600.475
		<u>874.014.345</u>	<u>932.254.450</u>

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

	<u>Dic-14</u>	<u>Dic-13</u>
Nacional	704.636.980	756.006.288
Exterior	6.480.297	900.452
	<u>711.117.277</u>	<u>756.906.740</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-14	Dic-13
Grandes Clientes- supermercados y distribuidoras	90.763.248	43.980.373
Pequeños clientes- minoristas	80.588.181	60.581.556
Partes relacionadas	539.765.848	652.344.811
	<u>711.117.277</u>	<u>756.906.740</u>

Pérdidas por deterioro

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

	Dic-14			Dic-13		
	Valor Bruto	Deterioro	Importe neto	Valor Bruto	Deterioro	Importe neto
Vigentes	260.586.582	-	260.586.582	449.775.733	-	449.775.733
De 0 a 30 días	352.858.860	-	352.858.860	204.289.967	-	204.289.967
De 31 a 120 días	69.548.315	-	69.548.315	76.520.228	-	76.520.228
De 121 a 365 días	15.912.080	(2.666.166)	13.245.914	10.319.688	-	10.319.688
Más de un año	12.211.440	(12.211.440)	-	16.001.124	(10.578.354)	5.422.770
	<u>711.117.277</u>	<u>(14.877.606)</u>	<u>696.239.671</u>	<u>756.906.740</u>	<u>(10.578.354)</u>	<u>746.328.386</u>

14.2 Riesgo de liquidez

Los siguientes son los vencimientos contractuales de pasivos financieros:

Al 31 de Diciembre de 2014

	Importe en libros	Hasta 1 año	1 a 5 años	Más de 5 años
Pasivos financieros no derivados				
Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar	2.071.779.263	2.071.779.263	-	-
Deudas financieras	4.156.177.927	2.513.932.323	1.578.598.472	63.647.134
	<u>6.227.957.190</u>	<u>4.585.711.586</u>	<u>1.578.598.472</u>	<u>63.647.134</u>

Al 31 de Diciembre de 2013

	Importe en libros	Hasta 1 año	1 a 5 años	Más de 5 años
Pasivos financieros no derivados				
Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar	1.041.802.632	1.041.802.632	-	-
Deudas financieras	3.303.807.532	2.644.498.403	563.662.109	95.647.020
	<u>4.345.610.164</u>	<u>3.686.301.035</u>	<u>563.662.109</u>	<u>95.647.020</u>

14.3 Riesgo de mercado

Riesgo de moneda

Exposición al riesgo de moneda

La exposición del Grupo al riesgo de moneda es la siguiente:

	Dic-14			Dic-13		
	\$	€	Total equiv. \$	U\$S	€	Total equiv. \$
Activo						
Activo Corriente						
Disponibilidades	28.250.139	-	28.250.139	6.466.773	-	138.544.143
Créditos por ventas	86.826.894	-	86.826.894	31.745.555	-	680.116.760
Otros créditos	486.252.867	-	486.252.867	6.844.305	-	146.632.385
	<u>601.329.900</u>	<u>-</u>	<u>601.329.900</u>	<u>45.056.633</u>	<u>-</u>	<u>965.293.288</u>
Pasivo						
Pasivo Corriente						
Deudas comerciales	(191.451.253)	(346.379)	(201.715.399)	(37.272.161)	(674.058)	(818.454.057)
Deudas financieras	-	-	-	(123.436.259)	-	(2.644.498.403)
Deudas diversas	(28.780.013)	-	(28.780.013)	(13.146)	-	(281.646)
	<u>(220.231.266)</u>	<u>(346.379)</u>	<u>(230.495.412)</u>	<u>(160.721.566)</u>	<u>(674.058)</u>	<u>(3.463.234.106)</u>
Pasivo No Corriente						
Deudas financieras	-	-	-	(30.774.325)	-	(659.309.129)
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(30.774.325)</u>	<u>-</u>	<u>(659.309.129)</u>
Posición Neta	<u>381.098.634</u>	<u>(346.379)</u>	<u>370.834.488</u>	<u>(146.439.258)</u>	<u>(674.058)</u>	<u>(3.157.249.947)</u>

Análisis de sensibilidad

La moneda que origina mayor riesgo es el Peso Uruguayo. El fortalecimiento de un 10% en el Dólar estadounidense respecto al Peso Uruguayo al 31 de diciembre de 2014 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. Al 31 de diciembre de 2013 la moneda que origina mayor riesgo es el Dólar Estadounidense. 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.

	Patrimonio	Resultados
31 de diciembre de 2014	\$	\$
Pesos Uruguayos	(38.109.863)	(38.109.863)
	Patrimonio	Resultados
31 de diciembre de 2013	\$	\$
Dólar Estadounidense	313.731.466	313.731.466

El debilitamiento de un 10% en el Dólar estadounidense contra la moneda mencionada anteriormente al 31 de diciembre de 2014 habría tenido el efecto opuesto en la moneda mencionada para los montos indicados arriba, sobre la base de que todas las otras variables se mantienen constantes.

El debilitamiento de un 10% en el Peso uruguayo contra la moneda mencionada anteriormente al 31 de diciembre de 2013 habría tenido el efecto opuesto en la moneda mencionada 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 2014

	Moneda de origen	Valor en libros	Tasa de interés	Hasta 1 año	Más de 1 año
Activos financieros					
Anticipo a prod. caña \$- Tasa fija	\$	422.247.761	7,5% - 12%	422.247.761	-
		422.247.761		422.247.761	-
Pasivos financieros					
Préstamos Leasing- Tasa Variable	U\$\$	2.350.771	Lib trim + 6,25%	2.350.771	-
BROU- Tasa fija	U\$\$	122.205.613	5,3% - 6%	122.205.613	-
BROU (fideicomiso)- Tasa fija	U\$\$	98.237.531	6,25%	98.237.531	-
Santander- Tasa fija	U\$\$	451.361.863	4,75%	451.361.863	-
Santander Puerto Rico- Tasa fija	U\$\$	487.420.623	3%	487.420.623	-
HSBC- Tasa fija	U\$\$	225.852.721	4,5% - 4,75%	225.852.721	-
RENMAX- Tasa fija	U\$\$	25.227.837	6,25%	25.227.837	-
BANDES- Tasa fija	U\$\$	155.495.917	5,7% - 6,5%	155.495.917	-
BBVA- Tsa fija	U\$\$	479.020.182	4,75%	479.020.182	-
ITAU- Tasa fija	U\$\$	731.252.768	4,5%	731.252.768	-
NBC- Tasa fija	U\$\$	414.327.660	4,8%	414.327.660	-
CITIBANK- Tasa fija	U\$\$	170.772.542	5,0%	170.772.542	-
LAIB- Tasa fija	U\$\$	561.109.774	5,0%	561.109.774	-
BLADEX	U\$\$	231.542.125	Lib anual + 5,15%	231.542.125	-
		4.156.177.927		4.156.177.927	-

Al 31 de diciembre de 2013

	Moneda de origen	Valor en libros	Tasa de interés	Hasta 1 año	Más de 1 año
Activos financieros					
Anticipo a prod. caña \$- Tasa fija	\$	370.561.831	7,5%	370.561.831	-
		370.561.831		370.561.831	-
Pasivos financieros					
Préstamos Leasing- Tasa fija	U\$\$	167.162	5,80%	167.162	-
BROU- Tasa fija	U\$\$	215.198.788	5,3% - 6,5%	215.198.788	-
BROU (fideicomiso)- Tasa fija	U\$\$	110.467.500	6,25%	110.467.500	-
Santander- Tasa fija	U\$\$	432.976.582	4,75% - 4,9%	432.976.582	-
Santander Puerto Rico- Tasa fija	U\$\$	431.012.495	3%	431.012.495	-
HSBC- Tasa fija	U\$\$	195.498.808	4,5% - 5%	195.498.808	-
RENMAX- Tasa fija	U\$\$	22.179.047	6,25%	22.179.047	-
BANDES- Tasa fija	U\$\$	92.994.348	6,5%	92.994.348	-
BBVA- Tsa fija	U\$\$	421.185.581	4,75%	421.185.581	-
ITAU- Tasa fija	U\$\$	537.501.380	4,5%	537.501.380	-
NBC- Tasa fija	U\$\$	323.896.737	4,5%	323.896.737	-
CITIBANK- Tasa fija	U\$\$	129.409.887	5,0%	129.409.887	-
LAIB- Tasa fija	U\$\$	391.319.217	5,0%	391.319.217	-
		3.303.807.532		3.303.807.532	-

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 2013.

	Dic-14	Dic-13
Resultado	(2.338.929)	-
Patrimonio	(2.338.929)	-

Nota 15 - Arrendamientos operativos

El Grupo arrienda las siguientes tierras donde efectúa cultivos de materias primas al 31 de diciembre de 2014:

Ubicación Terreno	Arrendador	U\$S Precio base de referencia según contrato	Plazo del contrato
Séptima sección catastral, sección judicial del departamento de Canelones	Instituto de Higiene	15% de lo cosechado	Invierno 2015
Tercera sección catastral y judicial del departamento de Maldonado	Sierra de las animas S.R.L.	150 por há sembrada	Mayo 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	Marzo 2014
Octava sección catastral y judicial del Departamento de Canelones, Paraje Cuchilla Alta, antes de Paraje Piedras de Afilas.	Robert Lee Henderson Rojas	Primer Cultivo sin costo. El segundo cultivo será por 20% de lo cosechado.	Mayo 2014
Sarandí 425 oficina 104, Deprartamento de Montevideo.	Tobrinor S.A.	U\$S 2400 mensuales	Julio 2015
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
Tercera Sección Judicial, Durazno	Brolur S.R.L.	U\$S 476,5 por ha sembrada	Junio 2014. Se rescindió 26/02/14
Tercera Sección Judicial, Durazno	Horacio Michelena	U\$S 482,5 por ha sembrada	Abril 2014
Cuarta sección castastral, Durazno	Mauricio Salaberry Michelena	U\$S 476,5 por ha sembrada	Junio 2014. Se rescindió 28/02/14
Cuarta sección castastral, Durazno	Agelir S.R.L.	U\$S 476,5 por ha sembrada	Junio 2014. Se rescindió 26/02/14
Tercera Sección Judicial del Departamento de Canelones, zona rural, Campo Militar N°1 "Los Cerrillos".	Ministerio de Defensa Nacional - Ejército Nacional-Scio de Veterinaria y Remonta	1250kg de harina de girasol por ha y por año.	Febrero 2015
Segunda Sección Judicial del Departamento de Paysandú	Forestal Oriental S.A.	Alur realiza la gestión del cultivo.. 20% de lo cosechado.	Diciembre 2014. Se rescindió el 10/04/14
Quinta sección catastral y judicial del Departamento de San José	María Lourdes Garcia Medina	680 Kgs de Soja por ha sembrada por año. En base al precio promedio para el mes de mayo de cada año.	Diciembre 2014
Paraje Bella Vista, San José	Mario Dias Bidart	U\$S 150 por ha sembrada	Abril 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
Novena sección judicial del Departamento de Artigas.	Finamil S.A.	50% de lo producido anualmente y pago del consumo de energía eléctrica	Setiembre 2015
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
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

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 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
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
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
Áreas 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

Durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014, se reconoció en el estado de resultados arrendamientos por \$ 7.230.621. Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013 la pérdida ascendió a \$ 4.269.114.

Nota 16 - Saldos y transacciones con partes relacionadas

16.1 Personal clave

Saldos con personal clave

No existen saldos con directores y personal clave de la gerencia al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013.

Compensación recibida por el personal clave

El personal clave de la gerencia percibió en el presente ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 únicamente beneficios de corto plazo por un monto de \$ 8.443.511 (al 31 de diciembre de 2013 por un monto de \$ 7.330.251).

Otras transacciones con personal clave

No existieron otras transacciones con directores y personal clave de la gerencia al 31 de diciembre de 2014 ni al 31 de diciembre de 2013.

16.2 Saldos con partes relacionadas

Los saldos con compañías vinculadas son los siguientes:

	Dic-14			Dic-13		
	U\$S	\$	Equiv. \$	U\$S	\$	Equiv. \$
Créditos por ventas						
CABA S.A.	27.576	49.687	721.687	439	64.986	74.391
ANCAP	21.117.700	12.930.600	527.547.831	29.741.011	4.492.446	641.663.866
DUCSA	191	-	4.654	191	-	4.092
CELEMYR	-	4.967	4.967	-	1.987	1.987
CEMENTOS DEL PLATA S.A.	13.776	-	335.707	-	-	-
			<u>528.614.846</u>			<u>641.744.336</u>
Otros créditos						
ANCAP	-	11.151.002	<u>11.151.002</u>	-	10.600.475	<u>10.600.475</u>
			<u>11.151.002</u>			<u>10.600.475</u>
Deudas comerciales						
CABA S.A.	979.234	902.915	24.765.868	1.154.589	864.466	25.600.381
ANCAP	34.672.525	186.512	845.121.274	567.763	526.916	12.690.671
DUCSA	76.767	10.834.688	<u>12.705.423</u>	505.738	6.736.464	<u>17.571.395</u>
			<u>882.592.565</u>			<u>55.862.447</u>

16.3 Transacciones con partes relacionadas

Las transacciones con compañías vinculadas fueron las siguientes:

	Dic-14		Dic-13	
	U\$S	\$	U\$S	\$
Con ANCAP				
Compras de gas natural	6.033	-	1.213.107	-
Venta de alcoholes/biodiesel	154.050.171	6.844.908	136.614.891	3.261.641
Otras transacciones egresos	958.757	6.375.213	484.604	6.760.562
Otras transacciones ingresos	-	87.427	5.718	25.531
Reintegro gastos planta Paysandú	-	50.000.000	-	50.000.000
Con CABA S.A.				
Compra de alcoholes y façon	3.347.702	40.634	3.138.173	266.448
Gastos por mantenimiento de instalaciones y otros	45.474	4.584.573	3.581	4.624.081
Venta de alcoholes y mercadería de reventa	118.819	344.242	207.061	-
Ventas de azúcar y melaza	-	343.381	-	634.267
Ventas Agte. W. Grano y espinillar	340.972	-	780	151.607
Con DUCSA				
Compra de combustibles	192.741	45.334.235	710.070	19.908.973
Compra de lubricantes	-	3.444.426	-	3.234.301
Servicios de clientela	1.483	-	10.419	-
Ventas de azúcar	-	6.658	-	7.745
Con CELEMYR				
Ventas de azúcar	-	41.723	-	37.851
Con CEMENTOS DEL PLATA S.A.				
Ventas de servicios de aviación	20.763	-	-	-

Nota 17 - Patrimonio

Aportes de propietarios

El capital integrado del Grupo al 31 de diciembre de 2014 asciende a \$ 2.171.830.739 (\$ 2.171.830.739 al 31 de diciembre de 2013) y está representado por 2.171.830.739 (2.171.830.739 al 31 de diciembre de 2013) acciones nominativas de \$ 1 cada una.

Nota 18 - Garantías otorgadas

Al 31 de diciembre de 2014 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 \$ 17.276.745.

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. Al 31 de diciembre de 2014 la empresa presentaba Warrant por un total de 17.570 toneladas de Sorgo garantizando préstamos recibidos del HSBC por un total de US\$ 2.996.437.

Nota 19 - Beneficios fiscales

En aplicación de la normativa fiscal vigente y aprovechando los beneficios fiscales concedidos a la empresa en las Resoluciones del Poder Ejecutivo que han declarado de interés nacional determinados proyectos (20/12/2007, 27/08/2008, 24/11/2008, 18/09/2013, 20/01/2014) 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 de 2014 de \$ 52.815.801 y de \$ 19.304.150 al 31 de diciembre de 2013.

Nota 20 - Información Comparativa

La Sociedad decidió modificar los criterios de valuación de activos biológicos y de formación de provisión para deudores incobrables aplicando criterios más conservadores, contemplando la experiencia de ejercicios anteriores y cumpliendo con las normas contables adecuadas en Uruguay en un todo. La aplicación de estos criterios se efectuó de forma retrospectiva, modificándose las cifras correspondientes a ejercicios anteriores en lo pertinente.

Los ajustes realizados a las cifras correspondientes al 31 de diciembre de 2013 se presentan en el siguiente cuadro:

	Dic-13	Ajustes	Dic-13 ajustado
ACTIVO			
Activo Corriente			
Disponibilidades	185.884.962	-	185.884.962
Créditos por ventas	735.727.911	-	735.727.911
Otros créditos	659.806.699	(25.775.345)	634.031.354
Bienes de cambio	792.873.489	-	792.873.489
Activos biológicos	95.480.507	(9.667.729)	85.812.778
Total Activo Corriente	2.469.773.568	(35.443.074)	2.434.330.494
Activo No Corriente			
Bienes de uso	3.843.177.162	-	3.843.177.162
Otros créditos	84.224.655	(84.224.655)	-
Activos biológicos	68.916.419	(49.714.969)	19.201.450
Intangibles	14.762.301	-	14.762.301
Bienes de cambio	849.101	-	849.101
Total Activo No Corriente	4.011.929.638	(133.939.624)	3.877.990.014
TOTAL ACTIVO	6.481.703.206	(169.382.698)	6.312.320.508
PASIVO			
Pasivo Corriente			
Deudas comerciales	982.051.416	-	982.051.416
Deudas financieras	2.644.498.403	-	2.644.498.403
Deudas diversas	61.184.581	-	61.184.581
Total Pasivo Corriente	3.687.734.400	-	3.687.734.400
Pasivo No Corriente			
Deudas financieras	659.309.129	-	659.309.129
Total Pasivo No Corriente	659.309.129	-	659.309.129
TOTAL PASIVO	4.347.043.529	-	4.347.043.529
PATRIMONIO			
Aportes de propietarios	2.171.830.739	-	2.171.830.739
Resultados acumulados	(77.961.318)	(134.116.003)	(212.077.321)
Resultado del ejercicio	40.790.256	(35.266.695)	5.523.561
TOTAL PATRIMONIO	2.134.659.677	(169.382.698)	1.965.276.979
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	6.481.703.206	(169.382.698)	6.312.320.508