



**Alcoholes del Uruguay S.A.**  
**Informe dirigido al Directorio referente a la**  
**Auditoría de los Estados Financieros Consolidados**  
**por el ejercicio anual terminado**  
**el 31 de diciembre de 2015**

KPMG  
10 de marzo de 2016  
*Este informe contiene 41 páginas*



## Contenido

Dictamen de los Auditores Independientes	3
Estado de Situación Financiera Consolidado al 31 de diciembre de 2015	5
Estado de Resultados Consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015	6
Estado de Pérdidas o Ganancias y Otros Resultados Integrales Consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015	7
Estado de Flujos de Efectivo Consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015	8
Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015	9
Anexo 1: Cuadro de Propiedad, Planta y Equipo, Intangibles y Amortizaciones Consolidado por ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015	10
Anexo 2: Cuadro de Propiedad, Planta y Equipo, Intangibles y Amortizaciones Consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014	11
Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2015	12

—:—



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

Teléfono: 598 2902 4546  
Telefax: 598 2902 1337  
E-mail: [kpmg@kpmg.com.uy](mailto:kpmg@kpmg.com.uy)  
[http://: www.kpmg.com/Uy/es](http://www.kpmg.com/Uy/es)

## Dictamen de los Auditores Independientes

Señores del Directorio de  
Alcoholes del Uruguay S.A.

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Alcoholes del Uruguay S.A. y su subsidiaria, los que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2015, los correspondientes estados de resultados consolidado, de pérdidas o ganancias y otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo consolidados por el ejercicio anual terminado en esa fecha y sus notas y anexos.

### *Responsabilidad de la Dirección sobre los estados financieros*

La Dirección es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno que la administración determinó necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados libres de errores significativos, debido a fraude o error.

### *Responsabilidad del Auditor*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros 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 financieros 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 financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros 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 financieros 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 financieros 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 financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera consolidada de Alcoholes del Uruguay S.A. al 31 de diciembre de 2015, los resultados consolidados de sus operaciones y sus flujos de efectivo consolidados por el ejercicio anual terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

*Párrafos de énfasis*

Queremos llamar la atención sobre la Nota 1 a los estados financieros 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.

Montevideo, 10 de marzo de 2016

KPMG

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



## Estado de Situación Financiera Consolidado al 31 de diciembre de 2015

En Pesos Uruguayos

	<u>Nota</u>	<u>31 de diciembre de 2015</u>	<u>31 de diciembre de 2014</u>	<u>1° de enero de 2014</u>
<b>ACTIVO</b>				
<b>Activo No Corriente</b>				
Propiedades, planta y equipo	16	7.647.868.176	5.895.520.410	3.843.177.162
Activos intangibles	16	8.885.185	11.598.050	14.762.301
Activos biológicos	12	-	-	19.201.450
<b>Total Activo No Corriente</b>		<u>7.656.753.361</u>	<u>5.907.118.460</u>	<u>3.877.140.913</u>
<b>Activo Corriente</b>				
Inventarios	13	2.313.372.719	1.280.834.336	793.722.590
Activos biológicos	12	28.477.464	51.574.455	85.812.778
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	14	1.903.143.512	907.951.071	948.808.461
Pagos por adelantado	15	335.257.118	339.011.116	420.950.804
Efectivo y equivalentes al efectivo	3.13	156.261.864	163.535.371	185.884.962
<b>Total Activo Corriente</b>		<u>4.736.512.677</u>	<u>2.742.906.349</u>	<u>2.435.179.595</u>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<u><u>12.393.266.038</u></u>	<u><u>8.650.024.809</u></u>	<u><u>6.312.320.508</u></u>
<b>PATRIMONIO</b>				
Aportes de propietarios	17	3.314.484.995	2.171.830.739	2.171.830.739
Reserva por conversión		728.934.172	252.860.447	-
Resultado del ejercicio		66.625.010	203.061.490	5.523.561
Resultados acumulados		(3.492.270)	(206.553.760)	(212.077.321)
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<u>4.106.551.907</u>	<u>2.421.198.916</u>	<u>1.965.276.979</u>
<b>PASIVO</b>				
<b>Pasivo No Corriente</b>				
Deudas financieras	18	2.552.660.895	1.642.245.604	659.309.129
<b>Total Pasivo No Corriente</b>		<u>2.552.660.895</u>	<u>1.642.245.604</u>	<u>659.309.129</u>
<b>Pasivo Corriente</b>				
Deudas financieras	18	3.148.324.876	2.513.932.323	2.644.498.403
Deudas comerciales y otras deudas	19	2.585.728.360	2.072.647.966	1.043.235.997
<b>Total Pasivo Corriente</b>		<u>5.734.053.236</u>	<u>4.586.580.289</u>	<u>3.687.734.400</u>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<u>8.286.714.131</u>	<u>6.228.825.893</u>	<u>4.347.043.529</u>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<u><u>12.393.266.038</u></u>	<u><u>8.650.024.809</u></u>	<u><u>6.312.320.508</u></u>

Los anexos y las Notas 1 a 24 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros consolidados.

## Estado de Resultados Consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

### En Pesos Uruguayos

	<u>Nota</u>	<u>Dic-15</u>	<u>Dic-14</u>
<b>Operaciones Continuas</b>			
Ingresos Netos	6	6.957.681.405	4.890.784.943
Costo de Ventas		(5.540.962.010)	(3.935.794.257)
<b>Ganancia Bruta</b>		<u>1.416.719.395</u>	<u>954.990.686</u>
Otros ingresos	7	109.860.722	141.048.252
Gastos de distribución		(70.086.261)	(58.118.750)
Gastos de administración y ventas		(948.269.884)	(625.024.217)
Otros gastos	7	(107.788.203)	(77.431.908)
<b>Resultado Operativo</b>		<u>400.435.769</u>	<u>335.464.063</u>
Ingresos financieros	9	33.682.317	39.579.984
Costos financieros	9	(367.093.223)	(171.446.122)
<b>Resultados Financieros Netos</b>		<u>(333.410.906)</u>	<u>(131.866.138)</u>
Resultado por participación en asociadas y negocios conjunto		-	-
<b>Resultado antes de impuestos</b>		<u>67.024.863</u>	<u>203.597.925</u>
Gasto por impuesto a la renta	11	(399.853)	(536.435)
<b>Resultado del ejercicio</b>		<u><u>66.625.010</u></u>	<u><u>203.061.490</u></u>
<b>Resultado atribuible a:</b>			
Propietarios de la Compañía		66.625.010	203.061.490
Interés minoritario		-	-
<b>Resultado del ejercicio</b>		<u><u>66.625.010</u></u>	<u><u>203.061.490</u></u>

Los anexos y las Notas 1 a 24 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros consolidados.

## Estado de Pérdidas o Ganancias y Otros Resultados Integrales Consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

En Pesos Uruguayos

	<b>Dic-15</b>	<b>Dic-14</b>
<b>Resultado del ejercicio</b>	66.625.010	203.061.490
<b>Otro resultado integral</b>		
<i>Items que nunca serán reclasificados a resultados</i>		
Diferencias por conversión	729.598.340	253.192.072
	729.598.340	253.192.072
<i>Items que son o pueden ser reclasificados a resultados</i>		
Negocio en el extranjero-Diferencia por conversión	(664.168)	(331.625)
	(664.168)	(331.625)
<b>Otros resultados integrales, netos de impuesto a la renta</b>	728.934.172	252.860.447
<b>Total resultado integral</b>	795.559.182	455.921.937
<b>Total resultado integral atribuible a:</b>		
Propietarios de la compañía	795.559.182	455.921.937
Resultado por Interés Minoritario	-	-
	795.559.182	455.921.937

Los anexos y las Notas 1 a 24 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros consolidados.

## Estado de Flujos de Efectivo Consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

### En Pesos Uruguayos

	<u>Nota</u>	<u>Dic-15</u>	<u>Dic-14</u>
<b>Actividades de operación</b>			
Resultado del ejercicio		66.625.010	203.061.490
Ajustes por:			
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	18	274.340.349	135.606.110
Amortizaciones de activos intangibles y plusvalía	18	5.654.349	4.946.330
Cambios en el valor razonable de activos biológicos	12	17.348.857	64.675.629
Resultado por deterioro de créditos por ventas y otras cuentas por cobrar	14 y 15	40.334.780	20.299.252
Resultados financieros netos	9	257.190.665	61.367.960
Resultado por venta de propiedad, planta y equipo		7.134.964	18.210.025
Impuesto a la renta corriente	11	399.853	536.435
Consumo de activos biológicos	12	62.253.714	144.168.832
<b>Resultado operativo despues de ajustes</b>		<u>664.657.531</u>	<u>449.810.573</u>
<b>(Aumento)/Disminución de activos y pasivos operativos</b>			
Inventarios		(673.764.006)	(360.166.078)
Créditos por ventas y otras cuentas a cobrar		(757.862.875)	156.961.949
Pagos por adelantado		74.153.209	133.207.166
Deudas comerciales y otras deudas		924.945.963	844.194.376
<b>Efectivo generado por/(usado en) operaciones</b>		<u>(432.527.709)</u>	<u>774.197.413</u>
Intereses pagados		(344.150.138)	(208.997.536)
Impuesto a la renta pagado		(399.853)	(536.435)
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de operación</b>		<u>(45.795.159)</u>	<u>1.217.535.505</u>
<b>Actividades de inversión</b>			
Intereses cobrados		32.149.790	25.518.867
Adquisición de propiedades, planta y equipo e intangibles		(648.431.731)	(1.468.052.657)
Compras de activos biológicos	12	(42.842.431)	(147.113.338)
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de inversión</b>		<u>(659.124.372)</u>	<u>(1.589.647.128)</u>
<b>Actividades de financiación</b>			
Aumento/(disminución) de pasivos financieros		595.510.640	487.477.368
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de financiación</b>		<u>595.510.640</u>	<u>487.477.368</u>
<b>Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes</b>		(109.408.891)	115.365.745
<b>Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio</b>		163.535.371	185.884.962
<b>Resultado por Conversión</b>		102.135.384	(137.715.336)
<b>Efectivo y equivalentes al cierre del ejercicio</b>	3.13	<u>156.261.864</u>	<u>163.535.371</u>

Los anexos y las Notas 1 a 24 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros consolidados.

## Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

	Aportes de propietarios	Reserva por conversión	Resultados acumulados	Total
<b>Saldo al 1° de enero de 2014</b>	2.171.830.739	-	(206.553.760)	1.965.276.979
Resultado	-	-	203.061.490	203.061.490
Otro resultado integral	-	252.860.447	-	252.860.447
<b>Resultado integral total</b>	-	252.860.447	203.061.490	455.921.937
<b>Transacciones con propietarios de la Sociedad</b>				
<i>Contribuciones y distribuciones</i>				
Emisión de acciones ordinarias	-	-	-	-
Distribución de resultados acumulados	-	-	-	-
<b>Total transacciones con propietarios de la Sociedad</b>	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2014</b>	2.171.830.739	252.860.447	(3.492.270)	2.421.198.916
<b>Resultado integral total</b>				
Resultado	-	-	66.625.010	66.625.010
Otro resultado integral	-	728.934.172	-	728.934.172
<b>Resultado integral total</b>	-	728.934.172	66.625.010	795.559.182
<b>Transacciones con propietarios de la Sociedad</b>				
<i>Contribuciones y distribuciones</i>				
Emisión de acciones ordinarias	1.142.654.256	(252.860.447)	-	889.793.809
Distribución de resultados acumulados	-	-	-	-
<b>Total transacciones con propietarios de la Sociedad</b>	1.142.654.256	(252.860.447)	-	889.793.809
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2015</b>	3.314.484.995	728.934.172	63.132.740	4.106.551.907

Los anexos y las Notas 1 a 24 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros consolidados.

ANEXO 1

## Cuadro de Propiedad, Planta y Equipo, Intangibles y Amortizaciones Consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

En Pesos Uruguayos

	Costo						Amortización					Valor neto dic-15	Valor neto dic-14
	Saldos iniciales	Altas	Bajas	Transferencias	Ajuste por conversión	Saldos finales	Saldos iniciales	Bajas	Amortización	Ajuste por conversión	Saldos finales		
<b>Propiedad, planta y equipo</b>													
Terrenos	22.207.416	-	-	-	5.084.131	27.291.547	-	-	-	-	-	27.291.547	22.207.416
Edificios y mejoras	454.600.284	55.006	-	11.752.796	105.696.295	572.104.381	110.046.151	-	34.683.119	28.567.684	173.296.954	398.807.427	344.554.133
Maquinaria y equipos	2.276.476.152	16.960.690	-	4.609.952.191	962.032.540	7.865.421.573	600.166.656	-	209.419.197	157.773.014	967.358.867	6.898.062.706	1.676.309.496
Maquinaria agrícola y vial	163.660.983	13.234.801	955.114	-	39.627.576	215.568.246	60.739.416	-	19.092.691	15.762.878	95.594.985	119.973.261	102.921.567
Vehículos	49.898.669	1.430.569	8.954.778	-	10.832.045	53.206.505	16.894.814	4.400.649	4.630.860	3.766.466	20.891.491	32.315.014	33.003.855
Vehículos en Leasing	3.640.704	-	293.803	-	833.496	4.180.397	392.828	112.837	396.001	241.280	917.272	3.263.125	3.247.876
Muebles y útiles	5.208.770	4.576.600	-	-	1.885.706	11.671.076	1.428.540	-	886.138	413.249	2.727.927	8.943.149	3.780.230
Equipos de computación	10.307.568	951.272	48.835	-	2.464.826	13.674.831	4.868.624	24.907	1.797.207	1.287.021	7.927.945	5.746.886	5.438.944
Herramientas	16.278.549	6.914.028	-	-	4.642.000	27.834.577	12.456.966	-	3.417.004	3.184.276	19.058.246	8.776.331	3.821.583
Repuestos	2.191.711	1.898.776	-	-	531.268	4.621.755	2.191.711	-	18.132	503.531	2.713.374	1.908.381	-
Obras en curso	3.550.680.804	601.711.125	1.420.827	(4.472.150.481)	463.959.728	142.780.349	-	-	-	-	-	142.780.349	3.550.680.804
Bienes de uso en trámite de imp	3.679.573	-	-	(3.679.573)	-	-	-	-	-	-	-	-	3.679.573
Anticipo por compra bienes de uso	145.874.933	-	-	(145.874.933)	-	-	-	-	-	-	-	-	145.874.933
<b>Total</b>	<b>6.704.706.116</b>	<b>647.732.867</b>	<b>11.673.357</b>	<b>-</b>	<b>1.597.589.611</b>	<b>8.938.355.237</b>	<b>809.185.706</b>	<b>4.538.393</b>	<b>274.340.349</b>	<b>211.499.399</b>	<b>1.290.487.061</b>	<b>7.647.868.176</b>	<b>5.895.520.410</b>
<b>Intangibles</b>													
Software	2.884.694	698.864	-	-	797.701	4.381.259	2.762.784	-	317.274	663.397	3.743.455	637.804	121.910
Investigación y desarrollo	26.258.410	-	-	-	6.011.558	32.269.968	14.782.270	-	5.337.075	3.903.242	24.022.587	8.247.381	11.476.140
<b>Total</b>	<b>29.143.104</b>	<b>698.864</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6.809.259</b>	<b>36.651.227</b>	<b>17.545.054</b>	<b>-</b>	<b>5.654.349</b>	<b>4.566.639</b>	<b>27.766.042</b>	<b>8.885.185</b>	<b>11.598.050</b>

**ANEXO 2**

## Cuadro de Propiedad, Planta y Equipo, Intangibles y Amortizaciones Consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

En Pesos Uruguayos

	Costo					Amortización					Valor neto	Valor neto	
	Saldos iniciales	Altas	Bajas	Transferencias	Ajuste por conversión	Saldos finales	Saldos iniciales	Bajas	Amortización	Ajuste por conversión	Saldos finales	Dic-14	Dic-13
<b>Propiedad, planta y equipo</b>													
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
<b>Total</b>	<b>4.431.229.672</b>	<b>1.468.052.657</b>	<b>20.162.232</b>	<b>-</b>	<b>825.586.019</b>	<b>6.704.706.116</b>	<b>588.052.510</b>	<b>1.952.207</b>	<b>135.606.110</b>	<b>87.479.293</b>	<b>809.185.706</b>	<b>5.895.520.410</b>	<b>3.843.177.162</b>
<b>Intangibles</b>													
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
<b>Total</b>	<b>25.621.153</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.521.951</b>	<b>29.143.104</b>	<b>10.858.852</b>	<b>-</b>	<b>4.946.330</b>	<b>1.739.872</b>	<b>17.545.054</b>	<b>11.598.050</b>	<b>14.762.301</b>

# Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2015

## Nota 1 - Información básica sobre el Grupo

### 1.1 Naturaleza jurídica

Alcoholes del Uruguay S.A. (en adelante “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 90,79% del paquete accionario de la Sociedad pertenece a la Administración Nacional de Combustibles, Alcoholes y Portland (ANCAP) y el 9,21% 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 de la Sociedad

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 18 de abril de 2015 la Sociedad puso en marcha la planta de Bioetanol Fase II, en Paysandú.

### 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 2015 y el 31 de diciembre de 2014, la totalidad de los servicios fueron prestados a Alcoholes del Uruguay S.A.

## **Nota 2 - Bases de preparación de los estados financieros consolidados**

### **2.1 Bases de preparación**

Los presentes estados financieros 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 financieros se han preparado de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante “NIIF”) adoptadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board - IASB), traducidas al idioma español, y las interpretaciones elaboradas por el Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera o el anterior Comité de Interpretaciones.

El Decreto 291/014 del 14 de octubre de 2014 aprobó como normas financieras adecuadas de aplicación obligatoria en Uruguay las Normas Internacionales de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (“NIIF para PYMES”) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB – International Accounting Standards Board) vigentes a la fecha de publicación del Decreto, traducidas al idioma español y publicadas en la página web de la Auditoría Interna de la Nación (NIIF para PYMES versión 2009), manteniendo la presentación de los estados financieros conforme al Decreto 103/991 contemplando lo establecido en el Decreto 37/010 cuando sea aplicable, derogando el Decreto 266/007 y el Decreto 135/009 en su redacción dada por el Decreto N° 65/010 y estableciendo como opcional la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB – International Accounting Standards Board) traducidas al idioma español. En virtud de lo anterior, la Sociedad ha optado por aplicar las NIIF.

En el ejercicio anterior los presentes estados financieros se prepararon de acuerdo con los decretos 103/991, 266/007, 538/009 y 37/010.

Estos son los primeros estados financieros consolidados preparados de acuerdo con las NIIF. La NIIF1 Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera fue aplicada. La transición al nuevo marco normativo no generó diferencias en el patrimonio y en el estado de resultados integrales, respecto al marco normativo anterior. En consecuencia, los estados financieros correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 fueron preparados de acuerdo con las NIIF, siendo el 1° de enero de 2014 la fecha de transición de la Sociedad al nuevo marco normativo.

La Sociedad resolvió modificar la moneda funcional para la preparación de los Estados Financieros 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.

### **2.2 Bases de medición**

Los presentes estados financieros consolidados se han preparado utilizando el principio de costo histórico, con excepción de los rubros valuados al valor razonable según se explica en las siguientes notas.

### **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 terminado el 31 de diciembre de 2013 incluidas en los presentes estados financieros y sus notas se presentan a los valores históricos en pesos.

## **2.4 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 financieros de las subsidiarias se incluyen en los estados financieros 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 financieros 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.

## **2.5 Fecha de aprobación de los estados financieros consolidados**

Los presentes estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2015 han sido aprobados por el Directorio de la empresa el 10 de marzo de 2016.

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

La preparación de los estados financieros consolidados de acuerdo con las NIIF requiere por parte de la Dirección del Grupo la aplicación de estimaciones financieras relevantes y la realización de juicios y supuestos en el proceso de aplicación de las políticas financieras 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 financieros 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 2015, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios. El efecto en los estados financieros 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 la preparación de estos estados financieros consolidados, los juicios significativos de la Dirección del Grupo en la aplicación de las políticas contables y las causas claves de incertidumbre de la información fueron las mismas que las aplicadas a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014 y por el ejercicio anual terminado en esa fecha.

### ***Medición de los valores razonables***

Algunas de las políticas y revelaciones contables del Grupo requieren la medición de los valores razonables tanto de los activos y pasivos financieros como de los no financieros.

Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo, el Grupo utiliza datos de mercado observables siempre que sea posible. Los valores razonables se clasifican en niveles distintos dentro de una jerarquía del valor razonable que se basa en las variables usadas en las técnicas de valoración, como sigue:

- Nivel 1: precios cotizados (no-ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa (es decir, precios) o indirectamente (es decir, derivados de los precios).
- Nivel 3: datos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables (variables no observables).

Si las variables usadas para medir el valor razonable de un activo o pasivo puede clasificarse en niveles distintos de la jerarquía del valor razonable, entonces la medición del valor razonable se clasifica en su totalidad en el mismo nivel de la jerarquía del valor razonable que la variable de nivel más bajo que sea significativa para la medición total.

El Grupo reconoce la transferencia entre los niveles de la jerarquía del valor razonable al final del ejercicio sobre el que se informa durante el que ocurrió el cambio.

## **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 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 Flujos de Efectivo, 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, el promedio y cierre de los estados financieros:

	Promedio		Cierre	
	dic-15	dic-14	dic-15	dic-14
Peso Uruguayo	27,293	23,219	29,948	24,369
Euro	0,900	0,755	0,916	0,822

## 3.2 Instrumentos financieros

### *Instrumentos financieros no derivados*

Los instrumentos financieros no derivados incluyen: a) efectivo y equivalente de efectivo, créditos comerciales y otras cuentas a cobrar, que son clasificados como Préstamos y otras cuentas a cobrar, b) deudas comerciales y otras deudas, y deudas financieras, 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 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 financiero 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 inventarios e impuestos diferidos, son revisados a la fecha de cada estado financiero 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 Inventarios**

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 inventarios es calculado utilizando el criterio de costo promedio ponderado e incluye los costos de producción y/o el costo de adquisición de los inventarios, 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 Propiedad, planta y equipo**

### ***Valuación***

#### ***a) Propiedad, planta y equipo***

Debido al cambio de moneda funcional descrito en la Nota 2.3, las partidas de propiedad, planta y equipo, 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. Las partidas de propiedad, planta y equipo, incorporadas 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 3.3). El costo histórico comprende las erogaciones directamente atribuibles a la adquisición de los bienes.

*b) Propiedad, planta y equipo adquiridos a CALNU*

Debido al cambio de moneda funcional descrito 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.

***Gastos 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 las partidas de propiedad, planta y equipo, se registran en resultados a medida que se incurren.

Las sustituciones de las partidas de propiedad, planta y equipo susceptibles de capitalización suponen la reducción del valor financiero de los elementos sustituidos.

***Amortizaciones***

Las amortizaciones de las partidas de propiedad, planta y equipo, excepto los Terrenos y Obras en Curso que no se amortizan, se determinan 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 las partidas de propiedad, planta y equipo se determina mediante la aplicación de las vidas útiles esperadas detalladas a continuación:

- Edificios y mejoras 10 - 25 años
- Máquinas y equipos 3 - 30 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

El Grupo revisa la vida útil y el método de amortización de las partidas de propiedad, planta y equipo al cierre de cada ejercicio. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación.

### **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, y convertidos a dólares estadounidenses a la tasa de cambio del 31 de diciembre de 2013.

#### ***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.

### **3.7 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.

### **3.8 Costos por intereses**

Conforme a lo establecido en la Norma Internacional de Contabilidad N° 23 Costos por intereses, 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.

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 anual terminado el 31 de diciembre de 2015 se capitalizaron dentro del rubro Obras en Curso del capítulo de Propiedad, planta y equipo \$ 55.631.867, considerando una tasa de capitalización de 4,51% (durante el ejercicio 2014 se capitalizaron \$ 116.061.358 a una tasa del 4,43%).

### **3.9 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 financiero aplicable a éste.

Otros arrendamientos son arrendamientos operativos y los activos arrendados no son reconocidos en los estados financieros del Grupo.

### **3.10 Beneficios a los empleados**

#### ***Beneficios a corto plazo***

Las obligaciones por beneficios al personal a corto plazo son medidos en base no descontada y son reconocidos como gastos a medida que los servicios relacionados son prestados.

Se reconoce un pasivo por el monto que se espera pagar en efectivo a corto plazo o mediante planes de participación de los empleados en los resultados si el Grupo tiene una obligación presente, legal o implícita, de pagar ese importe en consecuencia de servicios prestados por los empleados en el pasado y la obligación puede ser estimada con fiabilidad.

### **3.11 Impuesto a la renta**

El impuesto a la renta 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 financieros 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 financiera, 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 financieros.

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 inventarios que integran el costo de los bienes vendidos son calculados como se indica en la Nota 3.4.

La amortización de las partidas de propiedad, planta y equipo e intangibles es calculada en base a los criterios establecidos en la Nota 3.5 y 3.6, respectivamente.

Los ingresos y costos 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 Flujos de Efectivo Consolidado se definió fondos igual a efectivo y equivalentes de efectivo. La siguiente es la conciliación del importe de efectivo y equivalentes de efectivo del Estado de Situación Financiera Consolidado y el Estado de Flujos de Efectivo Consolidado:

	<b>31 de diciembre de 2015</b>	<b>31 de diciembre de 2014</b>	<b>1° de enero de 2014</b>
Efectivo	876.904	638.303	686.776
Equivalentes de efectivo	155.384.960	162.897.068	185.198.186
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>156.261.864</b>	<b>163.535.371</b>	<b>185.884.962</b>
Sobregiros bancarios	-	-	-
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado de flujos de efectivo</b>	<b>156.261.864</b>	<b>163.535.371</b>	<b>185.884.962</b>

## Nota 4 - Nuevas normas e interpretaciones aún no adoptadas

Una serie de nuevas normas, modificaciones a normas e interpretaciones son aplicables a los ejercicios anuales que comienzan después del 1° de enero de 2016, y no han sido aplicadas en la preparación de los presentes estados financieros consolidados. Ninguna de estas normas en principio tendrá un efecto sobre los estados financieros consolidados, con excepción de las siguientes que son obligatorias para los estados financieros que comienzan el 1° de enero de 2016 o con posterioridad:

- NIIF 15 *Ingresos por contratos con clientes*, es de esperar que impacte en el método de reconocimiento de ingresos por contratos con clientes para ejercicios anuales que comienzan a partir del 1° de enero de 2017.
- NIIF 9 *Instrumentos Financieros* (2009 o 2010), es de esperar que impacte en la clasificación y medición de los activos financieros para ejercicios anuales que comienzan a partir del 1° de enero de 2018.
- Modificaciones a NIC 16 y NIC 38 sobre clarificación de los métodos aceptados de depreciaciones y amortizaciones, para ejercicios que comienzan a partir del 1° de enero de 2016.
- Modificaciones a la NIC 16 y NIC 41 sobre agricultura para ejercicios que comienzan a partir del 1° de enero de 2016.

En todos los casos el Grupo no tiene intención de adoptar estas normas antes de la fecha de vigencia y el impacto de las mismas no ha sido determinado.

## Nota 5 - Administración de riesgo financiero

### 5.1 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.

## **5.2 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 comerciales 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 créditos 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.

## **5.3 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.

## **5.4 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 2015 y 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.

### ***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 6 - Ingresos de actividades ordinarias

El detalle de los ingresos de actividades ordinarias es el siguiente:

	<b>Operaciones Continuas</b>	
	<b>Dic-15</b>	<b>Dic-14</b>
Ingresos locales	6.970.320.862	4.875.253.485
Exportaciones	16.430.250	49.886.641
	<u>6.986.751.112</u>	<u>4.925.140.126</u>
Descuentos Comerciales y Bonificaciones Concedidos	(29.069.707)	(34.355.183)
<b>Total Ingresos Netos</b>	<u><u>6.957.681.405</u></u>	<u><u>4.890.784.943</u></u>

## Nota 7 - Otros ingresos y otros gastos

El detalle de los otros ingresos y otros gastos es el siguiente:

	<b>Dic-15</b>	<b>Dic-14</b>
<b>Otros Ingresos</b>		
Otras ventas varias	109.860.722	141.048.252
<b>Total Otros Ingresos</b>	<u><u>109.860.722</u></u>	<u><u>141.048.252</u></u>
<b>Otros Gastos</b>		
Costos de ventas varias	(107.788.203)	(77.431.908)
<b>Total Otros Gastos</b>	<u><u>(107.788.203)</u></u>	<u><u>(77.431.908)</u></u>

## Nota 8 - Gastos por naturaleza

El detalle de los gastos por naturaleza es el siguiente:

	<b>Dic-15</b>	<b>Dic-14</b>
Cambios en inventarios de Productos Terminados y Productos en Proceso	(477.407.629)	43.425.459
Consumos en materias primas y otros insumos	(4.254.349.182)	(3.433.472.306)
Beneficios a los Empleados	(602.612.410)	(548.338.465)
Depreciaciones y Amortizaciones	(279.994.698)	(140.552.440)
Fletes	(100.359.496)	(51.794.570)
Impuestos, tasas y Contribuciones	(219.907.540)	(63.886.633)
Honorarios y Servicios Contratados	(133.131.744)	(50.212.116)
Publicidad	(7.809.771)	(12.463.708)
Mantenimiento	(179.785.300)	(35.629.233)
Gastos por arrendamiento	(11.978.234)	(7.230.621)
Otros Egresos	(291.982.151)	(318.782.591)
<b>Total costo de ventas, gastos de administración y ventas y gastos de distribución</b>	<u><u>(6.559.318.155)</u></u>	<u><u>(4.618.937.224)</u></u>

## Nota 9 - Ingresos y costos financieros

El detalle de los ingresos y costos financieros es el siguiente:

	<b>Dic-15</b>	<b>Dic-14</b>
Intereses Ganados	32.149.790	31.808.878
Otros ingresos financieros	1.532.527	7.771.106
<b>Ingresos financieros</b>	<b>33.682.317</b>	<b>39.579.984</b>
Intereses perdidos por deudas financieras	(290.872.982)	(100.947.944)
Diferencia de cambio perdida	(76.220.241)	(70.498.178)
<b>Costos financieros</b>	<b>(367.093.223)</b>	<b>(171.446.122)</b>
<b>Resultado Financiero Neto</b>	<b>(333.410.906)</b>	<b>(131.866.138)</b>

## Nota 10 - Gastos por beneficios a los empleados

El gasto por beneficios a los empleados incurridos por el Grupo han sido los siguientes:

	<b>Dic-15</b>	<b>Dic-14</b>
<b>Costo de Ventas</b>		
Retribuciones al personal	(265.367.275)	(259.683.722)
Cargas Sociales	(30.399.279)	(27.380.805)
	<b>(295.766.554)</b>	<b>(287.064.527)</b>
<b>Gastos de administración y ventas</b>		
Retribuciones al personal	(268.624.128)	(228.728.733)
Cargas Sociales	(30.357.786)	(26.221.025)
	<b>(298.981.914)</b>	<b>(254.949.758)</b>
<b>Gastos de distribución</b>		
Retribuciones al personal	(7.113.567)	(5.603.812)
Cargas Sociales	(750.375)	(720.368)
	<b>(7.863.942)</b>	<b>(6.324.180)</b>
<b>Total beneficios a los empleados</b>	<b>(602.612.410)</b>	<b>(548.338.465)</b>

## Nota 11 - Impuesto a la renta

### 11.1 Componentes del impuesto a la renta reconocido en resultados

<b>Gasto por impuesto corriente</b>	<b>Dic-15</b>	<b>Dic-14</b>
Año corriente	(399.853)	(536.435)
	<u>(399.853)</u>	<u>(536.435)</u>
<b>Gasto por impuesto diferido</b>		
Creación y reversión de diferencias temporarias	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Gastos de impuestos de actividades continuadas</b>	<u>(399.853)</u>	<u>(536.435)</u>

### 11.2 Reconciliación del gasto por impuesto a la renta y la utilidad contable

	<b>Dic-15</b>		<b>Dic-14</b>	
Resultados antes de impuestos de actividades continuadas		67.024.863		203.597.925
Impuesto a la renta a la tasa del impuesto aplicable	25%	16.756.216	25%	50.899.481
Gastos no deducibles	18%	12.080.025	6%	13.228.571
Perdida fiscal no reconocida	-49%	(32.856.813)	-12%	(24.824.917)
Otras diferencias netas	7%	4.420.425	-19%	(38.766.700)
<b>Total gasto / (ingreso) por impuesto a la renta</b>	<u>1%</u>	<u>399.853</u>	<u>0%</u>	<u>536.435</u>

### 11.3 Activos por impuestos diferidos no reconocidos

El Grupo no 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.

El detalle del activo por impuesto diferido no reconocido es el siguiente:

	<b>Dic-15</b>	<b>Dic-14</b>
Diferencias temporarias deducibles	8.248.221	54.344.136
Pérdidas fiscales	28.328.701	30.824.413
	<u>36.576.922</u>	<u>85.168.549</u>

## Nota 12 - Activos biológicos

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

La siguiente es la evolución de los activos biológicos:

	<b>Dic-15</b>							
	<b>Caña de Azúcar</b>	<b>Girasol</b>	<b>Soja</b>	<b>Grano de Sorgo</b>	<b>Sorgo Dulce</b>	<b>Semilla de Caña</b>	<b>Otros</b>	<b>Total</b>
Saldo al inicio	30.526.792	400.759	6.948.751	215.062	7.691.796	5.791.295	-	51.574.455
Compras	13.392.398	4.128.291	3.880.048	7.706.372	13.735.322	-	-	42.842.431
Cambio en el valor razonable	(11.557.562)	-	-	-	-	(5.791.295)	-	(17.348.857)
Transferencia a inventario - materia prima	(25.623.467)	(4.529.050)	(8.170.315)	(4.604.357)	(19.326.525)	-	-	(62.253.714)
Diferencia de cambio	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste por conversión	13.106.736	-	260.964	237.891	57.558	-	-	13.663.149
<b>Saldo al final</b>	<b>19.844.897</b>	<b>-</b>	<b>2.919.448</b>	<b>3.554.968</b>	<b>2.158.151</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>28.477.464</b>
Largo Plazo	-	-	-	-	-	-	-	-
Corto Plazo	19.844.897	-	2.919.448	3.554.968	2.158.151	-	-	28.477.464
<b>Total</b>	<b>19.844.897</b>	<b>-</b>	<b>2.919.448</b>	<b>3.554.968</b>	<b>2.158.151</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>28.477.464</b>

	<b>Dic-14</b>							
	<b>Caña de Azucar</b>	<b>Girasol</b>	<b>Soja</b>	<b>Grano de Sorgo</b>	<b>Sorgo Dulce</b>	<b>Semilla de Caña</b>	<b>Otros</b>	<b>Total</b>
Saldo al inicio	42.913.498	28.477.117	-	8.514.776	13.811.897	10.182.824	1.114.116	105.014.228
Compras	81.519.123	19.749.335	9.276.393	6.094.378	11.628.655	17.195.214	1.650.240	147.113.338
Cambio en el valor razonable	(55.050.776)	(6.469.433)	(775.909)	(1.840.737)	-	(538.774)	-	(64.675.629)
Transferencia a inventario - materia prima	(44.855.833)	(41.672.608)	(1.736.897)	(12.590.923)	(18.100.488)	(22.447.727)	(2.764.356)	(144.168.832)
Diferencia de cambio	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste por conversión	6.000.780	316.348	185.164	37.568	351.732	1.399.758	-	8.291.350
<b>Saldo al final</b>	<b>30.526.792</b>	<b>400.759</b>	<b>6.948.751</b>	<b>215.062</b>	<b>7.691.796</b>	<b>5.791.295</b>	<b>-</b>	<b>51.574.455</b>
Largo Plazo	-	-	-	-	-	-	-	-
Corto Plazo	30.526.792	400.759	6.948.751	215.062	7.691.796	5.791.295	-	51.574.455
<b>Total</b>	<b>30.526.792</b>	<b>400.759</b>	<b>6.948.751</b>	<b>215.062</b>	<b>7.691.796</b>	<b>5.791.295</b>	<b>-</b>	<b>51.574.455</b>

## Nota 13 - Inventarios

El detalle de inventarios es el siguiente:

	<u>31 de diciembre de 2015</u>	<u>31 de diciembre de 2014</u>	<u>1° de enero de 2014</u>
Materias primas	1.183.375.165	741.217.905	320.507.796
Productos en proceso	308.660.975	186.454.504	122.970.793
Materiales y repuestos	347.651.827	229.233.971	207.015.940
Importaciones en trámite	23.836.614	20.274.710	14.256.158
Productos terminados	504.536.682	149.335.524	169.393.776
Mercadería de reventa	5.927.761	3.641.842	2.941.414
Previsión por desvalorización	(60.616.305)	(49.324.120)	(43.363.287)
<b>Total Inventarios</b>	<u>2.313.372.719</u>	<u>1.280.834.336</u>	<u>793.722.590</u>

La evolución de la previsión por desvalorización de inventarios es la siguiente:

	<u>31 de diciembre de 2015</u>	<u>31 de diciembre de 2014</u>	<u>1° de enero de 2014</u>
Saldo al inicio	49.324.120	43.363.287	43.363.287
Formación	-	-	-
Desafectación	-	-	-
Utilización	-	-	-
Ajuste por conversión	11.292.185	5.960.833	-
Diferencia de Cambio	-	-	-
Saldo al cierre	<u>60.616.305</u>	<u>49.324.120</u>	<u>43.363.287</u>

## Nota 14 - Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar

El detalle de créditos comerciales y otras cuentas a cobrar es el siguiente:

	<u>31 de diciembre de 2015</u>	<u>31 de diciembre de 2014</u>	<u>1° de enero de 2014</u>
<b>Corriente</b>			
Deudores simples plaza	212.308.440	117.759.009	79.280.554
Deudores por exportaciones	1.258.717	1.024.231	900.452
Documentos a cobrar	53.595.734	52.568.189	24.380.923
Cuentas a cobrar a partes relacionadas	1.517.967.389	539.765.848	652.344.811
Créditos fiscales	57.838.932	177.083.628	157.811.036
Otras cuentas a cobrar corto plazo	81.933.800	34.627.772	44.669.039
- Previsión para deudores incobrables	(21.666.461)	(14.784.567)	(10.485.315)
- Previsión para descuentos y bonificaciones	(93.039)	(93.039)	(93.039)
	<u>1.903.143.512</u>	<u>907.951.071</u>	<u>948.808.461</u>

La evolución de la previsión para deudores incobrables y otras cuentas a cobrar es la siguiente:

	<b>31 de diciembre de 2015</b>	<b>31 de diciembre de 2014</b>	<b>1° de enero de 2014</b>
Saldo al inicio	14.784.567	10.485.315	10.485.315
Formación	5.736.425	4.299.252	-
Desafectación	-	-	-
Utilización	-	-	-
Efecto de variaciones en tasas de cambio	1.145.469	-	-
<b>Saldo al cierre</b>	<b>21.666.461</b>	<b>14.784.567</b>	<b>10.485.315</b>

La evolución de la previsión por descuentos y bonificaciones es la siguiente:

	<b>31 de diciembre de 2015</b>	<b>31 de diciembre de 2014</b>	<b>1° de enero de 2014</b>
Saldo al inicio	93.039	93.039	93.039
Formación	-	-	-
Desafectación	-	-	-
Utilización	-	-	-
Efecto de variaciones en tasas de cambio	-	-	-
<b>Saldo al cierre</b>	<b>93.039</b>	<b>93.039</b>	<b>93.039</b>

## Nota 15 - Pagos por adelantado

El detalle de pagos por adelantado es el siguiente:

	<b>31 de diciembre de 2015</b>	<b>31 de diciembre de 2014</b>	<b>1° de enero de 2014</b>
<b>No Corrientes</b>			
Anticipo a productores de caña	70.555.465	83.533.220	107.768.229
Menos: Previsión anticipos	(70.555.465)	(83.533.220)	(107.768.229)
	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Corrientes</b>			
Anticipos a Proveedores Plaza	76.814.493	57.535.548	81.343.020
Anticipos a Proveedores del Exterior	1.908.309	1.601.244	709.702
Anticipos a productores de caña	528.659.133	504.423.031	523.211.780
Menos: Previsión anticipos	(272.124.817)	(224.548.707)	(184.313.698)
	<b>335.257.118</b>	<b>339.011.116</b>	<b>420.950.804</b>

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

	<u>31 de diciembre de 2015</u>	<u>31 de diciembre de 2014</u>	<u>1° de enero de 2014</u>
Saldo al inicio	308.081.927	292.081.927	272.081.927
Formación	34.598.355	16.000.000	20.000.000
Desafectación	-	-	-
Utilización	-	-	-
Efecto de variaciones en tasas de cambio	-	-	-
<b>Saldo al cierre</b>	<u>342.680.282</u>	<u>308.081.927</u>	<u>292.081.927</u>

## **Nota 16 - Propiedad, planta y equipo, activos intangibles y plusvalía**

### **16.1 Valores de origen y sus amortizaciones**

El detalle de la propiedad, planta y equipo e intangibles se muestra en el Anexo.

### **16.2 Amortizaciones cargadas a resultados**

Las amortizaciones de propiedad, planta y equipo por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015, ascendieron a \$ 274.340.349 (\$ 135.606.110 al 31 de diciembre de 2014). Dichas amortizaciones fueron imputadas \$ 227.251.788 al costo de los bienes vendidos y servicios prestados (\$ 108.215.101 al 31 de diciembre de 2014) y \$ 47.088.561 a gastos de administración (\$ 27.391.009 al 31 de diciembre de 2014).

Las amortizaciones de intangibles por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015, ascendieron a \$ 5.654.349 (\$ 4.946.330 al 31 de diciembre de 2014). Dichas amortizaciones fueron imputadas a gastos de administración.

## **Nota 17 - Patrimonio**

### ***Aportes de propietarios***

El capital integrado del Grupo al 31 de diciembre de 2015 asciende a \$ 3.314.484.995 (\$ 2.171.830.739 al 31 de diciembre de 2014) y está representado por 3.314.484.995 acciones nominativas de \$ 1 cada una (2.171.830.739 al 31 de diciembre de 2014).

Con fecha 27 de febrero de 2015 la Asamblea Extraordinaria de accionistas de Alcoholes del Uruguay resolvió:

- Aumentar el capital autorizado a \$ 3.500.000.000
- Capitalizar los rubros de Ajustes al Patrimonio por \$ 252.860.447
- Aprobar un plan de integración con vencimiento el día 30 de junio de 2015 por \$ 889.793.809

El plan de integración se llevó a cabo de la siguiente manera:

- a) ANCAP realizó su aporte en el día de la fecha mediante la cancelación de parte de los créditos comerciales que mantenía a su favor contra la sociedad por \$ 736.950.000.
- b) En cuanto a los aportes de PDVSA (\$ 152.843.809) los mismos se efectivizaron en forma previa al 30 de junio de 2015, exclusivamente mediante el uso del saldo del crédito por pre compra de etanol otorgado originalmente por PDVSA a ANCAP en el 2005, y que con la conformidad de ANCAP fue cedido a favor de PDVSA.

## Nota 18 - Deudas financieras

El detalle de deudas financieras es el siguiente:

	<b>31 de diciembre de 2015</b>			
	<b>Menor a un año</b>	<b>Entre 1 y 3 años</b>	<b>Mas de 3 años</b>	<b>Total</b>
Prestamos Bancarios	3.074.698.321	2.549.065.376	2.807.625	5.626.571.322
Intereses y Comisiones	72.576.029	-	-	72.576.029
Acreeedores por Leasing <sup>(1)</sup>	1.050.526	787.894	-	1.838.420
<b>TOTAL</b>	<b>3.148.324.876</b>	<b>2.549.853.270</b>	<b>2.807.625</b>	<b>5.700.985.771</b>
	<b>31 de diciembre de 2014</b>			
	<b>Menor a un año</b>	<b>Entre 1 y 3 años</b>	<b>Mas de 3 años</b>	<b>Total</b>
Prestamos Bancarios	2.484.155.346	1.535.651.782	105.097.875	4.124.905.003
Intereses y Comisiones	28.922.153	-	-	28.922.153
Acreeedores por Leasing <sup>(1)</sup>	854.824	1.495.947	-	2.350.771
<b>TOTAL</b>	<b>2.513.932.323</b>	<b>1.537.147.729</b>	<b>105.097.875</b>	<b>4.156.177.927</b>
	<b>1° de enero de 2014</b>			
	<b>Menor a un año</b>	<b>Entre 1 y 3 años</b>	<b>Mas de 3 años</b>	<b>Total</b>
Prestamos Bancarios	2.614.766.553	549.602.610	109.706.519	3.274.075.682
Intereses y Comisiones	29.564.688	-	-	29.564.688
Acreeedores por Leasing <sup>(1)</sup>	167.162	-	-	167.162
<b>TOTAL</b>	<b>2.644.498.403</b>	<b>549.602.610</b>	<b>109.706.519</b>	<b>3.303.807.532</b>

<sup>(1)</sup> 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 19 - Deudas comerciales y otras deudas

El detalle de deudas comerciales y otras deudas es el siguiente:

	<b>31 de diciembre de 2015</b>	<b>31 de diciembre de 2014</b>	<b>1° de enero de 2014</b>
<b>Corriente</b>			
Deudas comerciales de plaza	1.596.789.972	761.479.730	570.469.645
Deudas comerciales del exterior	174.634.511	179.504.377	270.915.283
Deudas comerciales con partes relacionadas	121.757.399	882.592.565	55.862.447
Documentos a pagar	543.595.798	133.043.596	52.237.450
Otras deudas comerciales	65.694.118	39.071.347	32.566.591
<b>Deudas Comerciales</b>	<b>2.502.471.798</b>	<b>1.995.691.615</b>	<b>982.051.416</b>
Retribuciones al personal	38.175.622	27.207.889	30.928.646
Acreeedores por cargas sociales	27.778.799	40.685.056	24.764.608
Acreeedores fiscales	-	868.703	134.873
Anticipos recibidos de clientes	15.093.087	5.756.911	-
Otras deudas diversas	2.209.054	2.437.792	5.356.454
<b>Otras Deudas</b>	<b>83.256.562</b>	<b>76.956.351</b>	<b>61.184.581</b>
<b>Total deudas comerciales y otras deudas</b>	<b>2.585.728.360</b>	<b>2.072.647.966</b>	<b>1.043.235.997</b>

## Nota 20 - Instrumentos financieros

### 20.1 Riesgo de crédito

#### *Exposición al riesgo de crédito*

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

	Nota	Dic-15	Dic-14
Efectivo y equivalentes de efectivo (excepto caja)	3.13	155.384.960	162.897.068
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	14	1.867.064.080	745.745.049
		<u>2.022.449.040</u>	<u>908.642.117</u>

La exposición máxima al riesgo de crédito de las cuentas a cobrar por región geográfica es la siguiente:

	Dic-15	Dic-14
Nacional	1.865.805.363	739.264.752
Exterior	1.258.717	6.480.297
	<u>1.867.064.080</u>	<u>745.745.049</u>

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

	Dic-15	Dic-14
Grandes Clientes- supermercados y distribuidoras	135.308.706	90.763.248
Pequeños clientes- minoristas	213.787.985	115.215.953
Partes relacionadas	1.517.967.389	539.765.848
	<u>1.867.064.080</u>	<u>745.745.049</u>

#### *Pérdidas por deterioro*

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

	Dic-15			Dic-14		
	Valor Bruto	Deterioro	Importe neto	Valor Bruto	Deterioro	Importe neto
Vigentes	1.722.476.082	-	1.722.476.082	294.280.444	-	294.280.444
De 0 a 30 días	64.367.042	-	64.367.042	352.858.860	-	352.858.860
De 31 a 120 días	19.769.555	-	19.769.555	69.548.315	-	69.548.315
De 121 a 365 días	26.815.009	-	26.815.009	15.912.080	(1.732.256)	14.179.824
Más de un año	33.636.392	(21.759.500)	11.876.892	13.145.350	(13.145.350)	-
	<u>1.867.064.080</u>	<u>(21.759.500)</u>	<u>1.845.304.580</u>	<u>745.745.049</u>	<u>(14.877.606)</u>	<u>730.867.443</u>

La variación en la provisión por deterioro con respecto a las cuentas a cobrar durante el ejercicio se incluye en la Nota 14.

## 20.2 Riesgo de liquidez

El detalle de los vencimientos contractuales de pasivos financieros se muestra a continuación. Los importes se presentan brutos y no descontados e incluyen los pagos estimados de intereses y excluyen el impacto de los acuerdos de compensación:

### 31 de diciembre 2015

<b>Pasivos financieros no derivados</b>	<b>Menor a 1 año</b>	<b>Entre 1 y 3 años</b>	<b>Mas de 3 años</b>
Préstamos bancarios	3.074.698.321	2.549.065.376	2.807.625
Intereses y comisiones	163.836.816	203.820.907	61.824.651
Acreedores por leasing	1.050.526	787.894	-
Deudas comerciales y otras deudas	2.542.856.474	-	-
	<u>5.782.442.137</u>	<u>2.753.674.177</u>	<u>64.632.276</u>

### 31 de diciembre 2014

<b>Pasivos financieros no derivados</b>	<b>Menor a 1 año</b>	<b>Entre 1 y 3 años</b>	<b>Mas de 3 años</b>
Préstamos bancarios	2.484.155.346	1.535.651.782	105.097.875
Intereses y comisiones	28.922.153	171.899.780	-
Acreedores por leasing	854.824	1.495.947	-
Deudas comerciales y otras deudas	2.025.337.296	-	-
	<u>4.539.269.619</u>	<u>1.537.147.729</u>	<u>105.097.875</u>

## 20.3 Riesgo de mercado

### *Riesgo de moneda*

#### *Exposición al riesgo de moneda*

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

	<b>Dic-15</b>			<b>Dic-14</b>		
	<b>Euro</b>	<b>\$</b>	<b>total equivalente en \$</b>	<b>Euro</b>	<b>\$</b>	<b>total equivalente en \$</b>
<b>ACTIVO</b>						
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	-	186.154.656	186.154.656	-	235.669.889	235.669.889
Pagos por adelantado	-	246.047.177	246.047.177	-	337.409.872	337.409.872
Efectivo y equivalentes al efectivo	-	20.908.160	20.908.160	-	28.250.139	28.250.139
<b>Total Activo Corriente</b>	-	<u>453.109.993</u>	<u>453.109.993</u>	-	<u>601.329.900</u>	<u>601.329.900</u>
<b>PASIVO</b>						
Deudas comerciales y otras deudas	(838.948)	(266.888.850)	(294.309.020)	(346.379)	(220.231.266)	(230.494.129)
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<u>(838.948)</u>	<u>(266.888.850)</u>	<u>(294.309.020)</u>	<u>(346.379)</u>	<u>(220.231.266)</u>	<u>(230.494.129)</u>
<b>Posicion neta Activa/ (Pasiva)</b>	<u>(838.948)</u>	<u>186.221.143</u>	<u>158.800.973</u>	<u>(346.379)</u>	<u>381.098.634</u>	<u>370.835.771</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 2015 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 2014.

	<b>Dic-15</b>		<b>Dic-14</b>	
	Impacto en		Impacto en	
	Patrimonio	Resultados	Patrimonio	Resultados
Pesos Uruguayos	(18.622.114)	(18.622.114)	(38.109.863)	(38.109.863)

El debilitamiento de un 10% en el Dólar Estadounidense contra Peso Uruguayo al 31 de diciembre de 2015 habría tenido el efecto opuesto en la moneda mencionada anteriormente 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 2015**

	Moneda de origen	Valor en libros	Tasa de interés	Saldos expresados en \$		
				Menor a 1 año	Entre 1 y 3 años	Más de 3 años
<b>ACTIVOS FINANCIEROS</b>				<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>
Créditos a productores de caña	\$	256.534.316	6 -9,84%	256.534.316	-	-
<b>PASIVOS FINANCIEROS</b>						
<b>Préstamos Bancarios</b>						
BROU	US\$	517.562.414	5,3%-7,5%	500.168.496	-	-
BROU (Fideicomiso)	US\$	87.036.375	6%	87.036.375	-	-
SCOTIA	US\$	600.461.563	4,75%	598.960.000	-	-
BBVA	US\$	596.982.392	4,75%	583.986.000	-	-
ITAU	US\$	898.664.610	4,50%	898.440.000	-	-
BANDES	US\$	94.278.056	5,7%-6,5%	92.888.070	-	-
BANDES VENEZUELA	US\$	179.688.000	6,5%	179.688.000	-	-
SANTANDER	US\$	607.179.062	4,75%	598.960.000	-	-
SANTANDER España	US\$	611.359.304	2,75%	598.960.000	-	-
CITIBANK	US\$	149.896.237	5,37%	149.740.000	-	-
LAIB	US\$	749.481.185	5,37%	748.700.000	-	-
HSBC	US\$	274.805.843	4,75%-5,25%	274.590.217	-	-
RENMAX	US\$	30.998.260	6,25%	29.948.000	-	-
BLADEX	US\$	300.754.232	Lib anual+ 5,15%	284.506.346	-	-
<b>Acreedores por leasing</b>						
HERITAGE	US\$	1.838.238	Lib trim + 6,25%	1.838.238	-	-
				5.628.409.742	-	-

Al 31 de diciembre de 2014

	Moneda de origen	Valor en libros	Tasa de interés	Saldos expresados en \$		
				Menor a 1 año	Entre 1 y 3 años	Mas de 3 años
<b>ACTIVOS FINANCIEROS</b>		\$		\$	\$	\$
Créditos a productores de caña	\$	279.874.324	6 -9,84%	279.874.324	-	-
<b>PASIVOS FINANCIEROS</b>						
<b>Préstamos Bancarios</b>						
BROU	US\$	122.205.613	5,3%-6%	120.928.969	-	-
BROU (Fideicomiso)	US\$	98.237.531	6,25%	98.237.532	-	-
SCOTIA	US\$	414.327.660	4,8%	414.273.000	-	-
BBVA	US\$	479.020.182	4,75%	475.195.500	-	-
ITAU	US\$	731.252.768	4,50%	731.070.000	-	-
BANDES	US\$	155.495.917	5,7%-6,5%	152.999.329	-	-
SANTANDER	US\$	451.361.863	4,75%	438.642.000	-	-
SANTANDER PUERTO RICO	US\$	487.420.623	3%	487.380.000	-	-
CITIBANK	US\$	170.772.542	5%	170.583.000	-	-
LAIB	US\$	561.109.774	5%	560.487.000	-	-
HSBC	US\$	225.852.721	4,5% -4,75%	219.234.173	-	-
RENMAX	US\$	25.227.837	6,25%	24.369.000	-	-
BLADEX	US\$	231.542.125	Lib anual+ 5,15%	231.505.500	-	-
<b>Acreeedores por leasing</b>						
HERITAGE	US\$	2.350.771	Lib trim + 6,25%	2.350.771	-	-
				4.127.255.774	-	-

### *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 2014.

	Dic-15		Dic-14	
	Impacto en		Impacto en	
	Patrimonio	Resultados	Patrimonio	Resultados
Pesos Uruguayos	(2.863.446)	(2.863.446)	(2.338.563)	(2.338.563)

## 20.4 Valor razonable

La tabla a continuación muestra los importes en libros y los valores razonables de los activos financieros y pasivos financieros, incluyendo sus niveles en la jerarquía del valor razonable. La tabla no incluye información para los activos financieros y pasivos financieros no medidos al valor razonable si el importe en libros es una aproximación razonable del valor razonable.

<b>Dic-15</b>										
	<b>Designado a Valor Razonable</b>	<b>Mantenidos al vencimiento</b>	<b>Préstamos y saldos a cobrar</b>	<b>Mantenidos para la venta</b>	<b>Otros pasivos financieros</b>	<b>Valor en Libros</b>	<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Nivel 3</b>	<b>Valor Razonable</b>
<b>Activos financieros valuados a valor razonable</b>	-	-	-	-	-	-				
<b>Activos financieros no valuados a valor razonable</b>										
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	-	-	1.867.064.080	-	-	1.867.064.080				
Efectivo y equivalente de efectivo	-	-	156.261.864	-	-	156.261.864				
	-	-	2.023.325.944	-	-	2.023.325.944				
<b>Pasivos financieros no valuados a valor razonable</b>										
Préstamos bancarios	-	-	-	-	5.626.571.322	5.626.571.322				
Intereses y comisiones	-	-	-	-	72.576.029	72.576.029				
Acreedores por leasing	-	-	-	-	1.838.420	1.838.420				
Deudas comerciales y otras deudas	-	-	-	-	2.542.856.474	2.542.856.474				
	-	-	-	-	8.243.842.245	8.243.842.245				
<b>Dic-14</b>										
	<b>Designado a Valor Razonable</b>	<b>Mantenidos al vencimiento</b>	<b>Préstamos y saldos a cobrar</b>	<b>Mantenidos para la venta</b>	<b>Otros pasivos financieros</b>	<b>Valor en Libros</b>	<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Nivel 3</b>	<b>Valor Razonable</b>
<b>Activos financieros valuados a valor razonable</b>	-	-	-	-	-	-				
<b>Activos financieros no valuados a valor razonable</b>										
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	-	-	745.745.049	-	-	745.745.049				
Efectivo y equivalente de efectivo	-	-	163.535.371	-	-	163.535.371				
	-	-	909.280.420	-	-	909.280.420				
<b>Pasivos financieros no valuados a valor razonable</b>										
Préstamos bancarios	-	-	-	-	4.124.905.003	4.124.905.003				
Intereses y comisiones	-	-	-	-	28.922.153	28.922.153				
Acreedores por leasing	-	-	-	-	2.350.771	2.350.771				
Deudas comerciales y otras deudas	-	-	-	-	2.025.337.296	2.025.337.296				
	-	-	-	-	6.181.515.223	6.181.515.223				

## Nota 21 - Arrendamientos

El Grupo arrienda las siguientes tierras donde efectúa cultivos de materias primas al 31 de diciembre de 2015:

<b>Ubicación Terreno</b>	<b>Arrendador</b>	<b>U\$S Precio base de referencia según contrato</b>	<b>Plazo del contrato</b>
Séptima sección catastral, sección judicial del departamento de Canelones	Instituto de Higiene	15% de lo cosechado	Marzo 2015
Sarandí 425 oficina 104, Depratamento 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	Hasta levantar cosecha de cultivo de invierno 2017
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
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
Novena sección judicial del Departamento de Artigas.	Finamil S.A.	USD 250 p/há	Octubre 2016
Séptmia 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 y por año	Mayo 2015

Al 31 de diciembre de 2014:

<b>Ubicación Terreno</b>	<b>Arrendador</b>	<b>U\$S Precio base de referencia según contrato</b>	<b>Plazo del contrato</b>
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 y por cultivo realizado	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, Depratamente 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 por año	Octubre 2017
Tercera Sección Judicial, Durazno	Brolur S.R.L.	650 kgs. de soja por ha por año	Junio 2014. Se rescindió 26/02/14
Tercera Sección Judicial, Durazno	Horacio Michelena	650 kgs. de soja por ha por año	Abril 2014
Cuarta sección catastral, Durazno	Mauricio Salaberry Michelena	650 kgs. de soja por ha por año	Junio 2014. Se rescindió 28/02/14
Cuarta sección catastral, Durazno	Agelir S.R.L.	650 kgs. de soja por ha por año	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 por cultivo	Abril 2014
Cuarta sección catastral y judicial del Departamento de Durazno	Carlos Telechea Gambetta	350 kg de Soja por ha por 81 ha (1er año), 550 kg por ha por 81 ha (2do año) y 600 kg por ha por 81 ha (3er año).	Invierno 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 y por año	Mayo 2015
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

Durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015, se reconoció en el estado de resultados arrendamientos por \$ 11.978.234. Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014 la pérdida ascendió a \$ 7.230.621.

## **Nota 22 - Garantías otorgadas**

Al 31 de diciembre de 2015 el inmueble padrón 174 se encuentra hipotecado a favor del Banco Hipotecario del Uruguay garantizando créditos por un valor de UR 6.521,67 equivalentes a \$ 5.500.703.

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. A su vez, con fecha 12 de febrero de 2015, se amplía el Fideicomiso de Garantía por US\$ 20.000.000.

Con fecha 21 de diciembre de 2012, 30 de enero de 2015, 30 de junio de 2015 y 30 de setiembre de 2015, Alcoholes del Uruguay S.A. obtiene del banco BANDES Uruguay un crédito por la suma de US\$ 4.500.000, US\$ 1.000.000, US\$ 1.000.000 y US\$ 1.000.000 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. Al 31 de diciembre de 2015 el saldo de dichos préstamos es US\$ 3.101.645. 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 2015, dicha retención estaba totalmente integrada. Al 31 de diciembre de 2015 la empresa presentaba Warrant por un total de 27.840 toneladas de Sorgo garantizando préstamos recibidos del HSBC por un total de US\$ 3.168.900.

## **Nota 23 - Saldos y transacciones con partes relacionadas**

### **23.1 Personal clave**

#### ***Saldos con personal clave***

No existen saldos con directores y personal clave de la gerencia al 31 de diciembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014.

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

El personal clave de la gerencia percibió en el presente ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 únicamente beneficios de corto plazo por un monto de \$ 5.693.099 (al 31 de diciembre de 2014 por un monto de \$ 8.443.511).

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

No existieron otras transacciones con directores y personal clave de la gerencia al 31 de diciembre de 2015 ni al 31 de diciembre de 2014.

## 23.2 Saldos con partes relacionadas

Los saldos con partes relacionadas son los siguientes:

	Dic-15			Dic-14		
	US\$	\$	Equiv. \$	US\$	\$	Equiv. \$
<b>Créditos com. y otras cuentas a cobrar</b>						
CABA S.A.	64.247	996	1.925.065	27.576	49.687	721.687
ANCAP	49.814.872	24.185.758	1.516.041.628	21.117.700	24.081.602	538.698.833
DUCSA	-	-	-	191	-	4.654
CELEMYR	-	696	696	-	4.967	4.967
CEMENTOS DEL PLATA S.A.	-	-	-	13.776	-	335.707
			<u>1.517.967.389</u>			<u>539.765.848</u>
<b>Deudas comerciales y otras deudas</b>						
CABA S.A.	1.212.860	500.350	36.823.081	979.234	902.915	24.765.868
ANCAP	2.455.617	3.598.426	77.139.257	34.672.525	186.512	845.121.274
DUCSA	48.626	6.338.810	7.795.061	76.767	10.834.688	12.705.423
			<u>121.757.399</u>			<u>882.592.565</u>

## 23.3 Transacciones con partes relacionadas

Las transacciones con partes relacionadas fueron las siguientes:

	Dic-15		Dic-14	
	US\$	\$	US\$	\$
<b>Con ANCAP</b>				
Compras de combustibles	-	1.780.808	6.033	-
Venta de alcoholes/biodiesel	183.212.259	-	154.050.171	6.844.908
Venta de fletes	-	15.789.300	-	-
Otras transacciones egresos	555.437	2.341.235	958.757	6.375.213
Otras transacciones ingresos	20.930	25.671	-	87.427
Reintegro gastos planta Paysandú	-	-	-	50.000.000
<b>Con CABA S.A.</b>				
Compra de alcoholes y façon	3.480.158	40.749	3.347.702	40.634
Gastos por mantenimiento de instalaciones y otros	48.707	4.931.550	45.474	4.584.573
Venta de alcoholes y mercadería de reventa	138.376	-	118.819	344.242
Ventas de azúcar y melaza	-	353.600	-	343.381
Ventas Agte. W. Grano y espinillar	-	-	340.972	-
<b>Con DUCSA</b>				
Compra de combustibles	147.451	16.723.053	192.741	45.334.235
Compra de lubricantes	-	-	-	3.444.426
Servicios de clientela	869	-	1.483	-
Ventas de azúcar	-	369	-	6.658
<b>Con CELEMYR</b>				
Compra de combustibles	-	19.060	-	-
Ventas de azúcar	-	38.166	-	41.723
<b>Con CEMENTOS DEL PLATA S.A.</b>				
Ventas de servicios	9.749	-	20.763	-

## **Nota 24 - 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 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 2015 de \$ 51.172.075 y de \$ 64.426.383 al 31 de diciembre de 2014.

—.—