



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 2016**

KPMG
15 de marzo de 2017

Este informe contiene 39 páginas



Contenido

Dictamen de los Auditores Independientes	3
Estado de Situación Financiera Consolidado al 31 de diciembre de 2016	6
Estado de Resultados Consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016	7
Estado de Pérdidas o Ganancias y Otros Resultados Integrales Consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016	8
Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016	9
Estado de Flujos de Efectivo Consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016	10
Anexo 1: Cuadro de Propiedad, Planta y Equipo, Activos Intangibles, Depreciaciones y Amortizaciones Consolidado por ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016	11
Anexo 2: Cuadro de Propiedad, Planta y Equipo, Activos Intangibles, Depreciaciones y Amortizaciones Consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015	12
Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2016	13



KPMG S.C.
Plaza de Cagancha 1335 - Piso 7
11.100 Montevideo - Uruguay
Teléfono: 598 2902 4546
Telefax: 598 2902 1337

Dictamen de los Auditores Independientes

Señores del Directorio de
Alcoholes del Uruguay S.A.

Opinión

Hemos auditado los estados financieros consolidados de Alcoholes del Uruguay S.A. y su subsidiaria ("el Grupo"), los que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2016, los estados consolidados de resultados, de pérdidas o ganancias y otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo 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 anexos.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera consolidada del Grupo al 31 de diciembre de 2016, 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.

Bases de Opinión

Realizamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades bajo estas normas se describen más detalladamente en la sección *Responsabilidad del Auditor por la Auditoría de los estados financieros consolidados* en este informe. Somos independientes del Grupo de acuerdo con las disposiciones del Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros consolidados, y hemos cumplido integralmente las demás responsabilidades éticas que corresponden con dicho código. Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión.

Párrafo 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.



Responsabilidad de la Dirección en relación a los estados financieros consolidados

La Dirección es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con las 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, ya sea debido a fraude o a error.

En la preparación de los estados financieros consolidados, la Dirección es responsable de evaluar la capacidad que tiene la Sociedad para continuar como un negocio en marcha, revelando, cuando sea aplicable, asuntos relacionados con la continuidad de la misma y la utilización de la hipótesis de negocio en marcha a menos que la Dirección intente liquidar la Sociedad, discontinuar sus operaciones, o no tenga una alternativa más realista que hacerlo.

La Dirección es responsable de supervisar el proceso de preparación de los estados financieros consolidados del Grupo.

Responsabilidad del Auditor por la Auditoría de los estados financieros consolidados

Nuestros objetivos consisten en obtener una seguridad razonable acerca de que los estados financieros consolidados en su conjunto están libres de errores significativos, ya sea debido a fraude o a error, y emitir un dictamen de auditoría que incluya nuestra opinión. Una seguridad razonable constituye un alto nivel de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría siempre detectará un error significativo cuando exista. Los errores pueden surgir debido a fraudes o a errores, y se consideran significativos si, individualmente o de forma agregada, puede razonablemente esperarse que influyan en las decisiones económicas tomadas por los usuarios sobre la base de estos estados financieros consolidados.

Como parte de una auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría, nosotros aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante el proceso de auditoría. Asimismo:

- Identificamos y evaluamos el riesgo de que existan errores significativos en los estados financieros consolidados, ya sea debido a fraude o a error, diseñamos y realizamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para fundamentar la base de nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error significativo resultante de un fraude es mayor que el resultante de un error, dado que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones intencionales, manifestaciones intencionalmente incorrectas o apartamientos del control interno.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el propósito de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Grupo.
- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables adoptadas, la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones relacionadas realizadas por la Dirección.
- Concluimos sobre la adecuada utilización por parte de la Dirección de la hipótesis de negocio en marcha y, de acuerdo con la evidencia de auditoría obtenida, si existe una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que puedan arrojar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como un negocio en marcha. Si

concluimos que existe una incertidumbre material, deberemos hacer énfasis en nuestro dictamen de auditoría sobre las revelaciones relacionadas en los estados financieros consolidados o, si tales revelaciones son inadecuadas, modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro dictamen de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuras pueden ser causa de que el Grupo deje de ser un negocio en marcha.

- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que se logre una representación fiel de los mismos.
- Obtenemos evidencia suficiente y adecuada de auditoría sobre la información financiera de las entidades o actividades de negocio dentro del Grupo para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables de la dirección, supervisión y desempeño de la auditoría de grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con la Dirección en relación, entre otros asuntos, al alcance y la oportunidad de los procedimientos de auditoría y los hallazgos significativos de auditoría, incluidas, en caso de haberlas, las deficiencias significativas en el sistema de control interno que identificamos en el transcurso de nuestra auditoría.

Montevideo, 15 de marzo de 2017

KPMG

Cr. Alvaro Scarpelli
Socio
C.J. y P.P.U. 46.892



Estado de Situación Financiera Consolidado al 31 de diciembre de 2016

En Pesos Uruguayos

	<u>Nota</u>	<u>Dic-16</u>	<u>Dic-15</u>
ACTIVO			
Activo No Corriente			
Propiedades, planta y equipo	16	6.401.803.980	7.647.868.176
Activos intangibles	16	330.360	8.885.185
Pagos por adelantado	15	33.561.976	-
Total Activo No Corriente		<u>6.435.696.316</u>	<u>7.656.753.361</u>
Activo Corriente			
Inventarios	13	1.322.200.458	2.313.372.719
Activos biológicos	12	19.709.434	28.477.464
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	14	1.668.924.147	1.903.143.512
Pagos por adelantado	15	161.467.807	335.257.118
Efectivo y equivalentes al efectivo	3.13	566.881.721	156.261.864
Total Activo Corriente		<u>3.739.183.567</u>	<u>4.736.512.677</u>
TOTAL ACTIVO		<u>10.174.879.883</u>	<u>12.393.266.038</u>
PATRIMONIO			
	17		
Aportes de propietarios		3.314.484.995	3.314.484.995
Reserva por conversión		639.707.569	728.934.172
Reserva legal		3.500.000	-
Resultados acumulados		(211.353.619)	63.132.740
Patrimonio atribuible a propietarios de la Compañía		<u>3.746.338.945</u>	<u>4.106.551.907</u>
TOTAL PATRIMONIO		<u>3.746.338.945</u>	<u>4.106.551.907</u>
PASIVO			
Pasivo No Corriente			
Deudas financieras	18	669.326.816	2.552.660.895
Total Pasivo No Corriente		<u>669.326.816</u>	<u>2.552.660.895</u>
Pasivo Corriente			
Deudas financieras	18	4.296.763.591	3.148.324.876
Deudas comerciales y otras deudas	19	1.462.450.531	2.585.728.360
Total Pasivo Corriente		<u>5.759.214.122</u>	<u>5.734.053.236</u>
TOTAL PASIVO		<u>6.428.540.938</u>	<u>8.286.714.131</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>10.174.879.883</u>	<u>12.393.266.038</u>

Los anexos y las Notas 1 a 25 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 2016

En Pesos Uruguayos

	<u>Nota</u>	<u>Dic-16</u>	<u>Dic-15</u>
Operaciones Continuas			
Ingresos Netos	6	7.487.349.806	6.957.681.405
Costo de Ventas		(6.216.138.331)	(5.540.962.010)
Ganancia Bruta		<u>1.271.211.475</u>	<u>1.416.719.395</u>
Otros ingresos	7	103.919.370	109.860.722
Gastos de distribución		(47.165.249)	(70.086.261)
Gastos de administración y ventas		(379.841.096)	(948.269.884)
Otros gastos	7	(933.577.076)	(107.788.203)
Resultado Operativo		<u>14.547.424</u>	<u>400.435.769</u>
Ingresos financieros	9	31.067.557	33.682.317
Costos financieros	9	(316.171.015)	(367.093.223)
Resultados Financieros Netos		<u>(285.103.458)</u>	<u>(333.410.906)</u>
Resultado antes de impuestos		<u>(270.556.034)</u>	<u>67.024.863</u>
Gasto por impuesto a la renta	11	(430.325)	(399.853)
Resultado del ejercicio		<u>(270.986.359)</u>	<u>66.625.010</u>
Resultado atribuible a:			
Propietarios de la Compañía		(270.986.359)	66.625.010
Interés minoritario		-	-
Resultado del ejercicio		<u>(270.986.359)</u>	<u>66.625.010</u>

Los anexos y las Notas 1 a 25 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 2016

En Pesos Uruguayos

	Dic-16	Dic-15
Resultado del ejercicio	(270.986.359)	66.625.010
Otro resultado integral		
<i>Items que nunca serán reclasificados a resultados</i>		
Diferencias por conversión	(89.107.776)	729.598.340
	(89.107.776)	729.598.340
<i>Items que son o pueden ser reclasificados a resultados</i>		
Negocio en el extranjero-Diferencia por conversión	(118.827)	(664.168)
	(118.827)	(664.168)
Otros resultados integrales, netos de impuesto a la renta	(89.226.603)	728.934.172
Total resultado integral	(360.212.962)	795.559.182
Total resultado integral atribuible a:		
Propietarios de la compañía	(360.212.962)	795.559.182
Resultado por Interés Minoritario	-	-
	(360.212.962)	795.559.182

Los anexos y las Notas 1 a 25 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 2016

	Aportes de propietarios	Reserva por conversión	Reserva legal	Resultados acumulados	Total
Saldo al 1° de enero de 2015	2.171.830.739	252.860.447	-	(3.492.270)	2.421.198.916
Resultado	-	-	-	66.625.010	66.625.010
Otro resultado integral	-	728.934.172	-	-	728.934.172
Resultado integral total	-	728.934.172	-	66.625.010	795.559.182
Transacciones con propietarios de la Sociedad					
<i>Contribuciones y distribuciones</i>					
Emisión de acciones ordinarias	1.142.654.256	(252.860.447)	-	-	889.793.809
Distribución de resultados acumulados	-	-	-	-	-
Total transacciones con propietarios de la Sociedad	1.142.654.256	(252.860.447)	-	-	889.793.809
Saldo al 31 de diciembre de 2015	3.314.484.995	728.934.172	-	63.132.740	4.106.551.907
Resultado integral total					
Resultado	-	-	-	(270.986.359)	(270.986.359)
Otro resultado integral	-	(89.226.603)	-	-	(89.226.603)
Resultado integral total	-	(89.226.603)	-	(270.986.359)	(360.212.962)
Transacciones con propietarios de la Sociedad					
<i>Contribuciones y distribuciones</i>					
Reserva Legal	-	-	3.500.000	(3.500.000)	-
Emisión de acciones ordinarias	-	-	-	-	-
Distribución de resultados acumulados	-	-	-	-	-
Total transacciones con propietarios de la Sociedad	-	-	3.500.000	(3.500.000)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2016	3.314.484.995	639.707.569	3.500.000	(211.353.619)	3.746.338.945

Los anexos y las Notas 1 a 25 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 2016

En Pesos Uruguayos

	<u>Nota</u>	<u>Dic-16</u>	<u>Dic-15</u>
Actividades de operación			
Resultado del ejercicio		(270.986.359)	66.625.010
Ajustes por:			
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	16	373.533.862	274.340.349
Amortizaciones de activos intangibles	16	6.196.724	5.654.349
Resultado por deterioro de propiedad, planta y equipo y activos intangibles	7	841.225.040	-
Resultado por deterioro de inventarios	13	6.416.775	-
Cambios en el valor razonable de activos biológicos	12	18.569.416	17.348.857
Resultado por deterioro de créditos por ventas y otras cuentas por cobrar	14 y 15	97.716.511	40.334.780
Resultados financieros netos	9	288.225.367	257.190.665
Resultado por venta de propiedad, planta y equipo		2.731.846	7.134.964
Impuesto a la renta corriente	11	430.325	399.853
Consumo de activos biológicos	12	29.416.295	62.253.714
Resultado operativo después de ajustes		<u>1.393.475.802</u>	<u>731.282.541</u>
(Aumento)/Disminución de activos y pasivos operativos			
Inventarios		963.534.960	(673.764.006)
Créditos por ventas y otras cuentas a cobrar		195.780.089	(757.862.875)
Pagos por adelantado		44.477.182	74.153.209
Deudas comerciales y otras deudas		(1.099.979.273)	924.945.963
Efectivo generado por/(usado en) operaciones		<u>103.812.958</u>	<u>(432.527.709)</u>
Intereses pagados		(172.783.719)	(344.150.138)
Impuesto a la renta pagado		(430.325)	(399.853)
Flujos netos de efectivo por actividades de operación		<u>1.324.074.716</u>	<u>(45.795.159)</u>
Actividades de inversión			
Intereses cobrados		26.159.328	32.149.790
Adquisición de propiedad, planta y equipo y activos intangibles		(119.894.916)	(648.431.731)
Compras de activos biológicos	12	(37.367.906)	(42.842.431)
Flujos netos de efectivo por actividades de inversión		<u>(131.103.494)</u>	<u>(659.124.372)</u>
Actividades de financiación			
Aumento/(disminución) de pasivos financieros		(777.637.947)	595.510.640
Flujos netos de efectivo por actividades de financiación		<u>(777.637.947)</u>	<u>595.510.640</u>
Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes		415.333.275	(109.408.891)
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio		156.261.864	163.535.371
Resultado por Conversión		(4.713.418)	102.135.384
Efectivo y equivalentes al cierre del ejercicio	3.13	<u>566.881.721</u>	<u>156.261.864</u>

Los anexos y las Notas 1 a 25 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros consolidados.

Cuadro de Propiedad, Planta y Equipo, Activos Intangibles, Depreciaciones y Amortizaciones Consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
En Pesos Uruguayos

	Costo						Depreciación y Amortización						Valor neto		
	Saldos iniciales	Altas	Bajas	Transf.	Ajuste por conversión	Saldos finales	Saldos iniciales	Bajas	Depreciación y Amortización	Transf.	Ajuste por conversión	Deterioro	Saldos finales	dic-16	dic-15
Propiedad, planta y equipo															
Terrenos	27.291.547	4.251.232	-	-	(599.367)	30.943.412	-	-	-	-	-	-	-	30.943.412	27.291.547
Edificios y mejoras	572.104.381	36.888	-	85.570.253	(5.532.439)	652.179.083	173.296.954	-	40.464.713	-	(4.594.914)	-	209.166.753	443.012.330	398.807.427
Maquinaria y equipos	7.865.421.573	5.196.339	-	114.394.462	(154.416.976)	7.830.595.398	967.358.867	-	300.896.918	-	(27.644.148)	838.882.444	2.079.494.081	5.751.101.317	6.898.062.706
Maquinaria agrícola y vial	215.568.246	1.262.832	77.724	-	(4.413.706)	212.339.648	95.594.985	49.225	21.676.661	-	(2.535.704)	-	114.686.717	97.652.931	119.973.261
Vehículos	53.206.505	570.600	922.917	1.013.088	(1.387.611)	52.479.665	20.891.491	246.442	4.340.906	411.962	(312.379)	-	25.085.538	27.394.127	32.315.014
Vehículos en Leasing	4.180.397	-	-	(1.013.088)	(79.714)	3.087.595	917.272	-	317.199	(411.962)	(333.640)	-	488.869	2.598.726	3.263.125
Muebles y útiles	11.671.076	246.449	-	-	(241.309)	11.676.216	2.727.927	-	1.169.946	-	(85.316)	-	3.812.557	7.863.659	8.943.149
Equipos de computación	13.674.831	698.753	191.822	-	(357.445)	13.824.317	7.927.945	138.814	1.938.494	-	(261.808)	-	9.465.817	4.358.500	5.746.886
Herramientas	27.834.577	294.714	146.620	-	(575.318)	27.407.353	19.058.246	4.633	2.340.871	-	(444.564)	-	20.949.920	6.457.433	8.776.331
Repuestos	4.621.755	-	-	-	(93.830)	4.527.925	2.713.374	-	388.154	-	(65.415)	-	3.036.113	1.491.812	1.908.381
Obras en curso	142.780.349	107.337.109	1.831.877	(199.964.715)	(19.391.133)	28.929.733	-	-	-	-	-	-	28.929.733	142.780.349	
Total	8.938.355.237	119.894.916	3.170.960	-	(187.088.848)	8.867.990.345	1.290.487.061	439.114	373.533.862	-	(36.277.888)	838.882.444	2.466.186.365	6.401.803.980	7.647.868.176
Intangibles															
Software	4.381.259	-	-	-	(88.948)	4.292.311	3.743.455	-	302.546	-	(84.050)	-	3.961.951	330.360	637.804
Investigación y desarrollo	32.269.968	-	-	-	(655.140)	31.614.828	24.022.587	-	5.894.178	-	(644.533)	2.342.596	31.614.828	-	8.247.381
Total	36.651.227	-	-	-	(744.088)	35.907.139	27.766.042	-	6.196.724	-	(728.583)	2.342.596	35.576.779	330.360	8.885.185

Cuadro de Propiedad, Planta y Equipo, Activos Intangibles, Depreciaciones y Amortizaciones Consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
En Pesos Uruguayos

	Costo					Depreciación y Amortización					Valor neto	Valor neto	
	Saldos iniciales	Altas	Bajas	Transferencias	Ajuste por conversión	Saldos finales	Saldos iniciales	Bajas	Depreciación y Amortización	Ajuste por conversión	Saldos finales	dic-15	dic-14
Propiedad, planta y equipo													
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
Total	6.704.706.116	647.732.867	11.673.357	-	1.597.589.611	8.938.355.237	809.185.706	4.538.393	274.340.349	211.499.399	1.290.487.061	7.647.868.176	5.895.520.410
Intangibles													
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
Total	29.143.104	698.864	-	-	6.809.259	36.651.227	17.545.054	-	5.654.349	4.566.639	27.766.042	8.885.185	11.598.050

Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2016

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 2016 y el 31 de diciembre de 2015, 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 contables 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.

El Decreto 408/016 del 26 de diciembre de 2016, publicado en el Diario Oficial el 5 de enero de 2017, aprobó que los emisores de estados financieros comprendidos en las disposiciones del Decreto 291/014 y sus modificaciones posteriores, deberán aplicar las normas de presentación de los estados financieros definidas en los marcos normativos que les corresponda, derogándose los Decretos 103/991 y 37/010, y estableciéndose ciertos criterios específicos de presentación. Estas modificaciones serán aplicables para los ejercicios anuales terminados luego de la fecha de publicación del Decreto. Los efectos en la presentación de los estados financieros resultante de la adopción de lo anteriormente mencionado están siendo evaluados por la Dirección de la Sociedad, y será aplicado a partir del próximo ejercicio.

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.

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 2016 han sido aprobados por el Directorio de la empresa el 10 de marzo de 2017.

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 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 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 2016, 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 2015 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 las 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 vigentes 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-16	dic-15	dic-16	dic-15
Peso Uruguayo	30,142	27,293	29,340	29,948
Euro	0,907	0,900	0,950	0,916

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 histórico 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.

Depreciaciones

Las depreciaciones de las partidas de propiedad, planta y equipo, excepto los Terrenos y Obras en Curso que no se deprecian, 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 depreciación 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 activos 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 2016 no se capitalizaron intereses (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%.)

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 depreciación y amortización de las partidas de propiedad, planta y equipo y activos 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:

	<u>Dic-16</u>	<u>Dic-15</u>
Efectivo	659.044	876.904
Bancos	566.222.677	155.384.960
Efectivo y equivalentes al efectivo	<u>566.881.721</u>	<u>156.261.864</u>
Sobregiros bancarios	-	-
Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado de flujos de efectivo	<u>566.881.721</u>	<u>156.261.864</u>

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 2017, 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 2017 o con posterioridad:

- NIIF 16 *Arrendamientos*, es de esperar que impacte en la forma de contabilización de los arrendamientos para ejercicios anuales que comienzan a partir del 1° de enero de 2019.
- 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 2018.
- 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.
- NIC 12 *Impuesto a la renta (modificaciones)*, es de esperar que impacte en el reconocimiento de activos por impuestos diferidos para ejercicios anuales que comienzan a partir del 1° de enero de 2017.
- NIC 7 *Estado de flujos de efectivo (modificaciones)*, es de esperar que impacte en la presentación de las actividades provenientes de financiación para ejercicios anuales que comienzan a partir del 1° de enero de 2017.

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 2016 y al 31 de diciembre de 2015, 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:

	Operaciones Continuas	
	Dic-16	Dic-15
Ingresos locales	7.461.823.108	6.970.320.862
Exportaciones	52.952.810	16.430.250
	<u>7.514.775.918</u>	<u>6.986.751.112</u>
Descuentos Comerciales y Bonificaciones Concedidos	(27.426.112)	(29.069.707)
Total Ingresos Netos	<u><u>7.487.349.806</u></u>	<u><u>6.957.681.405</u></u>

Nota 7 - Otros ingresos y otros gastos

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

	<u>Dic-16</u>	<u>Dic-15</u>
Otros Ingresos		
Otras ventas varias	103.919.370	109.860.722
Total Otros Ingresos	<u>103.919.370</u>	<u>109.860.722</u>
	<u>Dic-16</u>	<u>Dic-15</u>
Otros Gastos		
Costos de ventas varias	(92.352.036)	(107.788.203)
Pérdida por deterioro de propiedad, planta y equipo	(838.882.444)	-
Pérdida por deterioro de activos intangibles	(2.342.596)	-
Total Otros Gastos	<u>(933.577.076)</u>	<u>(107.788.203)</u>

Nota 8 - Gastos por naturaleza

El detalle de los gastos por naturaleza es el siguiente:

	<u>Dic-16</u>	<u>Dic-15</u>
Cambios en inventarios de Productos Terminados y Productos en Proceso	(50.915.730)	(477.407.629)
Consumos en materias primas y otros insumos	(4.705.951.943)	(4.254.349.182)
Beneficios a los Empleados	(703.338.752)	(602.612.410)
Depreciaciones y Amortizaciones	(379.730.586)	(279.994.698)
Fletes	(101.976.464)	(100.359.496)
Impuestos, tasas y contribuciones (Nota 14)	306.215.186	(219.907.540)
Honorarios y Servicios Contratados	(213.694.602)	(133.131.744)
Publicidad	(5.498.672)	(7.809.771)
Mantenimiento	(239.167.533)	(179.785.300)
Gastos por arrendamiento	(13.268.573)	(11.978.234)
Deudores incobrables	(97.716.511)	(40.334.780)
Otros Egresos	(438.100.496)	(251.647.371)
Total costo de ventas, gastos de administración y ventas y gastos de distribución	<u>(6.643.144.676)</u>	<u>(6.559.318.155)</u>

Nota 9 - Ingresos y costos financieros

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

	<u>Dic-16</u>	<u>Dic-15</u>
Intereses Ganados	26.159.328	32.149.790
Otros ingresos financieros	1.786.320	1.532.527
Diferencia de cambio ganada	3.121.909	-
Ingresos financieros	<u>31.067.557</u>	<u>33.682.317</u>
Intereses perdidos por deudas financieras	(316.124.008)	(290.872.982)
Diferencia de cambio perdida	-	(76.220.241)
Otros gastos financieros	(47.007)	-
Costos financieros	<u>(316.171.015)</u>	<u>(367.093.223)</u>
Resultado Financiero Neto	<u>(285.103.458)</u>	<u>(333.410.906)</u>

Nota 10 - Gastos por beneficios a los empleados

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

	<u>Dic-16</u>	<u>Dic-15</u>
Costo de Ventas		
Retribuciones al personal	(363.333.552)	(265.367.275)
Cargas Sociales	(38.657.054)	(30.399.279)
	<u>(401.990.606)</u>	<u>(295.766.554)</u>
Gastos de administración y ventas		
Retribuciones al personal	(262.404.970)	(268.624.128)
Cargas Sociales	(29.934.182)	(30.357.786)
	<u>(292.339.152)</u>	<u>(298.981.914)</u>
Gastos de distribución		
Retribuciones al personal	(8.082.615)	(7.113.567)
Cargas Sociales	(926.379)	(750.375)
	<u>(9.008.994)</u>	<u>(7.863.942)</u>
Total beneficios a los empleados	<u>(703.338.752)</u>	<u>(602.612.410)</u>

Nota 11 - Impuesto a la renta

11.1 Componentes del impuesto a la renta reconocido en resultados

	<u>Dic-16</u>	<u>Dic-15</u>
Gasto por impuesto corriente		
Año corriente	430.325	399.853
	<u>430.325</u>	<u>399.853</u>
Gasto por impuesto diferido		
Creación y reversión de diferencias temporarias	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>
Gastos de impuestos de actividades continuadas	<u>430.325</u>	<u>399.853</u>

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

		<u>Dic-16</u>		<u>Dic-15</u>
Resultados antes de impuestos de actividades continuadas		(270.556.034)		67.024.863
Impuesto a la renta a la tasa del impuesto aplicable	25%	(67.639.009)	25%	16.756.216
Gastos no deducibles	-6%	14.935.570	18%	12.080.025
Pérdida fiscal no reconocida	4%	(10.061.026)	-49%	(32.856.813)
Intereses fictos	-8%	22.337.389	24%	15.941.821
Otras diferencias netas	-15%	40.857.401	-17%	(11.521.396)
Total gasto / (ingreso) por impuesto a la renta	0%	<u>430.325</u>	1%	<u>399.853</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:

	Dic-16	Dic-15
Diferencias temporarias deducibles	98.816.517	8.248.221
Pérdidas fiscales	60.732.236	28.328.701
	159.548.753	36.576.922

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:

	Dic-16						Total
	Caña de Azúcar	Girasol	Soja	Grano de Sorgo	Sorgo Dulce	Semilla de Caña	
Saldo al inicio	19.844.897	-	2.919.448	3.554.968	2.158.151	-	28.477.464
Compras	13.710.809	-	5.759.572	468.279	17.429.246	-	37.367.906
Cambio en el valor razonable	(16.436.211)	-	(1.693.624)	(439.581)	-	-	(18.569.416)
Transferencia a inventario - materia prima	(13.739.148)	-	(3.418.556)	(1.413.403)	(10.845.188)	-	(29.416.295)
Ajuste por conversión	190.864	-	810.365	174.870	673.676	-	1.849.775
Saldo al final	3.571.211	-	4.377.205	2.345.133	9.415.885	-	19.709.434
Largo Plazo	-	-	-	-	-	-	-
Corto Plazo	3.571.211	-	4.377.205	2.345.133	9.415.885	-	19.709.434
Total	3.571.211	-	4.377.205	2.345.133	9.415.885	-	19.709.434

	Dic-15						Total
	Caña de Azúcar	Girasol	Soja	Grano de Sorgo	Sorgo Dulce	Semilla de Caña	
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)
Ajuste por conversión	13.106.736	-	260.964	237.891	57.558	-	13.663.149
Saldo al final	19.844.897	-	2.919.448	3.554.968	2.158.151	-	28.477.464
Largo Plazo	-	-	-	-	-	-	-
Corto Plazo	19.844.897	-	2.919.448	3.554.968	2.158.151	-	28.477.464
Total	19.844.897	-	2.919.448	3.554.968	2.158.151	-	28.477.464

Nota 13 - Inventarios

El detalle de inventarios es el siguiente:

	<u>Dic-16</u>	<u>Dic-15</u>
Materias primas	187.132.091	1.183.375.165
Productos en proceso	410.169.213	308.660.975
Materiales y repuestos	323.558.785	347.651.827
Importaciones en trámite	5.556.093	23.836.614
Productos terminados	453.944.174	504.536.682
Mercadería de reventa	7.642.559	5.927.761
Previsión por desvalorización	(65.802.457)	(60.616.305)
Total Inventarios	<u><u>1.322.200.458</u></u>	<u><u>2.313.372.719</u></u>

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

	<u>Dic-16</u>	<u>Dic-15</u>
Saldo al inicio	60.616.305	49.324.120
Formación	6.416.775	-
Desafectación	-	-
Utilización	-	-
Ajuste por conversión	(1.230.623)	11.292.185
Diferencia de cambio	-	-
Saldo al cierre	<u><u>65.802.457</u></u>	<u><u>60.616.305</u></u>

Nota 14 - Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar

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

	<u>Dic-16</u>	<u>Dic-15</u>
Corriente		
Deudores simples plaza	176.237.943	212.308.440
Deudores por exportaciones	1.233.162	1.258.717
Documentos a cobrar	109.839.229	53.595.734
Cuentas a cobrar a partes relacionadas	735.967.411	1.517.967.389
Créditos fiscales (*)	560.986.300	57.838.932
Otras cuentas a cobrar corto plazo	111.745.607	81.933.800
- Previsión para deudores incobrables	(27.085.505)	(21.666.461)
- Previsión para descuentos y bonificaciones	-	(93.039)
	<u><u>1.668.924.147</u></u>	<u><u>1.903.143.512</u></u>

(*) En el mes de diciembre de 2016, la Dirección General Impositiva dio respuesta a la consulta vinculante presentada por la Sociedad en el mes de julio, habilitando a Alcoholes del Uruguay S.A. a deducir el IVA compras asociado a las ventas de etanol. En virtud de que la Sociedad había tomado como criterio conservador no deducir este IVA hasta tanto no tener la certeza de la posición de la Dirección General Impositiva, se generó un crédito fiscal y consecuentemente una ganancia de \$ 484.817.339 que impactaron positivamente tanto en el resultado como en el activo de la Sociedad al cierre del ejercicio.

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

	Dic-16	Dic-15
Saldo al inicio	21.666.461	14.784.567
Formación	5.134.772	5.736.425
Desafectación	-	-
Utilización	-	-
Efecto de variaciones en tasas de cambio	284.272	1.145.469
Saldo al cierre	27.085.505	21.666.461

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

	Dic-16	Dic-15
Saldo al inicio	93.039	93.039
Formación	-	-
Desafectación	(93.039)	-
Utilización	-	-
Efecto de variaciones en tasas de cambio	-	-
Saldo al cierre	-	93.039

Nota 15 - Pagos por adelantado

El detalle de pagos por adelantado es el siguiente:

	Dic-16	Dic-15
No Corrientes		
Anticipo a productores de caña	51.467.006	70.555.465
Menos: Previsión anticipos	(17.905.030)	(70.555.465)
	33.561.976	-
Corrientes		
Anticipos a Proveedores Plaza	21.342.406	76.814.493
Anticipos a Proveedores del Exterior	198.780	1.908.309
Anticipos a productores de caña	557.283.612	528.659.133
Menos: Previsión anticipos	(417.356.991)	(272.124.817)
	161.467.807	335.257.118

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

	Dic-16	Dic-15
Saldo al inicio	342.680.282	308.081.927
Formación	92.581.739	34.598.355
Desafectación	-	-
Utilización	-	-
Efecto de variaciones en tasas de cambio	-	-
Saldo al cierre	435.262.021	342.680.282

Nota 16 - Propiedad, planta y equipo y activos intangibles

16.1 Valores de origen y sus depreciaciones y amortizaciones

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

16.2 Depreciaciones y amortizaciones cargadas a resultados

Las depreciaciones de propiedad, planta y equipo por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016, ascendieron a \$ 373.533.862 (\$ 274.340.349 al 31 de diciembre de 2015). Dichas amortizaciones fueron imputadas \$ 318.090.222 al costo de los bienes vendidos y servicios prestados (\$ 227.251.788 al 31 de diciembre de 2015) y \$ 55.443.640 a gastos de administración y ventas (\$ 47.088.561 al 31 de diciembre de 2015).

Las amortizaciones de activos intangibles por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016, ascendieron a \$ 6.196.724 (\$ 5.654.349 al 31 de diciembre de 2015). Dichas amortizaciones fueron imputadas a gastos de administración y ventas.

16.3 Deterioro

Al 31 de diciembre de 2016, en aplicación a la Norma Internacional de Contabilidad N° 36, la empresa identificó la existencia de indicadores de deterioro sobre los activos relacionados a los negocios de Caña, Cereales y Oleaginosos, producidos principalmente por la limitante en el volumen de ventas a ANCAP para los próximos años.

Para su evaluación se realizó un análisis de la unidad generadora de efectivo de cada uno de los activos, mediante el cálculo del valor presente del flujo de fondos estimado de cada segmento de negocio, descontados a una tasa de 7% (tasa después de impuesto).

Los flujos de fondos suponen el mantenimiento del volumen de producción y venta de biocombustibles establecido para el año 2017 en condiciones de precios decrecientes a futuro, con un compromiso en la mejora de la gestión y una consecuente reducción de costos que permita dicha baja de precios.

Del análisis antes mencionado surgió que los activos presentaban un deterioro de \$ 838.882.444 registrado en el rubro "Otros Gastos" (Nota 7), compuesto de \$ 21.697.898 en Microdestilería, \$ 142.809.956 en Planta I de oleaginosos ubicada en COUSA, \$ 168.169.076 en planta de procesamiento de caña y \$ 506.205.514 en planta de procesamiento de cereales.

Adicionalmente se ha reconocido un deterioro de los activos intangibles por \$ 2.342.596 (Nota 7).

Nota 17 - Patrimonio

Aportes de propietarios

El capital integrado del Grupo al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 asciende a \$ 3.314.484.995 y está representado por 3.314.484.995 acciones nominativas de \$ 1 cada una.

Con fecha 10 de marzo de 2016 el directorio de Alcoholes del Uruguay resolvió la formación de una reserva legal por \$ 3.500.000.

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) PDVSA realizó un aporte de \$ 152.843.809 que se efectivizó en forma previa al 30 de junio de 2015, mediante la capitalización de un pasivo a favor de PDVSA originado en un crédito por compra de etanol contra ANCAP que fue cedido a Alcoholes del Uruguay.

Nota 18 - Deudas financieras

El detalle de deudas financieras es el siguiente:

	Dic-16			
	Menor a un año	Entre 1 y 3 años	Mas de 3 años	Total
Préstamos Bancarios	4.154.466.564	431.982.215	237.344.601	4.823.793.380
Intereses y Comisiones	141.525.134	-	-	141.525.134
Acreedores por Leasing ⁽¹⁾	771.893	-	-	771.893
TOTAL	4.296.763.591	431.982.215	237.344.601	4.966.090.407

	Dic-15			
	Menor a un año	Entre 1 y 3 años	Mas de 3 años	Total
Préstamos Bancarios	3.074.698.321	2.218.427.763	333.445.238	5.626.571.322
Intereses y Comisiones	72.576.029	-	-	72.576.029
Acreedores por Leasing ⁽¹⁾	1.050.526	787.894	-	1.838.420
TOTAL	3.148.324.876	2.219.215.657	333.445.238	5.700.985.771

- ⁽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 19 - Deudas comerciales y otras deudas

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

	Dic-16	Dic-15
Corriente		
Deudas comerciales de plaza	839.676.529	1.596.789.972
Deudas comerciales del exterior	138.635.700	174.634.511
Deudas comerciales con partes relacionadas	63.082.658	121.757.399
Documentos a pagar	141.185.056	543.595.798
Otras deudas comerciales	25.296.243	65.694.118
Deudas Comerciales	1.207.876.186	2.502.471.798
Retribuciones al personal	41.997.214	38.175.622
Acreedores por cargas sociales	31.424.800	27.778.799
Acreedores fiscales	872.639	-
Anticipos recibidos de partes relacionadas	169.526.067	-
Anticipos recibidos de clientes	6.622.386	15.093.087
Otras deudas diversas	4.131.239	2.209.054
Otras Deudas	254.574.345	83.256.562
Total deudas comerciales y otras deudas	1.462.450.531	2.585.728.360

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-16	Dic-15
Efectivo y equivalentes de efectivo (excepto caja)	3.13	566.222.677	155.384.960
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	14	1.135.023.352	1.867.064.080
		<u>1.701.246.029</u>	<u>2.022.449.040</u>

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

	Dic-16	Dic-15
Nacional	1.133.790.190	1.865.805.363
Exterior	1.233.162	1.258.717
	<u>1.135.023.352</u>	<u>1.867.064.080</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-16	Dic-15
Grandes Clientes- supermercados y distribuidoras	79.605.062	135.308.706
Pequeños clientes- minoristas	319.450.879	213.787.985
Partes relacionadas	735.967.411	1.517.967.389
	<u>1.135.023.352</u>	<u>1.867.064.080</u>

Pérdidas por deterioro

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

	Dic-16			Dic-15		
	Valor Bruto	Deterioro	Importe neto	Valor Bruto	Deterioro	Importe neto
Vigentes	1.046.794.012	-	1.046.794.012	1.722.476.082	-	1.722.476.082
De 0 a 30 días	46.303.957	-	46.303.957	64.367.042	-	64.367.042
De 31 a 120 días	12.033.949	-	12.033.949	19.769.555	-	19.769.555
De 121 a 365 días	11.581.674	(8.775.745)	2.805.929	26.815.009	-	26.815.009
Más de un año	18.309.760	(18.309.760)	-	33.636.392	(21.759.500)	11.876.892
	<u>1.135.023.352</u>	<u>(27.085.505)</u>	<u>1.107.937.847</u>	<u>1.867.064.080</u>	<u>(21.759.500)</u>	<u>1.845.304.580</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 2016

Pasivos financieros no derivados	Menor a 1 año	Entre 1 y 3 años	Mas de 3 años
Préstamos bancarios	4.154.466.564	431.982.215	237.344.601
Intereses y comisiones	208.110.764	139.609.153	48.565.057
Acreeedores por leasing	771.893	-	-
Deudas comerciales y otras deudas	1.254.004.639	-	-
	<u>5.617.353.860</u>	<u>571.591.368</u>	<u>285.909.658</u>

31 de diciembre 2015

Pasivos financieros no derivados	Menor a 1 año	Entre 1 y 3 años	Mas de 3 años
Préstamos bancarios	3.074.698.321	2.218.427.763	333.445.238
Intereses y comisiones	163.836.816	203.820.907	61.824.651
Acreeedores por leasing	1.050.526	787.894	-
Deudas comerciales y otras deudas	2.542.856.474	-	-
	<u>5.782.442.137</u>	<u>2.423.036.564</u>	<u>395.269.889</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:

	Dic-16			Dic-15		
	Euro	\$	total equivalente en \$	Euro	\$	total equivalente en \$
ACTIVO						
Activo No Corriente						
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	-	31.213.700	31.213.700	-	-	-
Total Activo No Corriente	-	31.213.700	31.213.700	-	-	-
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	-	769.722.456	769.722.456	-	186.154.656	186.154.656
Pagos por adelantado	-	125.622.426	125.622.426	-	246.047.177	246.047.177
Efectivo y equivalentes al efectivo	-	101.648.432	101.648.432	-	20.908.160	20.908.160
Total Activo Corriente	-	996.993.314	996.993.314	-	453.109.993	453.109.993
PASIVO						
Deudas comerciales y otras deudas	(416.823)	(226.089.078)	(238.963.892)	(838.948)	(266.888.850)	(294.309.020)
Total Pasivo Corriente	(416.823)	(226.089.078)	(238.963.892)	(838.948)	(266.888.850)	(294.309.020)
 Posicion neta Activa/ (Pasiva)	 (416.823)	 802.117.936	 789.243.122	 (838.948)	 186.221.143	 158.800.973

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 2016 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 2015.

	Dic-16		Dic-15	
	Impacto en		Impacto en	
	Patrimonio	Resultados	Patrimonio	Resultados
Pesos Uruguayos	(80.211.794)	(80.211.794)	(18.622.114)	(18.622.114)

El debilitamiento de un 10% en el Dólar Estadounidense contra Peso Uruguayo al 31 de diciembre de 2016 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 2016

	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
		\$		\$	\$	\$
ACTIVOS FINANCIEROS						
Créditos a productores de caña	\$	173.488.597	6 -11,48%	173.488.597	-	-
PASIVOS FINANCIEROS						
Préstamos Bancarios						
BROU	US\$	430.767.605	5,3%-7,5%	425.091.358	-	-
BROU	US\$	35.844.022	Lib sem + 5%	35.844.022	-	-
BROU (Fideicomiso)	US\$	60.388.116	5,80%	58.680.000	-	-
SCOTIA	US\$	598.453.104	4,00%	586.800.000	-	-
BBVA	US\$	579.817.191	4,75%	572.130.000	-	-
ITAU	US\$	920.134.664	4,50%	880.200.000	-	-
BANDES	US\$	35.793.292	4,50%	35.208.000	-	-
SANTANDER	US\$	623.171.423	4,75%	586.800.000	-	-
SANTANDER España	US\$	605.230.713	2,75%	586.800.000	-	-
CITIBANK	US\$	149.838.843	4,00%	146.700.000	-	-
LAIB	US\$	749.013.504	4,00%	733.500.000	-	-
HSBC	US\$	176.866.037	3,50%	176.040.000	-	-
Acreeedores por leasing						
HERITAGE	US\$	771.893	Lib trim + 6,25%	771.893	-	-
				4.824.565.273	-	-

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	Mas de 3 años
ACTIVOS FINANCIEROS		\$		\$	\$	\$
Créditos a productores de caña	\$	256.534.316	6 -9,84%	256.534.316	-	-
PASIVOS FINANCIEROS						
Préstamos Bancarios						
BROU	US\$	517.562.414	5,3%-7,5%	500.168.496	-	-
BROU (Fideicomiso)	US\$	87.036.375	6,25%	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	-	-
Acreeedores por leasing						
HERITAGE	US\$	1.838.238	Lib trim + 6,25%	1.838.238	-	-
				5.628.409.742	-	-

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 2015.

	Dic-16		Dic-15	
	Impacto en		Impacto en	
	Patrimonio	Resultados	Patrimonio	Resultados
Pesos Uruguayos	(366.159)	(366.159)	(2.863.446)	(2.863.446)

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.

Dic-16										
	Designado a Valor Razonable	Mantenidos al vencimiento	Préstamos y saldos a cobrar	Mantenidos para la venta	Otros pasivos financieros	Valor en Libros	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Valor Razonable
Activos financieros valuados a valor razonable	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Activos financieros no valuados a valor razonable	-	-	1.135.023.352	-	-	1.135.023.352	-	-	-	1.135.023.352
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	-	-	566.881.721	-	-	566.881.721	-	-	-	566.881.721
Efectivo y equivalente de efectivo	-	-	1.701.905.073	-	-	1.701.905.073	-	-	-	1.701.905.073
Pasivos financieros no valuados a valor razonable	-	-	-	-	4.823.793.380	4.823.793.380	-	-	-	4.823.793.380
Préstamos bancarios	-	-	-	-	141.525.134	141.525.134	-	-	-	141.525.134
Intereses y comisiones	-	-	-	-	771.893	771.893	-	-	-	771.893
Acreedores por leasing	-	-	-	-	1.254.004.639	1.254.004.639	-	-	-	1.254.004.639
Deudas comerciales y otras deudas	-	-	-	-	6.220.095.046	6.220.095.046	-	-	-	6.220.095.046

dic-15										
	Designado a Valor Razonable	Mantenidos al vencimiento	Préstamos y saldos a cobrar	Mantenidos para la venta	Otros pasivos financieros	Valor en Libros	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Valor Razonable
Activos financieros valuados a valor razonable	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Activos financieros no valuados a valor razonable	-	-	1.867.064.080	-	-	1.867.064.080	-	-	-	1.867.064.080
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	-	-	156.261.864	-	-	156.261.864	-	-	-	156.261.864
Efectivo y equivalente de efectivo	-	-	2.023.325.944	-	-	2.023.325.944	-	-	-	2.023.325.944
Pasivos financieros no valuados a valor razonable	-	-	-	-	5.626.571.322	5.626.571.322	-	-	-	5.626.571.322
Préstamos bancarios	-	-	-	-	72.576.029	72.576.029	-	-	-	72.576.029
Intereses y comisiones	-	-	-	-	1.838.420	1.838.420	-	-	-	1.838.420
Acreedores por leasing	-	-	-	-	2.542.856.474	2.542.856.474	-	-	-	2.542.856.474
Deudas comerciales y otras deudas	-	-	-	-	8.243.842.245	8.243.842.245	-	-	-	8.243.842.245

Nota 21 - Arrendamientos

El Grupo arrienda las siguientes tierras donde efectúa cultivos de materias primas al 31 de diciembre de 2016:

Ubicación Terreno	Arrendador	Precio base de referencia según contrato	Plazo del contrato
Novena sección judicial del Departamento de Artigas (Padrones 5189, 5190, 4525, 6835, 6856, 6830, 372).	Orodil S.R.L.	US\$ 480 por ha y entrega inicial de US\$ 309.600	Hasta levantar cosecha de cultivo de invierno 2017
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	US\$ 90 anuales por há	Noviembre 2016
Novena sección judicial del Departamento de Artigas.	Finamil S.A.	US\$ 250 p/há	Octubre 2016

Al 31 de diciembre de 2015:

Ubicación Terreno	Arrendador	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	Marzo 2015
Sarandí 425 oficina 104, departamento de Montevideo.	Tobrinor S.A.	US\$ 2400 mensuales	Julio 2015
Novena sección judicial del Departamento de Artigas (Padrones 5189, 5190, 4525, 6835, 6856, 6830, 372).	Orodil S.R.L.	US\$ 480 por há y entrega inicial de US\$ 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	1250 kg 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	US\$ 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.	US\$ 250 p/há	Octubre 2016
Séptima sección catastral y judicial del Departamento de Canelones, Zona rural	María de la Concepción Rey Domínguez y Mario Manuel Campos Castro	US\$ 300 por ha y por año	Mayo 2015

Durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016, se reconoció en el estado de resultados arrendamientos por \$ 13.268.573. Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015 la pérdida ascendió a \$ 11.978.234.

Nota 22 - Garantías otorgadas

Al 31 de diciembre de 2016 el inmueble padrón 174 se encuentra hipotecado a favor del Banco Hipotecario del Uruguay garantizando créditos por un valor de UR 6.521,67 equivalente a \$ 6.064.305.

Con fecha 24 de julio de 2009 Alcoholes del Uruguay S.A. firmó con el Banco República 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 los sistemas de riego y recomposición del capital de trabajo. A efectos de constituir el correspondiente Patrimonio Fiduciario, el Fideicomitente transfiere al Banco, quién 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 República 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, 30 de setiembre de 2015 y 13 de junio de 2016, 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, US\$ 1.000.000 y US\$ 2.000.000 respectivamente. En garantía de dichos créditos Alcoholes del Uruguay S.A. transfiere al Banco los derechos de créditos presentes y futuros contra ANCAP derivados de la venta de Biodiesel. Al 31 de diciembre de 2016 el saldo de dichos préstamos es US\$ 1.200.000, y la garantía corresponde al 50% de las ventas 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, al 31 de diciembre de 2016, dicha retención estaba totalmente integrada y adicionalmente el patrimonio fiduciario fue disminuido a US\$ 500.000 habiendo liberado el Banco la suma restante el 16 de junio de 2016.

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 2016 y al 31 de diciembre de 2015.

Compensación recibida por el personal clave

El personal clave de la gerencia percibió en el presente ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 únicamente beneficios de corto plazo por un monto de \$ 7.819.930 (al 31 de diciembre de 2015 por un monto de \$ 5.693.099).

Otras transacciones con personal clave

No existieron otras transacciones con directores y personal clave de la gerencia al 31 de diciembre de 2016 ni al 31 de diciembre de 2015.

23.2 Saldos con partes relacionadas

Los saldos con partes relacionadas son los siguientes:

	Dic-16			Dic-15		
	US\$	\$	Equiv. \$	US\$	\$	Equiv. \$
Créditos com. y otras cuentas a cobrar						
CABA S.A.	1.386.225	1.152	40.673.004	64.247	996	1.925.065
ANCAP	21.915.824	52.260.711	695.270.978	49.814.872	24.185.758	1.516.041.628
CELEMYR	-	23.429	23.429	-	696	696
			735.967.411			1.517.967.389
Deudas comerciales y otras deudas						
CABA S.A.	899.752	2.321.014	28.719.723	1.212.860	500.350	36.823.081
ANCAP	6.484.269	5.250.281	195.498.735	2.455.617	3.598.426	77.139.257
DUCSA	46.718	7.019.561	8.390.267	48.626	6.338.810	7.795.061
			232.608.725			121.757.399

23.3 Transacciones con partes relacionadas

Las transacciones con partes relacionadas fueron las siguientes:

	Dic-16		Dic-15	
	US\$	\$	US\$	\$
Con ANCAP				
Compras de combustibles	-	17.128	-	1.780.808
Venta de alcoholes/biodiesel	179.955.428	-	183.212.259	-
Venta de fletes	-	33.575.516	-	15.789.300
Otras transacciones egresos	23.485	4.962.694	555.437	2.341.235
Otras transacciones ingresos	110.863	85.746	20.930	25.671
Con CABA S.A.				
Compra de alcoholes y façon	2.419.661	-	3.480.158	40.749
Gastos por mantenimiento de instalaciones y otros	-	5.199.178	48.707	4.931.550
Venta de alcoholes y mercadería de reventa	2.114.205	-	138.376	-
Ventas de azúcar y melaza	-	262.376	-	353.600
Con DUCSA				
Compra de combustibles de lubricantes	104.510	14.498.576	147.451	16.723.053
Servicios de clientela	-	-	869	-
Ventas de azúcar	-	-	-	369
Con CELEMYR				
Compra de combustibles	-	3.809	-	19.060
Ventas de azúcar	-	73.998	-	38.166
Con CEMENTOS DEL PLATA S.A.				
Ventas de servicios	4.238	-	9.749	-

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 una baja del patrimonio fiscal al 31 de diciembre de 2016 de \$ 3.365.233.166 y de \$ 3.261.720.903 al 31 de diciembre de 2015.

Nota 25 - Hechos posteriores

La Sociedad se encuentra analizando la incorporación de las líneas industriales (en su presentación granel únicamente) de etanol, metanol y alifáticos de CABA S.A. y sus activos y personal asociado.

—•—