



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 2018**

KPMG
11 de marzo de 2019

Este informe contiene 47 páginas

Contenido

Dictamen de los Auditores Independientes	3
Estados Financieros Consolidados:	
Estado de Situación Financiera Consolidado al 31 de diciembre de 2018	6
Estado de Resultados Consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018	7
Estado de Pérdidas o Ganancias y Otros Resultados Integrales Consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018	8
Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018	9
Estado de Flujos de Efectivo Consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018	10
Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2018	11

— —



KPMG S.C.
Circunvalación Dr. Enrique Tarigo (ex 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 2018, 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.

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 2018, 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.

Otra información

La Dirección es responsable por la otra información. La otra información comprende la información incluida en la "*Memoria correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018*", pero no incluye los estados financieros consolidados y nuestro informe de auditoría.



Nuestra opinión sobre los estados financieros consolidados no cubre la otra información y no expresamos ningún tipo de seguridad ni conclusión sobre la misma.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros consolidados, nuestra responsabilidad es leer la otra información y, al hacerlo, considerar si la otra información es significativamente inconsistente con los estados financieros consolidados o con nuestro conocimiento obtenido en la auditoría, o parece estar significativamente equivocada. Sí, basados en el trabajo realizado, concluimos que hay un error material en dicha otra información, debemos informar este hecho. No tenemos nada que informar en este sentido.

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención a las Notas 1 y 25 de los estados financieros consolidados donde se menciona 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 se modifica con respecto a este asunto.

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, 11 de marzo de 2019

KPMG

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



Estado de Situación Financiera Consolidado al 31 de diciembre de 2018

En Pesos Uruguayos

	<u>Nota</u>	<u>Dic-18</u>	<u>Dic-17</u>
ACTIVO			
Activo No Corriente			
Propiedades, planta y equipo	16	5.946.899.274	5.670.161.855
Activos intangibles	16	-	56.264
Instrumentos financieros derivados	17	12.380.640	-
Pagos por adelantado	15	40.886.650	34.367.604
Total Activo No Corriente		<u>6.000.166.564</u>	<u>5.704.585.723</u>
Activo Corriente			
Inventarios	13	1.549.796.637	1.107.563.860
Activos biológicos	12	2.184.207	1.815.411
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	14	1.203.556.947	1.431.141.830
Pagos por adelantado	15	213.041.523	175.311.232
Efectivo y equivalentes al efectivo	4.14	745.379.539	700.122.888
Total Activo Corriente		<u>3.713.958.853</u>	<u>3.415.955.221</u>
TOTAL ACTIVO		<u>9.714.125.417</u>	<u>9.120.540.944</u>
PATRIMONIO			
Aportes de propietarios	18	3.314.484.995	3.314.484.995
Reserva por conversión		1.040.556.291	569.706.999
Reserva legal		3.500.000	3.500.000
Resultados acumulados		75.212.804	(259.264.654)
Patrimonio atribuible a propietarios de la Compañía		<u>4.433.754.090</u>	<u>3.628.427.340</u>
TOTAL PATRIMONIO		<u>4.433.754.090</u>	<u>3.628.427.340</u>
PASIVO			
Pasivo No Corriente			
Deudas financieras	19	3.469.703.378	320.741.988
Total Pasivo No Corriente		<u>3.469.703.378</u>	<u>320.741.988</u>
Pasivo Corriente			
Deudas financieras	19	653.617.572	4.129.314.703
Deudas comerciales y otras deudas	20	1.142.968.427	1.035.154.145
Provisiones	21	14.081.950	6.902.768
Total Pasivo Corriente		<u>1.810.667.949</u>	<u>5.171.371.616</u>
TOTAL PASIVO		<u>5.280.371.327</u>	<u>5.492.113.604</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>9.714.125.417</u>	<u>9.120.540.944</u>

Las Notas 1 a 27 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 2018

En Pesos Uruguayos

	<u>Nota</u>	<u>Dic-18</u>	<u>Dic-17</u>
Operaciones Continuadas			
Ingresos Netos	7	7.085.779.595	6.650.669.785
Costo de Ventas	8.3	(5.698.360.728)	(5.477.541.176)
Ganancia Bruta		<u>1.387.418.867</u>	<u>1.173.128.609</u>
Otros ingresos	8.1	120.329.198	96.272.457
Gastos de distribución	8.3	(36.296.478)	(42.967.746)
Gastos de administración y ventas	8.3	(755.419.122)	(677.303.122)
Pérdida por deterioro de créditos com. y otras cuentas por cobrar		(17.623.029)	(10.609.615)
Otros gastos	8.2	(115.639.791)	(413.607.049)
Resultado Operativo		<u>582.769.645</u>	<u>124.913.534</u>
Ingresos financieros	9	19.763.019	45.306.520
Costos financieros	9	(265.973.159)	(217.704.926)
Resultados Financieros Netos		<u>(246.210.140)</u>	<u>(172.398.406)</u>
Resultado antes de impuestos		<u>336.559.505</u>	<u>(47.484.872)</u>
Gasto por impuesto a la renta	11	(688.496)	(426.163)
Resultado del ejercicio		<u><u>335.871.009</u></u>	<u><u>(47.911.035)</u></u>

Las Notas 1 a 27 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 2018

En Pesos Uruguayos

	Dic-18	Dic-17
Resultado del ejercicio	335.871.009	(47.911.035)
Otro resultado integral		
<i>Items que nunca serán reclasificados a resultados</i>		
Diferencias por conversión	470.834.461	(69.974.211)
	470.834.461	(69.974.211)
<i>Items que son o pueden ser reclasificados a resultados</i>		
Negocio en el extranjero-Diferencia por conversión	14.831	(26.359)
	14.831	(26.359)
Otros resultados integrales, netos de impuesto a la renta	470.849.292	(70.000.570)
Total resultado integral	806.720.301	(117.911.605)
Total resultado integral atribuible a:		
Propietarios de la compañía	806.720.301	(117.911.605)
Resultado por Interés Minoritario	-	-
	806.720.301	(117.911.605)

Las Notas 1 a 27 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 2018

	Aportes de propietarios	Reserva por conversión	Reserva legal	Resultados acumulados	Total
Saldo al 1º de enero de 2017	3.314.484.995	639.707.569	3.500.000	(211.353.619)	3.746.338.945
Resultado	-	-	-	(47.911.035)	(47.911.035)
Otro resultado integral	-	(70.000.570)	-	-	(70.000.570)
Resultado integral total	-	(70.000.570)	-	(47.911.035)	(117.911.605)
Transacciones con propietarios de la Sociedad					
<i>Contribuciones y distribuciones</i>					
Reserva Legal	-	-	-	-	-
Distribución de resultados acumulados	-	-	-	-	-
Total transacciones con propietarios de la Sociedad	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2017	3.314.484.995	569.706.999	3.500.000	(259.264.654)	3.628.427.340
Ajuste inicial por aplicación NIIF 9 (Nota 3.B)	-	-	-	(1.393.551)	(1.393.551)
Resultado integral total	-	-	-	335.871.009	335.871.009
Resultado	-	-	-	335.871.009	335.871.009
Otro resultado integral	-	470.849.292	-	-	470.849.292
Resultado integral total	-	470.849.292	-	335.871.009	806.720.301
Transacciones con propietarios de la Sociedad					
<i>Contribuciones y distribuciones</i>					
Reserva Legal	-	-	-	-	-
Distribución de resultados acumulados	-	-	-	-	-
Total transacciones con propietarios de la Sociedad	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2018	3.314.484.995	1.040.556.291	3.500.000	75.212.804	4.433.754.090

Las Notas 1 a 27 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 2018

En Pesos Uruguayos

	<u>Nota</u>	<u>Dic-18</u>	<u>Dic-17</u>
Actividades de operación			
Resultado del ejercicio		335.871.009	(47.911.035)
Ajustes por:			
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	16	388.895.719	365.712.049
Amortizaciones de activos intangibles	16	59.935	266.673
Resultado por deterioro de propiedad, planta y equipo y activos intangibles	8.2	-	258.084.448
Resultado por deterioro de inventarios	13	23.793.823	754.261
Cambios en el valor razonable de activos biológicos	12	8.823.730	5.520.037
Resultado por deterioro de créditos por ventas y otras cuentas por cobrar	14	18.317.186	10.609.615
Resultado por deterioro de pagos anticipados	15	62.953.088	66.612.960
Resultados financieros netos	9	153.154.716	182.919.102
Diferencia de cambio por derivados		7.831.700	-
Diferencia de cambio por deudas financieras		(15.060.981)	-
Resultado por venta de propiedad, planta y equipo		34.657.633	3.825.077
Provisión para juicios	21	16.086.126	6.452.768
Impuesto a la renta corriente	11	688.496	426.163
Consumo de activos biológicos	12	2.953.030	33.492.147
Resultado operativo después de ajustes		<u>1.039.025.210</u>	<u>886.764.265</u>
(Aumento)/Disminución de activos y pasivos operativos			
Inventarios		(311.422.244)	188.850.406
Créditos por ventas y otras cuentas a cobrar		366.359.829	197.912.874
Pagos por adelantado		(80.041.892)	(84.708.366)
Deudas comerciales y otras deudas		(20.363.491)	(398.161.199)
Provisiones		(10.106.758)	-
Efectivo generado por/(usado en) operaciones		<u>983.450.654</u>	<u>790.657.980</u>
Impuesto a la renta pagado		(688.496)	(426.163)
Flujos netos de efectivo por actividades de operación		<u>982.762.158</u>	<u>790.231.817</u>
Actividades de inversión			
Intereses cobrados		-	34.847.517
Adquisición de propiedad, planta y equipo y activos intangibles		(15.322.421)	(15.144.059)
Compras de activos biológicos	12	(12.118.292)	(22.980.135)
Flujos netos de efectivo por actividades de inversión		<u>(27.440.713)</u>	<u>(3.276.677)</u>
Actividades de financiación			
Ingresos por nuevas deudas financieras		3.436.802.609	502.239.615
Pagos de deudas por arrendamientos financieros		-	(771.893)
Pago de deudas financieras		(4.254.011.982)	(879.475.264)
Pago de intereses		(156.437.039)	(263.315.568)
Flujos netos de efectivo por actividades de financiación		<u>(973.646.412)</u>	<u>(641.323.110)</u>
Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes		(18.324.967)	145.632.030
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio		700.122.888	566.881.721
Resultado por Conversión		63.581.618	(12.390.863)
Efectivo y equivalentes al cierre del ejercicio	4.14	<u>745.379.539</u>	<u>700.122.888</u>

Las Notas 1 a 27 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros consolidados.

Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2018

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.

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 2018 y el 31 de diciembre de 2017, 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”).

Los presentes estados financieros consolidados 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 (en consonancia con lo que establecen las Normas Contables Adecuadas en Uruguay según los Decretos 291/014 y 124/011).

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 Reserva por conversión.

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 2018 han sido aprobados por el Directorio el 6 de marzo de 2019, estando pendiente a la fecha su aprobación por parte de los Accionistas. Serán puestos a su consideración de acuerdo a los plazos establecidos por la Ley 16.060 de Sociedades Comerciales.

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 2018, 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 2017 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 transferencias 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 - Cambio en las políticas contables significativas

El Grupo ha adoptado por primera vez la NIIF 15 - *Ingreso de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes* y la NIIF 9 - *Instrumentos Financieros* a partir del 1º de enero de 2018, pero no tienen efecto significativo sobre los estados financieros del Grupo.

El efecto de la aplicación por primera vez de las normas mencionadas anteriormente se debe principalmente a un incremento de las pérdidas por deterioro sobre activos financieros (ver B (ii) a continuación).

A- NIIF 15 - Ingreso de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes

La NIIF 15 establece un marco conceptual completo para determinar el valor y el momento en el que los ingresos de actividades ordinarias deben ser reconocidos. Esta norma reemplaza la NIC 18 - *Ingresos de Actividades ordinarias* e interpretaciones relacionadas.

El Grupo ha adoptado la NIIF 15 usando el método de efecto acumulativo, reconociendo el monto del ajuste inicial en la fecha de transición, es decir, 1º de enero de 2018. De acuerdo con lo anterior, la información al 31 de diciembre 2017 no ha sido modificada sino que es presentada considerando los criterios de la NIC 18 e interpretaciones relacionadas. Adicionalmente los requerimientos de revelación de la NIIF 15 no han sido aplicados a la información comparativa.

La NIIF 15 no tuvo impacto significativo sobre las políticas contables del Grupo relacionadas con otros flujos de ingreso (ver Notas 4.12 y 7).

En la Nota 4.12 se incluye información adicional sobre las políticas contables del Grupo relacionadas con el reconocimiento de ingresos.

B- NIIF 9 - Instrumentos Financieros

La NIIF 9 establece los requerimientos para el reconocimiento y la medición de los activos financieros, los pasivos financieros y algunos contratos de compra o venta de partidas no financieras. Esta norma reemplaza la NIC 39 - *Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición*.

Como resultado de la adopción de la Norma NIIF 9, el Grupo ha adoptado modificaciones consecuentes a la Norma NIC 1 *Presentación de Estados Financieros* que requieren que el deterioro del valor de los activos financieros se presente en una partida separada en el estado de resultados. Anteriormente, el enfoque del Grupo era incluir el deterioro de los créditos comerciales y otras cuentas a cobrar en gastos de administración y ventas. En consecuencia, el Grupo reclasificó las pérdidas por deterioro por \$ 10.609.615 reconocidas bajo la Norma NIC 39 de 'gastos de administración y ventas' a 'pérdida por deterioro de créditos comerciales y otras cuentas por cobrar' en el estado de resultados para el año terminado el 31 de diciembre de 2017. Las pérdidas por

deterioro de otros activos financieros se presentan bajo los 'costos financieros', de manera similar a la presentación bajo la Norma NIC 39, y no se presentan por separado en el estado de resultados debido a consideraciones relacionadas con la importancia relativa.

Adicionalmente, el Grupo ha adoptado modificaciones consecuentes a la Norma NIIF 7 *Instrumentos Financieros: Información a Revelar* que se aplican a las revelaciones sobre 2018 pero no se han aplicado a la información comparativa.

A continuación se resume el impacto, neto de impuestos, de la adopción de la NIIF 9 sobre el saldo inicial de resultados acumulados:

	Impacto de adopción de la NIIF 9 sobre saldos al inicio
Resultados acumulados	
Reconocimiento de (pérdidas)/ ganancias crediticias esperadas bajo NIIF 9	(1.393.551)
Impacto al 1° de enero de 2018	(1.393.551)

i. Clasificación y medición de activos y pasivos financieros

La NIIF 9 incluye tres categorías de clasificación principales para los activos financieros: medidos a costo amortizado, valor razonable con cambios en otro resultado integral (VRCORI), y valor razonable con cambios en resultados (VRCR). La clasificación de los activos financieros bajo la NIIF 9 se basa en el modelo de negocios en el que un activo financiero es gestionado y en sus características de flujo de efectivo contractual. La NIIF 9 elimina las categorías previas de la NIC 39 de mantenidos hasta el vencimiento, préstamos y partidas por cobrar y disponibles para la venta.

La NIIF 9 en gran medida conserva los requerimientos existentes de la NIC 39 para la clasificación y medición de los pasivos financieros.

La adopción de la Norma NIIF 9 no ha tenido un efecto significativo sobre las políticas contables del Grupo relacionadas con los pasivos financieros y los instrumentos financieros derivados.

Para obtener una explicación de la manera en que el Grupo clasifica y mide los instrumentos financieros y contabiliza las ganancias y pérdidas relacionadas bajo la NIIF 9, ver la Nota 4.2.

El siguiente cuadro explica las categorías de medición originales bajo la NIC 39 y las nuevas categorías de medición de acuerdo a la NIIF 9 para cada clase de activos financieros al 1° de enero de 2018.

	Clasificación según NIC 39	Nueva clasificación según NIIF 9	Importe bajo NIC 39	Nuevo mporte según NIIF 9
En Pesos Uruguayos				
Activos Financieros				
Créditos comerciales y otras cuentas por cobrar	Préstamos y saldos a cobrar	Costo Amortizado	1.047.258.624	1.046.564.468
Efectivo y equivalentes de efectivo	Préstamos y saldos a cobrar	Costo Amortizado	700.122.888	699.423.493
Total de activos financieros			1.747.381.512	1.745.987.961

El efecto de la adopción de la NIIF 9 sobre el importe en libros de los activos financieros al 1° de enero de 2018 se relaciona únicamente con los nuevos requerimientos de deterioro.

ii. Deterioro de activos financieros

La NIIF 9 reemplaza el modelo de ‘pérdida incurrida’ de la NIC 39 por un modelo de ‘pérdida crediticia esperada’ (PCE), el cual alcanza a los activos financieros medidos a costo amortizado, activos del contrato e inversiones en instrumentos de deuda medidos a VRCORI, pero no a inversiones en instrumentos de patrimonio.

A continuación se resumen el impacto de los requerimientos de deterioro de la NIIF 9 al 1° de enero de 2018:

Pérdida por deterioro al 31 de diciembre de 2017 bajo NIC 39	10.609.615
Deterioro reconocido al 1° de enero de 2018 en:	
Créditos comerciales y otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2017	694.156
Efectivo y equivalente de efectivo	699.395
Pérdida por deterioro al 1° de enero de 2018 bajo NIIF 9	12.003.166

Información adicional sobre la manera en que el grupo mide la provisión para deterioro se describe en la Nota 4.3.

iii. Transición

El Grupo ha usado una exención que le permite no reexpresar la información comparativa de ejercicios anteriores en lo que se refiere a los requerimientos de clasificación y medición (incluido el deterioro).

Las diferencias en los importes en libros de los activos y pasivos financieros que resultan de la adopción de la NIIF 9 se reconocen en los resultados acumulados al 1° de enero de 2018.

Nota 4 - Principales políticas y prácticas contables aplicadas

4.1 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 ejercicio, 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-18	Dic-17	Dic-18	Dic-17
Peso Uruguayo	30,675	28,654	32,406	28,807
Euro	0,849	0,888	0,875	0,834

4.2 Instrumentos financieros

Inicialmente el Grupo reconoce los créditos comerciales en la fecha en que se originan. Todos los otros activos y pasivos financieros, son reconocidos inicialmente a la fecha de la transacción en la que el Grupo se hace parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

Un activo financiero (a menos que sea un deudor comercial sin un componente de financiación significativo) o pasivo financiero se mide inicialmente al valor razonable más, en el caso de una partida no medida al valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción directamente atribuibles a su adquisición o emisión. Un deudor comercial sin un componente de financiación significativo se mide inicialmente al precio de la transacción.

Activos financieros

Al momento del reconocimiento inicial, un activo financiero es clasificado en función del modelo de negocios en el que los activos son gestionados y sus características de flujo de efectivo, y en consecuencia, es clasificado como medido a costo amortizado; valor razonable con cambios en otro resultado integral (VRCORI) – instrumento de deuda; valor razonable con cambios en otro resultado integral (VRCORI) – instrumento de patrimonio; o valor razonable con cambios en resultados (VRCR).

Posteriormente a su reconocimiento inicial, en función de la clasificación anterior, los activos financieros son medidos según se detalla a continuación:

Activos financieros a VRCR	Son medidos a valor razonable. Pérdidas y ganancias netas, incluyendo intereses e ingresos por dividendos, son reconocidos en resultados.
Activos financieros a costo amortizado	Son medidos a costo amortizado aplicando el método de interés efectivo menos cualquier pérdida por deterioro (ver (ii) a continuación). Ingresos por intereses, resultados por diferencia de cambio y deterioro son reconocidos en resultados. Cualquier pérdida o ganancia surgida al momento de su baja en cuentas, se reconoce en resultados.
Instrumentos de deuda a VRCORI	Son medidos a valor razonable. Ingresos por intereses, resultados por diferencia de cambio y deterioro son reconocidos en resultados. Otros resultados netos de pérdidas y ganancias se reconocen en Otros Resultados Integrales (ORI). Al momento de su baja en cuentas, las pérdidas y ganancias acumuladas en ORI son reclasificadas a resultados.
Instrumentos de patrimonio a VRCORI	Son medidos a valor razonable. Dividendos son reconocidos como ingresos en resultados a menos que el dividendo represente claramente una recuperación de parte del costo de la inversión. Otros resultados netos de pérdidas y ganancias se reconocen en Otros Resultados Integrales (ORI) y nunca son transferidos posteriormente al resultado del período.

Los activos financieros no se reclasifican después de su reconocimiento inicial, excepto si la Sociedad cambia su modelo de negocio por uno para gestionar los activos financieros, en cuyo caso todos los activos financieros afectados son reclasificados el primer día del primer periodo sobre el que se informa posterior al cambio en el modelo de negocio.

El Grupo da de baja en cuentas un activo financiero cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o cuando transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales en una transacción en que la se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad del activo financiero, o no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios relacionados con la propiedad y no retiene control sobre los activos transferidos.

Hasta el 31 de diciembre de 2017, el Grupo clasificaba sus activos financieros en una de las siguientes categorías:

- préstamos y partidas por cobrar;
- mantenidos hasta el vencimiento;
- disponibles para la venta; y
- al valor razonable con cambios en resultados

Pasivos financieros

Los pasivos financieros se clasifican como medidos al costo amortizado o al valor razonable con cambios en resultados. Un pasivo financiero se clasifica al valor razonable con cambios en resultados si está clasificado como mantenido para negociación, es un derivado o es designado como tal en el reconocimiento inicial. Los otros pasivos financieros se miden posteriormente al costo amortizado usando el método de interés efectivo. El ingreso por intereses y las ganancias y pérdidas por conversión de moneda extranjera se reconocen en resultados. Cualquier ganancia o pérdida en la baja en cuentas también se reconoce en resultados.

El Grupo da de baja en cuentas un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales son pagadas o canceladas, o bien hayan expirado. El Grupo también da de baja en cuentas un pasivo financiero cuando se modifican sus condiciones y los flujos de efectivo del pasivo modificado son sustancialmente distintos.

Instrumentos financieros derivados

El Grupo mantiene instrumentos financieros derivados para cubrir la exposición de riesgo de tasa de interés.

Los derivados se miden inicialmente al valor razonable y sus cambios se reconocen en resultados.

4.3 Deterioro

Activos financieros

El Grupo reconoce correcciones de valor para pérdidas crediticias esperadas por:

- los activos financieros medidos al costo amortizado;
- las inversiones de deuda medidas al valor razonable con cambios en otro resultado integral; y
- activos del contrato.

Los activos financieros a costo amortizado consisten en créditos comerciales y otras cuentas a cobrar y efectivo y equivalentes al efectivo.

El Grupo mide las estimaciones de pérdidas por un importe igual a las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo, excepto por lo siguiente, que se mide como el importe de las pérdidas crediticias esperadas de 12 meses:

- instrumentos de deuda y saldos bancarios que se determina que tienen un riesgo crediticio bajo a la fecha de presentación; y
- otros instrumentos de deuda para los que el riesgo crediticio (es decir, el riesgo de que ocurra incumplimiento durante la vida esperada del instrumento financiero) no ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial.

Las estimaciones de pérdidas por deudores comerciales y otras cuentas por cobrar y activos del contrato siempre se miden por un importe igual al de las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida.

Al estimar las pérdidas crediticias esperadas, el Grupo asume que el riesgo crediticio de un activo financiero ha aumentado significativamente si tiene una mora de más de 90 días, debido a que se presume intención de no pago.

El Grupo considera que un activo financiero está en incumplimiento cuando:

- no es probable que el prestatario pague sus obligaciones crediticias por completo al Grupo, sin un recurso por parte del mismo tal como acciones para la ejecución de la garantía (si existe alguna); o
- el activo financiero tiene una mora de 180 días o más lo cual demuestra la intención de no pago de crédito.

El Grupo considera que el efectivo y equivalentes de efectivo que posee son de riesgo bajo debido a que el prestatario tiene una capacidad fuerte de cumplir sus obligaciones de flujo de efectivo contractuales en el plazo próximo y los cambios adversos en las condiciones económicas en el largo plazo pueden reducir, pero no necesariamente, la capacidad del prestatario para satisfacer sus obligaciones de flujo de efectivo contractuales.

Medición de las pérdidas crediticias esperadas

Las pérdidas crediticias esperadas son el promedio ponderado por probabilidad de las pérdidas crediticias. Las pérdidas crediticias se miden como el valor presente de las insuficiencias de efectivo (es decir, la diferencia entre el flujo de efectivo adeudado al Grupo de acuerdo con el contrato y los flujos de efectivo que el Grupo espera recibir), utilizando una tasa de interés efectiva del activo financiero.

Activos financieros con deterioro crediticio

En cada fecha de presentación, el Grupo evalúa si los activos financieros registrados al costo amortizado y los instrumentos de deuda al valor razonable con cambios en otro resultado integral tienen deterioro crediticio. Un activo financieros tiene 'deterioro crediticio' cuando han ocurrido uno o más sucesos que tienen un impacto perjudicial sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero.

Presentación del deterioro

Las estimaciones de pérdida para los activos financieros medidos al costo amortizado se deducen del importe en libros bruto de los activos.

Las pérdidas por deterioro relacionadas con créditos comerciales y otras cuentas a cobrar, incluido los activos del contrato, se presentan separadamente en el estado de pérdidas o ganancias y otros resultados integrales.

Las pérdidas por deterioro de otros activos financieros se presentan en “costos financieros”, y no se presentan separadamente en el estado de pérdidas o ganancias y otros resultados integrales debido a su materialidad.

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.

Hasta el 31 de diciembre de 2017, un activo financiero era revisado a la fecha de cada estado financiero para determinar si existía evidencia objetiva de un deterioro de valor. Un activo financiero se consideraba deteriorado si existía evidencia objetiva indicativa de que uno o más eventos de pérdida ocurridos después del reconocimiento inicial del activo, tuvieron un efecto negativo en los flujos de efectivo futuros estimados del activo que puede estimarse de forma fiable.

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.

4.4 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.

4.5 Propiedades, planta y equipo

Valuación

a) Propiedades, planta y equipo

Debido al cambio de moneda funcional descrito en la Nota 2.3, las partidas de propiedades, 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 propiedades, planta y equipo, incorporadas a partir del 1º 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 4.3). El costo histórico comprende las erogaciones directamente atribuibles a la adquisición de los bienes.

b) Propiedades, 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 propiedades, planta y equipo, se registran en resultados a medida que se incurren.

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

Depreciaciones

Las depreciaciones de las partidas de propiedades, 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 propiedades, 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 depreciación de las partidas de propiedades, planta y equipo al cierre de cada ejercicio. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación.

4.6 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.

4.7 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.

4.8 Provisiones

Una provisión se reconoce si, como resultado de un evento pasado, el Grupo tiene una obligación presente, legal o asumida implícitamente, que puede ser estimada de forma fiable, y es probable que se requiera una salida de recursos para cancelar la obligación.

4.9 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.

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

4.10 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.

4.11 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.

4.12 Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes

Bajo la NIIF 15, los ingresos son reconocidos cuando un cliente obtiene el control de los bienes y servicios. La determinación del momento en que se transfiere el control - un momento del tiempo o durante un período de tiempo - requiere juicio.

i. Bienes vendidos

Los ingresos se reconocen al momento de la entrega del producto a los clientes en las Plantas de Alcoholes del Uruguay S.A. o en las instalaciones de los clientes, el cual se considera el momento en el que el cliente obtiene el control aceptando los bienes. Para el caso del etanol producido en la planta de Bella Unión el ingreso se reconoce en el momento que se produce el lote según se encuentra estipulado en el contrato con el cliente. Los ingresos se reconocen en este momento siempre que tanto los ingresos como los costos puedan medirse de manera fiable y la recuperación de la contraprestación sea probable bajo la Norma NIIF 15. Las facturas se generan en ese momento y, por lo general son pagaderas dentro de un plazo de 30 días.

Asimismo, se incluye en el precio de la transacción una contraprestación variable en la medida que sea altamente probable que no derive en una reversión significativa del monto reconocido como ingreso.

Excepto por lo descrito en el párrafo anterior, los criterios establecidos por la NIC 18 y la NIIF 15 son iguales para el Grupo.

Por otra parte, el Grupo no tiene una política de devolución de productos pautada que pueda anular ingresos ya reconocidos.

4.13 Determinación del resultado

Los ingresos se reconocen de acuerdo a lo establecido en la Nota 4.12.

Los consumos de los inventarios que integran el costo de los bienes vendidos son calculados como se indica en la Nota 4.4.

La depreciación y amortización de las partidas de propiedades, planta y equipo y activos intangibles es calculada en base a los criterios establecidos en la Nota 4.5 y 4.6, 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 4.11.

4.14 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:

	Dic-18	Dic-17
Efectivo	420.797	728.215
Bancos	745.697.368	699.394.673
Provisión efectivo y equivalente de efectivo	(738.626)	-
Efectivo y equivalentes al efectivo	745.379.539	700.122.888
Sobregiros bancarios	-	-
Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado de flujos de efectivo	745.379.539	700.122.888

Nota 5 - 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 2019, 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:

5.1 NIIF 16 - Arrendamientos

La NIIF 16 reemplaza la existente guía de arrendamientos, incluyendo la NIC 17 - *Arrendamientos*, CINIIF 4 - *Determinación de si un Acuerdo contiene un Arrendamiento*, SIC 15 - *Arrendamientos Operativos – Incentivos* y la SIC 27 - *Evaluación de la Esencia de las Transacciones que Adoptan la Forma Legal de un Arrendamiento*.

La misma es efectiva para períodos anuales que comiencen a partir del 1° de enero de 2019, estando permitida la adopción anticipada.

La NIIF 16 introduce un modelo aplicable para la contabilidad de los arrendatarios. El mismo, reconoce un activo que representa el derecho de uso del activo subyacente y un pasivo que representa la obligación de realizar los pagos del arrendamiento. El arrendatario puede optar por no aplicar los requerimientos anteriores para aquellos arrendamientos a corto plazo y arrendamientos en los que el activo subyacente es de bajo valor. La contabilidad del arrendador será similar al modelo anterior, por ejemplo, continúan clasificando arrendamientos como financieros o como arrendamientos operativos.

El Grupo estima que la aplicación de estas modificaciones no tendrá un impacto significativo en los estados financieros consolidados.

Transición

Como arrendatario, el Grupo puede aplicar la norma usando un:

- enfoque retrospectivo; o
- un enfoque retrospectivo modificado

El Grupo planea aplicar la NIIF 16 a partir del 1º de enero de 2019, con un enfoque retrospectivo modificado. Por lo tanto el efecto acumulado de la adopción de la NIIF 16 será reconocido como un ajuste al saldo inicial en resultados acumulados al 1º de enero de 2019, con la no re-expresión de información comparativa.

Cuando se aplica un enfoque retrospectivo modificado a arrendamientos previamente clasificados como operativos bajo la NIC 17, el arrendatario puede elegir, arrendamiento por arrendamiento, si aplicar soluciones prácticas en la transición. El Grupo está evaluando el potencial impacto de utilizarlos.

5.2 CINIIF 23 – La incertidumbre frente a los tratamientos del impuesto a las ganancias

Es de esperar que impacte en el reconocimiento y medición de activos y pasivos por impuestos diferidos y corrientes cuando exista incertidumbre sobre su tratamiento fiscal para ejercicios anuales que comienzan a partir del 1º de enero de 2019.

El Grupo no ha determinado el análisis del impacto de la aplicación de esta norma.

Nota 6 - Administración de riesgo financiero

6.1 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.

6.2 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 del efectivo y equivalente de efectivo y los créditos comerciales y otras cuentas por cobrar.

Efectivo y equivalente de efectivo

El riesgo crediticio del efectivo y equivalente de efectivo es limitado debido a que las contrapartes son bancos o instituciones financieras de primera línea.

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. La Dirección espera un correcto comportamiento crediticio y entiende que los eventuales incumplimientos están cubiertos razonablemente por las provisiones existentes.

6.3 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.

6.4 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 2018 y al 31 de diciembre de 2017, 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. Este riesgo es monitoreado de forma de mantener la exposición al mismo en niveles aceptables para el Grupo.

Riesgo de otros precios de mercado

El Grupo no mantiene instrumentos de deuda y de patrimonio cotizados en el mercado.

Nota 7 - Ingresos de actividades ordinarias

El efecto de la aplicación inicial de la NIIF 15 sobre los ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes del Grupo se describe en la Nota 3.A.

7.1 Flujos de ingresos y desagregación de ingresos de actividades ordinarias

En la siguiente tabla se desagregan los ingresos por los principales mercados geográficos:

	Operaciones Continuas		Operaciones con empresas vinculadas	
	Dic-18	Dic-17	Dic-18	Dic-17
Nacional	7.107.052.005	6.632.275.291	5.265.702.998	4.946.557.143
Otros países	23.861.178	47.874.407	-	-
Total de Ingresos Brutos	7.130.913.183	6.680.149.698	5.265.702.998	4.946.557.143
Desc., bonif. e imesi ingresos nacionales	(45.133.588)	(29.479.913)	-	-
Desc., bonif. e imesi ingresos otros países	-	-	-	-
Total Ingresos Netos	7.085.779.595	6.650.669.785	5.265.702.998	4.946.557.143

En la siguiente tabla se desagregan los ingresos por las principales líneas de productos:

	Operaciones Continuas		Operaciones con empresas vinculadas	
	Dic-18	Dic-17	Dic-18	Dic-17
Biocombustibles	5.245.357.822	4.897.681.079	5.245.357.822	4.897.681.079
Azúcar	427.368.836	567.106.982	93.715	443.168
Alimento animal	1.154.343.366	925.723.047	-	-
Alcoholes y solventes	109.001.333	60.945.302	3.886.709	24.834.078
Otros	194.841.826	228.693.288	16.364.752	23.598.818
Total Ingresos Brutos	7.130.913.183	6.680.149.698	5.265.702.998	4.946.557.143
Biocombustibles	-	-	-	-
Azúcar	(36.280.434)	(28.956.887)	-	-
Alimento animal	(717.153)	(269.104)	-	-
Alcoholes y solventes	(6.355.007)	(250.913)	-	-
Otros	(1.780.994)	(3.009)	-	-
Desc., Bonif. e Imesi por producto	(45.133.588)	(29.479.913)	-	-
Total Ingresos Netos	7.085.779.595	6.650.669.785	5.265.702.998	4.946.557.143

En la siguiente tabla se desagregan los ingresos por el momento del reconocimiento:

	Operaciones Continuas		Operaciones con empresas vinculadas	
	Dic-18	Dic-17	Dic-18	Dic-17
Bienes /Servicios transferidos en un momento en el tiempo	7.130.913.183	6.680.149.698	5.265.702.998	4.946.557.143
Bienes /Servicios transferidos durante un periodo de tiempo	-	-	-	-
Total Ingresos Brutos	7.130.913.183	6.680.149.698	5.265.702.998	4.946.557.143
Descuentos, Bonificaciones e Imesi				
Bienes /Servicios transferidos en un momento en el tiempo	(45.133.588)	(29.479.913)	-	-
Bienes / Servicios transferidos durante un periodo de tiempo	-	-	-	-
Total Ingresos Netos	7.085.779.595	6.650.669.785	5.265.702.998	4.946.557.143

Nota 8 - Otros ingresos y otros gastos

8.1 Otros ingresos

El detalle de otros ingresos es el siguiente:

	<u>Dic-18</u>	<u>Dic-17</u>
Otros Ingresos		
Otras ventas varias	120.329.198	96.272.457
Total Otros Ingresos	<u>120.329.198</u>	<u>96.272.457</u>

8.2 Otros gastos

El detalle de otros gastos es el siguiente:

	<u>Dic-18</u>	<u>Dic-17</u>
Otros Gastos		
Costos de ventas varias	(115.639.791)	(88.269.494)
Aportes acuerdo cañeros	-	(67.253.107)
Pérdida por deterioro de propiedades, planta y equipo	-	(258.084.448)
Total Otros Gastos	<u>(115.639.791)</u>	<u>(413.607.049)</u>

8.3 Gastos por naturaleza

El detalle de los gastos por naturaleza es el siguiente:

	<u>Dic-18</u>	<u>Dic-17</u>
Cambios en inventarios de Productos Terminados	344.243.170	223.072.684
Consumos en materias primas y otros insumos	(4.616.029.893)	(4.387.909.690)
Beneficios a los empleados (Nota 10)	(779.663.046)	(725.260.945)
Depreciaciones y amortizaciones (Nota 16)	(388.955.654)	(365.978.722)
Fletes	(43.663.822)	(56.992.112)
Impuestos, tasas y contribuciones	(29.718.906)	(5.783.406)
Honorarios y servicios contratados	(542.062.608)	(477.348.346)
Publicidad	(10.435.911)	(6.842.207)
Mantenimiento	(232.931.260)	(186.775.639)
Gastos por arrendamiento (Nota 23)	(7.909.051)	(10.157.993)
Deudores incobrables (Nota 14 y 15)	(81.270.274)	(66.612.960)
Otros egresos	(101.679.073)	(131.222.708)
Total costo de ventas, gastos de administración y ventas y gastos de distribución	<u>(6.490.076.328)</u>	<u>(6.197.812.044)</u>

Nota 9 - Ingresos y costos financieros

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

	Dic-18	Dic-17
Intereses Ganados	-	34.785.824
Otros ingresos financieros	19.763.019	-
Diferencia de cambio ganada	-	10.520.696
Ingresos financieros	19.763.019	45.306.520
Intereses perdidos por deudas financieras	(163.943.383)	(217.704.926)
Diferencia de cambio perdida	(93.055.424)	-
Otros gastos financieros	(8.974.352)	-
Costos financieros	(265.973.159)	(217.704.926)
Resultado Financiero Neto	(246.210.140)	(172.398.406)

Nota 10 - Gastos por beneficios a los empleados

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

	Dic-18	Dic-17
Costo de Ventas		
Retribuciones al personal	(394.008.308)	(367.534.665)
Cargas Sociales	(43.584.950)	(40.276.978)
	(437.593.258)	(407.811.643)
Gastos de administración y ventas		
Retribuciones al personal	(295.415.572)	(274.598.442)
Cargas Sociales	(32.886.510)	(31.215.106)
	(328.302.082)	(305.813.548)
Gastos de distribución		
Retribuciones al personal	(12.213.110)	(10.312.709)
Cargas Sociales	(1.554.596)	(1.323.045)
	(13.767.706)	(11.635.754)
Total beneficios a los empleados	(779.663.046)	(725.260.945)

Nota 11 - Impuesto a la renta

11.1 Componentes del impuesto a la renta reconocido en resultados

	Dic-18	Dic-17
Gasto por impuesto corriente		
Año corriente	688.496	426.163
	688.496	426.163
Gasto por impuesto diferido		
Creación y reversión de diferencias temporarias	-	-
	-	-
Gastos de impuestos de actividades continuadas	688.496	426.163

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

	Dic-18		Dic-17	
Resultados antes de impuestos de actividades continuadas		336.559.505		(47.484.872)
Impuesto a la renta a la tasa del impuesto aplicable	25%	84.139.876	25%	(11.871.218)
Gastos no deducibles	2%	7.318.795	(24%)	11.270.761
Pérdida fiscal no reconocida	(25%)	(82.767.982)	79%	(37.347.406)
Intereses fictos	8%	26.948.560	(60%)	28.613.913
Otras diferencias netas	(10%)	(34.950.753)	(21%)	9.760.113
Total gasto / (ingreso) por impuesto a la renta	0%	688.496	(1%)	426.163

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-18	Dic-17
Diferencias temporarias deducibles	187.662.078	101.613.992
Pérdidas fiscales	173.993.391	97.977.627
	361.655.469	199.591.619

Las pérdidas fiscales para las que no se reconoció activo por impuesto diferido expiran según el siguiente detalle:

Pérdidas fiscales al 31 de diciembre de 2018

Importe	Año de generación	Año que expiración
3.000.245	2014	2019
8.573.377	2015	2020
53.882.885	2016	2021
25.768.902	2017	2022
82.767.982	2018	2023
173.993.391		

Pérdidas fiscales al 31 de diciembre de 2017

Importe	Año de generación	Año que expiración
2.779.029	2014	2019
7.941.239	2015	2020
49.909.954	2016	2021
37.347.405	2017	2022
97.977.627		

Nota 12 - Activos biológicos

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

La siguiente es la evolución de los activos biológicos:

	Dic-18				
	Caña de Azúcar	Soja	Grano de Sorgo	Sorgo Dulce	Total
Saldo al inicio	1.815.411	-	-	-	1.815.411
Compras	12.118.292	-	-	-	12.118.292
Cambio en el valor razonable	(8.823.730)	-	-	-	(8.823.730)
Transferencia a inventario - materia prima	(2.953.030)	-	-	-	(2.953.030)
Ajuste por conversión	27.264	-	-	-	27.264
Saldo al final	2.184.207	-	-	-	2.184.207

	Dic-17				
	Caña de Azúcar	Soja	Grano de Sorgo	Sorgo Dulce	Total
Saldo al inicio	3.571.211	4.377.205	2.345.133	9.415.885	19.709.434
Compras	7.013.093	415.296	1.289.009	14.262.737	22.980.135
Cambio en el valor razonable	(5.520.037)	-	-	-	(5.520.037)
Transferencia a inventario - materia prima	(3.045.652)	(3.982.136)	(3.459.271)	(23.005.088)	(33.492.147)
Ajuste por conversión	(203.204)	(810.365)	(174.871)	(673.534)	(1.861.974)
Saldo al final	1.815.411	-	-	-	1.815.411

Nota 13 - Inventarios

El detalle de inventarios es el siguiente:

	Dic-18	Dic-17
Materias primas	93.442.572	188.919.303
Productos en proceso	434.200.208	299.525.756
Materiales y repuestos	405.298.592	320.223.034
Importaciones en trámite	17.050.480	18.173.404
Productos terminados	685.758.117	341.514.947
Mercadería de reventa	11.110.658	4.577.004
Provisión por desvalorización	(97.063.990)	(65.369.588)
Total Inventarios	1.549.796.637	1.107.563.860

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

	Dic-18	Dic-17
Saldo al inicio	65.369.588	65.802.457
Formación	23.793.823	754.261
Desafectación	-	-
Utilización	-	-
Ajuste por conversión	7.900.579	(1.187.130)
Diferencia de cambio	-	-
Saldo al cierre	97.063.990	65.369.588

Nota 14 - Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar

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

	<u>Dic-18</u>	<u>Dic-17</u>
Corriente		
Deudores simples plaza	243.612.425	225.911.035
Deudores por exportaciones	1.362.026	1.210.760
Documentos a cobrar	53.040.676	63.815.720
Cuentas a cobrar a partes relacionadas (Nota 25)	670.912.540	694.155.860
Créditos fiscales	252.344.836	383.883.206
Otras cuentas a cobrar corto plazo	41.228.871	99.507.882
- Provisión para deudores incobrables	(58.944.427)	(35.182.356)
- Provisión para descuentos y bonificaciones	-	(2.160.277)
	<u>1.203.556.947</u>	<u>1.431.141.830</u>

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

	<u>Dic-18</u>	<u>Dic-17</u>
Saldo al inicio	35.182.356	27.085.505
Formación	20.477.463	8.449.338
Desafectación	-	-
Utilización	-	-
Efecto de variaciones en tasas de cambio	3.284.608	(352.487)
Saldo al cierre	<u>58.944.427</u>	<u>35.182.356</u>

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

	<u>Dic-18</u>	<u>Dic-17</u>
Saldo al inicio	2.160.277	-
Formación	-	2.160.277
Desafectación	(2.160.277)	-
Utilización	-	-
Efecto de variaciones en tasas de cambio	-	-
Saldo al cierre	<u>-</u>	<u>2.160.277</u>

Nota 15 - Pagos por adelantado

El detalle de pagos por adelantado es el siguiente:

	<u>Dic-18</u>	<u>Dic-17</u>
No Corrientes		
Anticipo a productores de caña	194.464.902	48.691.174
Menos: Provisión anticipos	(153.578.252)	(14.323.570)
	<u>40.886.650</u>	<u>34.367.604</u>

	Dic-18	Dic-17
Corrientes		
Anticipos a proveedores plaza	40.920.408	42.298.580
Anticipos a proveedores del exterior	38.286	195.169
Anticipos a productores de caña	583.332.646	620.368.894
Menos: Provisión anticipos	(411.249.817)	(487.551.411)
	<u>213.041.523</u>	<u>175.311.232</u>

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

	Dic-18	Dic-17
Saldo al inicio	501.874.981	435.262.021
Formación	62.953.088	66.612.960
Desafectación	-	-
Utilización	-	-
Efecto de variaciones en tasas de cambio	-	-
Saldo al cierre	<u>564.828.069</u>	<u>501.874.981</u>

Nota 16 - Propiedades, planta y equipo y activos intangibles

16.1 Valores de origen y sus depreciaciones y amortizaciones

El detalle de las propiedades, planta y equipo y activos intangibles al 31 de diciembre de 2018 se muestra a continuación:

	Costo				Depreciación, Amortización y Deterioro					Valor neto Dic-18	
	Saldos iniciales	Altas	Bajas	Ajuste por conversión	Saldos finales	Saldos iniciales	Bajas	Depreciación y Amortización	Ajuste por conversión		Saldos finales
Propiedades, planta y equipo											
Terrenos	30.381.284	-	-	3.795.683	34.176.967	-	-	-	-	-	34.176.967
Edificios y mejoras	671.333.546	272.092	-	83.876.733	755.482.371	252.609.544	-	51.861.170	34.486.285	338.956.999	416.525.372
Maquinaria y equipos	7.688.342.245	-	32.189.093	959.580.760	8.615.733.912	2.587.758.730	-	305.372.450	340.522.322	3.233.653.502	5.382.080.410
Maquinaria agrícola y vial	204.592.313	2.377.409	-	25.818.223	232.787.945	124.541.777	-	21.030.767	16.746.343	162.318.887	70.469.058
Vehículos	47.836.323	128.850	8.826.315	1.450.612	40.589.470	27.914.404	6.357.775	5.303.479	536.129	27.396.237	13.193.233
Muebles y útiles	11.464.103	423.937	-	1.426.859	13.314.899	4.794.960	-	1.103.352	660.979	6.559.291	6.755.608
Equipos de computación	13.602.562	1.155.934	-	1.752.892	16.511.388	10.996.293	-	1.619.800	1.474.240	14.090.333	2.421.055
Herramientas	27.348.134	-	-	3.416.736	30.764.870	22.709.987	-	2.209.684	2.961.960	27.881.631	2.883.239
Repuestos	4.445.653	-	-	556.721	5.002.374	3.351.923	-	395.017	441.065	4.188.005	814.369
Obras en curso	5.493.310	10.964.199	-	1.122.454	17.579.963	-	-	-	-	-	17.579.963
Total	8.704.839.473	15.322.421	41.015.408	1.082.797.673	9.761.944.159	3.034.677.618	6.357.775	388.895.719	397.829.323	3.815.044.885	5.946.899.274
Activos Intangibles											
Software	4.214.336	-	-	526.517	4.740.853	4.158.072	-	59.935	522.846	4.740.853	-
Investigación y desarrollo	31.040.503	-	-	3.878.041	34.918.544	31.040.503	-	-	3.878.041	34.918.544	-
Total	35.254.839	-	-	4.404.558	39.659.397	35.198.575	-	59.935	4.400.887	39.659.397	-

El detalle de las propiedades, planta y equipo y activos intangibles al 31 de diciembre de 2017 se muestra a continuación:

	Costo					Depreciación, Amortización y Deterioro							Valor neto Dic-17	
	Saldos iniciales	Altas	Bajas	Transf.	Ajuste por conversión	Saldos finales	Saldos iniciales	Bajas	Depreciación y Amortización	Transf.	Ajuste por conversión	Deterioro		Saldos finales
Propiedades, planta y equipo														
Terrenos	30.943.412	-	-	-	(562.128)	30.381.284	-	-	-	-	-	-	-	30.381.284
Edificios y mejoras	652.179.083	743.546	-	30.813.551	(12.402.634)	671.333.546	209.166.753	-	46.991.674	-	(3.548.883)	-	252.609.544	418.724.002
Maquinaria y equipos	7.830.595.398	-	-	-	(142.253.153)	7.688.342.245	2.079.494.081	-	286.426.402	-	(36.246.201)	258.084.448	2.587.758.730	5.100.583.515
Maquinaria agrícola y vial	212.339.648	5.819.605	7.298.635	-	(6.268.305)	204.592.313	114.686.717	6.507.950	20.579.360	-	(4.216.350)	-	124.541.777	80.050.536
Vehículos	52.479.665	468.881	5.418.080	3.087.595	(2.781.738)	47.836.323	24.673.576	2.782.741	6.159.998	1.218.030	(1.354.459)	-	27.914.404	19.921.919
Vehículos en Leasing	3.087.595	-	-	(3.087.595)	-	-	900.831	-	317.199	(1.218.030)	-	-	-	-
Muebles y útiles	11.676.216	-	-	-	(212.113)	11.464.103	3.812.557	-	1.047.630	-	(65.227)	-	4.794.960	6.669.143
Equipos de computación	13.824.317	66.965	30.376	-	(258.344)	13.602.562	9.465.817	21.263	1.691.514	-	(139.775)	-	10.996.293	2.606.269
Herramientas	27.407.353	442.647	-	-	(501.866)	27.348.134	20.949.920	-	2.129.280	-	(369.213)	-	22.709.987	4.638.147
Repuestos	4.527.925	-	-	-	(82.272)	4.445.653	3.036.113	-	368.992	-	(53.182)	-	3.351.923	1.093.730
Obras en curso	28.929.733	7.602.415	389.940	(30.813.551)	164.653	5.493.310	-	-	-	-	-	-	-	5.493.310
Total	8.867.990.345	15.144.059	13.137.031	-	(165.157.900)	8.704.839.473	2.466.186.365	9.311.954	365.712.049	-	(45.993.290)	258.084.448	3.034.677.618	5.670.161.855
Activos Intangibles														
Software	4.292.311	-	-	-	(77.975)	4.214.336	3.961.951	-	266.673	-	(70.552)	-	4.158.072	56.264
Investigación y desarrollo	31.614.828	-	-	-	(574.325)	31.040.503	31.614.828	-	-	-	(574.325)	-	31.040.503	-
Total	35.907.139	-	-	-	(652.300)	35.254.839	35.576.779	-	266.673	-	(644.877)	-	35.198.575	56.264

16.2 Depreciaciones y amortizaciones cargadas a resultados

Las depreciaciones de propiedades, planta y equipo por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018, ascendieron a \$ 388.895.719 (\$ 365.712.049 al 31 de diciembre de 2017). Dichas depreciaciones fueron imputadas \$ 339.946.198 al costo de los bienes vendidos y servicios prestados (\$ 312.689.856 al 31 de diciembre de 2017) y \$ 48.949.521 a gastos de administración y ventas (\$ 53.022.193 al 31 de diciembre de 2017).

Las amortizaciones de activos intangibles por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 ascendieron a \$ 59.935 (\$ 266.673 al 31 de diciembre de 2017). Dichas amortizaciones fueron imputadas a gastos de administración y ventas.

16.3 Deterioro

En aplicación de la Norma Internacional de Contabilidad N° 36, al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, la Sociedad actualizó el análisis respecto de las propiedades, planta y equipos para reflejar en sus estados financieros cambios en la previsión por deterioro sobre inmuebles, mejoras, máquinas y equipos de producción relacionados con sus negocios de Caña, Cereales y Oleaginosos generado principalmente por la limitante en el volumen de ventas a ANCAP para los próximos años.

Para el análisis mencionado 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 después de impuestos de 7,22% (6,89% al 31 de diciembre de 2017), y se tuvieron en cuenta los nuevos precios y volúmenes de ventas a ANCAP acordados para el futuro en el marco de compromisos de mejora de gestión y consecuente reducción de costos que permite dicha baja de precios.

Al 31 de diciembre de 2018 no surgen activos que requieran deterioros adicionales.

Al 31 de diciembre de 2017, del análisis antes mencionado surgió que los activos presentaban un deterioro neto de \$ 258.084.448 registrado en el rubro "Otros gastos" (Nota 8.2), compuesto de \$ 751.781.724 en planta de procesamiento de caña, \$ 1.656.205 en planta de procesamiento de oleaginosos, y una reversión de \$ 495.353.481 en planta de procesamiento de cereales.

Nota 17 - Instrumentos financieros derivados

El detalle de los instrumentos financieros derivados es el siguiente:

<u>Moneda</u> <u>Original</u>	<u>Dic -18</u>	<u>Dic -17</u>
Swap de tasa de interés	\$ 12.380.640	-

El 23 de julio de 2018 la Sociedad ha firmado un contrato Marco para operaciones Swap con Citibank N.A. Sucursal Uruguay. En dicho contrato Alcoholes del Uruguay S.A. se compromete a entregar al banco pesos uruguayos a tasa fija (9,92% anual) siguiendo un esquema de amortizaciones e intereses semestrales, mientras que el banco se compromete a entregar a la Sociedad dólares estadounidenses a una tasa variable (Libor 3 meses + 0,10%), siguiendo un esquema de amortizaciones y pagos de intereses trimestrales. El capital que Alcoholes del Uruguay S.A. se compromete a pagar es de \$ 1.098.300.000, mientras que el capital que el Banco se compromete a pagar es de US\$ 35.000.000. El objetivo de este contrato es cubrir pagos de capital e intereses de un préstamo en dólares a tasa variable que la Sociedad mantiene con Citibank N.Y.

Nota 18 - Patrimonio

18.1 Aportes de propietarios

El capital integrado del Grupo al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 asciende a \$ 3.314.484.995 y está representado por 3.314.484.995 acciones nominativas de \$ 1 cada una.

18.2 Reserva legal

La reserva legal es un fondo de reserva credo en cumplimiento del artículo 93 de la Ley 16.060 de sociedades comerciales, el cual dispone destinar no menos del 5% de las utilidades netas que arroje el estado de resultados del ejercicio para la formación de la referida reserva, hasta alcanzar un 20% del capital integrado. Al 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 la misma asciende a \$ 3.500.000.

De acuerdo con lo establecido en dicho artículo, previo a la distribución de utilidades, la Sociedad deberá destinar cómo mínimo el 5% de las utilidades netas del ejercicio a la formación de la reserva legal.

Nota 19 - Deudas financieras

El detalle de deudas financieras es el siguiente:

	Dic-18			
	Menor a un año	Entre 1 y 3 años	Mas de 3 años	Total
Préstamos Bancarios	600.235.493	3.418.919.985	50.783.393	4.069.938.871
Intereses y Comisiones	53.382.079	-	-	53.382.079
TOTAL	653.617.572	3.418.919.985	50.783.393	4.123.320.950
	Dic-17			
	Menor a un año	Entre 1 y 3 años	Mas de 3 años	Total
Préstamos Bancarios	4.069.632.781	87.709.061	233.032.927	4.390.374.769
Intereses y Comisiones	59.681.922	-	-	59.681.922
TOTAL	4.129.314.703	87.709.061	233.032.927	4.450.056.691

Reconciliación de movimientos de flujos de efectivo provenientes de actividades financiera

	Deudas financieras
Saldo al 1° de enero de 2018	4.450.056.691
<i>Cambios en los flujos netos de efectivo de financiación</i>	
Pago de deudas financieras	(4.254.011.982)
Intereses pagados por deudas financieras	(156.437.039)
Ingresos por nuevas deudas financieras	3.436.802.609
Total de cambios en los flujos netos de efectivo de financiación	(973.646.412)
<i>Efecto de las ganancias o pérdidas de cambio</i>	(15.060.981)
<i>Resultado por conversión</i>	519.290.812
Otros cambios	
<i>Pasivos relacionados</i>	
Intereses perdidos	142.680.840
Total otros cambios pasivos relacionados	142.680.840
Saldo al 31 de diciembre de 2018	4.123.320.950

	Deudas financieras
Saldo al 1° de enero de 2017	4.966.090.407
<i>Cambios en los flujos netos de efectivo de financiación</i>	
Pago de deudas financieras	(879.475.264)
Pagos de arrendamientos financieros	(771.893)
Intereses pagados por deudas financieras	(263.315.568)
Ingresos por nuevas deudas financieras	502.239.615
Total de cambios en los flujos netos de efectivo de financiación	(641.323.110)
<i>Resultado por conversión</i>	(58.753.840)
Otros cambios	
<i>Pasivos relacionados</i>	
Intereses perdidos	184.043.234
Total otros cambios pasivos relacionados	184.043.234
Saldo al 31 de diciembre de 2017	4.450.056.691

Nota 20 - Deudas comerciales y otras deudas

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

	Dic-18	Dic-17
Corriente		
Deudas comerciales de plaza	711.704.717	651.790.475
Deudas comerciales del exterior	170.010.178	150.609.498
Deudas comerciales con partes relacionadas (Nota 25)	34.455.006	14.061.174
Documentos a pagar	59.570.528	88.516.950
Otras deudas comerciales	39.719.323	34.073.209
Deudas Comerciales	1.015.459.752	939.051.306
Retribuciones al personal	54.518.409	51.224.972
Acreedores por cargas sociales	43.720.466	33.427.436
Acreedores fiscales	3.888.451	1.090.414
Anticipos recibidos de clientes	13.960.903	6.593.917
Otras deudas diversas	11.420.446	3.766.100
Otras Deudas	127.508.675	96.102.839
Total deudas comerciales y otras deudas	1.142.968.427	1.035.154.145

Nota 21 - Provisiones

El saldo del rubro corresponde a provisiones constituidas con cargo a resultados, para hacer frente a las reclamaciones de las cuales la Dirección y los abogados del Grupo consideran como probable un fallo adverso.

	Dic-18	Dic-17
Saldo al inicio	6.902.768	450.000
Formación	16.086.126	6.452.768
Utilización	(8.906.944)	-
Desafectación	-	-
Diferencia de Cambio	-	-
Saldo Final	14.081.950	6.902.768

Nota 22 - Instrumentos financieros

22.1 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-18						
Valor en libros			Valor razonable con cambios en resultados			
Costo amortizado	Otros pasivos financieros	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos financieros valuados a valor razonable						
Swap de tasa de interés	-	-	-	12.380.640	-	12.380.640
Activos financieros no valuados a valor razonable						
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	951.212.111	-	951.212.111			
Efectivo y equivalente de efectivo	745.379.539	-	745.379.539			
	<u>1.696.591.650</u>	<u>-</u>	<u>1.696.591.650</u>			
Pasivos financieros no valuados a valor razonable						
Préstamos bancarios	-	4.069.938.871	4.069.938.871			
Intereses y comisiones	-	53.382.079	53.382.079			
Deudas comerciales y otras deudas	-	1.081.398.607	1.081.398.607			
	<u>-</u>	<u>5.204.719.557</u>	<u>5.204.719.557</u>			
Dic-17						
Valor en libros			Valor razonable			
Costo amortizado	Otros pasivos financieros	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos financieros valuados a valor razonable						
	-	-				
Activos financieros no valuados a valor razonable						
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	1.047.258.624	-	1.047.258.624			
Efectivo y equivalente de efectivo	700.122.888	-	700.122.888			
	<u>1.747.381.512</u>	<u>-</u>	<u>1.747.381.512</u>			
Pasivos financieros no valuados a valor razonable						
Préstamos bancarios	-	4.390.374.769	4.390.374.769			
Intereses y comisiones	-	59.681.922	59.681.922			
Deudas comerciales y otras deudas	-	994.042.378	994.042.378			
	<u>-</u>	<u>5.444.099.069</u>	<u>5.444.099.069</u>			

22.2 Riesgo de crédito

Créditos comerciales y otras cuentas por cobrar

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

	Dic-18	Dic-17
Nacional	951.212.111	1.047.258.624
	<u>951.212.111</u>	<u>1.047.258.624</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-18	Dic-17
Otro clientes	280.299.571	353.102.764
Partes relacionadas	670.912.540	694.155.860
	<u>951.212.111</u>	<u>1.047.258.624</u>

Evaluación de pérdida crediticia esperada para clientes

El Grupo usa una matriz de provisión para medir pérdidas crediticias esperadas de los deudores comerciales por clientes individuales, que incluye un gran número de saldos pequeños.

Las tasas de pérdida se calculan usando un método de “tasa móvil” basado en la probabilidad de que una cuenta por cobrar avance sucesivas etapas de mora hasta su castigo.

La siguiente tabla muestra información sobre la exposición al riesgo de crédito y las pérdidas crediticias esperadas para créditos comerciales y otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2018:

	Promedio ponderado de la tasa de pérdida	Valor Nominal	Pérdida por deterioro	Crédito deteriorado?
Corriente (no vencido)	0,26%	874.714.238	(2.299.534)	No
de 1 a 90 días de vencido	1,86%	72.116.527	(1.340.927)	No
de 91 a 180 días de vencido	13,23%	6.715.885	(888.737)	No
de 181 a 270 días de vencido	35,71%	3.390.144	(1.210.683)	No
de 271 a 360 días de vencido	72,44%	55.154	(39.956)	No
Más de 360 días de vencido	100,00%	53.164.590	(53.164.590)	Si
		<u>1.010.156.538</u>	<u>(58.944.427)</u>	

El movimiento de la provisión por deterioro de valor relacionada con créditos comerciales y otras cuentas a cobrar durante el ejercicio se incluye en la Nota 14. Los importes comparativos para 2017 representan la cuenta de provisión para pérdidas por deterioro bajo la NIC 39.

Efectivo y equivalentes de efectivo

El Grupo mantiene efectivo y equivalente de efectivo sujeto a riesgo de crédito por \$ 745.697.368 al 31 de diciembre de 2018 (\$ 699.394.673 al 31 de diciembre de 2017).

El efectivo y equivalente de efectivo es mantenido en bancos e instituciones bancarias de primera línea.

El Grupo considera que su efectivo y equivalente de efectivo tienen un riesgo de crédito bajo con base a las calificaciones crediticias externas de las contrapartes.

En aplicación de la NIIF 9, el grupo reconoció una provisión por deterioro de \$ 738.626 al 31 de diciembre de 2018.

22.3 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 2018

Pasivos financieros no derivados	Menor a 1 año	Entre 1 y 3 años	Mas de 3 años
Préstamos bancarios	600.235.493	3.418.919.985	50.783.393
Intereses y comisiones	229.828.776	338.077.453	5.570.666
Deudas comerciales y otras deudas	1.081.398.607	-	-
	<u>1.911.462.876</u>	<u>3.756.997.438</u>	<u>56.354.059</u>

31 de diciembre 2017

Pasivos financieros no derivados	Menor a 1 año	Entre 1 y 3 años	Mas de 3 años
Préstamos bancarios	4.069.632.781	87.709.061	233.032.927
Intereses y comisiones	134.044.731	152.177.746	31.759.661
Deudas comerciales y otras deudas	994.042.378	-	-
	<u>5.197.719.890</u>	<u>239.886.807</u>	<u>264.792.588</u>

22.4 Riesgo de mercado

Riesgo de moneda

Exposición al riesgo de moneda

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

	Dic-18			Dic-17		
	Euro	S	total equivalente en S	Euro	S	total equivalente en S
ACTIVO						
Activo No Corriente						
Pagos por adelantado	-	40.886.650	40.886.650	-	33.116.392	33.116.392
Instrumentos financieros derivados		12.380.640	12.380.640	-	-	-
Total Activo No Corriente	-	<u>53.267.290</u>	<u>53.267.290</u>	-	<u>33.116.392</u>	<u>33.116.392</u>
Activo Corriente						
Créditos comerc. y otras cuentas a cobrar	-	328.163.625	328.163.625	-	603.856.529	603.856.529
Pagos por adelantado	-	153.358.066	153.358.066	-	127.761.957	127.761.957
Efectivo y equivalentes al efectivo	-	38.666.128	38.666.128	-	79.660.551	79.660.551
Total Activo Corriente	-	<u>520.187.819</u>	<u>520.187.819</u>	-	<u>811.279.037</u>	<u>811.279.037</u>
PASIVO						
Total Pasivo No Corriente	-	<u>(468.525.000)</u>	<u>(468.525.000)</u>	-	<u>-</u>	<u>-</u>
Deudas financieras		(25.079.676)	(25.079.676)	-	-	-
Deudas comerciales y otras deudas	(608.631)	(283.490.906)	(306.037.029)	(601.096)	(232.325.575)	(253.097.044)
Previsiones	-	(14.081.950)	(14.081.950)	-	(6.902.768)	(6.902.768)
Total Pasivo Corriente	<u>(608.631)</u>	<u>(322.652.532)</u>	<u>(345.198.655)</u>	<u>(601.096)</u>	<u>(239.228.343)</u>	<u>(259.999.812)</u>
Posicion neta Activa/ (Pasiva)	<u>(608.631)</u>	<u>(217.722.423)</u>	<u>(240.268.546)</u>	<u>(601.096)</u>	<u>605.167.086</u>	<u>584.395.617</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 2018 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 2017.

	Dic-18		Dic-17	
	Impacto en		Impacto en	
	Patrimonio	Resultados	Patrimonio	Resultados
Pesos Uruguayos	21.772.242	21.772.242	(60.516.709)	(60.516.709)

El debilitamiento de un 10% en el Dólar Estadounidense contra Peso Uruguayo al 31 de diciembre de 2018 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 2018

	Moneda de origen	Valor en libros	Tasa de interés	Saldos expresados en S		
				Menor a 1 año	Entre 1 y 3 años	Mas de 3 años
PASIVOS FINANCIEROS						
Préstamos Bancarios						
BROU	US\$	72.702.437	5,27%-5,9%	71.873.794	-	-
BROU	US\$	30.194.777	Lib sem + 5%	29.692.077	-	-
SCOTIA	US\$	583.308.000	2,15%	583.308.000	-	-
BBVA	US\$	493.178.030	3,08%	486.090.000	-	-
ITAU	\$	493.604.677	11,35%	468.525.000	-	-
SANTANDER	US\$	1.310.520.472	2,15%	1.296.240.000	-	-
CITIBANK	\$	1.139.812.557	9,92%	1.134.210.000	-	-
				4.069.938.871	-	-

Al 31 de diciembre de 2017

	Moneda de origen	Valor en libros	Tasa de interés	Saldos expresados en S		
				Menor a 1 año	Entre 1 y 3 años	Mas de 3 años
PASIVOS FINANCIEROS						
Préstamos Bancarios						
BROU	US\$	339.788.195	5,27%-7,5%	333.803.020	-	-
BROU	US\$	30.793.499	Lib sem + 5%	30.793.499	-	-
BROU (Fideicomiso)	US\$	21.724.453	5,80%	21.605.250	-	-
SCOTIA	US\$	579.341.275	2,15%	576.140.000	-	-
BBVA	US\$	556.513.334	2,97%-4,75%	547.333.000	-	-
ITAU	US\$	870.474.931	2,54%	864.210.000	-	-
SANTANDER España	US\$	602.512.337	Lib anual +1,5%	576.140.000	-	-
CITIBANK	US\$	145.204.525	2,67%	144.035.000	-	-
LAIB	US\$	1.303.704.142	2,30%	1.296.315.000	-	-
Exposicion Neta				4.390.374.769	-	-

Análisis de sensibilidad de flujo de efectivo para instrumentos de tasa fija

Un incremento de un 1% en los tasas 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 2017.

	Dic-18		Dic-17	
	Impacto en		Impacto en	
	Patrimonio	Resultados	Patrimonio	Resultados
Pesos Uruguayos	(40.402.468)	(40.402.468)	(37.834.413)	(37.834.413)

Análisis de sensibilidad de flujo de efectivo para instrumentos de tasa variable

Un incremento de un 1% en los tasas 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 2017.

	Dic-18		Dic-17	
	Impacto en		Impacto en	
	Patrimonio	Resultados	Patrimonio	Resultados
Pesos Uruguayos	(296.921)	(296.921)	(6.069.335)	(6.069.335)

Nota 23 - Arrendamientos

El Grupo arrienda las siguientes tierras donde efectúa cultivos de materias primas al 31 de diciembre de 2018:

Ubicación Terreno	Arrendador	Precio base de referencia según contrato	Plazo del contrato
Localidad catastral de Belén, departamento de Salto (Padrón 138)	Enrique Salvador Austria	\$ 9.821 trimestrales	Noviembre 2021
Localidad catastral de Belén, departamento de Salto (Padrones 127,129,139,151,150)	Enrique Salvador Austria	US\$ 135 anuales por há	Noviembre 2021

Al 31 de diciembre de 2017:

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	\$ 9.821 trimestrales	Noviembre 2021
Localidad catastral de Belén, departamento de Salto (Padrones 127,129,139,151,150)	Enrique Salvador Austria	US\$ 135 anuales por há	Noviembre 2021

Durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018, se reconoció en el estado de resultados arrendamientos por \$ 7.909.051. Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017 la pérdida ascendió a \$ 10.157.993.

Nota 24 - Garantías otorgadas

Al 31 de diciembre de 2018 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 \$ 7.143.316.

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 crédito presentes y futuros contra ANCAP derivados de la venta de Biodiesel. Al 31 de diciembre de 2018 la Sociedad había cancelado dichos préstamos pero aún no se encontraba liberada la garantía anteriormente mencionada

Nota 25 - Saldos y transacciones con partes relacionadas

25.1 Personal clave

Saldos con personal clave

No existen saldos con directores y personal clave de la gerencia al 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017.

Compensación recibida por el personal clave

El personal clave de la gerencia percibió en el presente ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 únicamente beneficios de corto plazo por un monto de \$ 8.809.113 (al 31 de diciembre de 2017 por un monto de \$ 5.162.816).

Otras transacciones con personal clave

No existieron otras transacciones con directores y personal clave de la gerencia al 31 de diciembre de 2018 ni al 31 de diciembre de 2017.

25.2 Saldos con partes relacionadas

Los saldos con partes relacionadas son los siguientes:

	Dic-18			Dic-17		
	US\$	\$	Equiv. \$	US\$	\$	Equiv. \$
Créditos com. y otras cuentas a cobrar						
CABA S.A.	-	737.245	737.245	72.996	3.887	2.106.679
ANCAP	20.516.609	5.232.921	670.094.152	21.229.600	80.488.094	692.049.181
DUCSA	-	81.143	81.143	-	-	-
			<u>670.912.540</u>			<u>694.155.860</u>
Deudas comerciales y otras deudas						
CABA S.A.	15.878	1.716.840	2.231.382	15.878	2.891.679	3.349.077
ANCAP	52.374	27.654.352	29.351.584	217.062	869.483	7.122.388
DUCSA	16.973	421.628	971.655	29.694	1.163.930	2.019.331
CONECTA S.A.	-	667.668	667.668	-	1.089.253	1.089.253
ATS S.A.	-	1.232.717	1.232.717	-	481.125	481.125
			<u>34.455.006</u>			<u>14.061.174</u>

25.3 Transacciones con partes relacionadas

Las transacciones con partes relacionadas fueron las siguientes:

	Dic-18		Dic-17	
	US\$	\$	US\$	\$
Con ANCAP				
Compras de alcoholes y solventes	-	48.253.250	-	-
Venta de biocombustibles	170.997.810	-	170.924.865	-
Venta de fletes	-	12.736.212	-	23.093.637
Venta alcoholes y solventes	-	2.079.423	-	-
Otras transacciones egresos	52.365	4.027.316	109.021	4.347.683
Otras transacciones ingresos	37.785	1.904.598	13.436	190.769
Con CABA S.A.				
Compra de alcoholes, solventes y façon	-	12.660.840	1.227.308	27.172
Gastos por mantenimiento de instalaciones y otros	-	-	7.500	5.631.282
Venta de alcoholes y mercadería de reventa	42.016	403.025	866.688	-
Otros ingresos varios	-	604.299	-	-
Ventas de azúcar y melaza	-	-	-	329.079
Otros egresos	-	990.919	-	-
Con DUCSA				
Compra de combustibles y lubricantes	83.635	10.229.731	93.834	13.217.772
Venta de alcoholes y solventes	-	115.420	-	-
Otros ingresos varios	-	3.697	198	-
Con CELEMYR				
Compra de combustibles	-	3.100	-	1.761
Ventas de azúcar	-	50.605	-	37.832
Con ATS S.A.				
Servicios contratados	-	2.503.710	-	1.935.794
Con CONECTA S.A.				
Compra de Gas natural	-	11.987.370	-	5.459.603

Nota 26 - 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 2018 de \$ 3.486.054.053 y de \$ 3.440.644.156 al 31 de diciembre de 2017.

Nota 27 - Hechos posteriores

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados no existen hechos posteriores que puedan afectar los estados financieros al 31 de diciembre de 2018.

—•—