



Alcoholes del Uruguay S.A.

**Informe dirigido al Directorio referente
a la Auditoría de los Estados Contables
por el ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2008**



Contenido

Dictamen de los Auditores Independientes	3
Estado de Situación patrimonial al 31 de diciembre de 2008	5
Estado de Resultados por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008	6
Estado de Origen y Aplicación de fondos por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008	7
Estado de Evolución del Patrimonio por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008	8
Anexo: Cuadro de Bienes de Uso, Intangibles y Amortizaciones por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008	9
Notas a los Estados Contables al 31 de diciembre de 2008	10

Abreviaturas

\$ = Pesos Uruguayos
US\$ = Dólares Americanos
€ = Euros



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

Teléfono: +598 (2) 902 45 46
Telefax: +598 (2) 902 13 37
E-mail: kpmg@kpmg.com.uy
http: www.kpmg.com.uy

Dictamen de los Auditores Independientes

Señores del Directorio de
Alcoholes del Uruguay S.A.

Hemos auditado los estados contables de Alcoholes del Uruguay S.A., los que comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2008, los correspondientes estados de resultados, de origen y aplicación de fondos y de evolución del patrimonio por el ejercicio anual terminado en esa fecha, sus notas, que contienen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas y otras notas explicativas, y anexo (páginas 5 a 28).

Responsabilidad de la Dirección sobre los estados contables

La Dirección es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados contables de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay. Dicha responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantenimiento de un sistema de control interno adecuado para la preparación y presentación razonable de estados contables que estén libres de errores significativos, debido ya sea a fraude o error; la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y efectuar estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados contables con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría emitidas por la Federación Internacional de Contadores (IFAC). Esas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados contables están libres de errores significativos.

Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los importes y las revelaciones en los estados contables. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados contables, debido ya sea a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, el auditor considera lo adecuado del control interno para la preparación y presentación razonable de los estados contables de la entidad, a fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no para el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por la Dirección, así como evaluar la presentación de los estados contables en su conjunto.

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



Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados contables presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de Alcoholes del Uruguay S.A. al 31 de diciembre de 2008, los resultados de sus operaciones y el origen y aplicación de fondos por el ejercicio anual terminado en esa fecha, de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay.

Montevideo, 7 de agosto de 2009

KPMG

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



Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2008

En Pesos Uruguayos (*)

	<u>Nota</u>	<u>dic-08</u>	<u>dic-07</u>
ACTIVO			
Activo Corriente			
Disponibilidades		46.960.159	58.733.470
Créditos por ventas	3	141.947.817	125.952.547
Otros créditos	4	322.052.860	120.751.651
Bienes de cambio	5	308.795.324	249.231.817
Total Activo Corriente		<u>819.756.160</u>	<u>554.669.485</u>
Activo No Corriente			
Bienes de uso (Anexo)	6	1.129.000.398	675.723.759
Otros créditos	4	114.263.450	24.298.767
Bienes de Cambio	5	11.604.194	9.046.504
Intangibles (Anexo)	6	255.824	208.818
Total Activo No Corriente		<u>1.255.123.866</u>	<u>709.277.848</u>
TOTAL ACTIVO		<u>2.074.880.026</u>	<u>1.263.947.333</u>
 PASIVO			
Pasivo Corriente			
Deudas comerciales	7	307.408.359	196.692.280
Deudas financieras	8	754.091.110	914.498.393
Deudas diversas	9	142.463.741	31.732.225
Total Pasivo Corriente		<u>1.203.963.210</u>	<u>1.142.922.898</u>
Pasivo No Corriente			
Deudas financieras	8	711.675.365	-
Impuesto a la renta diferido	11	41.709.988	41.944.575
Total Pasivo Corriente		<u>753.385.353</u>	<u>41.944.575</u>
TOTAL PASIVO		<u>1.957.348.563</u>	<u>1.184.867.473</u>
 PATRIMONIO			
	14		
Aportes de propietarios		109.398.260	75.429.915
Ajustes al patrimonio		4.849.739	4.849.739
Reservas		-	-
Resultados acumulados		59.831.861	140.440.291
Resultado del ejercicio		(56.548.397)	(141.640.085)
TOTAL PATRIMONIO		<u>117.531.463</u>	<u>79.079.860</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>2.074.880.026</u>	<u>1.263.947.333</u>

(*) = Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de diciembre de 2008.

El Anexo y las Notas 1 a 18 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables.

Estado de Resultados por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008

En Pesos Uruguayos (*)

	<u>Nota</u>	<u>dic-08</u>	<u>dic-07</u>
Ingresos Operativos		565.507.920	635.766.613
Descuentos y bonificaciones		(39.489.515)	(17.108.343)
INGRESOS OPERATIVOS NETOS		<u>526.018.405</u>	<u>618.658.270</u>
Costo de los Bienes Vendidos		(594.119.589)	(702.555.885)
RESULTADO BRUTO		<u>(68.101.184)</u>	<u>(83.897.615)</u>
Gastos de Administración y Ventas			
Retribuciones personales y cargas sociales	10	(61.276.010)	(63.777.386)
Fletes		(45.342.732)	(38.297.247)
Publicidad y marketing		(12.995.583)	(15.623.586)
Amortizaciones	6.3	(6.525.504)	(18.750.700)
Impuestos, tasas y contribuciones		(22.866.845)	(18.282.390)
Mantenimiento de locales y equipos		(6.112.488)	(13.600.925)
Locomoción y transporte		(7.225.877)	(7.544.743)
Arrendamientos		(3.421.955)	(4.979.293)
Honorarios profesionales		(22.530.874)	(8.557.784)
Papelería		(915.391)	(1.376.397)
Deudores incobrables	3 y 4	(8.579.970)	(85.202.811)
Seguros		(1.514.396)	(1.258.867)
Otros gastos		(35.165.604)	(41.587.398)
		<u>(234.473.229)</u>	<u>(318.839.527)</u>
Resultados Diversos			
Otros ingresos	13	472.544.327	221.615.671
Otros egresos		(79.043.977)	(52.444.789)
		<u>393.500.350</u>	<u>169.170.882</u>
Resultados Financieros			
Intereses ganados y otros ingresos financieros		196.476.520	9.247.901
Intereses perdidos y gastos financieros		(72.563.053)	(24.918.533)
Resultado por exposición a la inflación (incluyendo resultados por tenencia)		(269.025.853)	149.602.558
		<u>(145.112.386)</u>	<u>133.931.926</u>
Impuesto a la Renta	11	(2.361.948)	(42.005.751)
RESULTADO NETO		<u><u>(56.548.397)</u></u>	<u><u>(141.640.085)</u></u>

(*) = Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de diciembre de 2008.

El Anexo y las Notas 1 a 18 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables.

Estado de Origen y Aplicación de Fondos por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008

En Pesos Uruguayos (*)

	dic-08	dic-07
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Resultado del ejercicio	(56.548.397)	(141.640.085)
Ajustes por:		
Impuesto a la renta	2.361.948	42.005.751
Amortizaciones	47.067.776	43.670.139
Constitución neta de previsión de incobrables	8.579.970	85.202.812
Constitución neta de previsión de descuentos	305.023	-
Constitución de previsión para obsolescencia de bienes de cambio	2.290.234	507.648
Ajuste valor Bienes de Uso	-	(161.802.887)
Intereses ganados y otros ingresos	(196.476.520)	(9.247.901)
Intereses perdidos y gastos financieros	72.563.053	24.918.533
Resultado por baja de bienes de uso e intangibles	434.343	-
Resultado por condonación de deuda	(346.500.000)	-
Diferencia de cambio real	249.572.989	(204.093.312)
Resultado por exposición a la inflación	(107.136.404)	(80.265.178)
Resultado operativo después de ajustes	(323.485.985)	(400.744.480)
(Aumento) / Disminución de créditos comerciales	(20.539.369)	1.431.719
(Aumento) / Disminución de bienes de cambio	(64.411.431)	(57.673.346)
(Aumento) / Disminución de otros créditos	(295.606.787)	(56.459.022)
Aumento / (Disminución) de deudas comerciales y diversas	221.447.597	2.111.885
Efectivo generado por / (usado en) operaciones	(482.595.975)	(511.333.244)
Intereses pagados	(17.947.926)	(14.944.461)
Impuesto a la renta pagado	(62.640)	-
Flujos netos de efectivo por actividades de operación	(500.606.541)	(526.277.705)
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisiciones de bienes de uso e intangibles	(500.825.764)	(320.313.634)
Intereses cobrados y otros ingresos financieros	15.768.800	9.247.901
Flujos netos de efectivo por actividades de inversión	(485.056.964)	(311.065.733)
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Aumento / (Disminución) de pasivos financieros	978.338.805	859.495.450
Aporte de propietarios	9.499.999	-
Flujos netos de efectivo por actividades de financiación	987.838.804	859.495.450
Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes	2.175.299	22.152.012
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio	58.733.470	47.041.448
Efecto de las ganancias o pérdidas de cambio y reexpresión por inflación en el efectivo y equivalentes de efectivo	(13.948.610)	(10.459.990)
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL EJERCICIO	46.960.159	58.733.470

(*) = Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de diciembre de 2008.

El Anexo y las Notas 1 a 18 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables.

Estado de Evolución del Patrimonio por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008

En Pesos Uruguayos

	Capital	Ajustes al patrimonio	Reservas	Resultados acumulados	Total
Saldo al 1 de enero de 2007	81.324.016	6.215.211	3.320.000	(51.757.247)	39.101.980
Reexpresiones contables		14.602.155		(8.318.002)	6.284.153
Saldos al 1 de enero de 2007 reexpresado	81.324.016	20.817.366	3.320.000	(60.075.249)	45.386.133
Modificación al saldo inicial	130.714	(130.714)			-
Recomposición Patrimonio (Nota 14)	(6.024.815)	(7.398.089)	(3.320.000)	16.742.904	-
Absorción de pérdidas (Nota 14)	(75.429.915)	(13.288.563)		88.718.478	-
Reintegros de Capital (Nota 14)	75.429.915			86.570.085	162.000.000
Resultados del ejercicio 2007				(133.083.531)	(133.083.531)
Saldo al 31 de diciembre de 2007	75.429.915	-	-	(1.127.313)	74.302.602
Reexpresiones contables		4.849.739		(72.481)	4.777.258
Saldo al 1 de enero de 2008 reexpresado	75.429.915	4.849.739	-	(1.199.794)	79.079.860
Absorción de pérdidas (Nota 14)	(61.031.655)			61.031.655	-
Reintegro de capital (Nota 14)	61.031.655				61.031.655
Capitalización de deuda (Nota 14)	30.571.511				30.571.511
Capitalización de efectivo (Nota 14)	3.396.834				3.396.834
Resultado del ejercicio 2008				(56.548.397)	(56.548.397)
Saldo al 31 de diciembre de 2008	<u>109.398.260</u>	<u>4.849.739</u>	<u>-</u>	<u>3.283.464</u>	<u>117.531.463</u>

El Anexo y las Notas 1 a 18 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables.

Cuadro de Bienes de Uso, intangibles y amortizaciones por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008

En Pesos Uruguayos (*)

	Costo				Amortización y pérdidas por deterioro				Valor neto dic-08	Valor neto dic-07
	Saldos iniciales	Altas	Bajas	Saldos finales	Saldos iniciales	Bajas	Amortiza- ción	Saldos finales		
Bienes de uso										
Terrenos	8.945.290	-	-	8.945.290	-	-	-	-	8.945.290	8.945.290
Edificios y mejoras	183.369.876	1.512.218	-	184.882.094	14.016.776	-	7.520.275	21.537.051	163.345.043	169.353.100
Maquinaria y equipos	276.573.056	150.459	-	276.723.515	39.056.323	-	31.242.461	70.298.784	206.424.731	237.516.733
Maquinaria agrícola y vial	2.292.266	30.353.121	-	32.645.387	248.126	-	533.868	781.994	31.863.393	2.044.140
Vehículos	5.015.786	450.218	-	5.466.004	346.099	-	532.987	879.086	4.586.918	4.669.687
Muebles y útiles	821.933	150.139	215.742	756.330	127.219	63.227	70.412	134.404	621.926	694.714
Equipos de computación	1.614.614	373.902	373.247	1.615.269	402.574	169.643	279.263	512.194	1.103.075	1.212.040
Herramientas	7.447.468	197.693	44.892	7.600.269	1.416.472	10.615	1.487.210	2.893.067	4.707.202	6.030.996
Repuestos	23.829.162	4.254.159	-	28.083.321	13.682.411	-	5.261.884	18.944.295	9.139.026	10.146.751
Obras en curso	235.110.308	463.417.788	598.237	697.929.859	-	-	-	-	697.929.859	235.110.308
Bs. de uso en trámite de importación	-	333.935	-	333.935	-	-	-	-	333.935	-
Total	745.019.759	501.193.632	1.232.118	1.244.981.273	69.296.000	243.485	46.928.360	115.980.875	1.129.000.398	675.723.759
Intangibles										
Software	441.175	230.369	148.063	523.481	232.357	104.116	139.416	267.657	255.824	208.818
Total	441.175	230.369	148.063	523.481	232.357	104.116	139.416	267.657	255.824	208.818

(*) = Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de diciembre de 2008.

Notas a los Estados Contables al 31 de diciembre de 2008

Nota 1 - Información básica sobre la sociedad

Alcoholes del Uruguay S.A. es una sociedad anónima cerrada. El objeto de la Sociedad consiste en la producción y comercialización de azúcar y alcoholes.

Con fecha 6 de octubre de 2008, en Asamblea Extraordinaria de Accionistas, se aprobó modificar el estatuto de la sociedad, ampliando el objeto de la misma. De acuerdo a la nueva redacción dada al art. 2º, el objeto social de la empresa es 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.

A efectos de viabilizar el Proyecto Agro Energético en Bella Unión, según posición del Gobierno Nacional, ANCAP y la Corporación Nacional para el Desarrollo (CND), en su calidad de accionistas de Alcoholes del Uruguay S.A., y avalado por los cooperativistas socios de CALNU, con fecha 24 de enero de 2006, resolvieron negociar con el Banco de la República Oriental del Uruguay (BROU) el traspaso a Alcoholes del Uruguay S.A. las deudas que mantenía CALNU con el BROU por el Ingenio, los inmuebles y el resto del activo fijo, mediante cesión definitiva de los referidos créditos del BROU a Alcoholes del Uruguay S.A. y las deudas de los productores con el BROU por concepto de caña, con garantía de CALNU, más los intereses compensatorios, moratorios y demás cargas financieras aplicables.

A los mismos efectos, se arrendaron por 10 años el Ingenio, los inmuebles y el resto del activo fijo propiedad de CALNU.

Esto llevó a que la empresa Alcoholes del Uruguay S.A. entrara a partir del 1 de febrero de 2006 en el negocio azucarero, teniendo como cometido fundamental la explotación del Ingenio Alfredo Mones Quintela.

Mediante escritura de fecha 29 de diciembre de 2008 Alcoholes del Uruguay S.A. adquirió la propiedad de los inmuebles y resto del activo fijo objeto del contrato firmado con CALNU

Como se menciona en la Nota 14, ANCAP es el accionista mayoritario de Alcoholes del Uruguay S.A..

El 12 de noviembre de 2007 se completó la transferencia por venta del paquete accionario perteneciente a la CND a la empresa PDVSA Uruguay.

Por resolución del Poder Ejecutivo de fecha 20 de diciembre de 2007 y de acuerdo con lo establecido por el Decreto Ley 14.178 de Promoción Industrial de fecha 28 de marzo de 1974 y Ley N° 16.906 del 7 de enero de 1998, se declara promovida la actividad del proyecto de inversión referido al desarrollo de la producción azucarera así como también en una segunda etapa la producción de etanol. Los beneficios que se otorgan incluyen la exoneración de impuestos, tasas y

recargos que correspondan por la importación del equipamiento previsto en el proyecto, el crédito por impuesto al valor agregado incluido en la adquisición de materiales y otros beneficios fiscales.

A partir del 1° de mayo de 2008 la empresa deja de realizar la comercialización de alcoholes. Dicha actividad comenzó a ser realizada por CABA S.A. El personal que operaba en ese giro (11 personas) pasó a desempeñar funciones en CABA S.A en el mes de febrero 2008.

Adicionalmente, a partir del 1° de noviembre 2008 la comercialización de solventes también pasó a ser realizada por CABA S.A..

Los estados contables al 31 de diciembre de 2008 han sido aprobados por el Directorio de la empresa el 4 de agosto de 2009.

Nota 2 - Principales políticas y prácticas contables aplicadas

2.1 Bases de preparación de los estados contables

Los estados contables se han preparado de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay, siguiendo lo establecido en los Decretos 162/004, 222/004 y 90/005. Los mencionados decretos establecen la obligatoriedad de la aplicación de las Normas Internacionales de Contabilidad emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board) vigentes a la fecha de publicación del Decreto 162/004 de fecha 12 de mayo de 2004, tal como se encuentran publicadas en la página web de la Auditoría Interna de la Nación, considerando los aspectos de presentación contenidos en el Decreto 103/991 y las alternativas para su aplicación por primera vez.

Con fecha 31 de julio de 2007 ha sido publicado el Decreto 266/07, que hace obligatoria, como normas contables adecuadas en Uruguay, la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera vigentes y traducidas a idioma español a esta fecha y las normas de presentación contenidas en el Decreto 103/91. Esta modificación normativa rige para los ejercicios económicos iniciados a partir del 1° de enero de 2009; la empresa ha decidido no aplicarla en forma anticipada. Este nuevo cuerpo de normas modificará diversos criterios de revelación, valuación y presentación utilizados en la preparación de los estados contables de Alcoholes del Uruguay S.A.

Con fecha 11 de marzo de 2009 ha sido publicado el Decreto 99/009 que establece para entidades que cumplen ciertas condiciones, la obligación de reexpresar sus estados contables a base de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda. Esta reexpresión deberá efectuarse aplicando la metodología prevista en la Norma Internacional de Contabilidad N° 29, utilizando como índice de reexpresión el “Índice de Precios al Consumo” (IPC) elaborado por el Instituto Nacional de Estadística. Esta modificación normativa rige para los ejercicios económicos iniciados a partir del 1° de enero de 2009. Debido a que Alcoholes del Uruguay S.A. ya se encuentra presentando la información contable bajo el punto de vista del poder adquisitivo general, de acuerdo a lo expresado en la Nota 2.2 utilizando los coeficientes derivados del “Índice de Precios al Productor de Productos Nacionales” (IPPN), únicamente deberá comenzar a aplicar los coeficientes derivados de “Índice de Precios al Consumo” (IPC) elaborado por el Instituto Nacional de Estadística. La Sociedad ha decidido no aplicar las disposiciones de este decreto en forma anticipada.

Las políticas contables aplicadas en el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008 fueron consistentes con las del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007.

Los estados contables han sido preparados en Pesos Uruguayos que es la moneda funcional de la empresa.

Los estados contables se han preparado sobre la base de costos históricos reexpresados a valores de cierre, excepto los inmuebles que se presentan a valor de tasación al 1 de febrero de 2006, reexpresado a valores de cierre según se explica más adelante.

2.2 Reexpresión a Moneda de Cierre

Los saldos de los estados contables incluyen los ajustes correspondientes a fin de computar las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda.

Esta información contable se muestra bajo el punto de vista del poder adquisitivo general, por lo que la utilidad sólo se reconoce después de mantener el poder adquisitivo general del Patrimonio, según lo establece la Norma Internacional de Contabilidad N° 15 y N° 29.

A efectos de la reexpresión de la moneda a fecha de cierre de los estados contables, se utilizaron los coeficientes derivados del “Índice de Precios al Productor de Productos Nacionales” (IPPN) publicados por el Instituto Nacional de Estadística. La evolución del mencionado índice en los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2008 y 2007 fue positiva en 6,43% y 16,07% respectivamente.

2.3 Moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la cotización vigente a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son convertidos a pesos uruguayos a la cotización vigente a la fecha de los estados contables. Las diferencias de cambio resultantes figuran presentadas en el Estado de Resultados en el rubro Resultado por exposición a la inflación.

El siguiente es el detalle de las principales cotizaciones de las monedas extranjeras operadas por Alcoholes del Uruguay S.A. respecto al peso uruguayo, al promedio y cierre de los estados contables.

	Promedio		Cierre	
	dic-08	dic-07	dic-08	dic-07
Pesos Uruguayos	21,11	23,34	24,36	21,50
Euro	30,92	32,14	34,42	31,59

2.4 Deterioro

Los valores contables de los activos de Alcoholes del Uruguay S.A., diferentes de bienes de cambio e impuestos diferidos (Notas 2.7 y 2.12), son revisados a la fecha de cada estado contable para determinar si existe un indicativo de deterioro. Si algún indicativo de deterioro existiera, el monto recuperable del activo es estimado como el mayor del precio neto de venta o el valor de uso, reconociéndose una pérdida por deterioro en el Estado de Resultados cuando el valor contable del activo o su unidad generadora de efectivo exceden su monto recuperable.

Una pérdida por deterioro es revertida, hasta el monto que no exceda el valor contable que hubiera correspondido si no se hubiera reconocido el deterioro, cuando posteriormente se produce un aumento en la estimación del monto recuperable.

2.5 Disponibilidades

Los saldos en caja y bancos se presentan por su valor nominal, el cual no difiere de su valor razonable.

2.6 Créditos por venta y otros créditos

Los créditos por ventas y otros créditos están presentados a su costo menos cualquier pérdida por deterioro (Nota 2.4).

2.7 Bienes de cambio

Los bienes de cambio están presentados al menor entre el costo de adquisición o costo de producción reexpresado al cierre y el 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.

El costo de ventas de los alcoholes y solventes es calculado utilizando el criterio de primero entrado – primero salido (FIFO) e incluye los gastos incurridos en la adquisición de bienes de cambio y la transformación hasta su ubicación y condición actual.

El costo de ventas del azúcar es calculado utilizando el criterio de costo promedio ponderado e incluye los gastos incurridos en la adquisición de bienes de cambio y la transformación hasta su ubicación y condición actual.

Los ajustes a valores netos de realización se incluyen en el Costo de los bienes vendidos.

2.8 Bienes de uso

Valuación

a) Bienes de uso

Los bienes de uso, excepto los inmuebles y resto del activo fijo incluido en el contrato marco firmado con CALNU , figuran presentados a sus valores de adquisición, menos amortizaciones acumuladas y deterioro, cuando corresponde (Nota 2.4), reexpresados en moneda de cierre de acuerdo con la variación en el “Índice de Precios al Productor de Productos Nacionales” (IPPN).

b) Bienes de uso adquiridos a CALNU

Los inmuebles y resto de los bienes adquiridos mediante el contrato celebrado con CALNU figuran presentados a su valor de tasación a febrero de 2006, reexpresado en moneda de cierre de acuerdo con la variación del “Índice de Precios al Productor de Productos Nacionales” (IPPN), netos de amortizaciones y de pérdidas por desvalorización, cuando corresponde (Nota 2.4) de acuerdo con lo requerido por la NIC 22.

Gastos posteriores

Los gastos posteriores incurridos para reemplazar un componente de un bien de uso son únicamente activados cuando éstos incrementan los beneficios futuros de un bien de uso. El resto de los gastos son reconocidos en el Estado de Resultados como gastos en el momento en que se incurren.

Amortizaciones

Las amortizaciones son cargadas al Estado de 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. Las vidas útiles estimadas para cada categoría son las siguientes:

- | | |
|------------------------------|------------|
| • Edificios y mejoras | 10-25 años |
| • Máquinas y equipos | 3- 15 años |
| • Maquinaria agrícola y vial | 10 años |
| • Vehículos | 10 años |
| • Muebles y útiles | 10 años |
| • Equipos de computación | 5 años |
| • Herramientas | 5 años |
| • Repuestos | 5 años |

2.9 Intangibles

Valuación

Los intangibles figuran presentados a su valor de adquisición reexpresado en moneda de cierre de acuerdo con la variación del “Índice de Precios al Productor de Productos Nacionales” (IPPN), publicado por el Instituto Nacional de Estadística, menos la amortización acumulada y deterioro cuando corresponde (Nota 2.4).

Amortizaciones

Las amortizaciones son reflejadas en el Estado de 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.

2.10 Deudas comerciales y otras cuentas a pagar

Las deudas comerciales y otras cuentas a pagar están presentadas a su costo.

2.11 Deudas financieras

Las deudas financieras están presentadas a su costo amortizado, con cualquier diferencia entre el costo y su valor de cancelación, reconocida en el Estado de Resultados durante el período de financiamiento, utilizando tasas de interés efectivas.

2.12 Determinación del Patrimonio y del resultado del ejercicio

El total del Patrimonio al inicio del ejercicio fue reexpresado en moneda de cierre. El Capital y las Reservas se exponen por su valor nominal, imputándose el ajuste de estas partidas en el rubro Ajustes al Patrimonio. La reexpresión de los Resultados Acumulados se imputa al propio rubro.

El resultado del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008 se obtuvo por diferencia entre los patrimonios al inicio y al cierre, medidos ambos en moneda de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2008 y considerando las variaciones producidas en el patrimonio, que no provienen

del resultado del ejercicio.

La sociedad aplicó el principio de lo devengado para el reconocimiento de los ingresos y la imputación de costos y gastos.

Los ingresos operativos representan el importe de los bienes y servicios suministrados a terceros.

Los consumos de los bienes de cambio que integran el costo de los bienes vendidos son calculados a base de costos reexpresados en moneda de cierre.

La amortización de los bienes de uso e intangibles es calculada en base a los criterios establecidos en la Nota 2.8 y 2.9, respectivamente.

El rubro “Resultado por exposición a la inflación (incluyendo resultados por tenencia)” comprende el resultado por exposición a la inflación y los otros resultados por tenencia generados en el ejercicio.

El resultado por impuesto a la renta corresponde al impuesto a la renta corriente y diferidos según se indica en la Nota 2.13.

Como se indica en la Nota 2.2, todos los ítems del estado de resultados se presentan reexpresados en moneda de cierre.

2.13 Impuesto a la renta

El impuesto a la renta sobre los resultados del ejercicio comprende el impuesto corriente y el impuesto diferido. El impuesto a la renta es reconocido en el Estado de 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 sobre el monto imponible de ganancia para el ejercicio, utilizando la tasa de impuesto vigente a la fecha de los estados contables y considerando los ajustes por pérdidas fiscales en años anteriores.

El impuesto diferido es calculado utilizando el método del pasivo basado en el estado de situación patrimonial, determinado a partir de las diferencias temporarias entre los importes contables de activos y pasivos y los importes utilizados para fines fiscales. El importe de impuesto diferido calculado es basado en la forma esperada de realización o liquidación de los importes contables de activos y pasivos, utilizando las tasas de impuestos vigentes a la fecha de los estados contables.

Solamente se reconoce un activo por impuesto diferido hasta el importe probable de futuras ganancias fiscales que permitan utilizar el activo.

La ley 18.083 (Reforma Tributaria) creó el Impuesto a las Rentas de las Actividades Económicas (IRAE) que grava al 25% las rentas obtenidas por aquellos sujetos pasivos cuyo ejercicio económico inicie a partir del 1° de julio de 2007. A efectos del cálculo del Impuesto Diferido al 31 de diciembre de 2008 y 31 de diciembre de 2007, dado que la empresa tributa IRAE en el presente ejercicio, se consideró la tasa del 25%.

2.14 Definición de fondos

Para la preparación del Estado de Origen y Aplicación de Fondos se definió fondos igual a disponibilidades.

2.15 Uso de estimaciones

La preparación de estados contables a una fecha determinada requiere que la Dirección y Gerencia realicen estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los importes reportados de activos y pasivos, la revelación de activos y pasivos contingentes, así como las ganancias y pérdidas del ejercicio.

La Dirección de Alcoholes del Uruguay S.A. realiza estimaciones para calcular a un momento determinado la previsión para deudores incobrables y las amortizaciones, entre otras estimaciones. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados contables.

Nota 3 - Créditos por ventas

El detalle de créditos por ventas es el siguiente:

	<u>dic-08</u>	<u>dic-07</u>
Corriente		
Deudores por ventas	53.462.466	82.831.659
Compañías vinculadas (Nota 13)	65.220.850	2.397.911
Documentos a cobrar	32.685.585	45.622.305
	<u>151.368.901</u>	<u>130.851.875</u>
Menos: Previsión por descuentos	(305.023)	-
Menos: Previsión para deudores incobrables	(9.116.061)	(4.899.328)
	<u>141.947.817</u>	<u>125.952.547</u>

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

	<u>dic-08</u>	<u>dic-07</u>
Saldos al inicio	4.899.328	1.803.838
Ajuste por inflación	(22.343)	(778.482)
Constitución neta del ejercicio	4.239.076	3.873.972
Saldos al cierre	<u>9.116.061</u>	<u>4.899.328</u>

La siguiente es la evolución de la previsión por descuentos:

	<u>dic-08</u>	<u>dic-07</u>
Saldos al inicio	-	-
Constitución neta del ejercicio	305.023	-
Saldos al cierre	<u>305.023</u>	<u>-</u>

Nota 4 - Otros créditos

El detalle de otros créditos es el siguiente:

	<u>dic-08</u>	<u>dic-07</u>
Corriente		
Anticipos a productores	214.193.573	152.894.522
Anticipos a proveedores	41.104.226	2.678.146
Anticipos por sistema de riego	25.307.514	13.129.630
Créditos fiscales	63.357.875	25.668.476
Diversos	59.289.199	7.242.288
	<u>403.252.387</u>	<u>201.613.062</u>
Menos: Previsión para deudores incobrables	(81.199.527)	(80.861.411)
	<u>322.052.860</u>	<u>120.751.651</u>
No Corriente		
Anticipos a productores	114.263.450	24.298.767
	<u>114.263.450</u>	<u>24.298.767</u>

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

	<u>dic-08</u>	<u>dic-07</u>
Saldos al inicio	80.861.411	957.498
Ajuste por inflación	(4.002.778)	(1.424.927)
Constitución neta del ejercicio	4.340.894	81.328.840
Saldos al cierre	<u>81.199.527</u>	<u>80.861.411</u>

Nota 5 - Bienes de cambio

El detalle de los bienes de cambio es el siguiente:

	<u>dic-08</u>	<u>dic-07</u>
Corriente		
Mercadería de reventa	-	13.786.110
Productos terminados	87.216.889	69.710.861
Productos en proceso	183.420.582	127.185.298
Insumos y materiales	38.157.853	48.502.466
Importaciones en trámite	-	84.577
	<u>308.795.324</u>	<u>259.269.312</u>
Menos: Previsión por obsolescencia de bienes de cambio	-	(10.037.495)
	<u>308.795.324</u>	<u>249.231.817</u>
No corriente		
Insumos y materiales	23.718.535	9.046.504
Menos: Previsión por obsolescencia de bienes de cambio	(12.114.341)	-
	<u>11.604.194</u>	<u>9.046.504</u>

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

	<u>dic-08</u>	<u>dic-07</u>
Saldos al inicio	10.037.495	3.511.759
Ajuste por inflación	(213.388)	(184.935)
Constitución neta del ejercicio	2.290.234	507.648
Ajuste reclasificación	-	6.203.023
Saldos al cierre	<u>12.114.341</u>	<u>10.037.495</u>

Nota 6 - Bienes de uso e intangibles

6.1 Valores de origen y sus amortizaciones

El detalle de los bienes de uso e intangibles se muestra en el Anexo.

6.2 Bienes adquiridos a CALNU

De acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad N° 22 en el caso de la adquisición de un negocio, el importe por el que se hayan registrado los activos y pasivos identificados debe ser ajustado cuando después de la compra, se disponga de evidencia adicional para reestimar el importe en libros asignado a tales activos y pasivos.

A partir de la tasación de los inmuebles y el resto del activo fijo objeto del contrato marco celebrado con CALNU, realizada por los peritos independientes en mayo de 2008 considerando las condiciones de los bienes a comienzos del 2006, surgieron valores de dichos activos que diferían significativamente de los considerados inicialmente al contabilizar la adquisición del negocio.

De acuerdo con el párrafo 72 de la Norma Internacional de Contabilidad N° 22 se reconoció como resultado la diferencia entre el valor de tasación y el valor asignado a dichos activos en el momento de la adquisición 1° de febrero de 2006 (valor provisional).

El efecto en los estados contables al 31 de diciembre de 2007 del ajuste realizado a partir de la referida tasación fue el siguiente:

- a) un aumento del valor de Bienes de Uso de \$ 276.069.301
- b) una disminución de Intangibles de \$ 101.816.869
- c) una disminución de Otros créditos de \$ 22.224.134
- d) una ganancia que se incluyó en el rubro "Otros ingresos" de \$ 152.028.298 (reexpresados al 31 de diciembre de 2008: \$ 161.802.897)

6.3 Amortizaciones cargadas a resultados

Las amortizaciones de bienes de uso por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008, ascendieron a \$ 46.928.360 (al 31 de diciembre de 2007 \$ 30.141.053). Dichas amortizaciones fueron imputadas \$ 40.542.272 (al 31 de diciembre de 2007 \$ 24.919.439) al costo de los bienes vendidos y de los servicios prestados y \$ 6.386.088 (al 31 de diciembre de 2007 \$ 5.221.614) a los gastos de administración y ventas.

Las amortizaciones de intangibles por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008, ascendieron a \$139.416 (al 31 de diciembre de 2007 \$ 13.529.086). Dichas amortizaciones fueron imputadas a gastos de administración y ventas.

Nota 7 - Deudas comerciales

El detalle de deudas comerciales es el siguiente:

	<u>dic-08</u>	<u>dic-07</u>
Corriente		
Proveedores de plaza	65.251.644	38.451.846
Proveedores del exterior	126.986.053	84.434.939
Productores proveedores de materia prima	41.967.647	2.216.235
Documentos a pagar	20.078.912	29.520.768
Compañías vinculadas (Nota 13)	53.124.103	42.068.492
	<u>307.408.359</u>	<u>196.692.280</u>

Nota 8 - Deudas financieras

El detalle de las deudas financieras es el siguiente:

	<u>dic-08</u>		<u>dic-07</u>	
	<u>USD</u>	<u>Equivalente \$</u>	<u>USD</u>	<u>Equivalente \$</u>
Corriente				
Préstamos bancarios	8.135.733	198.202.721	13.050.313	298.621.639
Compañías vinculadas (Nota 13)	22.817.847	555.888.389	26.914.944	615.876.754
	<u>30.953.580</u>	<u>754.091.110</u>	<u>39.965.257</u>	<u>914.498.393</u>
No Corriente				
Compañías vinculadas ⁽¹⁾ (Nota 13)	29.212.518	711.675.365	-	-
	<u>29.212.518</u>	<u>711.675.365</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

⁽¹⁾ Corresponde a préstamos recibidos de ANCAP durante el ejercicio 2008 por un total US\$ 35.000.000, con vencimientos a 2 y 3 años sin tasa de interés.

Dichos préstamos fueron valuados a su valor presente utilizando como tasa de descuento la tasa media de préstamos de la empresa.

Los intereses implícitos devengados sobre la deuda, así como el ajuste al valor presente a la correspondiente tasa de descuento, se presentan en resultados financieros.

Los saldos resultantes son los siguientes:

	<u>dic-08</u>
Deuda con ANCAP	\$
Valor nominal de la deuda	852.670.000
Intereses implícitos	(180.707.706)
	<u>671.962.294</u>
Intereses devengados	39.713.071
Valor presente al 31.12.08	<u>711.675.365</u>

Nota 9 - Deudas diversas

El detalle de las deudas diversas es el siguiente:

	<u>dic-08</u>	<u>dic-07</u>
Corriente		
Retribuciones al personal	21.173.776	20.831.842
Acreedores por cargas sociales	9.054.367	8.044.551
Otras deudas	<u>112.235.598</u>	<u>2.855.832</u>
	<u>142.463.741</u>	<u>31.732.225</u>

Nota 10 - Gastos del personal

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

	<u>dic-08</u>	<u>dic-07</u>
Costo de los bienes vendidos		
Sueldos	116.430.995	120.811.815
Contribuciones a la seguridad social	12.912.759	11.621.444
Gastos de administración y ventas		
Sueldos	55.821.165	59.744.514
Contribuciones a la seguridad social	<u>5.454.845</u>	<u>4.032.872</u>
	<u>190.619.764</u>	<u>196.210.645</u>

El número promedio de empleados al cierre del ejercicio anual terminado 31 de diciembre de 2008 fue de 606 personas (660 al 31 de diciembre de 2007).

Nota 11 - Impuesto a la renta

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

El pasivo correspondiente al impuesto a la renta diferido es atribuible al siguiente concepto:

	<u>dic-08</u>	<u>dic-07</u>
Gasto por impuesto corriente		
Gasto/(Ingreso)	62.640	61.176
Impuesto diferido		
Gasto/(Ingreso) por origen y revisión de diferencias temporarias	<u>2.299.308</u>	<u>41.944.575</u>
Total gasto/(ingreso) por impuesto a la renta del resultados	<u>2.361.948</u>	<u>42.005.751</u>

En los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007, el impuesto a la renta corriente corresponde únicamente al impuesto mínimo establecido por el art. 2 de la Ley N° 16.997, habiéndose estimado pérdida fiscal.

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

	dic-08		dic-07	
	%	\$	%	\$
Resultados antes de impuestos		(54.186.449)		(99.634.334)
Impuesto a la renta según la tasa aplicable	25%	(13.546.612)	25%	(24.908.584)
Gastos no admitidos	(8%)	4.418.926	(4%)	4.102.797
Intereses implícitos	(3%)	1.760.464	0%	-
Previsiones no admitidas	0%	-	(18%)	17.437.506
Efecto cambio de tasa	0%	-	(7%)	6.507.339
Otras diferencias	(18%)	9.729.170	(39%)	38.866.693
Tasa y gasto/(ingreso) por impuesto a la renta	(4%)	2.361.948	(234%)	42.005.751

11.3 Activos y pasivos por impuesto a la renta diferido

	dic-08			dic-07		
	Activo	Pasivo	Neto	Activo	Pasivo	Neto
Previsión para incobrables	(22.617.784)	-	(22.617.784)	(21.455.057)	-	(21.455.057)
Deterioro bienes de cambio	(3.028.585)	-	(3.028.585)	(2.509.374)	-	(2.509.374)
Deterioro bienes de uso	(1.116.517)	-	(1.116.517)	(1.218.143)	-	(1.218.143)
Bienes de cambio	(3.369.381)	-	(3.369.381)	(14.870.324)	-	(14.870.324)
Pérdidas fiscales	(35.248.662)	-	(35.248.662)	-	-	-
Otros conceptos	(101.256)	-	(101.256)	-	-	-
Bienes de uso	-	71.943.511	71.943.511	-	81.997.473	81.997.473
Intereses implícitos	-	35.248.662	35.248.662	-	-	-
(Activo)/Pasivo neto por imp. dif.	(65.482.185)	107.192.173	41.709.988	(40.052.898)	81.997.473	41.944.575

11.4 Movimiento durante el ejercicio de las diferencias temporarias

	Saldos a dic-07	Reconocido en		Ajuste por inflación	Saldos a dic-08
		Resultados	Patrimonio		
Créditos por Ventas - Previsión por incobrables	(1.239.703)	(1.114.202)	-	74.890	(2.279.015)
Otros créditos - Previsión deuda productores	(20.215.353)	(1.344.637)	-	1.221.221	(20.338.769)
Deterioro bienes de cambio	(2.509.374)	(670.804)	-	151.593	(3.028.585)
Deterioro bienes de uso	(1.218.143)	28.037	-	73.589	(1.116.517)
Bienes de cambio	(14.870.326)	10.602.620	-	898.325	(3.369.381)
Pérdidas fiscales	-	(35.248.662)	-	-	(35.248.662)
Bienes de uso	81.997.474	(5.100.450)	-	(4.953.513)	71.943.511
Intereses implícitos	-	35.248.662	-	-	35.248.662
Otros conceptos	-	(101.256)	-	-	(101.256)
(Activo)/Pasivo neto por impuesto diferido	41.944.575	2.299.308	-	(2.533.895)	41.709.988

	Saldos a dic-06	Reconocido en		Ajuste por inflación	Saldos a dic-07
		Resultados	Patrimonio		
Créditos por Ventas - Previsión por incobrables	-	(1.239.703)	-	-	(1.239.703)
Otros créditos - Previsión deuda productores	-	(20.215.353)	-	-	(20.215.353)
Deterioro bienes de cambio	-	(2.509.374)	-	-	(2.509.374)
Deterioro bienes de uso	-	(1.218.143)	-	-	(1.218.143)
Bienes de cambio	-	(14.870.326)	-	-	(14.870.326)
Bienes de uso	-	81.997.474	-	-	81.997.474
(Activo)/Pasivo neto por impuesto diferido	-	41.944.575	-	-	41.944.575

Nota 12 - Políticas de administración de riesgos

Valor razonable

Los valores contables de activos y pasivos financieros no difieren significativamente de sus valores razonables.

Como resultado del curso normal de los negocios de Alcoholes del Uruguay S.A. surgen exposiciones a riesgos de liquidez, riesgo de crédito, riesgo operativo, riesgo relacionado con el medio ambiente, riesgo de tasa de interés y riesgo de moneda.

Riesgo de liquidez

Es el riesgo de que la empresa encuentre dificultades en obtener los fondos con los que cumplir sus compromisos con los proveedores de materia prima y mercadería de reventa. El riesgo se encuentra acotado, ya que los plazos de venta se acompañan a los plazos de compras, realizando un seguimiento continuo sobre la cartera de clientes. Hay que tener en cuenta que la empresa compra principalmente materia prima a productores rurales, acordándose los plazos de pago por contrato.

Riesgo de crédito

La empresa no tiene riesgos significativos de concentración de crédito. La comercialización de sus productos se efectúa a clientes solventes y con adecuada historia de crédito. La previsión para incobrables registrada al cierre del ejercicio surge de un análisis específico de los créditos.

Riesgo operativo

Se refiere al riesgo de que la empresa se vea obligada a suspender sus actividades en forma total o parcial o no pueda realizar su operativa en condiciones normales. En relación a la provisión de la materia prima a procesar, la empresa se asegura su disponibilidad celebrando contratos con el conjunto de los productores de la zona. Dichos productores a lo largo del año reciben anticipos para financiar las distintas labores del cultivo y se le proporcionan insumos. Durante la zafra se financia totalmente el corte, cargada y transporte de la caña al Ingenio.

Riesgo relacionado con el medio ambiente

Los principales riesgos relacionados con el medio ambiente derivan de la eventual afectación de terceros, o del ambiente, como consecuencia de incidentes o accidentes vinculados con actividades de manejo productos peligrosos.

La empresa está prestando preferente atención a la acciones para prevenir y controlar los impactos ambientales de las actividades agrícolas e industriales que se desarrollan en la zona.

En materia de incendios y explosión, se aplican medidas de prevención, se dispone de equipamiento específico para actuar ante este tipo de emergencias.

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:

dic-08					
	Tasa efectiva	Menor a 1 año	1 a 3 años	Mayor a 3 años	Total
Otros créditos					
Anticipo a productores - Tasa fija	7,6%	144.843.625	81.569.942	-	226.413.567
Deudas financieras					
BROU	8,75%	8.000.000	-	-	8.000.000
Vinculadas	2%	555.888.389	-	-	555.888.389
		563.888.389	-	-	563.888.389
dic-07					
	Tasa efectiva	Menor a 1 año	Mayor a 1 años	Mayor a 3 años	Total
Otros créditos					
Anticipo a productores - Tasa fija	7%	87.202.905	24.298.766	-	111.501.671
Deudas financieras					
BROU	9,5%	298.621.640	-	-	298.621.640
Vinculadas	2%	615.876.754	-	-	615.876.754
		914.498.394	-	-	914.498.394

Riesgo de moneda

Alcoholes del Uruguay S.A. incurre en riesgos de moneda extranjera en compras y préstamos denominados en monedas diferentes al peso uruguayo. La moneda que origina principalmente este riesgo es el Dólar Estadounidense. Este riesgo es monitoreado de forma de mantener la exposición al mismo en niveles aceptables para la empresa.

El siguiente es el detalle de la exposición al riesgo de moneda:

	dic-08			dic-07	
	U\$S	€	Total equiv. \$	U\$S	Total equiv. \$
Activo					
Activo Corriente					
Disponibilidades	1.253.447		30.536.476	1.454.755	33.288.191
Créditos por ventas	2.268.217		55.258.303	1.977.116	45.241.030
Otros créditos	2.326.469	648.543	79.000.288	4.214.943	96.447.744
	<u>5.848.133</u>	<u>648.543</u>	<u>164.795.067</u>	<u>7.646.814</u>	<u>174.976.965</u>
Activo No Corriente					
Otros créditos	1.812.942		44.166.890	1.061.901	24.298.766
	<u>1.812.942</u>		<u>44.166.890</u>	<u>1.061.901</u>	<u>24.298.766</u>
Pasivo					
Deudas comerciales	(10.221.478)		(249.015.647)	(5.736.086)	(131.255.039)
Deudas financieras	(30.953.580)		(754.091.110)	(39.965.257)	(914.498.383)
Deudas diversas	(3.697.689)		(90.083.099)	(65.451)	(1.497.682)
	<u>(44.872.747)</u>		<u>(1.093.189.856)</u>	<u>(45.766.794)</u>	<u>(1.047.251.104)</u>
Pasivo No Corriente					
Deudas financieras	(29.212.518)		(711.675.365)		
	<u>(29.212.518)</u>		<u>(711.675.365)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Posición Neta	<u>(66.424.190)</u>	<u>648.543</u>	<u>(1.595.903.264)</u>	<u>(37.058.079)</u>	<u>(847.975.373)</u>

Nota 13 - Saldos con empresas vinculadas

Los saldos con compañías vinculadas son los siguientes:

	dic-08			dic-07		
	U\$S	\$	Equiv. \$	U\$S	\$	Equiv. \$
Créditos por ventas						
CABA S.A.	1.373.890	31.660.433	65.131.152		1.140.348	1.140.359
ANCAP	-	89.698	89.698	900	1.236.959	1.257.552
			<u>65.220.850</u>			<u>2.397.911</u>
Otros créditos						
PDVSA Uruguay		48.000.000	<u>48.000.000</u>	-	-	-

	dic-08			dic-07		
	U\$S	\$	Equiv. \$	U\$S	\$	Equiv. \$
Deudas comerciales						
CABA S.A.		21.305.145	21.305.145		6.295.090	6.295.090
ANCAP	793.174	10.682.215	30.005.520	45.714	32.575.664	33.621.707
DUCSA		84.101	84.101			-
Carboclor S.A.	70.985	-	1.729.337	94.033	-	2.151.695
			<u>53.124.103</u>			<u>42.068.492</u>
Deudas financieras corto plazo						
ANCAP	22.817.847	-	555.888.389	26.914.944	-	615.876.754
			<u>555.888.389</u>			<u>615.876.754</u>
Deudas financieras largo plazo						
ANCAP	29.212.518	-	711.675.365	-	-	-
			<u>711.675.365</u>			<u>-</u>

Las transacciones con compañías vinculadas fueron las siguientes:

	dic-08		dic-07	
	U\$S	\$	U\$S	\$
Con ANCAP				
Compra de alcoholes, solventes y façon	-	50.734.699		90.174.144
Compras de servicios	-	1.764.786	367	66.535
Compras de gas natural	577.958	-	-	-
Venta de alcoholes		1.440.110		3.996.591
Otras transacciones	42.342	-	-	-
Intereses perdidos	669.713		380.605	-
Condonación de deuda	-	346.500.000	-	-
Con CABA S.A.				
Compra de alcoholes y façon	-	6.993.045	270.226	19.939.909
Gastos por mantenimiento de instalaciones y otros	-	1.772.717	17.327	8.507.334
Otros gastos varios	-	14.201.589	-	-
Venta de alcoholes y mercadería de reventa	1.406.151	20.846.820	16.458	5.622.131
Ventas de azúcar y melaza	-	801.204	11.501	36.639
Ventas de sorgo	-	-	11.421	-
Venta de solventes	-	8.417.256	-	-
Con Carboclor S.A.				
Compra de alcoholes y solventes	803.397	-	951.076	-
Con DUCSA				
Compra de combustibles	-	3.362.529	-	-
Con PDVSA Uruguay				
Donación recibida	-	38.500.000	-	-
Con directores y personal clave de la gerencia				
Remuneraciones y cargas sociales	-	2.341.836	-	-

Nota 14 - Patrimonio

Aportes de propietarios

El capital integrado de la sociedad al 31 de diciembre de 2008 asciende a \$ 109.298.360 (\$ 75.429.915 al 31 de diciembre de 2007) y está representado por 75.429.915 (75.429.915 al 31 de diciembre de 2007) acciones nominativas de \$ 1 cada una, estando pendiente al 31 de diciembre de 2008 la emisión de los títulos representativos de las acciones correspondientes al aumento del capital integrado.

La estructura del capital accionario de la sociedad al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es la siguiente:

Accionista	Capital Integrado		Participación en el Capital Total	
	dic-08	dic-07	dic-08	dic-07
ANCAP	98.458.434	67.886.924	90%	90%
PDVSA Uruguay	10.939.826	7.542.991	10%	10%
	109.398.260	75.429.915	100%	100%

Recomposición del patrimonio

En Asamblea Extraordinaria de Accionistas de fecha 29 de diciembre de 2008 se resolvió aprobar lo siguiente:

- Reducción de capital integrado por un valor de \$ 61.031.655 absorbiendo pérdidas acumuladas por dicho importe.
- Reintegro total de capital integrado por \$ 61.031.655 respetando las participaciones accionarias a dicha fecha mediante la capitalización de pasivos por parte del accionista ANCAP y aporte en efectivo por parte del accionista PDVSA Uruguay.
- Capitalizar \$ 33.968.345 en la proporción accionaria a dicha fecha mediante capitalización de pasivo por parte del accionista ANCAP y aporte en efectivo por parte del accionista PDVSA Uruguay.

Según resolución de la Asamblea Ordinaria de Accionistas de fecha 29 de junio de 2007, ratificada en Asamblea Extraordinaria de Accionistas de fecha 4 de octubre de 2007, se aprobó la siguiente recomposición de patrimonio:

- Absorción de reservas por \$ 3.320.000 (\$ 3.602.652 reexpresados al 31 de diciembre de 2007)
- Reducción del capital integrado por un valor de \$ 11.267.643 y ajustes al patrimonio por \$ 841.669 (\$ 1.842.609 reexpresados al 31 de diciembre de 2007) absorbiendo las pérdidas por \$ 12.109.312 (\$ 13.140.252 reexpresados al 31 de diciembre de 2007)
- Capitalización de ajustes al patrimonio por \$ 5.242.828

En Asamblea Extraordinaria de Accionistas de fecha 28 de diciembre de 2007 se resuelve la reactivación de la sociedad consagrada en el artículo 166 de la Ley 16.060 y el reintegro del capital integrado hasta la suma de \$ 75.429.915. A esos efectos el accionista ANCAP capitaliza préstamos por un monto de \$ 145.800.000 y el accionista PDVSA Uruguay S.A. capitaliza \$ 16.200.000 en efectivo.

Nota 15 – Garantías otorgadas

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 el inmueble padrón 174 se encuentra hipotecado a favor del Banco Hipotecario del Uruguay garantizando créditos por un valor de UR 6.521,67 (al 31 de diciembre de 2008 \$ 2.474.648 y \$ 2.364.652 al 31 de diciembre de 2007).

Nota 16 – Beneficios fiscales

En aplicación de la normativa fiscal vigente y aprovechando los beneficios fiscales concedidos a la empresa en las Resoluciones del Poder Ejecutivo que han declarado de interés nacional determinados proyectos (20/12/2007, 27/08/2008 y 24/ 11/2008) la empresa consideró como exentos los bienes de activo fijo y el valor llave derivado de la operativa con CALNU así como los bienes de activo fijo que fueron incorporados a dichos proyectos. En consecuencia, la aplicación de dichos beneficios significó un menor pago de Impuesto al Patrimonio al 31 de diciembre e 2008 de \$ 9.038.507

A efectos de acceder a los beneficios fiscales la empresa debe cumplir con ciertos requisitos de presentación de información, inversión y generación de puestos de trabajo.

Nota 17 – Modificación en los saldos al 31 de diciembre de 2007

Al 31 de diciembre de 2007 existían créditos con productores por un importe total de \$ 143.658.079 que correspondían a saldos por asistencia financiera a los productores para la plantación de caña de azúcar por los cuales la empresa constituyó una previsión por incobrabilidad por \$ 6.620.580. De acuerdo con las normas contables adecuadas en Uruguay dicha previsión debió ascender a \$ 75.976.528. La dirección de la empresa decidió corregirlo, contabilizando (con fecha 30 de diciembre de 2008) una previsión adicional por \$ 69.349.948 en la cuenta de Deudores Incobrables del rubro Gastos de Administración y Ventas del Estado de Resultados y una baja de los Anticipos a Productores dentro del rubro Otros Créditos del Estado de Situación Patrimonial. Por el impacto de dicho ajuste en el impuesto diferido reconoció una ganancia por impuesto a la renta de \$ 17.337.487 y un activo por impuesto diferido por el mismo importe.

A los efectos del análisis del comparativo, las cifras correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007 fueron ajustadas para presentar el mencionado ajuste como si hubiese sido realizado a dicha fecha.

Nota 18 - Hechos posteriores

18.1 Contrato de suministro

Con fecha 3 de junio de 2009, ANCAP y Alcoholes del Uruguay S.A. firmaron un contrato de suministro en el cual Alcoholes del Uruguay S.A. se obliga vender Etanol a ANCAP por un volumen igual al total que produzca durante la vigencia del presente contrato y ANCAP se obliga a comprar dicho producto, en los términos y condiciones acordadas en el mencionado contrato. El volumen mínimo anual comprometido por este contrato será de 15.000 metros cúbicos de Etanol, pudiendo ANCAP solicitar cantidades adicionales en función de sus necesidades y de la disponibilidad de Etanol que ALUR S.A. pueda ofrecer. El plazo de vigencia será hasta el 31 de mayo de 2019 y dicho plazo es prorrogable en forma automática e indefinidamente por períodos consecutivos de 2 años, salvo que cualquiera de las partes manifieste su voluntad en contrario.

18.2 Fondo para inversiones y recomposición del capital de trabajo

Con fecha 24 de julio de 2009 Alcoholes del Uruguay S.A. firmó con el Banco de la República Oriental del Uruguay un Contrato de Fideicomiso de Garantía, con el objetivo de garantizar el crédito otorgado por dicho banco por US\$ 9.000.000 para el financiamiento de inversiones en la logística de cosecha, optimización y ampliación de sistema de riego y recomposición del capital de trabajo. A efectos de constituir el correspondiente Patrimonio Fiduciario, el Fideicomitente transfiere al Banco, quien adquiere, los derechos de crédito presentes y futuros contra ANCAP derivados de la venta de Etanol. Tales derechos surgen de lo que se establece en el correspondiente contrato, que se considera parte integrante del Fideicomiso. El plazo es de 30 años, pudiendo las partes rescindir unilateralmente el presente contrato de forma anticipada, siempre que no exista adeudo de clase alguna.

De acuerdo con las negociaciones realizadas con el Banco de la República Oriental del Uruguay el Fideicomiso de Garantía posteriormente incluirá además la cesión de derechos de cobro por concepto de venta de energía a UTE.

18.3 Préstamos recibidos

Con fecha 20 de enero de 2009 según Resolución N° 57/01/2009, el Directorio de ANCAP resolvió otorgar a Alcoholes del Uruguay S.A. un préstamo de US\$ 22.295.058 sin intereses cuyo reintegro deberá hacerse efectivo con anterioridad al 31 de diciembre de 2013.

— · —