

**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 2007**

## Contenido

Dictamen de los Auditores Independientes	3
Estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2007	5
Estado de resultados por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007	6
Estado de origen y aplicación de fondos por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007	7
Estado de evolución del patrimonio por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007	8
Anexo: Cuadro de bienes de uso, intangibles y amortizaciones por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007	9
Notas a los estados contables al 31 de diciembre de 2007	10

### Abreviaturas

\$ = Pesos Uruguayos

US\$ = Dólares Americanos



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](mailto:kpmg@kpmg.com.uy)  
http: [www.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 2007, 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 25).

### *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.

*Bases para la calificación de la opinión*

Al 31 de diciembre de 2007 existen créditos a cobrar a productores por un importe total de \$ 143.658.079 que corresponden a saldos por asistencia financiera a los productores para la plantación de caña de azúcar por los cuales la empresa constituyó previsión por incobrabilidad por \$ 6.626.580. De acuerdo con normas contables en Uruguay la cifra de previsión debe determinarse a base de la experiencia de años anteriores y de las perspectivas futuras. Nuestra estimación de la previsión, determinada a base de normas contables adecuadas en Uruguay asciende a \$ 75.976.528 por lo que al 31 de diciembre de 2007 la cuenta Anticipos a productores dentro del rubro Otros créditos del Estado de Situación Patrimonial, estaría sobrevaluado en \$ 69.349.948 y la cuenta Pérdidas por deudores Incobrables del rubro Gastos de Administración y Ventas del Estado de Resultados, estaría subvaluada en \$ 69.349.948 y la Pérdida Neta del Ejercicio estaría subvaluada en igual importe.

*Opinión calificada*

En nuestra opinión, excepto por la insuficiencia de la previsión por incobrabilidad por los créditos a cobrar a productores existentes al 31 de diciembre de 2007 descrito en el párrafo *Bases para la calificación de la 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 2007, 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, 30 de diciembre de 2008

KPMG

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



## Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2007

**En Pesos Uruguayos (\*)**

	<u>Nota</u>	<u>Dic-07</u>	<u>Dic-06</u>
<b>ACTIVO</b>			
<b>Activo Corriente</b>			
Disponibilidades		55.185.348	44.199.648
Créditos por ventas	3	118.343.683	130.394.627
Otros créditos	4	182.806.924	137.790.006
Bienes de cambio	5	234.175.584	181.482.736
<b>Total Activo Corriente</b>		<u>590.511.539</u>	<u>493.867.017</u>
<b>Activo No Corriente</b>			
Bienes de uso (Anexo)	6	634.902.911	93.753.043
Otros créditos	4	22.830.864	37.023.615
Bienes de Cambio	5	8.500.000	-
Intangibles (Anexo)	6	196.203	114.642.905
<b>Total Activo No Corriente</b>		<u>666.429.978</u>	<u>245.419.563</u>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<u>1.256.941.517</u>	<u>739.286.580</u>
<b>PASIVO</b>			
<b>Pasivo Corriente</b>			
Deudas comerciales	7	184.809.989	124.714.640
Deudas financieras	8	859.253.036	481.316.980
Deudas diversas	9	29.815.263	87.868.828
Impuesto a la renta diferido	11	56.748.167	
<b>Total Pasivo Corriente</b>		<u>1.130.626.455</u>	<u>693.900.448</u>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<u>1.130.626.455</u>	<u>693.900.448</u>
<b>PATRIMONIO</b>			
Aportes de propietarios	14	75.429.915	81.324.016
Ajustes al patrimonio		-	20.817.366
Reservas		-	3.320.000
Resultados acumulados		131.956.217	5.268.928
Resultado del ejercicio		(81.071.070)	(65.344.178)
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<u>126.315.062</u>	<u>45.386.132</u>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<u>1.256.941.517</u>	<u>739.286.580</u>

(\*) = Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de diciembre de 2007.

El Anexo y las Notas 1 a 15 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables.

## Estado de Resultados por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007

### En Pesos Uruguayos (\*)

	<u>Nota</u>	<u>Dic-07</u>	<u>Dic-06</u>
Ingresos Operativos		597.359.598	713.703.671
Descuentos y bonificaciones		(16.074.819)	(33.468.027)
<b>INGRESOS OPERATIVOS NETOS</b>		<u>581.284.779</u>	<u>680.235.644</u>
Costo de los Bienes Vendidos		(660.114.092)	(621.022.128)
<b>RESULTADO BRUTO</b>		<u>(78.829.313)</u>	<u>59.213.516</u>
<b>Gastos de Administración y Ventas</b>			
Retribuciones personales y cargas sociales	10	(59.924.558)	(44.983.122)
Fletes		(35.983.689)	(18.843.954)
Publicidad y marketing		(14.679.757)	(12.279.894)
Amortizaciones	6.2	(17.617.960)	(12.401.671)
Impuestos, tasas y contribuciones		(17.177.941)	(10.549.042)
Mantenimiento de locales y equipos		(12.779.286)	(6.951.906)
Locomoción y transporte		(7.088.961)	(4.093.617)
Arrendamientos		(4.678.491)	(2.699.095)
Honorarios profesionales		(8.040.803)	(1.184.711)
Papelería		(1.293.248)	(1.371.126)
Deudores incobrables	3 y 4	(10.705.714)	(1.623.483)
Seguros		(1.182.818)	(406.098)
Otros gastos		(39.075.080)	(10.409.185)
		<u>(230.228.306)</u>	<u>(127.796.904)</u>
<b>Resultados Diversos</b>			
Otros ingresos		208.227.744	60.570.444
Otros egresos		(49.276.570)	(50.700.762)
		<u>158.951.174</u>	<u>9.869.682</u>
<b>Resultados Financieros</b>			
Intereses ganados y otros ingresos financieros		8.689.230	3.934.669
Intereses perdidos y gastos financieros		(23.413.191)	(1.969.604)
Resultado por exposición a la inflación (incluyendo resultados por tenencia)		140.564.983	(8.006.188)
		<u>125.841.022</u>	<u>(6.041.123)</u>
<b>Impuesto a la Renta</b>	11	(56.805.647)	(589.349)
<b>RESULTADO NETO</b>		<u>(81.071.070)</u>	<u>(65.344.178)</u>

(\*) = Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de diciembre de 2007.

El Anexo y las Notas 1 a 15 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 2007

**En Pesos Uruguayos (\*)**

	<b>Dic-07</b>	<b>Dic-06</b>
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
Resultado del ejercicio antes de impuestos	(24.265.423)	(64.754.830)
Ajustes por:		
Amortizaciones	41.032.002	24.682.176
Deterioro de bienes de uso	-	12.078.957
Constitución de previsión de incobrables	10.705.714	1.623.483
Constitución de previsión para obsolescencia de bienes de cambio	476.981	3.299.612
Consumo de bienes de uso - repuestos	-	39.171.119
Ajuste valor Bienes de Uso	(152.028.284)	-
Intereses ganados y otros ingresos	(8.689.230)	(3.934.669)
Intereses perdidos y gastos financieros	23.413.191	1.969.604
Diferencia de cambio real	(191.763.921)	-
Resultado por exposición a la inflación	(75.416.314)	8.301.532
<b>Resultado operativo después de ajustes</b>	<b>(376.535.284)</b>	<b>22.436.984</b>
(Aumento) / Disminución de créditos comerciales	1.345.229	(49.522.981)
(Aumento) / Disminución de bienes de cambio	(54.189.267)	(175.204.574)
(Aumento) / Disminución de otros créditos	(53.048.301)	(173.029.729)
Aumento / (Disminución) de deudas comerciales y diversas	1.984.305	150.671.236
<b>Efectivo generado por / (usado en) operaciones</b>	<b>(480.443.318)</b>	<b>(224.649.064)</b>
Impuesto a la renta pagado	(14.041.658)	(2.756.691)
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de operación</b>	<b>(494.484.976)</b>	<b>(227.405.755)</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
(Aumento) / Disminución inversiones a largo plazo	-	-
Adquisiciones de bienes de uso e intangibles	(300.963.309)	(284.024.796)
Ingreso por venta de bienes de uso	-	-
Intereses cobrados y otros ingresos financieros	8.689.230	1.578.905
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de inversión</b>	<b>(292.274.079)</b>	<b>(282.445.891)</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Aumento / (Disminución) de pasivos financieros	807.572.851	476.081.453
Aporte de propietarios	-	80.273.189
Intereses pagados y otros egresos financieros	-	(761.507)
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de financiación</b>	<b>807.572.851</b>	<b>555.593.135</b>
<b>Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes</b>	<b>20.813.796</b>	<b>45.741.489</b>
<b>Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio</b>	<b>44.199.648</b>	<b>2.692.218</b>
<b>Efecto de las ganancias o pérdidas de cambio y reexpresión por inflación en el efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>(9.828.096)</b>	<b>(4.234.059)</b>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL EJERCICIO</b>	<b>55.185.348</b>	<b>44.199.648</b>

(\*) = Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de diciembre de 2007.

El Anexo y las Notas 1 a 15 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 2007

**En Pesos Uruguayos (\*)**

	Capital	Aportes a capitalizar	Ajustes al patrimonio	Reservas	Resultados acumulados	Total
Saldo al 1 de enero de 2006	600.000	16.000.000	1.780.643	3.320.000	4.539.394	26.240.037
Reexpresiones contables			14.602.155		729.535	15.331.690
Saldo al 1 de enero de 2006 reexpresado	600.000	16.000.000	16.382.798	3.320.000	5.268.929	41.571.727
Capitalización del ejercicio		64.724.016	4.434.568			69.158.584
Capitalizaciones	80.724.016	(80.724.016)				-
Resultados del ejercicio 2006	-			-	(65.344.178)	(65.344.178)
Saldo al 1 de enero de 2007	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					(81.071.070)	(81.071.070)
Saldo al 31 de diciembre de 2007	75.429.915	-	-	-	50.885.148	126.315.063

(\*) = Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de diciembre de 2007.



## Cuadro de Bienes de Uso, intangibles y amortizaciones por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007

### En Pesos Uruguayos (\*)

	Costo				Amortización y pérdidas por deterioro					Valor neto	Valor neto	
	Saldos iniciales	Altas	Bajas	Ajuste	Saldos finales	Saldos iniciales	Ajuste	Bajas	Amortiza- ción	Saldos finales	Dic-07	Dic-06
<b>Bienes de uso</b>												
Terrenos	224.825	2.582.094	-	5.597.982	8.404.901	-	-	-	-	-	8.404.901	224.825
Terrenos en leasing	1.673.813	-	-	(1.673.813)	-	-	-	-	-	-	-	1.673.813
Edificios y mejoras	183.136	1.725.744	-	170.383.520	172.292.400	2.374	13.062.737	-	104.904	13.170.015	159.122.385	180.762
Edificios y mejoras en leasing	24.533.052	-	-	(24.533.052)	-	1.499.242	(3.134.779)	-	1.635.537	-	-	23.033.810
Maquinaria y equipos	11.484.719	66.387.587	-	181.992.818	259.865.124	638.040	23.254.638	-	12.804.231	36.696.909	223.168.215	10.846.679
Maquinaria y equipos en leasing	36.511.738	-	-	(36.511.738)	-	6.693.815	(13.996.166)	-	7.302.351	-	-	29.817.923
Maquinaria agrícola y vial	1.072.717	1.081.072	-	-	2.153.789	35.757	-	-	197.380	233.137	1.920.652	1.036.960
Vehículos	630.636	4.082.144	-	-	4.712.780	31.656	-	-	293.535	325.191	4.387.589	598.980
Muebles y útiles	694.638	77.642	-	-	772.280	47.790	-	-	71.744	119.534	652.746	646.848
Equipos de computación	1.031.478	485.596	-	-	1.517.074	151.139	-	-	227.115	378.254	1.138.820	880.339
Herramientas	2.061.073	4.936.489	-	-	6.997.562	86.964	-	-	1.243.938	1.330.902	5.666.660	1.974.109
Repuestos	38.458.905	(956.667)	15.112.609	-	22.389.629	16.048.419	(5.828.294)	1.803.756	4.439.480	12.855.849	9.533.780	22.410.486
Obras en curso	427.509	220.479.654	-	-	220.907.163	-	-	-	-	-	220.907.163	427.509
<b>Total</b>	<b>118.988.239</b>	<b>300.881.355</b>	<b>15.112.609</b>	<b>295.255.717</b>	<b>700.012.702</b>	<b>25.235.196</b>	<b>13.358.136</b>	<b>1.803.756</b>	<b>28.320.215</b>	<b>65.109.791</b>	<b>634.902.911</b>	<b>93.753.043</b>
<b>Intangibles</b>												
Software	332.569	81.954	-	-	414.523	102.435	-	-	115.885	218.320	196.203	230.134
Valor llave	125.959.013	-	-	(125.959.013)	-	11.546.242	(24.142.144)	-	12.595.902	-	-	114.412.771
<b>Total</b>	<b>126.291.582</b>	<b>81.954</b>	<b>-</b>	<b>(125.959.013)</b>	<b>414.523</b>	<b>11.648.677</b>	<b>(24.142.144)</b>	<b>-</b>	<b>12.711.787</b>	<b>218.320</b>	<b>196.203</b>	<b>114.642.905</b>

(\*) = Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de diciembre de 2007.

## **Notas a los Estados Contables al 31 de diciembre de 2007**

### **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, alcoholes y solventes.

Con fecha 3 de octubre de 2005, 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, derivados y subproductos;
- 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 Sucro Alcoholero 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.

CABA S.A. (subsidiaria de ANCAP) provee a Alcoholes del Uruguay S.A. servicios de custodia, almacenamiento y façon de alcoholes y solventes.

Los estados contables al 31 de diciembre de 2007 han sido aprobados por el Directorio de la empresa el 29 de diciembre de 2008.

## **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 y la Ordenanza N° 81 del Tribunal de Cuentas de la República, aprobada el 17 de setiembre de 2002.

Esta ordenanza dispone tomar como fuente de normas contables, por orden de prioridad, las siguientes:

- a) las normas establecidas por el propio Tribunal de Cuentas de la República, entre las que se incluye el ajuste por inflación con carácter obligatorio,
- b) el Decreto 103/91 del 27 de febrero de 1991,
- c) las Normas Internacionales de Contabilidad adoptadas por la IASB.

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. Estos ajustes son requeridos por la Ordenanza N° 81 referida anteriormente.

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° 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 2007 y 2006 fue positiva en 16.07% y 8,23% 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.

Las cotizaciones promedio y al cierre del ejercicio del dólar estadounidense respecto al peso uruguayo, son las siguientes:

	<b>Promedio</b>		<b>Cierre</b>	
	<b>Dic-07</b>	<b>Dic-06</b>	<b>Dic-07</b>	<b>Dic-06</b>
Pesos Uruguayos	23,34	24,02	21,50	24,42

## **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 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 2007 se obtuvo por diferencia entre los patrimonios al inicio y al cierre, medidos ambos en moneda de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2007 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.

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

## 2.12 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.

## 2.13 Definición de fondos

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

## 2.14 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-07</u>	<u>Dic-06</u>
<b>Corriente</b>		
Deudores por ventas	77.827.752	83.144.855
Compañías vinculadas (Nota 13)	2.253.052	9.159.122
Documentos a cobrar	42.866.236	39.785.517
	<u>122.947.040</u>	<u>132.089.494</u>
Menos: Previsión para deudores incobrables	(4.603.357)	(1.694.867)
	<u><u>118.343.683</u></u>	<u><u>130.394.627</u></u>

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

	<u>Dic-07</u>	<u>Dic-06</u>
Saldos al inicio	1.694.867	1.685.357
Ajuste por inflación	(731.453)	(714.318)
Constitución neta del ejercicio	3.639.943	723.828
Utilización del ejercicio	-	
Saldos al cierre	<u>4.603.357</u>	<u>1.694.867</u>

#### **Nota 4 - Otros créditos**

El detalle de otros créditos es el siguiente:

	<u>Dic-07</u>	<u>Dic-06</u>
<b>Corriente</b>		
Anticipos a productores	143.658.079	100.153.367
Anticipos a proveedores	2.516.358	894.450
Anticipos por sistema de riego	12.336.462	6.340.492
Deudores por convenio marco con CALNU		28.889.344
Créditos fiscales	24.117.829	1.113.364
Diversos	6.804.776	1.298.644
	<u>189.433.504</u>	<u>138.689.661</u>
Menos: Previsión para deudores incobrables	(6.626.580)	(899.655)
	<u>182.806.924</u>	<u>137.790.006</u>
<b>No Corriente</b>		
Anticipos a productores	22.830.864	37.023.615
	<u>22.830.864</u>	<u>37.023.615</u>

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

	<u>Dic-07</u>	<u>Dic-06</u>
Saldos al inicio	899.655	-
Ajuste por inflación	(1.338.846)	-
Constitución neta del ejercicio	7.065.771	899.655
Utilización del ejercicio	-	-
Saldos al cierre	<u>6.626.580</u>	<u>899.655</u>



## Nota 5 - Bienes de cambio

El detalle de los bienes de cambio es el siguiente:

	<u>Dic-07</u>	<u>Dic-06</u>
<b>Corriente</b>		
Mercadería de reventa	12.953.283	19.720.659
Productos terminados	65.499.589	7.474.483
Productos en proceso	119.501.963	116.037.574
Insumos y materiales	45.572.405	40.590.928
Importaciones en trámite	79.468	958.704
	<u>243.606.708</u>	<u>184.782.348</u>
Menos: Previsión por obsolescencia de bienes de cambio	<u>(9.431.124)</u>	<u>(3.299.612)</u>
	<u>234.175.584</u>	<u>181.482.736</u>
<b>No corriente</b>		
Insumos y materiales	8.500.000	-
	<u>8.500.000</u>	<u>-</u>

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

	<u>Dic-07</u>	<u>Dic-06</u>
Saldos al inicio	3.299.612	-
Ajuste por inflación	(173.763)	-
Constitución neta del ejercicio	476.981	3.299.612
Utilización del ejercicio	-	-
Ajuste reclasificación	5.828.294	-
Saldos al cierre	<u>9.431.124</u>	<u>3.299.612</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.

### **6.3 Amortizaciones cargadas a resultados**

Las amortizaciones de bienes de uso por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007, ascendieron a \$ 28.320.215 (2006: \$ 11.259.160). Dichas amortizaciones fueron imputadas \$ 23.414.042 (2006: \$ 10.580.149) al Costo de los bienes vendidos y de los servicios prestados y \$ 4.906.173 (2006: \$ 679.011) a los Gastos de administración y ventas.

Las amortizaciones de intangibles por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007, ascendieron a \$ 12.711.787 (2006: \$ 10.005.528). Dichas amortizaciones fueron imputadas a gastos de administración y ventas.

### **Nota 7 - Deudas comerciales**

El detalle de deudas comerciales es el siguiente:

	<u>Dic-07</u>	<u>Dic-06</u>
<b>Corriente</b>		
Proveedores de plaza	36.128.947	42.313.844
Proveedores del exterior	79.334.177	870.940
Productores proveedores de materia prima	2.082.351	7.811.776
Documentos a pagar	27.737.403	32.937.972
Compañías vinculadas (Nota 13)	39.527.111	40.780.108
	<u>184.809.989</u>	<u>124.714.640</u>

### **Nota 8 - Deudas financieras**

El detalle de las deudas financieras es el siguiente:

	<u>Dic-07</u>		<u>Dic-06</u>	
	<u>USD</u>	<u>Equivalente \$</u>	<u>USD</u>	<u>Equivalente \$</u>
<b>Corriente</b>				
Préstamos bancarios	13.050.313	280.581.740	6.380.915	180.864.394
Vales con AFISA			4.000.000	113.378.334
Compañías vinculadas (Nota 13)	26.914.944	578.671.296	6.600.000	187.074.252
	<u>39.965.257</u>	<u>859.253.036</u>	<u>16.980.915</u>	<u>481.316.980</u>

## Nota 9 - Deudas diversas

El detalle de las deudas diversas es el siguiente:

	<u>Dic-07</u>	<u>Dic-06</u>
<b>Corriente</b>		
Retribuciones al personal	19.573.378	8.121.048
Acreedores por cargas sociales	7.558.575	5.533.448
Acreedores fiscales	-	5.560.968
Retenciones a productores a pagar al MGAP	-	56.522.607
Adelantos recibidos del MGAP	-	1.171.591
Otras deudas	2.683.310	10.959.166
	<u>29.815.263</u>	<u>87.868.828</u>

## Nota 10 - Gastos del personal

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

	<u>Dic-07</u>	<u>Dic-06</u>
<b>Costo de los bienes vendidos</b>		
Sueldos	113.513.506	66.473.659
Contribuciones a la seguridad social	10.919.386	17.762.668
<b>Gastos de administración y ventas</b>		
Sueldos	56.135.315	31.823.510
Contribuciones a la seguridad social	3.789.244	13.159.611
	<u>184.357.451</u>	<u>129.219.448</u>

El número promedio de empleados al cierre del ejercicio anual terminado 31 de diciembre de 2007 fue de 660 personas (411 al 31 de diciembre de 2006).

## 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-07</u>	<u>Dic-06</u>
<b><i>Gasto por impuesto corriente:</i></b>		
Gasto por impuesto corriente	57.480	62.678
<b><i>Impuesto diferido:</i></b>		
Gasto/(Ingreso) por origen y revisión de diferencias temporarias	56.748.167	526.671
<b><i>Total gasto/(ingreso) por impuesto a la renta del resultados</i></b>	<u>56.805.647</u>	<u>589.349</u>

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

	Dic-07		Dic-06	
	%	\$	%	\$
Resultados antes de impuestos		<u>(24.265.423)</u>		<u>(64.754.829)</u>
Impuesto a la renta según la tasa aplicable	30%	(7.279.627)	30%	(19.426.449)
Amortización			(10%)	6.714.742
Ajuste impositivo por inflación			1%	(719.282)
Gastos no admitidos	(16%)	3.854.945	(4%)	2.401.593
Pérdidas fiscales no reconocidas			(17%)	11.247.588
Previsiones no admitidas	(68%)	16.384.097		
Efecto cambio de tasa	(25%)	6.114.227		
Otras diferencias	(155%)	37.732.005	(1%)	371.157
<b>Tasa y gasto/(ingreso) por impuesto a la renta</b>	<b>(234%)</b>	<b>56.805.647</b>	<b>(1%)</b>	<b>589.349</b>

## 11.3 Activos y pasivos por impuesto a la renta diferido

	Dic-07			Dic-06		
	Activo	Pasivo	Neto	Activo	Pasivo	Neto
Provisión para incobrables	2.821.458		2.821.458	572.795		-
Deterioro bienes de cambio	2.357.781		2.357.781	-		-
Deterioro bienes de uso	1.144.554		1.144.554	572.063		-
Bienes de cambio	13.972.001		13.972.001	-		-
Bienes de uso	-	(77.043.960)	(77.043.960)	-	-	-
Pérdidas fiscales				8.075.208		-
<b>(Activo)/Pasivo neto por impuesto diferido</b>	<b>20.295.794</b>	<b>(77.043.960)</b>	<b>(56.748.166)</b>	<b>9.220.066</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

La NIC 12 establece que debe reconocerse un activo por impuesto diferido, siempre que se puedan compensar, con ganancias fiscales de ejercicios posteriores, pérdidas o créditos fiscales no utilizados hasta el momento, pero sólo en la medida que sea probable la disponibilidad de ganancias futuras, contra los cuales cargar esas pérdidas o créditos fiscales no utilizados. La empresa en el ejercicio 2006 no reconoció activo por impuesto diferido en virtud de que no cuenta con proyecciones que indiquen la posibilidad de la generación de ganancias fiscales futuras para poder utilizar dicho crédito.

## 11.4 Movimiento durante el ejercicio de las diferencias temporarias

	Saldos a	Reconocido en		Saldos a
	Dic-06	Resultados	Patrimonio	Dic-07
Provisión por incobrables	-	(1.164.813)	-	(1.164.813)
Provisión deuda productores	-	(1.656.645)	-	(1.656.645)
Deterioro bienes de cambio	-	(2.357.781)	-	(2.357.781)
Deterioro bienes de uso	-	(1.144.554)	-	(1.144.554)
Bienes de cambio	-	(13.972.001)	-	(13.972.001)
Bienes de uso	-	77.043.961	-	77.043.961
<b>(Activo)/Pasivo neto por impuesto diferido</b>	<b>-</b>	<b>56.748.167</b>	<b>-</b>	<b>56.748.167</b>

	Saldos a Dic-05	Reconocido en		Saldos a Dic-06
		Resultados	Patrimonio	
Créditos por Ventas- Previsión para incobrables	(453.748)	453.748	-	-
Bienes de uso	-	-	-	-
	-	-	-	-
<i>(Activo)/Pasivo neto por impuesto diferido</i>	(453.748)	453.748	-	-

## **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 y mercadería de reventa a su casa matriz, a compañías vinculadas y a productores rurales, los que le otorgan plazos flexibles para la cancelación de los mismos.

### ***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. Este riesgo se encuentra minimizado en relación a la compra de solventes ya que el principal proveedor es ANCAP en un 90% de las compras totales. En el caso de alcoholes, existe un contrato anual con renovación automática, con provisión asegurada y precios diferenciales, firmado con el principal proveedor de la empresa. En relación a la compra de azúcar la empresa se asegura una serie de productores cercanos al ingenio a los cuales les entrega anticipos para insumos y anticipos para la financiación de cosecha siendo una forma de asegurarse los recursos necesarios.

***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 distribución de alcoholes y solventes, tales como: derrames, etc..

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:

<b>Dic-07</b>					
	<b>Tasa efectiva</b>	<b>Menor a 1 año</b>	<b>1 a 3 años</b>	<b>Mayor a 3 años</b>	<b>Total</b>
<b>Otros créditos</b>					
Anticipo a productores - Tasa fija	7,0%	81.934.929	22.830.864	-	104.765.793
<b>Deudas financieras</b>					
BROU	9,5%	280.581.740	-	-	280.581.740
Vinculadas	2%	578.671.296			578.671.296
					859.253.036
<b>Dic-06</b>					
	<b>Tasa efectiva</b>	<b>Menor a 1 año</b>	<b>Mayor a 1 años</b>		<b>Total</b>
<b>Otros créditos</b>					
Anticipo a productores - Tasa fija	6,0%	81.934.929	-	-	81.934.929
<b>Deudas financieras</b>					
Deudas financieras - Tasa fija	7,5%	859.253.036	-	-	859.253.036

***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:

	<b>Dic-07</b>			<b>Dic-06</b>		
	<b>US\$</b>	<b>UI</b>	<b>Total equiv. \$</b>	<b>US\$</b>	<b>UI</b>	<b>Total equiv. \$</b>
<b>Activo</b>						
<b>Activo Corriente</b>						
Disponibilidades	1.454.755		31.277.233	947.799	-	23.145.243
Créditos por ventas	1.977.116		42.507.994	1.390.291	-	33.950.897
Otros créditos	13.806.010		296.829.215	4.498.126	-	109.844.245
	<u>17.237.881</u>		<u>370.614.442</u>	<u>6.836.216</u>	<u>-</u>	<u>166.940.385</u>
<b>Activo No Corriente</b>						
Otros créditos	1.061.901		22.830.864	1.516.119		37.023.615
	<u>1.061.901</u>		<u>22.830.864</u>	<u>1.516.119</u>	<u>-</u>	<u>37.023.615</u>
<b>Pasivo</b>						
Deudas comerciales	(12.024.940)		(258.536.206)	(3.477.430)		(84.918.838)
Deudas financieras	(39.965.257)		(859.253.026)	(19.709.950)		(481.316.980)
Deudas diversas	(65.451)		(1.407.206)	-	(35.406.294)	(56.522.607)
	<u>(52.055.648)</u>		<u>(1.119.196.438)</u>	<u>(23.187.380)</u>	<u>(35.406.294)</u>	<u>(622.758.425)</u>
<b>Posición Neta</b>	<u>(33.755.866)</u>		<u>(725.751.132)</u>	<u>(14.835.045)</u>	<u>(35.406.294)</u>	<u>(418.794.425)</u>

### Nota 13 - Saldos con empresas vinculadas

Los saldos con compañías vinculadas son los siguientes:

	<b>Dic-07</b>			<b>Dic-06</b>		
	<b>US\$</b>	<b>\$</b>	<b>Equiv. \$</b>	<b>US\$</b>	<b>\$</b>	<b>Equiv. \$</b>
<b>Créditos por ventas</b>						
CABA S.A.		1.071.459	1.071.468	213.180	2.266.004	8.308.514
ANCAP	900	1.162.234	1.181.584		850.608	850.608
			<u>2.253.052</u>			<u>9.159.122</u>
<b>Deudas comerciales</b>						
CABA S.A.		5.914.800	5.914.800		7.314.240	7.314.240
ANCAP	45.714	30.607.750	31.590.601		28.317.556	28.317.556
Carboclor S.A.	94.033		2.021.710	181.633		5.148.312
			<u>39.527.111</u>			<u>40.780.108</u>
<b>Deudas financieras</b>						
ANCAP	26.914.944		578.671.296	6.600.000		187.074.252
			<u>578.671.296</u>			<u>187.074.252</u>

Las transacciones con compañías vinculadas fueron las siguientes:

	Dic-07		Dic-06	
	US\$	\$	US\$	\$
<b>Con ANCAP</b>				
Compra de solventes		84.726.674		82.806.938
Compras de servicios	367	62.516	156	29.361
Venta de alcoholes		-		4.937.146
Intereses perdidos	380.605		-	-
<b>Con CABA S.A.</b>				
Compra de alcoholes y façon	270.226	18.735.328	149.759	43.330.581
Compra de alcoholes	-	-	-	-
Gastos por mantenimiento de instalaciones y otros	17.327	7.993.401	861	3.947.080
Venta de alcoholes y mercadería de reventa	16.458	5.282.495	62.807	4.941.877
Ventas de azúcar y melaza	11.501	34.425	248.897	-
Ventas de sorgo	11.421	-	25.369	-
<b>Con Carboclor S.A.</b>				
Compra de alcoholes y solventes	951.076	-	968.712	-

## Nota 14 - Patrimonio

### *Aportes de propietarios*

El capital integrado de la sociedad al 31 de diciembre de 2007 asciende a \$ 75.429.915 (2006: \$ 81.324.016) y está representado por 75.429.915 (2006: 81.324.016) acciones nominativas de \$ 1 cada una.

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

Accionista	Capital Integrado	Participación en el Capital Total
ANCAP	67.886.924	90%
PDVSA Uruguay	<u>7.542.991</u>	<u>10%</u>
	<u>75.429.915</u>	<u>100%</u>

### *Recomposición del patrimonio*

En Asamblea Ordinaria de Accionistas de fecha 29 de junio de 2007 se resolvió aprobar 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.

## **Nota 15 - Hechos posteriores**

### **15.1 Modificación de la actividad de la empresa**

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..

### **15.2 Fondo para inversiones**

La Dirección de la empresa ha iniciado gestiones para obtener financiamiento del Banco de la República Oriental del Uruguay por aproximadamente US\$ 8 millones, a efectos de financiar inversiones en logística de cosecha, en sistemas de riego. Este financiamiento se prevé será garantizado mediante un fideicomiso de garantía constituido con los ingresos futuros que se prevé se obtendrán de la venta de azúcar, etanol y energía eléctrica.

### **15.3 Promoción de Inversiones**

Por resolución del Poder Ejecutivo de fecha 27 de agosto de 2008 y de acuerdo con lo establecido por el Decreto Ley N° 14.178 de Promoción Industrial del 28 de marzo de 1974 y Ley 16.906 del 7 de enero de 1998 se declara promovida la actividad del proyecto de inversión referente a la destilación de alcohol y la producción de energía eléctrica para uso propio y para la venta a terceros con los siguientes beneficios:

- exoneración de recargos impuestos y tasas aplicables en la importación de cierto equipamiento previsto en el proyecto
- el crédito por el Impuesto al Valor Agregado incluido en la adquisición de materiales y servicios utilizados en la obra civil prevista en el proyecto por UI 10.480.933.
- exoneración de los Impuestos a las Rentas de Industria y Comercio y a las Rentas de las Actividades Económicas por UI 35.065.887 que será aplicable por un plazo de cinco años a partir del ejercicio que obtenga renta fiscal siempre que no hayan transcurrido cuatro ejercicios de la declaratoria promocional
- los bienes que se incorporen con destino a Obra Civil vinculados con el proyecto de inversión se podrán computar como activos exentos para el Impuesto al patrimonio por el término de 10 años a partir de su incorporación. A los efectos del cómputo del pasivo los citados bienes serán considerados activos gravados.