



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 2009**

Contenido

Dictamen de los Auditores Independientes	3
Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2009	5
Estado de Resultados por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009	6
Estado de Origen y Aplicación de Fondos por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009	7
Estado de Evolución del Patrimonio por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009	8
Anexo: Cuadro de Bienes de Uso, Intangibles y Amortizaciones por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009	9
Notas a los Estados Contables al 31 de diciembre de 2009	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 4546
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 2009, 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 34).

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 2009, 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, 21 de junio de 2010

KPMG



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



Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2009

En Pesos Uruguayos (*)

	<u>Nota</u>	<u>dic-09</u>	<u>dic-08</u>
ACTIVO			
Activo Corriente			
Disponibilidades		104.247.670	49.731.740
Créditos por ventas	5	81.002.371	150.325.554
Otros créditos	6	356.577.519	300.288.103
Bienes de cambio	7	454.180.921	327.020.373
Total Activo Corriente		<u>996.008.481</u>	<u>827.365.770</u>
Activo No Corriente			
Bienes de uso (Anexo)		1.557.949.129	1.195.633.816
Otros créditos	6	76.786.715	121.007.260
Bienes de Cambio	7	-	12.289.072
Inversiones a largo plazo	8	508.387	-
Intangibles (Anexo)		128.406	270.923
Total Activo No Corriente		<u>1.635.372.637</u>	<u>1.329.201.071</u>
TOTAL ACTIVO		<u><u>2.631.381.118</u></u>	<u><u>2.156.566.841</u></u>
PASIVO			
Pasivo Corriente			
Deudas comerciales	9	259.173.222	325.551.550
Deudas financieras	10	256.372.255	757.825.179
Deudas diversas	11	129.241.620	150.871.928
Total Pasivo Corriente		<u>644.787.097</u>	<u>1.234.248.657</u>
Pasivo No Corriente			
Deudas financieras	10	738.443.001	753.678.328
Impuesto a la renta diferido	13	12.903.449	44.171.705
Total Pasivo Corriente		<u>751.346.450</u>	<u>797.850.033</u>
TOTAL PASIVO		<u>1.396.133.547</u>	<u>2.032.098.690</u>
PATRIMONIO			
	17		
Aportes de propietarios		300.000.000	109.398.260
Aportes a capitalizar		807.531.463	-
Ajustes al patrimonio		12.254.777	11.592.637
Reservas		60.000.000	-
Resultados acumulados		193.790	63.363.126
Resultado del ejercicio		55.267.541	(59.885.872)
TOTAL PATRIMONIO		<u>1.235.247.571</u>	<u>124.468.151</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u><u>2.631.381.118</u></u>	<u><u>2.156.566.841</u></u>

(*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de diciembre de 2009.

El Anexo y las Notas 1 a 20 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables.

Estado de Resultados por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009

En Pesos Uruguayos (*)

	<u>Nota</u>	<u>dic-09</u>	<u>dic-08</u>
Ingresos Operativos		645.767.373	598.884.105
Descuentos y bonificaciones		(55.141.503)	(41.820.180)
INGRESOS OPERATIVOS NETOS		590.625.870	557.063.925
Costo de los Bienes Vendidos		(730.174.588)	(629.184.430)
RESULTADO BRUTO		(139.548.718)	(72.120.505)
Gastos de Administración y Ventas			
Retribuciones personales y cargas sociales	12	(74.624.493)	(64.892.510)
Fletes		(43.337.785)	(48.018.853)
Publicidad y marketing		(16.104.585)	(13.762.580)
Amortizaciones	3.5 y 3.6	(12.283.862)	(6.910.638)
Impuestos, tasas y contribuciones		(25.883.019)	(24.216.442)
Mantenimiento de locales y equipos		(34.046.367)	(6.473.246)
Locomoción y transporte		(4.566.497)	(7.652.347)
Arrendamientos		(4.138.105)	(3.623.918)
Honorarios profesionales		(19.678.454)	(23.860.642)
Papelería		(1.334.873)	(969.417)
Deudores incobrables	5 y 6	(16.722.278)	(9.086.358)
Seguros		(1.074.176)	(1.603.775)
Otros gastos		(59.969.173)	(37.241.072)
		(313.763.667)	(248.311.798)
Resultados Diversos			
Otros ingresos	16	89.564.555	500.433.816
Otros egresos		(72.449.082)	(83.709.140)
		17.115.473	416.724.676
Resultados Financieros			
Intereses ganados y otros ingresos financieros		202.490.351	208.072.532
Intereses perdidos y gastos financieros		(146.525.289)	(76.845.712)
Resultado por exposición a la inflación (incluyendo resultados por tenencia)		406.760.292	(284.903.715)
		462.725.354	(153.676.895)
Impuesto a la Renta	13	28.739.099	(2.501.350)
RESULTADO NETO		55.267.541	(59.885.872)

(*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de diciembre de 2009.

El Anexo y las Notas 1 a 20 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 2009

En Pesos Uruguayos (*)

	<u>dic-09</u>	<u>dic-08</u>
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Resultado del ejercicio	55.267.541	(59.885.872)
Ajustes por:		
Impuesto a la renta	(28.739.099)	2.501.350
Amortizaciones	55.509.561	49.845.708
Constitución neta de previsión de incobrables	17.020.307	9.086.359
Constitución neta de previsión de descuentos	(298.029)	323.025
Constitución de previsión para obsolescencia de bienes de cambio	(162.674)	2.425.403
Intereses ganados y otros ingresos	(202.490.351)	(208.072.532)
Intereses perdidos y gastos financieros	146.525.289	76.845.712
Resultado por baja de bienes de uso e intangibles	770.515	459.978
Resultado por condonación de deuda	-	(366.950.373)
Diferencia de cambio real	(522.363.499)	264.302.746
Resultado por exposición a la inflación	(119.373.239)	(113.459.578)
Resultado operativo después de ajustes	<u>(598.333.678)</u>	<u>(342.578.074)</u>
(Aumento) / Disminución de créditos comerciales	85.449.403	(21.751.599)
(Aumento) / Disminución de bienes de cambio	(127.323.222)	(68.212.983)
(Aumento) / Disminución de otros créditos	(12.068.871)	(313.053.451)
Aumento / (Disminución) de deudas comerciales y diversas	<u>(88.008.636)</u>	<u>234.517.398</u>
Efectivo generado por / (usado en) operaciones	<u>(740.285.004)</u>	<u>(511.078.709)</u>
Intereses pagados	(22.202.926)	(19.007.210)
Impuesto a la renta pagado	<u>(67.440)</u>	<u>(66.337)</u>
Flujos netos de efectivo por actividades de operación	<u>(762.555.370)</u>	<u>(530.152.256)</u>
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisiciones de bienes de uso e intangibles	(418.806.518)	(530.384.418)
Intereses cobrados y otros ingresos financieros	<u>25.244.626</u>	<u>16.699.472</u>
Flujos netos de efectivo por actividades de inversión	<u>(393.561.892)</u>	<u>(513.684.946)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Aumento / (Disminución) de pasivos financieros	172.967.516	1.036.080.201
Aporte de propietarios	<u>1.050.000.000</u>	<u>10.060.687</u>
Flujos netos de efectivo por actividades de financiación	<u>1.222.967.516</u>	<u>1.046.140.888</u>
Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes	66.850.254	2.303.686
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio	<u>49.731.740</u>	<u>62.199.909</u>
Efecto de las ganancias o pérdidas de cambio y reexpresión por inflación en el efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(12.334.324)</u>	<u>(14.771.855)</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL EJERCICIO	<u><u>104.247.670</u></u>	<u><u>49.731.740</u></u>

(*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de diciembre de 2009.

El Anexo y las Notas 1 a 20 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 2009

En Pesos Uruguayos

	Capital	Aportes a capitalizar	Ajustes al patrimonio	Reservas	Resultados acumulados	Total
Saldo al 1 de enero de 2008	75.429.915	-	4.849.739	-	(1.199.794)	79.079.860
Absorción de pérdidas (Nota 17)	(61.031.655)				61.031.655	-
Reintegro de capital (Nota 17)	61.031.655					61.031.655
Capitalización de deuda (Nota 17)	30.571.511					30.571.511
Capitalización de efectivo (Nota 17)	3.396.834					3.396.834
Resultado del ejercicio 2008					(56.548.397)	(56.548.397)
Saldo al 31 de diciembre de 2008	109.398.260	-	4.849.739	-	3.283.464	117.531.463
Reexpresiones contables			6.742.898		193.790	6.936.688
Saldo al 1 de enero reexpresado	109.398.260	-	11.592.637	-	3.477.254	124.468.151
Capitalización preceptiva (Nota 17)	8.133.203		(4.849.739)		(3.283.464)	-
Capitalización (Nota 17)	182.468.537			867.531.463		1.050.000.000
Primas de emisión (Nota 17)		807.531.463		(807.531.463)		-
Reexpresiones contables			5.511.879			5.511.879
Resultado del ejercicio 2009					55.267.541	55.267.541
Saldo al 31 de diciembre de 2009	300.000.000	807.531.463	12.254.777	60.000.000	55.461.331	1.235.247.571

El Anexo y las Notas 1 a 20 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables.

ANEXO

Cuadro de Bienes de Uso, Intangibles y Amortizaciones por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009

En Pesos Uruguayos (*)

	Costo				Amortización y pérdidas por deterioro				Valor neto dic-09	Valor neto dic-08
	Saldos iniciales	Altas	Bajas / Transferencias	Saldos finales	Saldos iniciales	Bajas	Amortización	Saldos finales		
Bienes de uso										
Terrenos	9.473.241	-	-	9.473.241	-	-	-	-	9.473.241	9.473.241
Edificios y mejoras	195.793.804	3.736.554	-	199.530.358	22.808.164	-	8.095.359	30.903.523	168.626.835	172.985.640
Maquinaria y equipos	293.055.691	867.200.557	-	1.160.256.248	74.447.807	-	35.019.812	109.467.619	1.050.788.629	218.607.884
Maquinaria agrícola y vial	34.572.113	5.294.067	856.128	39.010.052	828.147	85.613	3.580.996	4.323.530	34.686.522	33.743.966
Vehículos	5.376.650	1.976.949	-	7.353.599	889.774	-	563.286	1.453.060	5.900.539	4.486.876
Vehiculos en Leasing	411.958	922.805	-	1.334.763	41.196	-	74.561	115.757	1.219.006	370.762
Muebles y útiles	800.968	370.178	-	1.171.146	142.337	-	97.390	239.727	931.419	658.631
Equipos de computación	1.710.602	315.837	-	2.026.439	542.424	-	358.341	900.765	1.125.674	1.168.178
Herramientas	8.048.832	200.698	-	8.249.530	3.063.815	-	1.629.140	4.692.955	3.556.575	4.985.017
Repuestos	29.740.794	1.094.207	-	30.835.001	20.062.384	-	5.948.159	26.010.543	4.824.458	9.678.410
Obras en curso	739.121.565	225.502.870	687.808.204	276.816.231	-	-	-	-	276.816.231	739.121.565
Bs. de uso en trámite de importación	353.646	-	353.646	-	-	-	-	-	-	353.646
Total	1.318.459.864	1.106.614.722	689.017.978	1.736.056.608	122.826.048	85.613	55.367.044	178.107.479	1.557.949.129	1.195.633.816
Intangibles										
Software	554.377	-	-	554.377	283.454	-	142.517	425.971	128.406	270.923
Total	554.377	-	-	554.377	283.454	-	142.517	425.971	128.406	270.923

(*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de diciembre de 2009.

Notas a los Estados Contables al 31 de diciembre de 2009

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 17, 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..

Alcoholes del Uruguay es propietaria del 100% de las acciones de AGROALUR S.A., empresa que comenzó a operar el 1 de enero de 2009, llevando a cabo diversas actividades agrícolas, tales como venta de servicios de cosecha a los productores de caña de azúcar.

Con fecha 8 de octubre de 2009 la empresa firmó un contrato de entrega en comodato precario a COUSA, de la planta modular construida en predios propiedad de esta última, para la producción de Biodiesel (B100) a partir de aceite vegetal u otras fuentes de materia grasa.

Nota 2 - Bases de preparación de los estados contables

2.1 Bases de preparación

Los estados contables se han preparado de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay, siguiendo lo establecido en los Decretos 103/991, 266/007, 99/009, 538/009 y 37/010.

El Decreto 103/991 establece los aspectos de presentación de estados contables uniformes para las sociedades comerciales.

El Decreto 266/007 de fecha 31 julio de 2007 establece la obligatoriedad de la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board) vigentes y traducidas a idioma español a la fecha de publicación del mencionado decreto, 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.

El Decreto 99/009 de fecha 27 de febrero de 2009 establece la obligatoriedad de practicar el ajuste por inflación para los ejercicios iniciados el 1° de enero de 2009, aplicando la metodología prevista en la Norma Internacional de Contabilidad 29, utilizando como índice de reexpresión el Índice de Precios al Consumo ("IPC") elaborado por el Instituto Nacional de Estadística.

El Decreto 538/009 de fecha 30 de noviembre de 2009 establece que: a) en los casos en que las normas contables adecuadas requieran la preparación de estados contables consolidados, los emisores deberán presentar además sus estados contables individuales y b) en los estados contables individuales, las inversiones en entidades controladas, en entidades controladas de forma conjunta y en entidades bajo influencia significativa deberán ser valuadas bajo la aplicación del método de la participación establecido en las normas contables adecuadas.

El Decreto 37/010 de fecha 1 de febrero de 2010 establece que en aquellos casos en que las normas sobre presentación de estados contables previstas en el Decreto 103/91, su anexo y modelos, no sean compatibles o consagren soluciones contrarias a las establecidas en los demás decretos antes mencionados, primarán estas últimas.

En el ejercicio anterior los estados contables se prepararon de acuerdo con los Decretos 162/004, 222/004 y 90/005. Los mencionados decretos establecían la obligatoriedad, para los ejercicios económicos iniciados a partir del 19 de mayo de 2004, 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 encontraban publicadas en la página web de la Auditoría Interna de la Nación, considerando los aspectos de presentación contenidos en el Decreto 103/991.

2.2 Cifras correspondientes

Los cambios en las normas contables aplicadas no modificaron criterios significativos de valuación utilizados en la preparación y presentación de los estados contables del ejercicio anterior.

2.3 Bases de medición y cambios en los niveles de precios

2.3.1 General

Los presentes estados contables se han preparado utilizando el principio de costo histórico incluyendo 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 29.

2.3.2 Reexpresión de cifras correspondientes a valores del 31 de diciembre de 2009

Las cifras correspondientes del estado de situación patrimonial, de resultados, de origen y aplicación de fondos y de evolución del patrimonio por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008 fueron reexpresados a valores de cierre a base de coeficientes derivados del IPC.

2.3.3 Reexpresión de los estados contables al 31 de diciembre de 2008

Hasta el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008 la empresa reexpresó sus estados contables a base de coeficientes derivados del Índice de Precios al Productor de Productos Nacionales publicado por el Instituto Nacional de Estadística ("IPPN"). A partir del 1° de enero de 2009 la empresa aplicó a tales efectos los coeficientes derivados del IPC.

2.4 Moneda funcional y de presentación

Los estados contables se presentan en Pesos Uruguayos que es la moneda funcional de la empresa.

2.5 Fecha de aprobación de los estados contables

Los estados contables al 31 de diciembre de 2009 han sido aprobados por el Directorio de la empresa el 21 de junio de 2010.

2.6 Uso de estimaciones contables y juicios

La preparación de los estados contables requiere por parte de la dirección de la empresa la aplicación de estimaciones contables relevantes y la realización de juicios y supuestos en el proceso de aplicación de las políticas contables que afectan a los importes de activos y pasivos registrados y los activos y pasivos contingentes revelados a la fecha de la emisión de los presentes estados contables, como así también los ingresos y gastos registrados en el ejercicio. Los resultados reales pueden diferir de las estimaciones realizadas.

A pesar de que las estimaciones realizadas por la dirección de la empresa se han calculado en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2009, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios. El efecto en los estados contables de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos ejercicios, es reconocido en el ejercicio en que la estimación es modificada y en los ejercicios futuros afectados, o sea se registra en forma prospectiva.

En este sentido, la información relativa a las áreas más significativas en las que la Dirección de la empresa han realizado estimaciones de incertidumbre y juicios críticos en la aplicación de políticas contables y que tienen un mayor efecto sobre el importe reconocido en los estados contables son la previsión para deudores incobrables, las amortizaciones, y el cargo por impuesto a la renta, entre otras estimaciones.

Nota 3 - Principales políticas y prácticas contables aplicadas

3.1 Moneda extranjera

Transacciones, saldos y flujos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional mediante la aplicación de los tipos de cambio entre la moneda funcional y la moneda extranjera vigente en las fechas en las que se efectúan las transacciones.

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se han convertido a Pesos Uruguayos aplicando el tipo vigente al cierre del ejercicio, mientras que los no monetarios se convierten aplicando al costo histórico en moneda extranjera, los tipos de cambio aplicados en la fecha en la que tuvo lugar la transacción. Por último, la conversión a Pesos Uruguayos de los activos no monetarios que se valoran a valor razonable se ha efectuado aplicando el tipo de cambio en la fecha en la que se procedió a su cuantificación.

En la presentación del estado de origen y aplicación de fondos, los flujos procedentes de transacciones en moneda extranjera se convierten a Pesos Uruguayos aplicando los tipos de cambio existentes en la fecha en la que éstos se produjeron.

Las diferencias que se ponen de manifiesto en la liquidación de las transacciones en moneda extranjera y en la conversión a Pesos Uruguayos de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en resultados.

Las pérdidas o ganancias por diferencias de cambio relacionadas con activos o pasivos financieros monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen igualmente en resultados.

El siguiente es el detalle de las cotizaciones de las principales monedas extranjeras operadas por la empresa respecto al Peso Uruguayo, el promedio y cierre de los estados contables:

	Promedio		Cierre	
	dic-09	dic-08	dic-09	dic-08
Dólares Estadounidenses	22,58	21,11	19,64	24,36
Euro	31,47	30,92	28,16	34,42

3.2 Instrumentos financieros

Los instrumentos financieros incluyen efectivo y equivalente de efectivo, créditos por ventas, otros créditos, deudas comerciales, deudas financieras y deudas diversas y están valuadas al costo amortizado usando el método del tipo de interés efectivo, menos cualquier pérdida por deterioro.

3.3 Deterioro

Activos financieros

Un activo financiero es revisado a la fecha de cada estado contable para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro de valor. Un activo financiero se considera deteriorado si existe evidencia objetiva indicativa de que uno o más eventos han tenido un efecto negativo en los flujos de efectivo futuros del activo.

Las pérdidas por deterioro de valor en relación con los activos financieros registrados al costo amortizado son calculadas como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados a la tasa de interés efectiva.

Los activos financieros individualmente significativos se evalúan de forma individual para analizar su deterioro. El resto de los activos financieros se evalúan en grupos que comparten características de riesgo crediticio similares.

Todas las pérdidas por deterioro de valor se reconocen en resultados.

Una pérdida por deterioro de valor se revierte si la reversión puede asignarse a un evento ocurrido con posterioridad al reconocimiento de la pérdida por deterioro de valor. En el caso de activos financieros registrados al costo amortizado, la reversión se reconoce en resultados.

Activos no financieros

Los valores contables de los activos no financieros de la sociedad, diferentes de bienes de cambio e impuestos diferidos, son revisados a la fecha de cada estado contable para determinar si existe un indicio de deterioro. Si algún indicio de deterioro existiera, entonces se estima el valor recuperable del activo.

Las pérdidas por deterioro de valor reconocidas en ejercicios anteriores se analizan en cada fecha de balance en busca de indicios de que la pérdida sea menor o haya desaparecido. Una pérdida por deterioro se revierte si ha habido un cambio en las estimaciones empleadas para determinar el importe recuperable. Una pérdida por deterioro de valor se revierte sólo en la medida que el importe en libros del activo no exceda el importe en libros que habría resultado, neto de amortización, si no se hubiese reconocido ninguna pérdida por deterioro de valor.

3.4 Bienes de cambio

Los bienes de cambio están presentados al menor del costo reexpresado en moneda de cierre a base de coeficientes derivados del IPC o valor neto de realización. El valor neto de realización es el valor de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los costos estimados de terminación y gastos de venta estimados.

El costo de ventas de los alcoholes y solventes es calculado utilizando en el método de primeras entradas, primeras salidas (FIFO), e incluye los gastos incurridos en la adquisición de los 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.

3.5 Bienes de uso

Valuación inicial

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 3.3), reexpresados en moneda de cierre de acuerdo con la variación en el “Índice de Precios al Productor de Productos Nacionales” (IPPN) hasta el 31 de diciembre de 2008 y a base de coeficientes derivados del IPC a partir de esa fecha.

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), hasta el 31 de diciembre de 2008 y a base de coeficientes derivados del IPC a partir de esa fecha, netos de amortizaciones y de pérdidas por desvalorización, cuando corresponde (Nota 3.3) de acuerdo con lo requerido por la NIC 22.

Costos posteriores

Con posterioridad al reconocimiento inicial del activo, sólo se capitalizan aquellos costos incurridos que vayan a generar beneficios económicos futuros que se puedan calificar como probables y el importe de los mencionados costos se pueda valorar con fiabilidad. En este sentido, los costos derivados del mantenimiento diario de los bienes de uso se registran en resultados a medida que se incurren.

Las sustituciones de elementos de bienes de uso susceptibles de capitalización suponen la reducción del valor contable de los elementos sustituidos.

Amortizaciones

Las amortizaciones de los bienes de uso se calculan usando porcentajes fijos sobre los valores amortizables, estimados según la vida útil esperada para cada categoría, a partir de la fecha de su incorporación.

La amortización de los bienes de uso se determina mediante la aplicación de las vidas útiles esperadas detalladas a continuación:

• 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

Las amortizaciones de bienes de uso por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2009, ascendieron a \$ 55.367.044 (al 31 de diciembre de 2008 \$ 49.698.063). Dichas amortizaciones fueron imputadas \$ 43.225.699 (al 31 de diciembre de 2008 \$ 42.935.069) al costo de los bienes vendidos y de los servicios prestados y \$ 12.141.345 (al 31 de diciembre de 2008 \$ 6.762.994) a los gastos de administración y ventas.

3.6 Intangibles

Valuación

Los intangibles figuran presentados a su valor de adquisición reexpresado en moneda de cierre de acuerdo con la variación del “Índice de Precios al Productor de Productos Nacionales” (IPPN), hasta el 31 de diciembre de 2008 y a base de coeficientes derivados del IPC a partir de esa fecha, menos la amortización acumulada y deterioro cuando corresponde (Nota 3.3).

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.

Las amortizaciones de intangibles por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2009, ascendieron a \$142.517 (al 31 de diciembre de 2008 \$ 147.644). Dichas amortizaciones fueron imputadas a gastos de administración y ventas.

3.7 Inversiones a Largo Plazo.

La inversión en AGROALUR S.A. se valúa mediante el método de la participación. De acuerdo con este método la inversión se registra inicialmente a su costo, y es ajustada posteriormente en función de los cambios que experimenta, tras la adquisición, la porción de activos netos de la

empresa que corresponde a la Sociedad. El estado de resultados recoge la proporción de los resultados de las operaciones de la empresa participada que corresponde a la Sociedad. Las ganancias no realizadas en transacciones entre la Sociedad y sus subsidiarias son eliminadas en proporción a la participación en las mismas. También se eliminan las pérdidas no realizadas a menos que la transacción evidencie un deterioro de valor en el activo transferido.

3.8 Activos arrendados

Los arrendamientos en términos en los cuales la empresa asume sustancialmente todos los riesgos y beneficios de propiedad se clasifican como arrendamientos financieros. A partir del reconocimiento inicial, el activo arrendado se valoriza al menor entre el valor razonable y el valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento. Después del reconocimiento inicial, el activo es contabilizado de acuerdo con la política contable aplicable a éste.

Otros arrendamientos son arrendamientos operacionales y los activos arrendados no son reconocidos en los estados contables de la empresa.

3.9 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 resultados, excepto que esté relacionado con partidas reconocidas en el patrimonio en cuyo caso se reconoce dentro del patrimonio.

El impuesto corriente es el impuesto a pagar calculado sobre el monto imponible fiscal del resultado del ejercicio, utilizando la tasa del impuesto a la renta vigente a la fecha de cierre de los estados 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.

Un activo por impuesto diferido es reconocido solamente hasta el importe que es probable que futuras ganancias imponibles estarán disponibles, contra las cuales el activo pueda ser utilizado. Los activos por impuestos diferidos son revisados en cada fecha de cierre de ejercicio y son reducidos en la medida que no es probable que los beneficios por impuestos relacionados sean realizados.

3.10 Determinación del patrimonio y de los resultados del ejercicio

El total del Patrimonio al inicio del ejercicio fue reexpresado en moneda de cierre, de acuerdo a lo expresado en la Nota 2.3. La reexpresión del Capital, de las Reservas y el rubro Ajustes al patrimonio se computan en el rubro Ajustes al patrimonio, exponiéndose el Capital y las Reservas por su valor nominal. La reexpresión de los Resultados acumulados se imputa a la propia cuenta.

El resultado del ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2009 se obtuvo por diferencia entre los patrimonios al inicio y al cierre, medidos ambos en moneda de poder adquisitivo de esa fecha, y considerando las variaciones en el patrimonio que no provienen del resultado del ejercicio.

Para el reconocimiento de los ingresos y la imputación de costos y gastos se aplicó el principio de lo devengado.

Los ingresos operativos incluyen el importe de los bienes vendidos a terceros y son reconocidos en el Estado de Resultados cuando los riesgos y beneficios significativos asociados a la propiedad de los mismos han sido transferidos al comprador, es probable que se reciban beneficios económicos asociados con la transacción, los costos asociados y las posibles devoluciones de bienes pueden ser estimados con fiabilidad y la empresa no conserva para sí ninguna imputación en la gestión corriente de los bienes vendidos.

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 3.5 y 3.6, respectivamente.

El rubro “Resultado por exposición a la inflación (incluyendo resultados por tenencia)” comprende el efecto de la inflación sobre las partidas monetarias o expuestas a la pérdida del poder adquisitivo de la moneda y los resultados por tenencia generados en el ejercicio.

El resultado por impuesto a la renta comprende el impuesto corriente y diferido según se indica en la Nota 3.9.

Como se indica en la Nota 2.3, todos los ítems del estado de resultados se presentan reexpresados en moneda de cierre.

3.11 Definición de fondos

Para la preparación del “Estado de Origen y Aplicación de Fondos” se definió fondos como disponibilidades.

La siguiente es el detalle de efectivo y equivalente de efectivo:

	dic-09	dic-08
Disponibilidades		
Caja	4.631.938	8.332.343
Bancos	99.615.732	41.399.397
Total	104.247.670	49.731.740

Nota 4 - Administración de riesgo financiero

4.1 General

Alcoholes del Uruguay S.A. está expuesto a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado

El Directorio es responsable por establecer y supervisar la estructura de administración de riesgo de la empresa. La Gerencia es responsable por el desarrollo y el monitoreo de la administración del riesgo de la empresa informando al Directorio acerca de sus actividades.

Las políticas de administración de riesgo son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos que la sociedad enfrenta, fijar límites y controles de riesgo adecuados, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites.

4.2 Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la empresa si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente de las cuentas por cobrar a clientes y a productores de materia prima a los que se les brinda financiamiento.

Créditos por ventas y otras cuentas por cobrar

La exposición de la empresa al riesgo de crédito se ve afectada principalmente por las características individuales de cada cliente y productor. La Dirección espera un correcto comportamiento crediticio y entiende que los eventuales incumplimientos están cubiertos razonablemente por las provisiones existentes.

La empresa establece una provisión para deterioro de valor que representa su estimación de las pérdidas incurridas en relación con los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar. Los principales componentes de esta provisión son un componente de pérdida específico que se relaciona con exposiciones individualmente significativas.

4.3 Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la empresa no pueda cumplir con sus obligaciones financieras a medida que vencen. En enfoque de la empresa para administrar la liquidez es asegurar, en la mayor medida posible, que siempre contará con la liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la seguridad de la empresa.

El capital accionario de Alcoholes del Uruguay S.A., como se menciona en la nota 17 es propiedad de ANCAP y PDVSA, y recibe apoyo de estas empresas para cubrir cualquier oscilación temporal de necesidades de efectivo.

4.4 Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que los cambios en los precios de mercado, por ejemplo en el tipo de cambio, tasas de interés y precios de mercado, afecten los ingresos de la empresa o el valor de los instrumentos financieros que mantiene. El objetivo de la administración del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.

Riesgo de moneda

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.

Riesgo de tasa de interés

Este factor se origina por los activos y pasivos financieros, asociado a las tasas de interés pactadas.

Riesgo de precio de mercado

La sociedad no mantiene instrumentos de deuda y de patrimonio en su cartera de inversión sujetos a este riesgo.

Administración de capital

La política del Directorio es mantener una base de capital de manera de conservar la confianza de los inversionistas, los acreedores y el mercado, y sustentar el desarrollo futuro del negocio.

Nota 5 - Créditos por ventas

El detalle de créditos por ventas es el siguiente:

	dic-09	dic-08
Corriente		
Deudores por ventas	31.116.176	56.617.812
Compañías vinculadas (Nota 16)	25.729.952	69.070.174
Documentos a cobrar	31.419.965	34.614.683
	<u>88.266.093</u>	<u>160.302.669</u>
Menos: Previsión por descuentos	(6.994)	(323.025)
Menos: Previsión para deudores incobrables	(7.256.728)	(9.654.090)
	<u>81.002.371</u>	<u>150.325.554</u>

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

	dic-09	dic-08
Saldos al inicio	9.654.090	5.188.486
Ajuste por inflación	(902.429)	(23.662)
Constitución neta del ejercicio	(1.494.933)	4.489.266
Saldos al cierre	<u>7.256.728</u>	<u>9.654.090</u>

La siguiente es la evolución de la previsión por descuentos:

	dic-09	dic-08
Saldos al inicio	323.025	-
Ajuste por inflación	(18.002)	-
Constitución neta del ejercicio	(298.029)	323.025
Saldos al cierre	<u>6.994</u>	<u>323.025</u>

Nota 6 - Otros créditos

El detalle de otros créditos es el siguiente:

	dic-09	dic-08
Corriente		
Anticipos a productores	281.287.020	226.835.243
Anticipos a proveedores	6.460.126	43.530.191
Anticipos por sistema de riego	25.389.524	26.801.159
Créditos fiscales	115.999.167	67.097.246
Diversos	7.446.436	22.016.174
Compañías vinculadas (Nota 16)	2.247.415	-
	<u>438.829.688</u>	<u>386.280.013</u>
Menos: Previsión para deudores incobrables	<u>(82.252.169)</u>	<u>(85.991.910)</u>
	<u><u>356.577.519</u></u>	<u><u>300.288.103</u></u>
No Corriente		
Anticipos a productores	<u>76.786.715</u>	<u>121.007.260</u>
	<u><u>76.786.715</u></u>	<u><u>121.007.260</u></u>

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

	dic-09	dic-08
SalDOS al inicio	85.991.910	85.633.838
Ajuste por inflación	(4.908.496)	(4.239.021)
Constitución neta del ejercicio	18.515.240	4.597.093
Diferencia de cambio	<u>(17.346.485)</u>	<u>-</u>
SalDOS al cierre	<u><u>82.252.169</u></u>	<u><u>85.991.910</u></u>

Nota 7 - Bienes de cambio

El detalle de los bienes de cambio es el siguiente:

	dic-09	dic-08
Corriente		
Productos terminados	213.917.737	92.364.415
Productos en proceso	107.424.997	194.246.035
Insumos y materiales	132.291.065	40.409.923
Importaciones en trámite	<u>904.368</u>	<u>-</u>
	<u>454.538.167</u>	<u>327.020.373</u>
Menos: Previsión por obsolescencia de bienes de cambio	<u>(357.246)</u>	<u>-</u>
	<u><u>454.180.921</u></u>	<u><u>327.020.373</u></u>
No corriente		
Insumos y materiales	12.965.170	25.118.399
Menos: Previsión por obsolescencia de bienes de cambio	<u>(12.965.170)</u>	<u>(12.829.327)</u>
	<u><u>-</u></u>	<u><u>12.289.072</u></u>

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

	<u>dic-09</u>	<u>dic-08</u>
Saldos al inicio	12.829.327	10.629.906
Ajuste por inflación	655.763	(225.982)
Constitución neta del ejercicio	<u>(162.674)</u>	<u>2.425.403</u>
Saldos al cierre	<u>13.322.416</u>	<u>12.829.327</u>

Nota 8 - Inversiones a Largo Plazo

El siguiente es el detalle de las inversiones a largo plazo:

	País	dic-09		dic-08	
		%	\$	%	\$
Inversiones en subsidiarias					
Agroalur S.A.	Uruguay	100%	508.387	100%	-
			508.387		-

Nota 9 - Deudas comerciales

El detalle de deudas comerciales es el siguiente:

	<u>dic-09</u>	<u>dic-08</u>
Corriente		
Proveedores de plaza	87.883.335	69.102.785
Proveedores del exterior	30.251.451	134.480.749
Productores proveedores de materia prima	12.526.690	44.444.571
Documentos a pagar	19.177.662	21.263.966
Compañías vinculadas (Nota 16)	<u>109.334.084</u>	<u>56.259.479</u>
	<u>259.173.222</u>	<u>325.551.550</u>

Nota 10 - Deudas financieras

El detalle de las deudas financieras es el siguiente:

		dic-09		dic-08	
		USD	Equivalente \$	USD	Equivalente \$
Corriente					
Préstamos bancarios		13.018.495	255.644.187	8.135.733	209.900.613
Préstamos Leasing ⁽²⁾		37.076	728.068		
Compañías vinculadas	(Nota 16)	-	-	22.659.814	547.924.566
		<u>13.055.571</u>	<u>256.372.255</u>	<u>30.795.547</u>	<u>757.825.179</u>
No Corriente					
Préstamos bancarios		8.555.521	168.004.764	-	-
Compañías vinculadas ⁽¹⁾	(Nota 16)	29.049.154	570.438.237	29.212.518	753.678.328
		<u>37.604.675</u>	<u>738.443.001</u>	<u>29.212.518</u>	<u>753.678.328</u>

- ⁽¹⁾ Corresponde a préstamos recibidos de ANCAP durante el ejercicio 2008 y 2009, con vencimientos en 2011 y 2013 sin tasa de interés. Por este motivo, 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.

- ⁽²⁾ Incluye el pasivo generado por un contrato de leasing financiero de vehículos firmado con el Lloyds S.A. El capital financiado ascendió a US\$ 56.318 pagadero en 36 cuotas mensuales. El contrato incluye una opción irrevocable de compra del bien a favor de Alcoholes del Uruguay S.A., siendo el valor residual del bien a estos efectos US\$ 1.

Nota 11 - Deudas diversas

El detalle de las deudas diversas es el siguiente:

	dic-09	dic-08
Corriente		
Retribuciones al personal	30.342.342	22.423.449
Acreedores por cargas sociales	10.358.583	9.588.754
Otras deudas	88.315.695	118.859.725
Compañías vinculadas (Nota 16)	225.000	-
	<u>129.241.620</u>	<u>150.871.928</u>

Nota 12 - Gastos del personal

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

	dic-09	dic-08
Costo de los bienes vendidos		
Sueldos	163.444.935	123.302.733
Contribuciones a la seguridad social	18.312.597	13.674.868
Gastos de administración y ventas		
Sueldos	67.711.875	59.115.721
Contribuciones a la seguridad social	6.912.618	5.776.789
	256.382.025	201.870.111

El número promedio de empleados al cierre del ejercicio anual terminado 31 de diciembre de 2009 fue de 668 personas (606 al 31 de diciembre de 2008).

Nota 13 - Impuesto a la renta

13.1 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:

	dic-09	dic-08
Gasto por impuesto corriente		
Gasto/(Ingreso)	67.440	66.337
Impuesto diferido		
Gasto/(Ingreso) por origen y revisión de diferencias temporarias	(28.806.539)	2.435.013
Total gasto/(ingreso) por impuesto a la renta del resultados	(28.739.099)	2.501.350

En los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008, 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.

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

	dic-09		dic-08	
	%	\$	%	\$
Resultados antes de impuestos		26.528.442		(57.384.522)
Impuesto a la renta según la tasa aplicable	25%	6.632.111	25%	(14.346.131)
Gastos no admitidos	11%	2.903.722	(8%)	4.679.730
Intereses implícitos	0%	-	(3%)	1.864.366
Pérdida fiscal no reconocida ej. anteriores	(170%)	(45.191.754)	0%	-
Otras diferencias	26%	6.916.822	(18%)	10.303.385
Tasa y gasto/(ingreso) por impuesto a la renta	(108%)	(28.739.099)	(4%)	2.501.350

13.3 Activos y pasivos por impuesto a la renta diferido

	dic-09			dic-08		
	Activo	Pasivo	Neto	Activo	Pasivo	Neto
Previsión para incobrables	(21.086.311)	-	(21.086.311)	(23.952.682)	-	(23.952.682)
Deterioro bienes de cambio	(3.330.604)	-	(3.330.604)	(3.207.332)	-	(3.207.332)
Deterioro bienes de uso	(1.421.359)	-	(1.421.359)	(1.182.414)	-	(1.182.414)
Bienes de cambio	(20.807.960)	-	(20.807.960)	(3.568.241)	-	(3.568.241)
Pérdidas fiscales	(37.330.457)	-	(37.330.457)	(37.329.032)	-	(37.329.032)
Otros conceptos	(26.748)	-	(26.748)	(107.232)	-	(107.232)
Bienes de uso	-	59.576.430	59.576.430	-	76.189.605	76.189.605
Intereses implícitos	-	37.330.458	37.330.458	-	37.329.033	37.329.033
(Activo)/Pasivo neto por imp. dif.	(84.003.439)	96.906.888	12.903.449	(69.346.933)	113.518.638	44.171.705

13.4 Movimiento durante el ejercicio de las diferencias temporarias

	Saldos a dic-08	Reconocido en		Ajuste por inflación	Saldos a dic-09
		Resultados	Patrimonio		
Créditos por Ventas - Previsión por incobrables	(2.413.522)	1.755.747	-	134.507	(523.268)
Otros créditos - Previsión deuda productores	(21.539.160)	(224.273)	-	1.200.390	(20.563.043)
Deterioro bienes de cambio	(3.207.332)	(302.019)	-	178.747	(3.330.604)
Deterioro bienes de uso	(1.182.414)	(304.842)	-	65.897	(1.421.359)
Bienes de cambio	(3.568.241)	(17.438.579)	-	198.860	(20.807.960)
Pérdidas fiscales	(37.329.032)	(2.081.650)	-	2.080.225	(37.330.457)
Bienes de uso	76.189.606	(12.367.081)	-	(4.246.095)	59.576.430
Intereses implícitos	37.329.032	2.081.650	-	(2.080.224)	37.330.458
Otros conceptos	(107.232)	74.508	-	5.976	(26.748)
(Activo)/Pasivo neto por impuesto diferido	44.171.705	(28.806.539)	-	(2.461.717)	12.903.449

	Saldos a dic-07	Reconocido en		Ajuste por inflación	Saldos a dic-08
		Resultados	Patrimonio		
Créditos por Ventas - Previsión por incobrables	(1.312.870)	(1.179.962)	-	79.310	(2.413.522)
Otros créditos - Previsión deuda productores	(21.408.460)	(1.423.997)	-	1.293.297	(21.539.160)
Deterioro bienes de cambio	(2.657.477)	(710.395)	-	160.540	(3.207.332)
Deterioro bienes de uso	(1.290.038)	29.692	-	77.932	(1.182.414)
Bienes de cambio	(15.747.970)	11.228.385	-	951.344	(3.568.241)
Pérdidas fiscales	-	(37.329.032)	-	-	(37.329.032)
Bienes de uso	86.836.951	(5.401.478)	-	(5.245.867)	76.189.606
Intereses implícitos	-	37.329.032	-	-	37.329.032
Otros conceptos	-	(107.232)	-	-	(107.232)
(Activo)/Pasivo neto por impuesto diferido	44.420.136	2.435.013	-	(2.683.444)	44.171.705

Nota 14 - Instrumentos financieros

14.1 Riesgo de crédito

Exposición al riesgo de crédito

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

	Nota	dic-09	dic-08
Disponibilidades	3.11	99.615.732	41.399.397
Créditos por ventas	5	81.002.371	150.325.554
Otros créditos	6	433.364.234	421.295.363
		<u>613.982.337</u>	<u>613.020.314</u>

La exposición máxima al riesgo de crédito de las cuentas por cobrar a la fecha de cierre del ejercicio por región geográfica fue la siguiente:

	dic-09	dic-08
Nacional	513.078.912	547.042.507
Países del Mercosur	1.287.693	24.578.410
	<u>514.366.605</u>	<u>571.620.917</u>

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

	dic-09	dic-08
Grandes Clientes- mayoristas	27.231.884	29.154.296
Pequeños clientes- minoristas	35.486.971	23.284.305
Créditos fiscales	115.999.167	67.097.246
Productores de materias primas	275.821.566	261.850.593
Anticipos a sistemas de riego	25.389.524	26.801.159
Anticipos a proveedores del exterior	1.287.693	24.578.410
Anticipos a proveedores plaza	5.172.433	18.951.781
Partes relacionadas	27.977.367	119.903.128
	<u>514.366.605</u>	<u>571.620.918</u>

Pérdidas por deterioro

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

	Deterioro			Deterioro		
	dic-09	Bruto	Importe neto	dic-08	Bruto	Importe neto
Vigentes			-			
De 0 a 30 días	450.959.526		450.959.526	547.739.523	(1.409.077)	546.330.446
De 31 a 120 días	1.634	(1.634)	-	878.624	(878.624)	-
De 121 a 365 días	149.916	(149.916)	-	88.697.241	(88.697.241)	-
Más de un año	152.771.420	(89.364.341)	63.407.079	30.274.550	(4.984.079)	25.290.471
	<u>603.882.496</u>	<u>(89.515.891)</u>	<u>514.366.605</u>	<u>667.589.938</u>	<u>(95.969.021)</u>	<u>571.620.917</u>

14.2 Riesgo de liquidez

Los siguientes son los vencimientos contractuales de pasivos financieros:

Al 31 de diciembre de 2009

	Importe en libros	Hasta 1 año	1 a 5 años	Más de 5 años
Pasivos financieros no derivados				
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	388.414.842	388.414.842	-	-
Deudas financieras	994.815.256	994.815.256	-	-
	<u>1.383.230.098</u>	<u>1.383.230.098</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

Al 31 de diciembre de 2008

	Importe en libros	Hasta 1 año	1 a 5 años	Más de 5 años
Pasivos financieros no derivados				
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	476.423.478	476.423.478	-	-
Deudas financieras	1.511.503.507	1.511.503.507	-	-
	<u>1.987.926.985</u>	<u>1.987.926.985</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

14.3 Riesgo de mercado

Riesgo de moneda

Exposición al riesgo de moneda

La exposición de la sociedad al riesgo de moneda es la siguiente:

	dic-09			dic-08		
	U\$S	€	Total equiv. \$	U\$S	€	Total equiv. \$
Activo						
Activo Corriente						
Disponibilidades	4.062.248		79.770.364	1.253.447		32.338.734
Créditos por ventas	1.784.278		35.037.867	2.268.217		58.519.639
Otros créditos	65.575		1.287.696	2.326.469	648.543	83.662.872
	5.912.101		116.095.927	5.848.133	648.543	174.521.245
Activo No Corriente						
Otros créditos	174.118		3.419.155	1.812.942		46.773.613
	174.118		3.419.155	1.812.942		46.773.613
Pasivo						
Deudas comerciales	(7.603.846)	(298.772)	(157.730.143)	(10.221.478)		(263.712.510)
Deudas financieras	(13.055.571)		(256.372.255)	(30.953.580)		(798.597.443)
Deudas diversas	(3.640.592)		(71.490.305)	(3.697.689)		(95.399.789)
	(24.300.009)	(298.772)	(485.592.703)	(44.872.747)		(1.157.709.742)
Pasivo No Corriente						
Deudas financieras	(37.604.675)		(738.443.001)	(29.212.518)		(753.678.328)
	(37.604.675)		(738.443.001)	(29.212.518)		(753.678.328)
Posición Neta	(55.818.465)	(298.772)	(1.104.520.622)	(66.424.190)	648.543	(1.690.093.212)

Análisis de sensibilidad

El fortalecimiento de un 10% en el Peso Uruguayo contra el Dólar estadounidense al 31 de diciembre de 2009 habría aumentado/ (disminuido) el patrimonio y los resultados en los montos que se muestran a continuación. Este análisis supone que todas las otras variables, particularmente las tasas de interés, se mantienen constantes. El análisis se aplica de la misma manera para el 31 de diciembre de 2008.

	Patrimonio	Resultados
31 de diciembre de 2009	\$	\$
Dólar Estadounidense	109.610.720	109.610.720
31 de diciembre de 2008	\$	\$
Dólar Estadounidense	171.373.356	171.373.356

El debilitamiento de un 10% en el Peso Uruguayo contra la moneda mencionada anteriormente al 31 de diciembre de 2009 y al 31 de diciembre de 2008 habría tenido el efecto opuesto en las monedas mencionadas para los montos indicados arriba, sobre la base de que todas las otras variables se mantienen constantes.

Riesgo de tasa de interés

El detalle de los activos y pasivos financieros que devengan intereses, presentados de acuerdo con su exposición al riesgo de tasa de interés, detallando las tasas efectivas de interés y su fecha más temprana de modificación, es el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2009

	Moneda de origen	Valor en libros	Tasa de interés	Hasta 1 año	Más de 1 año
Activos financieros					
Anticipo a productores \$	\$	254.451.767	17,8%	254.451.767	
Anticipo a productores U\$S	US\$	97.565.104	7,6%	20.778.389	76.786.715
		352.016.871		275.230.156	76.786.715
Pasivos financieros					
BROU	US\$	158.826.339	8%	158.826.339	
BROU (fideicomiso)	US\$	176.733.000	6,3%	176.733.000	
Santander	US\$	18.262.410	6,5%	18.262.410	
Santander	US\$	51.172.058	5,4%	51.172.058	
Bandes	US\$	18.655.150	8,5%	18.655.150	
		423.648.957		423.648.957	

Al 31 de diciembre de 2008

	Moneda de origen	Valor en libros	Tasa de interés	Hasta 1 año	Más de 1 año
Activos financieros					
Anticipo a productores U\$S	US\$	239.776.459	7,6%	153.392.272	86.384.187
		239.776.459		153.392.272	86.384.187
Pasivos financieros					
BROU	US\$	8.472.159	8,8%	8.472.159	
Vinculadas	US\$	588.696.830	2%	588.696.830	
		597.168.989		597.168.989	

Todos los activos y pasivos financieros de Alcoholes del Uruguay S.A. son a tasa fija.

14.4 Valor razonable

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

Nota 15 - Arrendamientos operativos

La empresa arrienda las siguientes tierras donde efectúa cultivos de materias primas:

Ubicación Terreno	Arrendador	Precio Mensual	Plazo del contrato
		USD	
Paraje Colonia España, Artigas	Moralar S.A	6.622	10 años agrícolas- Aprox 2017
Paraje Itacumbú, Artigas	Finamil S.A	14.286	Mayo 2010
7ma sección catastral,zona rural de San José	José Eduardo Pereiro	1.350	Marzo 2010
Paraje Bella Vista, San José	Mario Diaz Bidart	1.633	Marzo 2010
4ta sección catastral,zona rural de Flores	Martin Segredo Restano	2.833	Marzo 2010
Paraje Jesús Maria, San José	Washington Cuello Gutierrez	1.333	Marzo 2010
7ma sección catastral,zona rural de San José	Rodolfo Angel Reyes Guerra	667	Marzo 2010
Paraje Carreta Quemada, San José	Mauricio Lanza Hippa	1.967	Marzo 2010

Durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009, se reconoció un costo por este concepto de \$ 3.031.862 en el estado de resultados. Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008 la pérdida ascendió a \$ 2.497.373.

Nota 16 - Saldos y transacciones con partes relacionadas

16.1 Personal clave

Saldos con personal clave

No existen saldos con directores y personal clave de la gerencia al 31 de diciembre de 2009 y al 31 de diciembre de 2008.

Compensación recibida por el personal clave

Los directores y personal clave de la gerencia percibieron en el presente ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009 únicamente beneficios de corto plazo por un monto de \$ 3.744.057 (al 31 de diciembre de 2008 por un monto de \$ 2.480.051).

Otras transacciones con personal clave

No existen otras transacciones con directores y personal clave de la gerencia al 31 de diciembre de 2009 ni al 31 de diciembre de 2008.

Los términos y condiciones de las transacciones con personal clave de la gerencia y sus partes relacionadas no eran más favorables que aquellas disponibles, o que se podría esperar razonablemente que estuvieran disponibles, en transacciones similares para personal de gerencia no clave de las entidades relacionadas, en condiciones de independencia mutua.

16.2 Saldos con partes relacionadas

Los saldos con compañías vinculadas son los siguientes:

	dic-09			dic-08		
	U\$S	\$	Equiv. \$	U\$S	\$	Equiv. \$
Créditos por ventas						
CABA S.A.	1.146.372	3.000.186	25.511.487	1.373.890	33.529.027	68.975.184
ANCAP	-	114.550	114.550	-	94.992	94.990
AGROALUR S.A.	-	103.915	103.915	-	-	-
			<u>25.729.952</u>			<u>69.070.174</u>
Otros créditos						
DUCSA	-	2.247.415	2.247.415			
PDVSA Uruguay	-	-	-	-	50.832.953	50.832.953
			<u>2.247.415</u>			<u>50.832.953</u>
	dic-09			dic-08		
	U\$S	\$	Equiv. \$	U\$S	\$	Equiv. \$
Deudas comerciales						
CABA S.A.	14.484	250.100	534.532	-	22.562.571	22.562.571
ANCAP	4.801.081	9.193.866	103.472.694	793.174	11.312.678	31.776.441
DUCSA	26.076	2.014.500	2.526.560	-	89.065	89.065
Carboclor S.A.	-	-	-	70.985	-	1.831.402
AGROALUR S.A.	-	2.800.288	2.800.298	-	-	-
			<u>109.334.084</u>			<u>56.259.479</u>
Deudas financieras corto plazo						
ANCAP	-	-	-	22.817.847	-	588.696.830
			<u>-</u>			<u>588.696.830</u>
Deudas Diversas						
AGROALUR S.A.	-	225.000	225.000	-	-	-
			<u>225.000</u>			<u>-</u>
Deudas financieras largo plazo						
ANCAP	29.049.154	-	570.438.237	29.212.518	-	753.678.327
			<u>570.438.237</u>			<u>753.678.327</u>

En Asamblea Extraordinaria de Accionistas de fecha 29 de diciembre de 2009 se resolvió rectificar la resolución de la Asamblea Extraordinaria de Accionistas de fecha 29 de diciembre de 2008 por la cual se autorizaba a ALUR S.A. a disminuir los resultados del ejercicio 2008 por la cifra de \$ 385.000.000 en un 90% por condonación de créditos de ANCAP y 10% por aporte de PDVSA. A partir de la rectificación aprobada se establece que la disminución de resultados por \$ 385.000.000 se compone en un 100% por condonación de créditos por parte de ANCAP.

El monto comprometido por PDVSA Uruguay en la Asamblea del 29 de diciembre de 2008, en la porción correspondiente a \$ 38.500.000 (equivalente al 10% del monto total de la disminución de pérdidas) se destinó al Plan de Integración resuelto en Asamblea del 29 de diciembre de 2009 (Nota 17).

16.3 Transacciones con partes relacionadas

Las transacciones con compañías vinculadas fueron las siguientes:

	dic-09		dic-08	
	U\$S	\$	U\$S	\$
Con ANCAP				
Compra de alcoholes, solventes y façon	-	-		53.729.053
Compras de servicios	-	-	-	1.868.943
Compras de gas natural	98.393	-	577.958	-
Venta de alcoholes	1.211.039	-		1.525.105
Otras transacciones egresos	59.137	6.324.781	42.342	-
Otras transacciones ingresos	-	19.942		
Intereses perdidos	194.738	-	669.713	-
Condonación de deuda	-	-	-	407.722.637
Con CABA S.A.				
Compra de alcoholes y façon	28.280	10.336	-	7.405.773
Gastos por mantenimiento de instalaciones y otros	-	2.528.996	-	1.877.342
Otros gastos varios	-	35.949	-	15.039.764
Venta de alcoholes y mercadería de reventa	297.650	426.044	1.406.151	22.077.196
Ventas de azúcar y melaza	-	541.370	-	848.491
Ventas Agte. Pot. Melaza	105.125	-	-	-
Ventas Agte. W. Grano y espinillar	215.812	-	-	-
Venta de solventes	-	-	-	8.914.041
Façon de Alcohol Vínico	45.727	-	-	-
Con Carboclor S.A.				
Compra de alcoholes y solventes	-	-	803.397	-
Con DUCSA				
Compra de combustibles	-	12.182.517	-	3.560.985
Con AGROALUR				
Compras de servicios contratados	-	17.207.531	-	-

Nota 17 - Patrimonio

Aportes de propietarios

El capital integrado de la sociedad al 31 de diciembre de 2009 asciende a \$ 300.000.000 (\$ 109.398.260 al 31 de diciembre de 2008) y está representado por 300.000.000 (109.398.260 al 31 de diciembre de 2008) acciones nominativas de \$ 1 cada una, estando pendiente al 31 de diciembre de 2009 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 2009 y 2008 es la siguiente:

Accionista	Capital Integrado		Participación en el Capital Total	
	dic-09	dic-08	dic-09	dic-08
ANCAP	270.000.000	98.458.434	90%	90%
PDVSA Uruguay	30.000.000	10.939.826	10%	10%
	300.000.000	109.398.260	100%	100%

En Asamblea Extraordinaria de Accionistas de fecha 29 de diciembre de 2009 se resolvió ratificar la creación de un Plan de integración por un monto de \$ 1.050.000.000 hasta completar el tope del capital contractual de la sociedad (\$ 300.000.000) el que se integra con una prima de \$ 4,754416719 por peso aportado.

El aporte de ANCAP ascendió a \$ 164.221.683 más una prima de emisión de \$ 780.778.317 y el de PDVSA Uruguay S.A. por \$ 18.246.854 más una prima de emisión de \$ 86.753.146.

En cumplimiento del artículo 287 previamente a emitir las acciones se procedió a capitalizar los rubros de capitalización preceptiva al 31 de diciembre de 2008 "Ajustes al patrimonio" por la suma de \$ 4.849.739 y Resultados Acumulados por la suma de \$ 3.283.464.

Se resolvió además aumentar el capital contractual a la suma de \$ 1.200.000.000.

En Asamblea Extraordinaria de Accionistas de fecha 30 de diciembre de 2009 se resolvió dar el siguiente destino a las primas de emisión:

- Constitución de la Reserva Legal por un monto de \$ 60.000.000.
- Integración de capital por el saldo de \$ 807.531.463.

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.

Nota 18 - Garantías otorgadas

Al 31 de diciembre de 2009 el inmueble padrón 174 se encuentra hipotecado a favor del Banco Hipotecario del Uruguay garantizando créditos por un valor de UR 22.435 equivalentes a \$ 9.699.099 (UR 6.521,67 equivalentes a \$ 2.474.648 al 31 de diciembre de 2008).

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.

Al 31 de diciembre de 2009 la empresa tenía un warrant por 1.557 toneladas de aceite crudo de girasol por valor de US\$ 950.000 en garantía de préstamos recibidos del BANDES, y un warrant por 1.100 toneladas de aceite crudo de girasol y 2.300 toneladas de azúcar por un valor total de US\$ 3.535.900 a favor del banco Santander.

Nota 19 - 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 2009 de \$ 8.485.878 y de \$9.038.507 al 31 de diciembre de 2008.

A efectos de acceder a los beneficios fiscales la empresa debe cumplir con ciertos requisitos de presentación de información.

Nota 20 - Hechos posteriores

Préstamos recibidos

Con fecha 23 de diciembre de 2009, según resolución N° 1235/12/09, el Directorio de ANCAP resolvió otorgar a Alcoholes del Uruguay S.A. un préstamo de U\$S 8.600.000 sin intereses cuyo reintegro deberá hacerse efectivo con anterioridad al 21 de enero de 2012. El 21 de enero de 2010 se recibieron U\$S 3.600.000 correspondientes al saldo de este préstamo.

—.—.—