

Alcoholes del Uruguay S.A.

**Informe dirigido al Directorio referente
a la Auditoría de los Estados Contables
Individuales por el ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2012**

Contenido

Dictamen de los Auditores Independientes	3
Estado de Situación Patrimonial Individual al 31 de diciembre de 2012	5
Estado de Resultados Individual por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012	6
Estado de Origen y Aplicación de Fondos Individual por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012	7
Estado de Evolución del Patrimonio Individual por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012	8
Anexo: Cuadro de Bienes de Uso, Intangibles y Amortizaciones Individual por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012	9
Notas a los Estados Contables Individuales al 31 de diciembre de 2012	10



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

Teléfono: 598 2902 4546
Telefax: 598 2902 1337
E-mail: kpmg@kpmg.com.uy
[http://: www.kpmg.com/Uy/es](http://www.kpmg.com/Uy/es)

Dictamen de los Auditores Independientes

Señores del Directorio de
Alcoholes del Uruguay S.A.

Hemos auditado los estados contables individuales adjuntos de Alcoholes del Uruguay S.A. (la "Sociedad"), los que comprenden el estado de situación patrimonial individual al 31 de diciembre de 2012, los correspondientes estados individuales 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.

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, y del control interno que la administración determinó necesario para permitir la preparación de estados contables libres de errores significativos, debido a fraude o error.

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. Dichas 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, ya sea por fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, el auditor considera lo relevante del control interno para la preparación y presentación razonable de los estados contables de la entidad, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no para el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad 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 calificada.

Bases para calificar la opinión

El saldo del rubro Activos biológicos al 31 de diciembre de 2012 incluye partidas correspondientes a caña semilla entregada a título gratuito a productores por un importe de \$ 44.116.003 que, en nuestra opinión, de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay debieron haberse registrado con cargo a resultados. Al 31 de diciembre de 2011 emitimos una opinión calificada por razones análogas por un importe de \$ 23.290.867. Adicionalmente dicho rubro incluye al 31 de diciembre de 2012 caña plantada en campos arrendados que se encuentra sobrevaluada por un monto de \$ 9.064.089. Consecuentemente, al 31 de diciembre de 2012: a) el saldo de los rubros Activos Biológicos y Patrimonio están sobrevaluados en \$ 53.180.092 y b) el saldo de Costo de Ventas está subvaluado en \$ 29.889.225, el resultado del ejercicio está sobrevaluado en igual importe y el resultado del ejercicio anterior está sobrevaluado en \$ 23.290.867.

El saldo del rubro Otros créditos a corto y largo plazo al 31 de diciembre de 2012 comprende anticipos a productores por un importe total de \$ 542.366.503 (\$ 426.867.063 al 31 de diciembre de 2011) que corresponden a saldos por asistencia financiera a productores para la plantación de caña de azúcar por los cuales la Sociedad constituyó una previsión por incobrabilidad por \$ 182.081.927 (\$ 132.815.975 al 31 de diciembre de 2011). De acuerdo con nuestra estimación de la previsión, determinada a base de normas contables adecuadas en Uruguay, debió haberse constituido en el ejercicio terminado en esa fecha, una previsión por incobrabilidad adicional por \$ 50.000.000. Al 31 de diciembre de 2011 emitimos una opinión calificada por razones análogas por un importe de \$ 32.400.000. Consecuentemente, al 31 de diciembre de 2012: a) el saldo del rubro Otros créditos a corto y largo plazo está sobrevaluado en \$ 50.000.000 y el saldo del Patrimonio está sobrevaluado en igual importe y b) la pérdida por deudores incobrables del capítulo Gastos de Administración y Ventas está subvaluada en \$ 17.600.000, el resultado del ejercicio está sobrevaluado en igual importe y el resultado del ejercicio anterior está sobrevaluado en \$ 32.400.000.

Opinión calificada

En nuestra opinión, excepto por el efecto de los asuntos descritos en el párrafo *Bases para calificar la opinión*, los referidos estados contables individuales presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación patrimonial no consolidada de Alcoholes del Uruguay al 31 de diciembre de 2012, y los resultados no consolidados de sus operaciones y el origen y aplicación de fondos no consolidado por el ejercicio anual terminado en esa fecha, de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay.

Montevideo, 6 de junio de 2013

KPMG



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



Estado de Situación Patrimonial Individual al 31 de diciembre de 2012

En Pesos Uruguayos

	<u>Nota</u>	<u>Dic-12</u>	<u>Dic-11</u>
ACTIVO			
Activo Corriente			
Disponibilidades		85.059.573	46.329.080
Créditos por ventas	5	226.164.361	508.442.120
Otros créditos	6	753.697.346	436.733.798
Bienes de cambio	7	693.149.746	493.217.725
Total Activo Corriente		<u>1.758.071.026</u>	<u>1.484.722.723</u>
Activo No Corriente			
Bienes de uso (Anexo)		1.925.774.344	1.692.178.678
Activos biológicos	8	132.155.396	133.191.722
Otros créditos	6	80.087.260	83.319.815
Intangibles (Anexo)		28.304.203	29.823.568
Bienes de cambio	7	-	4.006.034
Inversiones a largo plazo	9	1.549.289	1.407.984
Total Activo No Corriente		<u>2.167.870.492</u>	<u>1.943.927.801</u>
TOTAL ACTIVO		<u>3.925.941.518</u>	<u>3.428.650.524</u>
PASIVO			
Pasivo Corriente			
Deudas comerciales	10	633.736.384	333.652.225
Deudas financieras	11	932.225.799	692.437.185
Deudas diversas	12	44.333.516	215.986.651
Total Pasivo Corriente		<u>1.610.295.699</u>	<u>1.242.076.061</u>
Pasivo No Corriente			
Deudas financieras	11	221.776.398	469.924.518
Impuesto a la renta diferido	14	-	4.052.000
Total Pasivo No Corriente		<u>221.776.398</u>	<u>473.976.518</u>
TOTAL PASIVO		<u>1.832.072.097</u>	<u>1.716.052.579</u>
PATRIMONIO			
	18		
Aportes de propietarios		2.171.830.739	1.200.000.000
Aportes a capitalizar		-	588.407.231
Ajustes al patrimonio		-	35.189.323
Resultados acumulados		(110.998.609)	(118.767.998)
Resultado del ejercicio		33.037.291	7.769.389
TOTAL PATRIMONIO		<u>2.093.869.421</u>	<u>1.712.597.945</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>3.925.941.518</u>	<u>3.428.650.524</u>

El Anexo y las Notas 1 a 21 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables.

Estado de Resultados Individual por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

En Pesos Uruguayos

	<u>Nota</u>	<u>Dic-12</u>	<u>Dic-11</u>
Ingresos Operativos		2.841.638.460	2.393.606.070
Descuentos y bonificaciones		(74.290.939)	(75.724.782)
INGRESOS OPERATIVOS NETOS		<u>2.767.347.521</u>	<u>2.317.881.288</u>
Costo de los Bienes Vendidos		(2.295.576.264)	(2.029.351.113)
RESULTADO BRUTO		<u>471.771.257</u>	<u>288.530.175</u>
Gastos de Administración y Ventas			
Retribuciones personales y cargas sociales	13	(150.316.830)	(76.352.645)
Fletes		(43.989.650)	(44.755.703)
Publicidad y marketing		(7.212.257)	(7.392.881)
Amortizaciones		(17.224.733)	(30.041.844)
Impuestos, tasas y contribuciones		(59.453.765)	(45.554.526)
Mantenimiento de locales y equipos		(18.280.611)	(9.243.255)
Locomoción y transporte		(11.069.264)	(8.062.972)
Arrendamientos		(3.707.013)	(2.882.523)
Honorarios profesionales		(30.194.541)	(25.184.422)
Papelería		(3.035.788)	(1.444.268)
Deudores incobrables		(51.871.110)	(42.630.351)
Seguros		(3.550.500)	(2.193.132)
Otros gastos		(83.247.468)	(74.025.602)
		<u>(483.153.530)</u>	<u>(369.764.124)</u>
Resultados Diversos			
Otros ingresos		206.139.951	229.069.216
Otros egresos		(148.464.811)	(84.586.660)
		<u>57.675.140</u>	<u>144.482.556</u>
Resultados Financieros			
Intereses ganados y otros ingresos financieros		21.259.148	15.564.668
Intereses perdidos y gastos financieros		(100.715.272)	(102.886.912)
Resultado por exposición a la inflación		-	18.592.709
Diferencia de cambio		62.231.348	-
		<u>(17.224.776)</u>	<u>(68.729.535)</u>
Impuesto a la Renta	14	<u>3.969.200</u>	<u>13.250.317</u>
RESULTADO NETO		<u><u>33.037.291</u></u>	<u><u>7.769.389</u></u>

El Anexo y las Notas 1 a 21 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables.

Estado de Origen y Aplicación de Fondos Individual por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

En Pesos Uruguayos

	<u>Dic-12</u>	<u>Dic-11</u>
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Resultado del ejercicio	33.037.291	7.769.389
Ajustes por:		
Impuesto a la renta	(3.969.200)	(13.250.317)
Amortizaciones	105.155.750	112.121.382
Constitución neta de previsión de incobrables	51.871.110	28.042.789
Constitución neta de previsión de descuentos	-	(188.967)
Constitución de previsión para obsolescencia de bienes de cambio	30.112.314	-
Intereses ganados y otros ingresos	(21.259.148)	(15.564.668)
Intereses perdidos y gastos financieros	100.715.272	102.886.912
Resultado por baja de bienes de uso e intangibles	23.913.580	847.020
Resultado por donación de deuda	-	(78.414.636)
Inversiones en subsidiarias	(141.305)	(446.633)
Diferencia de cambio real	-	(88.084.119)
Resultado por exposición a la inflación	-	1.760.901
Resultado operativo después de ajustes	<u>319.435.664</u>	<u>57.479.053</u>
(Aumento) / Disminución de créditos comerciales	230.406.649	52.149.190
(Aumento) / Disminución de bienes de cambio	(226.038.301)	(176.749.988)
(Aumento) / Disminución de otros créditos	(312.361.172)	17.553.247
Aumento / (Disminución) de deudas comerciales y diversas	<u>128.431.024</u>	<u>62.828.991</u>
Efectivo generado por / (usado en) operaciones	<u>139.873.864</u>	<u>13.260.493</u>
Intereses pagados	(98.111.976)	(90.658.128)
Impuesto a la renta pagado	(82.800)	(78.600)
Flujos netos de efectivo por actividades de operación	<u>41.679.088</u>	<u>(77.476.235)</u>
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisiciones de bienes de uso e intangibles	(361.145.631)	(97.618.718)
Adquisiciones de activos biológicos	1.036.326	(82.497.990)
Intereses cobrados y otros ingresos financieros	<u>19.889.327</u>	<u>11.664.759</u>
Flujos netos de efectivo por actividades de inversión	<u>(340.219.978)</u>	<u>(168.451.949)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Aumento / (Disminución) de pasivos financieros	(10.962.802)	(163.482.097)
Aporte de propietarios	<u>348.234.185</u>	<u>453.523.739</u>
Flujos netos de efectivo por actividades de financiación	<u>337.271.383</u>	<u>290.041.642</u>
Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes	38.730.493	44.113.458
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio	<u>46.329.080</u>	<u>8.353.836</u>
Efecto de las ganancias o pérdidas de cambio y reexpresión por inflación en el efectivo y equivalentes de efectivo	<u>-</u>	<u>(6.138.214)</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL EJERCICIO (Nota 3.12)	<u><u>85.059.573</u></u>	<u><u>46.329.080</u></u>

El Anexo y las Notas 1 a 21 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables.

Estado de Evolución del Patrimonio Individual por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

En Pesos Uruguayos

	Capital	Aportes a capitalizar	Ajustes al patrimonio	Reservas	Resultados acumulados	Total
Saldo al 1 de enero de 2011	1.107.531.463	-	202.541.352	60.000.000	(118.767.998)	1.251.304.817
Capitalización preceptiva	92.468.537	138.407.231	(170.875.768)	(60.000.000)	-	-
Capitalización de aportes	-	450.000.000	3.523.739	-	-	453.523.739
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	7.769.389	7.769.389
Saldo al 31 de diciembre de 2011	1.200.000.000	588.407.231	35.189.323	-	(110.998.609)	1.712.597.945
Capitalización preceptiva	35.189.323	-	(35.189.323)	-	-	-
Capitalización de aportes	936.641.416	(588.407.231)	-	-	-	348.234.185
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	33.037.291	33.037.291
Saldo al 31 de diciembre de 2012	2.171.830.739	-	-	-	(77.961.318)	2.093.869.421

El Anexo y las Notas 1 a 21 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables.

ANEXO

Cuadro de Bienes de Uso, Intangibles y Amortizaciones Individuales por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

En Pesos Uruguayos

	Valores Brutos				Amortización				Valor neto Dic-12	Valor neto Dic-11
	Saldos iniciales	Altas	Bajas / Transferencias	Saldos finales	Saldos iniciales	Bajas	Amortización	Saldos finales		
Bienes de uso										
Terrenos	19.201.620	-	-	19.201.620	-	-	-	-	19.201.620	19.201.620
Edificios y mejoras	241.064.154	694.309	-	241.758.463	56.344.902	-	10.737.860	67.082.762	174.675.701	184.719.252
Maquinaria y equipos	1.640.446.133	450.633	-	1.640.896.766	288.917.108	-	75.240.225	364.157.333	1.276.739.433	1.351.529.025
Maquinaria agrícola y vial	79.084.854	19.078.164	-	98.163.018	18.627.741	-	9.324.038	27.951.779	70.211.239	60.457.113
Maq. agrícola y vial en Leasing	5.927.920	-	-	5.927.920	987.986	-	592.792	1.580.778	4.347.142	4.939.934
Vehículos	20.678.462	13.863.099	1.723.997	32.817.564	4.057.711	560.935	2.869.475	6.366.251	26.451.313	16.620.751
Vehículos en Leasing	3.653.529	-	254.277	3.399.252	686.448	139.140	365.353	912.661	2.486.591	2.967.081
Muebles y útiles	1.787.457	173.861	-	1.961.318	604.824	-	180.218	785.042	1.176.276	1.182.633
Equipos de computación	3.330.081	964.988	-	4.295.069	2.077.258	-	549.875	2.627.133	1.667.936	1.252.823
Herramientas	10.694.980	318.388	-	11.013.368	9.344.012	-	567.270	9.911.282	1.102.086	1.350.968
Repuestos	39.851.951	-	37.925.109	1.926.842	39.851.951	37.925.109	-	1.926.842	-	-
Obras en curso	47.957.478	314.274.476	22.635.381	339.596.573	-	-	-	-	339.596.573	47.957.478
Bienes de uso en trámite de importación	-	8.118.434	-	8.118.434	-	-	-	-	8.118.434	-
Total	2.113.678.619	357.936.352	62.538.764	2.409.076.207	421.499.941	38.625.184	100.427.106	483.301.863	1.925.774.344	1.692.178.678
Intangibles										
Software	1.914.859	558.600	-	2.473.459	1.018.248	-	539.236	1.557.484	915.975	896.611
Investigación y desarrollo	29.354.565	2.650.679	-	32.005.244	427.608	-	4.189.408	4.617.016	27.388.228	28.926.957
Total	31.269.424	3.209.279	-	34.478.703	1.445.856	-	4.728.644	6.174.500	28.304.203	29.823.568

Notas a los Estados Contables Individuales al 31 de diciembre de 2012

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, etanol, biodiesel, energía eléctrica y alimentación animal.

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.

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, 37/010 y 104/012.

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 las inversiones en entidades donde se tiene influencia significativa deberán ser valuadas bajo la aplicación del método de 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.

La Sociedad ha optado por no preparar estados contables consolidados línea a línea con los estados contables de la subsidiaria mencionada en la Nota 1 debido a que cumple con todas las condiciones establecidas en el párrafo 10 de la Norma Internacional de Contabilidad 27 *Estados Financieros Consolidados y Separados* vigente a la fecha según lo establece el Decreto 266/007.

ANCAP, que es la controladora última de las Sociedad, prepara estados contables consolidados los cuales se encuentran publicados en su página web de ANCAP (www.ancap.com.uy).

El Decreto 104/012 de fecha 10 de abril de 2012 elimina la aplicación preceptiva del ajuste por inflación a que refería el artículo 1° del Decreto 99/009, para los ejercicios cerrados a partir del 31 de diciembre de 2011 inclusive. Basada en esta disposición, la empresa cesó de practicar el ajuste por inflación en el ejercicio posterior al terminado el 31 de diciembre de 2011. De acuerdo con lo establecido en la Norma Internacional de Contabilidad N° 29, las cifras ajustadas por inflación al 31 de diciembre de 2011, se tomaron como base para los valores en los libros de las partidas en los estados contables del ejercicio iniciado el 1° de enero de 2012, consecuentemente dicho cambio no modificó las cifras correspondientes al 31 de diciembre de 2011.

Excepto por lo mencionado anteriormente en el párrafo precedente, las políticas contables aplicadas en los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2012 fueron consistentes.

2.2 Bases de medición de los estados contables

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 hasta el 31 de diciembre de 2011.

Como se menciona en la Nota 2.1, hasta el 31 de diciembre de 2011 los estados contables se prepararon 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 mostraba bajo el punto de vista del poder adquisitivo general, por lo que la utilidad sólo se reconocía 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 Consumo” (IPC) publicados por el Instituto Nacional de Estadística.

Las cifras correspondientes del estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2011 se presentan reexpresadas a valores de esa fecha en base al procedimiento descrito precedentemente, con excepción del saldo correspondiente a las cuentas de capital y reservas que se presentan a su valor nominal, incluyéndose la reexpresión de estas cuentas en la cuenta ajustes al patrimonio. Las cifras correspondientes del estado de resultados y del estado de origen y aplicación de fondos al 31 de diciembre de 2011 se presentan reexpresadas a valores de esa fecha en base al procedimiento descripto precedentemente.

2.3 Moneda funcional y de presentación

Los estados contables se presentan en Pesos Uruguayos que es la moneda funcional de la Sociedad, considerando que refleja la sustancia económica de los eventos y circunstancias relevantes para esta.

2.4 Uso de estimaciones contables y juicios

La preparación de los estados contables requiere por parte de la Dirección de la Sociedad 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 Sociedad se han calculado en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2012, 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 Sociedad 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.

2.5 Fecha de aprobación de los estados contables

Los estados contables al 31 de diciembre de 2012 han sido aprobados por el Directorio de la empresa el 6 de junio de 2013.

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 de cambio vigente al cierre del ejercicio, mientras que los no monetarios se convierten aplicando al costo histórico en moneda extranjera, los tipos de cambio aplicados en la fecha en la que tuvo lugar la transacción.

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.

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-12	Dic-11	Dic-12	Dic-11
Dólares Estadounidenses	20,325	19,301	19,401	19,903
Euro	26,226	26,870	25,648	25,785

3.2 Instrumentos financieros

Instrumentos financieros no derivados

Los instrumentos financieros no derivados incluyen: a) efectivo y equivalente de efectivo, créditos por ventas, otros créditos, que son clasificados como Préstamos, otras cuentas a cobrar e inversiones, b) inversiones en otras empresas, que son clasificadas como Activos financieros valuados por el método de participación con cambios en resultados y c) deudas comerciales, deudas financieras y diversas, que son clasificadas como pasivos financieros medidos al costo amortizado.

Los instrumentos financieros no derivados son reconocidos inicialmente al valor razonable más, en el caso de instrumentos que no estén al valor razonable con cambios en resultados, los costos directamente atribuibles a la transacción. Posteriormente al reconocimiento inicial, los instrumentos financieros no derivados son valorizados como se describe a continuación:

- Los instrumentos clasificados como Préstamos y otras cuentas a cobrar están valuados al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos cualquier pérdida por deterioro cuando corresponda (Nota 3.3)
- Los instrumentos financieros clasificados como Activos financieros valuados por el método de participación con cambios en resultados se valúan por el método de la participación como se menciona en la Nota 3.7.
- Los instrumentos financieros clasificados como Pasivos financieros medidos al costo amortizado están valuados al costo amortizado usando el método de interés efectivo

3.3 Deterioro

Activos financieros

Un activo financiero es revisado a la fecha de cada estado 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 productos terminados y en proceso están valuados al menor del costo de producción determinado sobre la base del consumo de materias primas, la mano de obra incurrida y los gastos directos e indirectos de fabricación o valor neto de realización.

Las materias primas, materiales y suministros están valuados al menor del costo de adquisición o valor neto de realización.

El valor neto de realización es el valor de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los costos estimados de terminación y gastos de venta estimados.

El costo de ventas de los bienes de cambio es calculado utilizando el criterio de costo promedio ponderado e incluye los costos de producción y/o el costo de adquisición de los bienes de cambio, y otros costos incurridos en su traslado a su ubicación y condiciones actuales. En el caso de los inventarios producidos y de los productos en proceso, los costos incluyen una parte de los costos generales de producción en base a la capacidad operativa normal.

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

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, reexpresados en moneda de cierre de acuerdo con la variación en el “Índice de Precios al Productor de Productos Nacionales” (IPPN) hasta el 31 de diciembre de 2008 y a base de coeficientes derivados del IPC a partir de esa fecha hasta el 31 de diciembre de 2011, menos amortizaciones acumuladas y deterioro, cuando corresponde (Nota 3.3).

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 hasta el 31 de diciembre de 2011, netos de amortizaciones y de pérdidas por desvalorización, cuando corresponde (Nota 3.3).

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 - 25 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 2012, ascendieron a \$ 100.427.106 (al 31 de diciembre de 2011 \$ 111.392.265). Dichas amortizaciones fueron imputadas \$ 87.931.017 (al 31 de diciembre de 2011 \$ 82.079.538) al costo de los bienes vendidos y de los servicios prestados y \$ 12.496.089 (al 31 de diciembre de 2011 \$ 29.312.727) a los gastos de administración y ventas.

3.6 Activos 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 hasta el 31 de diciembre de 2011, menos la amortización acumulada y deterioro cuando corresponde (Nota 3.3).

Amortizaciones

Las amortizaciones son reflejadas en resultados utilizando porcentajes fijos sobre los valores antes referidos, calculados según la vida útil estimada para cada categoría, a partir del mes siguiente al de su incorporación. La vida útil estimada para el Software es de 3 años.

Las amortizaciones de intangibles por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012, ascendieron a \$ 4.728.644 (al 31 de diciembre de 2011 \$ 729.117). 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.

Las ganancias o pérdidas correspondientes a cambios en el valor patrimonial proporcional son reconocidas en el Estado de Resultados.

3.8 Activos Biológicos

Los activos biológicos se valorizan al valor razonable menos los costos estimados en el punto de venta, cualquier cambio será reconocido en resultados. Los costos estimados en el punto de venta incluyen todos los costos que sean necesarios para vender los activos, incluyendo los costos de transporte.

3.9 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.

3.10 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.

3.11 Determinación del patrimonio y de los resultados del ejercicio

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

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

Adicionalmente, los ingresos operativos incluyen el ingreso por los servicios prestados a terceros y son reconocidos en el Estado de Resultados en proporción al grado de realización de la transacción a fecha de cierre del ejercicio. El grado de realización es evaluado de acuerdo a estudios del trabajo llevado a cabo.

Los consumos de los bienes de cambio que integran el costo de los bienes vendidos son calculados como se indica en la Nota 3.4.

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.

Los resultados financieros incluyen los intereses ganados y descuentos obtenidos, intereses perdidos por préstamos y gastos bancarios reconocidos en resultados.

El resultado por impuesto a la renta comprende el impuesto corriente y diferido según se indica en la Nota 3.10.

3.12 Definición de fondos

Para la preparación del “Estado de Origen y Aplicación de Fondos” se definió fondos igual a efectivo y equivalentes de efectivo.

Los sobregiros bancarios que son reembolsables sin restricciones y que forman parte integral de la administración del efectivo de la empresa, se incluyen como componentes del efectivo y equivalente de efectivo para propósitos del estado de origen y aplicación de fondos.

La siguiente es la conciliación del importe de efectivo y equivalentes de efectivo del estado de situación patrimonial y el estado de origen y aplicación de fondos.

	<u>Dic-12</u>	<u>Dic-11</u>
Disponibilidades		
Caja	1.992.132	9.665.438
Bancos	83.067.441	36.663.642
Total	<u>85.059.573</u>	<u>46.329.080</u>

Nota 4 - Administración de riesgo financiero

4.1 General

La Sociedad está expuesta 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 sociedad. 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 Sociedad establece una previsión 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 previsión 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 Sociedad.

El capital accionario de Alcoholes del Uruguay S.A., como se menciona en la Nota 18 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 Sociedad 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 sociedad.

Riesgo de tasa de interés

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

Riesgo de otros precios de mercado

La sociedad no mantiene instrumentos de deuda y de patrimonio cotizados en el mercado.

Nota 5 - Créditos por ventas

El detalle de créditos por ventas es el siguiente:

	<u>Dic-12</u>	<u>Dic-11</u>
Corriente		
Deudores por ventas	60.159.946	77.790.955
Compañías vinculadas (Nota 17)	129.233.963	399.637.236
Documentos a cobrar	47.348.806	38.987.125
	<u>236.742.715</u>	<u>516.415.316</u>
Menos: Previsión por descuentos	(93.039)	(93.039)
Menos: Previsión para deudores incobrables	<u>(10.485.315)</u>	<u>(7.880.157)</u>
	<u>226.164.361</u>	<u>508.442.120</u>

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

	<u>Dic-12</u>	<u>Dic-11</u>
Saldos al inicio	7.880.157	7.838.073
Ajuste por inflación	-	(620.696)
Constitución/ (Desafectación) neta del ejercicio	2.605.158	662.780
Saldos al cierre	<u>10.485.315</u>	<u>7.880.157</u>

La siguiente es la evolución de la previsión por descuentos:

	<u>Dic-12</u>	<u>Dic-11</u>
Saldos al inicio	93.039	306.259
Ajuste por inflación	-	(24.253)
Constitución/ (Desafectación) neta del ejercicio	-	(188.967)
Saldos al cierre	<u>93.039</u>	<u>93.039</u>

Nota 6 - Otros créditos

El detalle de otros créditos es el siguiente:

	<u>Dic-12</u>	<u>Dic-11</u>
Corriente		
Anticipos a productores	476.287.034	343.547.248
Anticipos a proveedores	302.660.396	56.405.941
Anticipos por sistema de riego	54.993.630	39.663.973
Créditos fiscales	53.292.954	42.910.395
Diversos	43.355.804	23.843.458
Compañías vinculadas (Nota 17)	5.189.455	63.178.758
	<u>935.779.273</u>	<u>569.549.773</u>
Menos: Previsión para deudores incobrables	<u>(182.081.927)</u>	<u>(132.815.975)</u>
	<u>753.697.346</u>	<u>436.733.798</u>
No Corriente		
Anticipos a productores	<u>80.087.260</u>	<u>83.319.815</u>
	<u>80.087.260</u>	<u>83.319.815</u>

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

	Dic-12	Dic-11
Saldos al inicio	132.815.975	114.503.459
Ajuste por inflación	-	(9.067.493)
Constitución neta del ejercicio	49.265.952	27.380.009
Saldos al cierre	<u>182.081.927</u>	<u>132.815.975</u>

Nota 7 - Bienes de cambio

El detalle de los bienes de cambio es el siguiente:

	Dic-12	Dic-11
Corriente		
Productos terminados	158.348.832	153.968.555
Productos en proceso	186.238.043	70.356.784
Insumos y materiales	340.299.872	268.130.936
Importaciones en trámite	8.262.999	761.450
	<u>693.149.746</u>	<u>493.217.725</u>
Menos: Provisión por obsolescencia de bienes de cambio	-	-
	<u>693.149.746</u>	<u>493.217.725</u>
No corriente		
Insumos y materiales	43.363.287	17.257.007
Menos: Provisión por obsolescencia de bienes de cambio	<u>(43.363.287)</u>	<u>(13.250.973)</u>
	<u>-</u>	<u>4.006.034</u>

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

	Dic-12	Dic-11
Saldos al inicio	13.250.973	14.468.143
Ajuste por inflación	-	(1.217.170)
Constitución neta del ejercicio/Reclasificación	30.112.314	-
Saldos al cierre	<u>43.363.287</u>	<u>13.250.973</u>

Nota 8 - Activos Biológicos

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

La siguiente es la evolución de los activos biológicos:

	Caña de azúcar	Girasol	Soja	Sorgo grano	Sorgo dulce	Semilla de caña	Total
Saldo al 1 de enero de 2011	24.171.886	-	-	-	-	23.441.124	47.613.010
Incorporaciones de m/o e insumos	30.753.498	30.607.124	-	1.227.435	5.824.157	25.306.805	93.719.019
Consumos	(3.048.895)	-	-	-	-	(5.091.412)	(8.140.307)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	<u>51.876.489</u>	<u>30.607.124</u>	<u>-</u>	<u>1.227.435</u>	<u>5.824.157</u>	<u>43.656.517</u>	<u>133.191.722</u>
Incorporaciones de m/o e insumos	24.006.588	14.696.837	2.917.190	2.317.319	12.299.846	25.483.309	81.721.089
Consumos	(35.349.112)	(30.607.124)	-	(1.227.435)	(5.824.157)	(9.749.587)	(82.757.415)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	<u>40.533.965</u>	<u>14.696.837</u>	<u>2.917.190</u>	<u>2.317.319</u>	<u>12.299.846</u>	<u>59.390.239</u>	<u>132.155.396</u>

Nota 9 - Inversiones a largo plazo

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

	País	Dic-12		Dic-11	
		%	\$	%	\$
Inversiones en subsidiarias					
Agroalur S.A.	Uruguay	100%	1.549.289	100%	1.407.984
			1.549.289		1.407.984

Nota 10 - Deudas comerciales

El detalle de deudas comerciales es el siguiente:

	Dic-12	Dic-11
Corriente		
Proveedores de plaza	343.159.459	171.180.993
Proveedores del exterior	205.326.580	6.600.257
Productores proveedores de materia prima	26.100.463	26.675.324
Documentos a pagar	45.472.381	70.514.659
Compañías vinculadas (Nota 17)	13.677.501	58.680.992
	<u>633.736.384</u>	<u>333.652.225</u>

Nota 11 - Deudas financieras

El detalle de las deudas financieras es el siguiente:

	Dic-12			Dic-11		
	\$	USD	Equivalente \$	\$	USD	Equivalente \$
Corriente						
Préstamos bancarios	7.243.807	46.117.395	901.967.379	1.296.935	34.602.498	689.990.450
Préstamos Leasing ⁽²⁾	-	58.592	1.136.743	-	122.933	2.446.735
Compañías vinculadas ⁽¹⁾ (Nota 17)	-	1.501.040	29.121.677	-	-	-
	<u>7.243.807</u>	<u>47.677.027</u>	<u>932.225.799</u>	<u>1.296.935</u>	<u>34.725.431</u>	<u>692.437.185</u>
No Corriente						
Préstamos bancarios	-	11.419.338	221.546.574	-	6.281.250	125.015.719
Préstamos Leasing ⁽²⁾	-	11.846	229.824	-	64.975	1.293.197
Compañías vinculadas ⁽¹⁾ (Nota 17)	-	-	-	-	17.264.512	343.615.602
	<u>-</u>	<u>11.431.184</u>	<u>221.776.398</u>	<u>-</u>	<u>23.610.737</u>	<u>469.924.518</u>

⁽¹⁾ Corresponde a préstamos recibidos de ANCAP durante el ejercicio 2008, 2009 y 2010, con vencimientos en 2011, 2012 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 contratos de leasing financiero de vehículos firmado con el Lloyds S.A. y Santander pagaderos en 36 cuotas mensuales. Los contratos incluyen una opción irrevocable de compra del bien a favor de Alcoholes del Uruguay S.A., siendo el valor residual del bien a estos efectos US\$ 1.

Nota 12 - Deudas diversas

El detalle de las deudas diversas es el siguiente:

	<u>Dic-12</u>	<u>Dic-11</u>
Corriente		
Retribuciones al personal	25.344.632	19.673.805
Acreedores por cargas sociales	14.118.352	12.479.622
Otras deudas	4.870.532	38.379.932
Compañías vinculadas (Nota 17)	-	145.453.292
	<u>44.333.516</u>	<u>215.986.651</u>

Nota 13 - Gastos del personal

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

	<u>Dic-12</u>	<u>Dic-11</u>
Costo de los bienes vendidos		
Sueldos	222.949.943	188.473.451
Contribuciones a la seguridad social	23.312.207	21.050.357
Gastos de administración y ventas		
Sueldos	132.137.116	64.024.486
Contribuciones a la seguridad social	18.179.714	12.328.159
	<u>396.578.980</u>	<u>285.876.453</u>

El número promedio de empleados al cierre del ejercicio anual terminado 31 de diciembre de 2012 fue de 687 personas (666 durante el ejercicio 2011).

Nota 14 - Impuesto a la renta

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

	<u>Dic-12</u>	<u>Dic-11</u>
Gasto por impuesto corriente		
Gasto/(Ingreso)	82.800	78.600
Impuesto diferido		
Gasto/(Ingreso) por origen y revisión de diferencias temporarias	(4.052.000)	(13.328.917)
Total gasto/(ingreso) por impuesto a la renta del resultados	<u>(3.969.200)</u>	<u>(13.250.317)</u>

En los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011, 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.

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

	<u>Dic-12</u>		<u>Dic-11</u>	
	%	\$	%	\$
Resultados antes de impuestos		29.068.091		(5.480.928)
Impuesto a la renta según la tasa aplicable	25%	7.267.023	25%	(1.370.232)
Gastos no admitidos	13%	3.891.667	(80%)	4.384.000
Intereses fictos	38%	10.982.388	(235%)	12.875.000
Pérdida fiscal no reconocida ej. anteriores	(119%)	(34.465.126)	502%	(27.493.000)
Otras diferencias	29%	8.354.848	30%	(1.646.085)
Tasa y gasto/(ingreso) por impuesto a la renta	(14%)	(3.969.200)	242%	(13.250.317)

14.3 Activos y pasivos por impuesto a la renta diferido

	Dic-12			Dic-11		
	Activo	Pasivo	Neto	Activo	Pasivo	Neto
Previsión para incobrables	-	-	-	33.377.871	-	33.377.871
Deterioro bienes de cambio	-	-	-	3.779.540	-	3.779.540
Deterioro bienes de uso	-	-	-	1.070.961	-	1.070.961
Bienes de cambio	-	-	-	8.489.760	-	8.489.760
Pérdidas fiscales	-	-	-	12.645.864	-	12.645.864
Otros conceptos	-	-	-	(235.760)	-	(235.760)
Bienes de uso	-	-	-	-	(50.534.372)	(50.534.372)
Intereses implícitos	-	-	-	-	(12.645.864)	(12.645.864)
Activo/(Pasivo) neto por imp. dif.	-	-	-	59.128.236	(63.180.236)	(4.052.000)

14.4 Movimiento durante el ejercicio de las diferencias temporarias

	Saldos a	Reconocido en		Ajuste por	Saldos a
	Dic-11	Resultados	Patrimonio	inflación	Dic-12
Créditos por Ventas - Previsión por incobrables	1.970.039	(1.970.039)	-	-	-
Otros créditos - Previsión deuda productores	31.407.832	(31.407.832)	-	-	-
Deterioro bienes de cambio	3.779.540	(3.779.540)	-	-	-
Deterioro bienes de uso	1.070.961	(1.070.961)	-	-	-
Bienes de cambio	8.489.760	(8.489.760)	-	-	-
Pérdidas fiscales	12.645.864	(12.645.864)	-	-	-
Bienes de uso	(50.534.372)	50.534.372	-	-	-
Intereses implícitos	(12.645.864)	12.645.864	-	-	-
Otros conceptos	(235.760)	235.760	-	-	-
Activo/(Pasivo) neto por impuesto diferido	(4.052.000)	4.052.000	-	-	-

	Saldos a	Reconocido en		Ajuste por	Saldos a
	Dic-10	Resultados	Patrimonio	inflación	Dic-11
Créditos por Ventas - Previsión por incobrables	(1.009.344)	2.899.453	-	79.930	1.970.039
Otros créditos - Previsión deuda productores	29.644.096	4.111.243	-	(2.347.507)	31.407.832
Deterioro bienes de cambio	3.617.036	448.936	-	(286.432)	3.779.540
Deterioro bienes de uso	1.650.609	(448.936)	-	(130.712)	1.070.961
Bienes de cambio	5.111.725	3.782.831	-	(404.796)	8.489.760
Pérdidas fiscales	29.916.425	(14.901.490)	-	(2.369.071)	12.645.864
Bienes de uso	(57.993.511)	2.866.651	-	4.592.488	(50.534.372)
Intereses implícitos	(29.916.426)	14.901.490	-	2.369.072	(12.645.864)
Otros conceptos	103.714	(331.261)	-	(8.213)	(235.760)
Activo/(Pasivo) neto por impuesto diferido	(18.875.676)	13.328.917	-	1.494.759	(4.052.000)

Nota 15 - Instrumentos financieros

15.1 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-12	Dic-11
Disponibilidades	3.12	83.067.441	36.663.642
Créditos por ventas	5	226.164.361	508.442.120
Otros créditos	6	5.189.455	63.178.758
		<u>314.421.257</u>	<u>608.284.520</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-12	Dic-11
Nacional	230.443.191	570.686.751
Exterior	910.625	934.127
	<u>231.353.816</u>	<u>571.620.878</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-12	Dic-11
Grandes Clientes- mayoristas	35.858.146	30.404.115
Pequeños clientes- minoristas	61.072.252	78.400.769
Partes relacionadas	134.423.418	462.815.994
	<u>231.353.816</u>	<u>571.620.878</u>

Pérdidas por deterioro

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

	Dic-12			Dic-11		
	Valor Bruto	Deterioro	Importe neto	Valor Bruto	Deterioro	Importe neto
Vigentes	108.956.285	-	108.956.285	-	-	-
De 0 a 30 días	115.735.539	-	115.735.539	566.332.620	-	566.332.620
De 31 a 120 días	2.573.876	-	2.573.876	1.219.553	-	1.219.553
De 121 a 365 días	2.238.192	-	2.238.192	4.068.705	-	4.068.705
Más de un año	12.428.278	(10.578.354)	1.849.924	7.973.196	(7.973.196)	-
	<u>241.932.170</u>	<u>(10.578.354)</u>	<u>231.353.816</u>	<u>579.594.074</u>	<u>(7.973.196)</u>	<u>571.620.878</u>

15.2 Riesgo de liquidez

Los siguientes son los vencimientos contractuales de pasivos financieros:

Al 31 de Diciembre de 2012

	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	678.069.900	678.069.900	-	-
Deudas financieras	1.154.002.197	1.154.002.197	-	-
	<u>1.832.072.097</u>	<u>1.832.072.097</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

Al 31 de Diciembre de 2011

	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	549.638.876	549.638.876	-	-
Deudas financieras	1.162.361.703	1.162.361.703	-	-
	<u>1.712.000.579</u>	<u>1.712.000.579</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

15.3 Riesgo de mercado

Riesgo de moneda

Exposición al riesgo de moneda

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

	Dic-12		Dic-11	
	U\$S	Total equiv. \$	U\$S	Total equiv. \$
Activo				
Activo Corriente				
Disponibilidades	3.345.488	64.905.808	1.509.164	30.036.891
Créditos por ventas	8.392.305	162.819.117	15.451.865	307.538.469
Otros créditos	19.478.583	377.903.991	5.304.070	105.566.905
	<u>31.216.376</u>	<u>605.628.916</u>	<u>22.265.099</u>	<u>443.142.265</u>
Activo No Corriente				
Otros créditos	-	-	21.259	423.118
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>21.259</u>	<u>423.118</u>
Pasivo				
Deudas comerciales	(27.488.763)	(533.309.500)	(9.855.967)	(196.163.311)
Deudas financieras	(47.677.027)	(924.981.992)	(34.725.431)	(691.140.253)
Deudas diversas	(13.146)	(255.051)	(7.321.255)	(145.714.938)
	<u>(75.178.936)</u>	<u>(1.458.546.543)</u>	<u>(51.902.653)</u>	<u>(1.033.018.502)</u>
Pasivo No Corriente				
Deudas financieras	(11.431.184)	(221.776.398)	(23.610.738)	(469.924.518)
	<u>(11.431.184)</u>	<u>(221.776.398)</u>	<u>(23.610.738)</u>	<u>(469.924.518)</u>
Posición Neta	<u>(55.393.744)</u>	<u>(1.074.694.025)</u>	<u>(53.227.033)</u>	<u>(1.059.377.637)</u>

Análisis de sensibilidad

El fortalecimiento de un 10% en el Peso Uruguayo contra el Dólar Estadounidense al 31 de diciembre de 2012 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 2011.

	Patrimonio	Resultados
	\$	\$
31 de diciembre de 2012		
Dólar Estadounidense	107.469.403	107.469.403
	Patrimonio	Resultados
	\$	\$
31 de diciembre de 2011		
Dólar Estadounidense	105.937.764	105.937.764

El debilitamiento de un 10% en el Peso Uruguayo contra la moneda mencionada anteriormente al 31 de diciembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 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 2012

	Moneda	Valor en	Tasa de	Hasta	Más de
	de origen	libros \$	interés	1 año	1 año
Activos financieros					
Anticipo a prod. caña \$- Tasa fija	\$	351.554.923	7,5%	271.467.663	80.087.260
Anticipo a prod. caña US\$ - Tasa fija	US\$	6.607.509	7,6%	6.607.509	-
Anticipo a prod. biodiesel US\$ - Tasa fija	US\$	12.372.651	8,0%	12.372.651	-
		370.535.083		290.447.823	80.087.260
Pasivos financieros					
Préstamos Leasing	US\$	410.447	libor trim + 7,5%	410.447	-
Préstamos Leasing	US\$	956.120	5,80%	956.120	-
BROU	US\$	145.520.014	6,50%	145.520.014	-
BROU (fideicomiso)	US\$	124.334.666	6,25%	124.334.666	-
Santander	US\$	392.262.579	4,5%- 4,75%	392.262.579	-
Santander Puerto Rico	US\$	187.164.687	3,00%	187.164.687	-
HSBC	US\$	118.617.714	4,50%	118.617.714	-
RENMAX	US\$	20.057.394	6,50%	20.057.394	-
BANDES	US\$	128.313.092	5,39%	128.313.092	-
		1.117.636.713		1.117.636.713	-

Al 31 de diciembre de 2011

	Moneda de origen	Valor en libros \$	Tasa de interés	Hasta 1 año	Más de 1 año
Activos financieros					
Anticipo a prod. caña \$- Tasa fija	\$	258.081.454	7,5%	175.184.757	82.896.697
Anticipo a prod. caña U\$S - Tasa fija	US\$	6.888.085	7,6%	6.464.967	423.118
Anticipo a prod. biodiesel U\$S - Tasa fija	US\$	24.412.999	8,0%	24.412.999	-
		289.382.538		206.062.723	83.319.815
Pasivos financieros					
Préstamos Leasing	US\$	1.684.232	libor trim + 7,5%	1.684.232	-
Préstamos Leasing	US\$	2.055.701	5,80%	2.055.701	-
BROU	US\$	120.989.541	7,50%	120.989.541	-
BROU (fideicomiso)	US\$	147.406.594	6,25%	147.406.594	-
Santander	US\$	403.070.282	4,5%- 4,75%	403.070.282	-
HSBC	US\$	121.662.561	4,50%	121.662.561	-
RENMAX	US\$	20.580.239	6,50%	20.580.239	-
		817.449.150		817.449.150	-

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

Un incremento de un 1% en los tipos de interés aumentaría/ (disminuiría) el patrimonio y el resultado del ejercicio en los montos mostrados a continuación. Este análisis asume que todas las otras variables, en particular el tipo de cambio, se mantienen constantes. El análisis es realizado con la misma base al 31 de diciembre de 2011.

	Dic-12	Dic-11
Resultado	(4.104)	(16.842)
Patrimonio	(4.104)	(16.842)

Nota 16 - Arrendamientos operativos

La empresa arrienda las siguientes tierras donde efectúa cultivos de materias primas al 31 de diciembre de 2012:

Ubicación Terreno	Arrendador	Precio U\$S	Plazo del contrato
Novena sección judicial del Departamento de Artigas.	Orodil S.R.L.	U\$S 480 por ha y entrega inicial de U\$S 309.600	Octubre 2017
Octava sección judicial del Departamento de Canelones, Zona rural, Paraje Piedras de Afilar.	Gerardo García Lima y Gisel Balbina López	U\$S 315 por ha por año	Febrero 2014
Octava sección judicial del Departamento de Canelones, Zona rural, Paraje Piedras de Afilar.	Francisco Patiño Larre Borges y María Sara Lussich Torrendel	U\$S 315 por ha por año	Febrero 2014
Sección Catastral de Durazno	Francisco José Telechea Zas	U\$S 140 por ha sembrada	Mayo 2013
Octava sección judicial del Departamento de Canelones, Zona rural, Paraje Piedras de Afilar.	J.Lima, N. García, J.García, E. García, S. García, G. García y G.García	U\$S 315 por ha por año	Febrero 2014
Séptima sección catastral y judicial del Departamento de Canelones, Zona rural	María de la Concepción Rey Domínguez y Mario Manuel Campos Castro	U\$S 300 por ha sembrada	Junio 2014
Cuarta sección catastral y judicial del Departamento de Durazno	Carlos Telechea Gambetta	U\$S 481,5 por ha sembrada	Octubre 2014

Ubicación Terreno	Arrendador	Precio U\$S	Plazo del contrato
Paraje Bella Vista, San José	Mario Dias Bidart	U\$S 150 por ha sembrada	Marzo 2014
Pan de Azúcar, Maldonado	Beauvois Byrne	U\$S 125 por ha sembrada	Setiembre 2013
Quinta sección catastral y judicial del Departamento de San José	María Lourdes Garcia Medina	U\$S 476,5 por ha sembrada	Octubre 2015
Cuarta sección castastral, Durazno	Agelir S.R.L.	U\$S 476,5 por ha sembrada	Junio 2014
Tercera Sección Judicial, Durazno	Brolur S.R.L.	U\$S 476,5 por ha sembrada	Junio 2014
Cuarta sección castastral, Durazno	Mauricio Salaberry Michelena	U\$S 476,5 por ha sembrada	Marzo 2014
Tercera Sección Judicial, Durazno	Horacio Michelena	U\$S 482,5 por ha sembrada	Abril 2014

Al 31 de diciembre de 2011:

Ubicación Terreno	Arrendador	Precio U\$S	Plazo del contrato
7ma sección judicial igual sección Catastral del Departamento de Canelones "Paraje Pedrera o La Pedrera"	Granitel S.A.	2.500	Marzo 2012
7ma sección catastral, zona rural de San José	José Eduardo Pereiro	1.446	Marzo 2012
13° Sección catastral del Departamento de Canelones	Rosana Clavijo y Gloria Clavijo	776	Marzo 2012
Paraje Bella Vista, San José	Mario Diaz Bidart	2.933	Marzo 2012
Paraje Jesús Maria, San José	Washington Cuello Gutierrez	1.541	Marzo 2012
7ma sección catastral, zona rural de San José Padrón	Rodolfo Angel Reyes Guerra	780	Marzo 2012
Localidad catastral rural de Durazno, Paraje Costas del Yi	Carlos Tellechea	3.704	Marzo 2012
	Michelene	5.031	Abril 2012
8° Sección judicial del departamento de Canelones, zona rural, Paraje Piedras de Afilar	J.Lima, N. García, J.García, E. García, S. García, G. García, F. Patiño y M.S. Lussich	16.891	Abril 2012
	María Rey Dominguez	3.328	Marzo 2012
	SALAVERRY y BROLUR SA	3.464	Marzo 2012
	Jean Paul Beauvois	1.667	Marzo 2012
	Luis Romero	2.500	Marzo 2012

Durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012, se reconoció en el estado de resultados arrendamientos por \$ 3.707.013. Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 la pérdida ascendió a \$ 2.605.476.

Nota 17 - Saldos y transacciones con partes relacionadas

17.1 Personal clave

Saldos con personal clave

No existen saldos con directores y personal clave de la gerencia al 31 de diciembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011.

Compensación recibida por el personal clave

El personal clave de la gerencia percibió en el presente ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 únicamente beneficios de corto plazo por un monto de \$ 5.793.601 (al 31 de diciembre de 2011 por un monto de \$ 4.951.785).

Otras transacciones con personal clave

No existieron otras transacciones con directores y personal clave de la gerencia al 31 de diciembre de 2012 ni al 31 de diciembre de 2011.

17.2 Saldos con partes relacionadas

Los saldos con compañías vinculadas son los siguientes:

	Dic-12			Dic-11		
	U\$S	\$	Equiv. \$	U\$S	\$	Equiv. \$
Créditos por ventas						
CABA S.A.	-	574	574	44.695	39.014	928.579
ANCAP	6.433.842	4.330.601	129.153.570	13.961.585	120.583.368	398.460.794
AGROALUR S.A.	-	76.113	76.113	-	235.881	235.881
DUCSA	191	-	3.706	602	-	11.982
			<u>129.233.963</u>			<u>399.637.236</u>
Otros créditos						
ANCAP	-	5.100.128	5.100.128	-	63.178.758	63.178.758
AGROALUR S.A.	-	89.327	89.327	-	-	-
			<u>5.189.455</u>			<u>63.178.758</u>
Deudas comerciales						
CABA S.A.	136.873	364.781	3.020.254	104.754	308.660	2.393.579
ANCAP	44.222	526.392	1.384.343		47.681.336	47.681.336
DUCSA	106.352	685.570	2.748.905	104.452	494.711	2.573.619
AGROALUR S.A.	-	6.523.999	6.523.999	-	6.032.458	6.032.458
			<u>13.677.501</u>			<u>58.680.992</u>
Deudas financieras corto plazo						
ANCAP	1.501.040	-	29.121.677	-	-	-
			<u>29.121.677</u>			<u>-</u>
Deudas Diversas						
ANCAP	-	-	-	7.308.109	-	145.453.292
			<u>-</u>			<u>145.453.292</u>
Deudas financieras largo plazo						
ANCAP	-	-	-	17.264.512	-	343.615.602
			<u>-</u>			<u>343.615.602</u>

17.3 Transacciones con partes relacionadas

Las transacciones con compañías vinculadas fueron las siguientes:

	Dic-12		Dic-11	
	U\$S	\$	U\$S	\$
Con ANCAP				
Venta de alcoholes/biodiesel	84.037.183	-	64.820.450	-
Otras transacciones egresos	43.588	423.688	38.107	478.440
Otras transacciones ingresos	-	3.603.797	-	129.438.817
Con CABA S.A.				
Compra de alcoholes y façon	1.490.568	3.236	1.098.620	19.253
Gastos por mantenimiento de instalaciones y otros	-	3.596.400	-	3.135.938
Venta de alcoholes y mercadería de reventa	677.648	376.619	1.473.597	370.364
Ventas de azúcar y melaza	-	-	-	798.812
Ventas Agte. W. Grano y espinillar	-	-	84.990	-
Con DUCSA				
Compra de combustibles	279.007	117.002	259.417	11.144.585
Compra de lubricantes	-	2.140.230	-	1.796.648
Otras Compras	5.376	1.980	8.888	-
Ventas de azúcar	-	-	-	1.838
Con AGROALUR				
Compras de servicios contratados	-	47.558.027	-	38.246.324
Ventas de insumos	-	811.948	-	526.046

Nota 18 - Patrimonio

Aportes de propietarios

El capital integrado de la sociedad al 31 de diciembre de 2012 asciende a \$ 2.171.830.739 (\$ 1.200.000.000 al 31 de diciembre de 2011) y está representado por 2.171.830.739 (1.200.000.000 al 31 de diciembre de 2011) acciones nominativas de \$ 1 cada una.

En Asamblea Extraordinaria de Accionistas de fecha 21 de diciembre de 2012 se resolvió:

- a) aprobación de un plan de integración por un monto de \$ 411.592.769.

En cumplimiento de lo establecido por el artículo 287 de la ley 16.060 se procedió a capitalizar los rubros de capitalización obligatoria, siendo en este caso únicamente el rubro Ajustes al patrimonio por la suma de \$ 35.189.323.

El aporte por parte de ANCAP correspondiente a \$ 348.234.185 se realizó a través de la capitalización de pasivos financieros contraídos por Alcoholes del Uruguay S.A. con ésta. El accionista PDVSA desistió de realizar su aporte correspondiente a \$ 28.169.260.

En Asamblea Extraordinaria de Accionistas de fecha 28 de noviembre de 2011 se resolvió:

- a) aumento del capital contractual a la suma de \$ 2.200.000.000 representado por acciones ordinarias y nominativas de \$1 cada una.

b) aprobación de un plan de integración por un monto de \$ 500.000.000.

El aporte por parte de ANCAP correspondiente a \$ 450.000.000 se realizó a través de la capitalización de pasivos financieros contraídos por Alcoholes del Uruguay S.A. con ésta. El accionista PDVSA desistió de realizar su aporte correspondiente s \$ 50.000.000.

Previamente a recibirse los nuevos aportes, se procede a capitalizar los rubros de capitalización preceptiva, según lo establecido por el artículo 287 de la ley 16.060, siendo en este caso únicamente el rubro Ajustes al Patrimonio por la suma de \$ 170.875.768.

Nota 19 - Garantías otorgadas

Al 31 de diciembre de 2012 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 \$ 13.630.609 (UR 22.435 equivalentes a \$ 12.169.866 al 31 de diciembre de 2011).

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.

El 26 de enero de 2012 Alcoholes del Uruguay S.A obtiene del banco BANDES Uruguay un crédito por la suma de US\$ 2.000.000. En garantía de dicho crédito Alcoholes del Uruguay S.A. otorga la suma US\$ 850.000 del remanente que esta reciba del Banco de la República Oriental (fiduciario) como consecuencia del fideicomiso referido anteriormente.

Nota 20 - 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 2012 de \$ 11.598.218 y de \$ 11.512.262 al 31 de diciembre de 2011.

A efectos de acceder a los beneficios fiscales la empresa debe cumplir con ciertos requisitos de presentación de información según lo determinado por el Decreto 455/007.

Nota 21 - Hechos posteriores

Con fecha 31 de enero de 2013, se celebró un acuerdo entre ALUR y la Asociación de Plantadores de Caña de Azúcar del Norte Uruguayo (APCANU). El objeto del referido Acuerdo consiste en la reconstitución del fondo de apoyo de daños por heladas, en base a los aportes que realizarán los productores de caña de azúcar, bajo la gestión y administración de ALUR.

Con fecha 31 de enero de 2013, se firmó el Contrato con la empresa UTE Teyma Abener Paysandú, para la construcción, ingeniería, aprovisionamiento y puesta en marcha Llave en Mano de la planta industrial de Bioetanol a instalarse en la Planta de ALUR Paysandú. Se prevé que dicha Planta comience a operar en 2015, con una producción anual de 70.000 m³ de etanol y 50.000 toneladas de alimento animal, siendo su principal materia prima el sorgo.

Con fecha 21 de marzo de 2013, se celebró un nuevo acuerdo entre ALUR y la Asociación de Plantadores de Caña de Azúcar del Norte Uruguayo (APCANU) con el objetivo de gestionar la cobertura por una empresa de seguros los eventos de heladas y otros riesgos climáticos para que esté vigente a partir de la zafra de caña de azúcar 2013.

—•—