

**Alcoholes del Uruguay S.A.**

**Informe dirigido al Directorio referente a  
la Auditoría de los Estados Contables al  
31 de diciembre de 2004**

KPMG  
22 de febrero de 2005  
*Este informe contiene 17 páginas*

## Indice

Dictamen de los Auditores Independientes	3
Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2004	4
Estado de Resultados correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2004	6
Anexo 1 - Cuadro de Bienes de Uso, Intangibles y Amortizaciones correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2004	7
Anexo 2 - Estado de Evolución del Patrimonio correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2004	8
Anexo 3 - Estado de Origen y Aplicación de Fondos correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2004	9
Notas a los Estados Contables al 31 de diciembre de 2004	10

### Abreviaturas

\$ = Pesos Uruguayos

US\$ = Dólares Americanos



KPMG Ltda.

Casilla de Correo 646  
11.000 Montevideo  
Uruguay

Edificio Torre Libertad  
Plaza de Cagancha 1335 - Piso 7  
11.100 Montevideo  
Uruguay

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

## Dictamen de los Auditores Independientes

Señores del Directorio de  
Alcoholes del Uruguay S.A.

Hemos examinado el Estado de Situación Patrimonial de Alcoholes del Uruguay S.A. al 31 de diciembre de 2004, el Estado de Resultados correspondiente al ejercicio anual terminado en esa fecha, los Anexos y las Notas Explicativas (págs. 4 a 17). Toda la información incluida en los referidos estados contables representa las afirmaciones de la Dirección de Alcoholes del Uruguay S.A.. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados contables a base de nuestro examen.

Nuestro examen fue realizado de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría emitidas por la Federación Internacional de Contadores (IFAC). Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados contables están libres de errores significativos. Una auditoría incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que respalda los importes y las revelaciones en los estados contables y evaluar tanto las normas contables utilizadas y las estimaciones significativas efectuadas por la Dirección, como la presentación de los estados contables en su conjunto. Consideramos que nuestro examen ofrece una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados contables antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación patrimonial de Alcoholes del Uruguay S.A. al 31 de diciembre de 2004, 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 y la Ordenanza N° 81 del Tribunal de Cuentas de la República Oriental del Uruguay.

Montevideo, 22 de febrero de 2005

KPMG

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



KPMG Ltda., la firma uruguaya miembro de  
KPMG International, una cooperativa Suiza.

**Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2004****En pesos Uruguayos (\*)**

	<b>31 de diciembre de 2004</b>	<b>31 de diciembre de 2003</b>
<b>ACTIVO</b> (Notas 2, 3 y 5)		
<b>Activo Corriente</b>		
DISPONIBILIDADES (Nota 3.2)		
Caja y bancos	2.091.535	3.023.338
CREDITOS POR VENTAS (Nota 3.3)		
Deudores por ventas	21.209.303	19.926.576
Compañías vinculadas (Nota 4)	573.546	353.121
Documentos a cobrar	26.477.439	18.502.131
Deudores en gestión	<u>888.817</u>	<u>933.853</u>
	49.149.105	39.715.681
Menos: Previsión deudores incobrables	<u>(2.467.930)</u>	<u>(2.905.280)</u>
	46.681.175	36.810.401
OTROS CREDITOS (Nota 3.3)		
Anticipos a proveedores	86.904	-
Créditos fiscales	<u>26.746</u>	<u>-</u>
	113.650	-
BIENES DE CAMBIO (Nota 3.4)		
Mercaderías de reventa	<u>5.723.882</u>	<u>2.874.148</u>
<b>Total Activo Corriente</b>	<b><u>54.610.242</u></b>	<b><u>42.707.887</u></b>
<b>Activo No Corriente</b>		
IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO (Nota 9)	740.379	619.844
BIENES DE USO (Nota 3.5 y 6)		
Valores originales y revaluados	179.029	135.561
Menos: Amortizaciones acumuladas	<u>(42.186)</u>	<u>(28.630)</u>
	<u>136.843</u>	<u>106.931</u>
<b>Total Activo No Corriente</b>	<b><u>877.222</u></b>	<b><u>726.775</u></b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b><u>55.487.464</u></b>	<b><u>43.434.662</u></b>

(\*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de diciembre de 2004.

Los anexos 1 a 3 y las notas 1 a 10 que se acompañan forman parte integral de los estados contables.

**Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2004****(En pesos Uruguayos) (\*)**

	<b>31 de diciembre de 2004</b>		<b>31 de diciembre de 2003</b>	
<b>PASIVO</b> (Notas 2, 3 y 5)				
<b>Pasivo Corriente</b> (Nota 3.6)				
<b>DEUDAS COMERCIALES</b>				
Proveedores de plaza	778.133		371.266	
Proveedores del exterior	6.563.661		3.692.544	
Documentos a pagar	3.600.953		2.722.037	
Compañías vinculadas (Nota 4)	<u>21.476.442</u>	32.419.189	<u>19.684.395</u>	26.470.242
<b>DEUDAS DIVERSAS</b>				
Acreedores fiscales	1.611.656		352.518	
Acreedores por cargas sociales	119.685		123.218	
Provisiones por beneficios sociales	386.871		351.221	
Otras deudas	<u>158.390</u>	<u>2.276.602</u>	<u>146.483</u>	<u>973.440</u>
<b>Total Pasivo Corriente</b>		<u>34.695.791</u>		<u>27.443.682</u>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<u>34.695.791</u>		<u>27.443.682</u>
<b>PATRIMONIO</b> (Notas 3.7, 3.8 y 7)				
<b>APORTES DE PROPIETARIOS</b>				
Capital (Nota 7.2)		600.000		600.000
<b>AJUSTES AL PATRIMONIO</b>				
Reexpresiones contables		787.306		787.306
<b>GANANCIAS RETENIDAS</b>				
Reservas	120.000		120.000	
Resultados ejercicios anteriores	14.483.674		10.479.348	
Resultados del ejercicio	<u>4.800.693</u>	<u>19.404.367</u>	<u>4.004.326</u>	<u>14.603.674</u>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<u>20.791.673</u>		<u>15.990.980</u>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<u>55.487.464</u>		<u>43.434.662</u>

(\*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de diciembre de 2004.

Los anexos 1 a 3 y las notas 1 a 10 que se acompañan forman parte integral de los estados contables.

## Estado de Resultados correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2004

En Pesos Uruguayos (\*)

(Notas 2 y 3)

	<b>31 de diciembre de 2004</b>	<b>31 de diciembre de 2003</b>	
<b>INGRESOS OPERATIVOS</b>			
Locales	192.562.171	161.250.864	
<b>DESCUENTOS, BONIFICACIONES E IMPUESTOS</b>	<u>(2.058.423)</u>	<u>(719.783)</u>	
<b>INGRESOS OPERATIVOS NETOS</b>	190.503.748	160.531.081	
<b>COSTO DE LOS BIENES VENDIDOS</b>	<u>(172.674.441)</u>	<u>(140.530.260)</u>	
<b>RESULTADO BRUTO</b>	<u>17.829.307</u>	<u>20.000.821</u>	
<b>GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS</b>			
Remuneraciones y cargas sociales	(4.211.079)	(4.861.560)	
Arrendamientos	(794.673)	(1.107.611)	
Creación de provisión para deudores incobrables	(86.539)	(2.275.194)	
Impuestos	(725.882)	(637.944)	
Publicidad y marketing	(311.628)	(303.606)	
Mantenimiento de locales y equipos	(1.566.816)	(1.826.783)	
Locomoción y transporte	(22.645)	(105.681)	
Honorarios profesionales	(357.466)	(324.156)	
Amortizaciones	(13.556)	(9.637)	
Seguros	(81.623)	(103.990)	
Papelería	(139.533)	(151.743)	
Otros gastos	<u>(1.062.982)</u>	<u>(9.374.422)</u>	<u>(445.562)</u> <u>(12.153.467)</u>
<b>RESULTADO OPERATIVO</b>	<u>8.454.885</u>	<u>7.847.354</u>	
<b>RESULTADOS FINANCIEROS</b>			
Intereses ganados	2.474	36.615	
Intereses perdidos	(148.604)	(328.292)	
Resultado por exposición a la inflación (incluyendo resultado por tenencia)	<u>(1.106.596)</u>	<u>(1.252.726)</u>	<u>(2.613.687)</u> <u>(2.905.364)</u>
<b>IMPUESTO A LA RENTA</b> (Notas 3.8 y 9)	<u>(2.401.466)</u>	<u>(937.664)</u>	
<b>RESULTADO NETO</b>	<u>4.800.693</u>	<u>4.004.326</u>	

(\*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de diciembre de 2004.

Los anexos 1 a 3 y las notas 1 a 10 que se acompañan forman parte integral de los estados contables.

## Cuadro de Bienes de Uso y Amortizaciones correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2004

Pesos Uruguayos (\*)

Rubro	VALORES DE ORIGEN Y REVALUACIONES (*)			AMORTIZACIONES (*)			VALORES NETOS		
	Valores al inicio del ejercicio (1)	Aumentos (2)	Valores al cierre del ejercicio (3)=(1+2)	Acumuladas al inicio del ejercicio (4)	Del ejercicio		Acumuladas al cierre del ejercicio (6)=(4+5)	31.12.04 (7)=(3-6)	31.12.03 (8)=(1-4)
					Tasa %	Importe (5)			
<b>1. BIENES DE USO</b>									
Muebles y útiles	98.695	43.468	142.163	18.696	10	9.870	28.566	113.597	79.999
Equipos de computación	36.866	-.-	36.866	9.934	10	3.686	13.620	23.246	26.932
<b>TOTAL</b>	135.561	43.468	179.029	28.630		13.556	42.186	136.843	106.931

(\*) = Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de diciembre de 2004.

## Estado de Evolución del Patrimonio correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2004

(En Pesos Uruguayos)

	Capital	Ajustes al Patrimonio	Reservas	Resultados Acumulados	Patrimonio Total
<b>1. Saldos al 31 de diciembre de 2002</b>					
<b>Aportes de propietarios</b>					
Acciones en circulación	600.000				600.000
<b>Ganancias retenidas</b>					
Reserva Legal			120.000		120.000
Resultados no asignados				8.256.297	8.256.297
<b>Reexpresiones contables</b>		470.382			470.382
<b>SUB-TOTAL</b>	<b>600.000</b>	<b>470.382</b>	<b>120.000</b>	<b>8.256.297</b>	<b>9.446.679</b>
<b>2. Reexpresiones contables</b>					
		244.232		1.717.671	1.961.903
<b>3. Saldos reexpresados (1+2)</b>					
	600.000	714.614	120.000	9.973.968	11.408.582
<b>4. Resultado del ejercicio 2003</b>					
				3.811.212	3.811.212
<b>5. Saldos al 31 de diciembre de 2003</b>					
<b>Aportes de propietarios</b>					
Acciones en circulación	600.000				600.000
<b>Ganancias retenidas</b>					
Reserva Legal			120.000		120.000
Resultados acumulados				13.785.180	13.785.180
<b>Reexpresiones contables</b>		714.614			714.614
<b>SUB-TOTAL</b>	<b>600.000</b>	<b>714.614</b>	<b>120.000</b>	<b>13.785.180</b>	<b>15.219.794</b>
<b>6. Reexpresiones contables</b>					
		72.692		698.494	771.186
<b>7. Saldos iniciales reexpresados (5+6)</b>					
	600.000	787.306	120.000	14.483.674	15.990.980
<b>8. Resultado del ejercicio 2004 (Nota 3.8)</b>					
				4.800.693	4.800.693
<b>9. Saldos finales al 31 de diciembre de 2004</b>					
<b>Aportes de propietarios</b>					
Acciones en circulación	600.000				600.000
<b>Ganancias retenidas</b>					
Reserva Legal			120.000		120.000
Resultados acumulados				19.284.367	19.284.367
<b>Reexpresiones contables</b>		787.306			787.306
	600.000	787.306	120.000	19.284.367	20.791.673

## Estado de origen y aplicación de fondos correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2004

### Pesos Uruguayos (\*)

(Nota 2.5)

	31 de diciembre de 2004	31 de diciembre de 2003
<b>1. Flujo de Fondos proveniente de actividades operativas</b>		
Resultado del ejercicio	4.800.693	4.004.326
Ajustes:		
Previsión incobrables	86.539	1.564.389
Resultado por exposición a la inflación	883.564	1.753.849
Impuesto a la renta diferido	(120.535)	(150.534)
Amortizaciones	<u>13.556</u>	<u>9.637</u>
	863.124	3.177.341
Cambios de activos y pasivos		
Créditos por ventas	(11.586.214)	(8.714.389)
Otros créditos	(133.401)	3.747.095
Bienes de cambio	(3.344.989)	5.593.650
Deudas comerciales	6.982.813	(10.438.530)
Deudas diversas	<u>1.529.639</u>	<u>100.901</u>
	(6.552.152)	(9.711.273)
Fondos provenientes de operaciones	(888.335)	(2.529.606)
<b>2. Flujo de Efectivo Proveniente de Actividades de Inversión</b>		
Pagos por compra de bienes de uso	<u>(43.468)</u>	<u>(39.197)</u>
<b>3. Disminución del Flujo de Efectivo</b>	(931.803)	(2.568.803)
<b>4. Saldo Inicial de efectivo</b>	<u>3.023.338</u>	<u>5.592.141</u>
<b>5. Saldo Final de efectivo</b>	<u><u>2.091.535</u></u>	<u><u>3.023.338</u></u>

(\*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de diciembre de 2004.

## **Notas a los Estados Contables al 31 de diciembre de 2004**

### **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 comercialización de alcoholes y de solventes.

Como se menciona en la Nota 7, ANCAP es el accionista mayoritario de Alcoholes del Uruguay S.A..

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

### **Nota 2 - Principales políticas y prácticas contables aplicadas**

#### **2.1 Bases de preparación de los estados contables**

Los estados contables se han preparado de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay y la Ordenanza N° 81 del Tribunal de Cuentas de la República Oriental del Uruguay, aprobada el 17 de setiembre de 2002, aplicados en forma consistente con el ejercicio anterior. Esta ordenanza dispone tomar como fuente de normas contables, por orden de prioridad, las siguientes:

- a) las normas establecidas por el propio Tribunal de Cuentas,
- b) el Decreto 103/91 del 27 de febrero de 1991,
- c) las Normas Internacionales de Contabilidad adoptadas por la IASB.

#### **2.2 Criterio general de valuación**

Los activos están valuados a sus respectivos costos de adquisición reexpresados a moneda de cierre, o al valor neto de realización si éste es menor.

#### **2.3 Concepto de capital**

La empresa adoptó el concepto de capital financiero.

#### **2.4 Cambios en los niveles de precios**

Los saldos de los estados contables incluyen los ajustes correspondientes a fin de computar las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda. Estos ajustes son requeridos por la Ordenanza N° 81 referida anteriormente.

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

A efectos de la reexpresión de la moneda a fecha de cierre de los estados contables, se utilizaron los coeficientes derivados del "Índice de Precios al Productor de Productos Nacionales" (IPPN) publicados por el Instituto Nacional de Estadística.

No se segregaron los componentes financieros implícitos de las cuentas de activos y pasivos monetarios como así tampoco de las cuentas de resultados.

## **2.5 Definición de fondos**

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

## **Nota 3 - Criterios específicos de valuación**

A continuación se detallan los criterios de valuación aplicados para los principales rubros:

### **3.1 Cuentas en moneda extranjera**

Las operaciones en moneda extranjera se contabilizaron por su equivalente en moneda nacional en función de los tipos de cambio vigentes en el mercado a la fecha de concreción de las transacciones.

Los saldos de activos y pasivos en moneda extranjera se han convertido a Pesos Uruguayos utilizando el tipo de cambio comprador vigente al cierre del ejercicio (US\$ 1 = \$ 26,38).

### **3.2 Disponibilidades**

Caja y bancos se presentan por su valor nominal, considerando lo señalado en el numeral 3.1 de esta Nota cuando corresponde.

### **3.3 Créditos**

Los créditos se presentan por su valor nominal, considerando lo señalado en el numeral 3.1 de esta Nota cuando corresponde, deduciéndose la previsión para el riesgo de incobrables.

### **3.4 Bienes de cambio**

Las mercaderías de reventa están valuadas al costo de adquisición reexpresado a moneda de cierre, o a su valor neto de realización si éste es menor.

Los ajustes a valores netos de realización se incluyen en el Costo de los Bienes Vendidos.

### **3.5 Bienes de uso**

Los bienes de uso figuran presentados a sus valores de adquisición, netos de amortizaciones, reexpresados en moneda de cierre de acuerdo con la variación en el "Índice de Precios al Productor de Productos Nacionales" (IPPN), a partir del año siguiente de incorporación.

Las amortizaciones de los bienes se calculan usando porcentajes fijos sobre los valores reexpresados al cierre del ejercicio, estimados según la vida útil esperada para cada categoría, a partir del mes siguiente de incorporación. La vida útil esperada son las siguientes:

- Muebles y útiles: 10 años
- Equipos de computación: 10 años

Los gastos de mantenimiento se cargan al resultado del ejercicio.

### **3.6 Pasivos**

Los pasivos están presentados por su valor nominal, considerando lo señalado en el numeral 3.1 de esta nota cuando corresponde.

### **3.7 Determinación del Patrimonio y del resultado del ejercicio**

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

El resultado del ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2004 se obtuvo por diferencia entre los patrimonios al inicio y al cierre, medidos ambos en moneda de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2004 y considerando las variaciones producidas en el patrimonio, que no provienen del resultado del ejercicio.

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

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

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

La amortización de los bienes de uso es calculada a base de costos reexpresados en moneda de cierre como se indica en el numeral 5 de esta nota.

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

Como se indica en la Nota 2.4, todos los ítems del estado de resultados se presentan reexpresados en moneda de cierre.

### **3.8 Impuesto a la renta**

El impuesto a la renta se determina de acuerdo con los resultados contables, con prescindencia del período en que las partidas son gravadas o deducidas a los fines fiscales. Para realizar el correspondiente cálculo se aplica el “método de pasivo”. Por el referido método, los efectos esperados de impuestos sobre diferencias temporales, se determinan y presentan ya sea como pasivo por impuestos a pagar o como activos que representan pagos anticipados de impuestos futuros.

El saldo por impuesto diferido se ajusta cuando se modifica la tasa de impuesto.

#### Nota 4 - Saldos y transacciones con compañías vinculadas

Los saldos con compañías vinculadas son los siguientes:

	31 de diciembre de 2004			31 de diciembre de 2003		
	US\$	\$	Equiv. \$	US\$	\$	Equiv. \$
<b>ACTIVO</b>						
<b>Créditos por ventas</b>						
ANCAP		221.296			353.121	
CABA S.A.		352.250	<u>573.546</u>			<u>353.121</u>
<b>PASIVO</b>						
<b>Deudas comerciales</b>						
ANCAP		11.508.878	11.508.878		11.421.336	11.421.336
CABA S.A.	192.095	1.958.463	7.025.932	177.101	894.717	6.344.823
Carbochlor S.A.	111.510		<u>2.941.632</u>	62.333		<u>1.918.236</u>
			<u>21.476.442</u>			<u>19.684.395</u>

Las transacciones con compañías vinculadas fueron las siguientes:

	31 de diciembre de 2004		31 de diciembre de 2003	
	\$	US\$	\$	US\$
<b>Con ANCAP:</b>				
Compras de solventes	51.778.869		43.707.622	
Compras de alcoholes			4.789.799	
Egresos por servicios varios			49.187	
Ventas de alcoholes	3.520.775		3.289.676	
<b>Con CABA S.A.:</b>				
Compra de alcoholes y façon	9.866.057		16.161.256	1.105.078
Compra de alcoholes		1.802.228		
Gastos por mantenimiento de instalaciones y otros	2.232.047		1.274.300	
Venta de alcoholes y mercadería de reventa	4.055.240		6.825.434	
Venta de alcoholes		1.532.339		467.814
<b>Con Carbochlor S.A.</b>				
Compra de alcoholes		689.467		380.682

## Nota 5 - Posición en moneda extranjera

Los saldos integrantes de la posición en moneda extranjera son los siguientes:

	31 de diciembre de 2004		31 de diciembre de 2003	
	US\$	Equiv. \$	US\$	Equiv. \$
Disponibilidades	40.331	1.063.922	34.319	1.056.144
Créditos por ventas	778.750	20.543.421	485.110	14.928.841
Otros créditos	<u>3.294</u>	<u>86.904</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b><u>822.375</u></b>	<b><u>21.694.247</u></b>	<b><u>519.429</u></b>	<b><u>15.984.985</u></b>
Deudas comerciales	696.233	18.366.638	413.808	12.734.582
Deudas diversas	<u>169</u>	<u>4.456</u>	<u>4.760</u>	<u>146.483</u>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b><u>696.402</u></b>	<b><u>18.371.094</u></b>	<b><u>418.568</u></b>	<b><u>12.881.065</u></b>
<b>Posición Activa (Pasiva)</b>	<b><u>125.973</u></b>	<b><u>3.323.153</u></b>	<b><u>100.861</u></b>	<b><u>3.103.920</u></b>

## Nota 6 - Bienes de uso

El detalle de los bienes de uso y sus depreciaciones al 31 de diciembre de 2004 se presenta en el Anexo 1.

## Nota 7- Patrimonio

### 7.1 Evolución del patrimonio

En el Anexo 2 figura el Estado de Evolución del Patrimonio al 31 de diciembre de 2004.

### 7.2 Capital

El capital autorizado de la sociedad al 31 de diciembre de 2003 y al 31 de diciembre de 2004 asciende a \$ 600.000 el cual se encuentra 100% integrado. El capital integrado está representado por títulos de una o más acciones ordinarias y nominativas endosables de valor nominal \$ 1 (un Peso Uruguayo) cada una. Las acciones se dividen en tres series de acciones ordinarias con derecho a un voto cada una.

La estructura del capital accionario de la sociedad al 31 de diciembre de 2003 y al 31 de diciembre de 2004 es la siguiente:

Accionista	Capital Integrado	Participación en el Capital Total
ANCAP	540.000	90%
CND	<u>60.000</u>	<u>10%</u>
	<b><u>600.000</u></b>	<b><u>100%</u></b>

## **Nota 8 – Políticas de administración de riesgos**

La dirección identifica los riesgos que afectan el negocio, así como los efectos que estos riesgos tienen en los estados contables de la empresa.

La organización para la administración de los riesgos es la siguiente:

- 1) Directorio: Es responsable por la aprobación de la estrategia de administración de riesgos.
- 2) Gerencia General: Controla el cumplimiento de la estrategia de gestión aprobada por el Directorio, informando a éste regularmente sobre la situación.
- 3) Departamento de Administración y Finanzas: Es responsable por la generación de los informes de riesgos, los que son enviados directamente a la Gerencia General.

### **Sistemas de medición**

A efectos de cuantificar el riesgo asumido, la empresa utiliza herramientas que permiten estimar el efecto que cambios inesperados en los factores de riesgo pueden tener sobre los estados contables de la empresa. Las herramientas de medición utilizadas principalmente son el análisis de escenarios.

### **Análisis de escenarios**

Se realizan periódicamente análisis de escenarios que toman en cuenta diferentes combinaciones de movimientos en los factores de riesgo. Dicho análisis debe incluir el peor escenario.

## **Descripción de los principales riesgos que afectan la operativa**

### ***Riesgos de mercado***

La Dirección considera que la asunción de riesgos de mercado como actividad en sí misma no es compatible con la estrategia de la empresa. No obstante ello, la operativa de la empresa origina riesgos de mercado que la Dirección debe administrar.

La Empresa se encuentra expuesta a los siguientes factores de riesgo de mercado:

### ***Factores de riesgo de mercado***

- A. **Precio de mercado:** Es política de la empresa no asumir posiciones en valores, por lo que no se encuentra sujeta a este factor de riesgo.

- B. **Tasa de interés:** Es política de la empresa no asumir endeudamiento financiero, por lo que no se encuentra sujeta a este factor de riesgo. Tampoco existen otros instrumentos financieros que estén sujetos a este riesgo.
- C. **Tipo de cambio:** Este factor se origina en los cambios en los tipos de cambio de las monedas que maneja la empresa, en especial, pesos uruguayos y dólares americanos que afecten las posiciones que mantiene la compañía. Este riesgo está minimizado ya que los ingresos de la empresa están nominados en la misma moneda en que se encuentran nominados los principales costos y gastos que la empresa debe asumir.

### ***Riesgo de liquidez***

Es el riesgo de que la empresa encuentre dificultades en obtener los fondos con los que cumplir sus compromisos con los proveedores de materia prima y mercadería de reventa. El riesgo se encuentra acotado, ya que los plazos de venta son inferiores a los plazos de compras, realizando un seguimiento continuo sobre nuestra cartera de clientes. Hay que tener en cuenta a que la empresa compra básicamente materia prima y mercadería de reventa a su casa matriz y a compañías vinculadas, las que le otorgan plazos flexibles para la cancelación de los mismos.

### ***Riesgo operativo***

Este riesgo se encuentra minimizado en relación a la compra de solventes ya que nuestro principal proveedor es ANCAP en un 90% de las compras totales. En el caso de alcoholes, existe un contrato anual con renovación automática, con provisión asegurada y precios diferenciales, firmado con nuestro principal proveedor.

## **Nota 9 - Impuesto a la renta**

### **9.1 Impuesto a la Renta Diferido Activo**

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

	<b>31.12.04</b>	
<b>31.12.03</b>		\$
	\$	
Créditos por ventas - Previsión para incobrables	<u>740.379</u>	<u>619.844</u>
Impuesto a la renta diferido activo	<u>740.379</u>	<u>619.844</u>

### **9.2 Movimiento durante el ejercicio de las diferencias temporarias**

	Saldo al 1 de enero de 2004 \$	Reconocido en resultados \$	Saldo al 31 de diciembre de 2004 \$
Créditos por venta – Previsión para incobrables	<u>619.844</u>	<u>120.535</u>	<u>740.379</u>
	<u>619.844</u>	<u>120.535</u>	<u>740.379</u>

### 9.3 Ganancia correspondiente al impuesto a la renta reconocida en el estado de resultados

	31.12.04	31.12.03
	\$	\$
Gasto por impuesto corriente del ejercicio	2.522.001	1.088.199
Gasto / (ingreso) por reducción en la tasa impositiva	88.549	-
Gasto / (ingreso) relacionados con el nacimiento y reversión de diferencias temporarias	<u>(209.084)</u>	<u>(150.535)</u>
<b>Total gasto(ingreso) por impuesto a la renta del ejercicio</b>	<b><u>2.401.466</u></b>	<b><u>937.664</u></b>

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

		31.12.04		31.12.03
		\$		\$
Resultados antes de impuestos		<u>7.202.159</u>		<u>4.941.990</u>
Impuesto a la renta a la tasa del impuesto aplicable	30%	2.160.648	35%	1.729.697
Ajuste fiscal por inflación	(3%)	(202.329)	(17%)	(830.496)
Gastos no deducibles	4%	288.304	18%	879.432
Gasto / (ingreso) por reducción de la tasa impositiva	1%	88.549	0%	-
Pérdidas fiscales de ejercicios anteriores utilizadas	0%	-	(21%)	(1.041.358)
Otros conceptos	1%	<u>66.294</u>	4%	<u>200.389</u>
<b>Total gasto por impuesto a la renta del ejercicio</b>	<b>33%</b>	<b><u>2.401.466</u></b>	<b>19%</b>	<b><u>937.664</u></b>

## Nota 10 - Riesgos Contingentes

Las cuentas de contingencia al 31 de diciembre de 2004 presentan la siguiente composición:

\$

Cheques diferidos de clientes endosados M/N:	11.709.505
Cheques diferidos de clientes endosados M/E:	<u>1.247.053</u>
	<b><u>12.956.558</u></b>

Al 31 de diciembre de 2004 la empresa ha endosado cheques de terceros por \$ 12.956.558, los cuales han sido deducidos de los correspondientes saldos de créditos por ventas y deudas comerciales. En caso de un incumplimiento del emisor del cheque la empresa será responsable por la cancelación de dicho importe y deberá iniciar las acciones correspondientes para recuperar el crédito.

-----