



# Alcoholes del Uruguay S.A.

**Informe dirigido al Directorio  
referente a la Auditoría de los  
Estados Financieros Consolidados  
por el ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2017**

KPMG  
13 de marzo de 2018

Este informe contiene 40 páginas



## Contenido

Dictamen de los Auditores Independientes	3
Estados Financieros Consolidados:	
Estado de Situación Financiera Consolidado al 31 de diciembre de 2017	6
Estado de Resultados Consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017	7
Estado de Pérdidas o Ganancias y Otros Resultados Integrales Consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017	8
Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017	9
Estado de Flujos de Efectivo Consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017	10
Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017	11

—



KPMG S.C.  
Plaza de Cagancha 1335 - Piso 7  
11.100 Montevideo - Uruguay  
Teléfono: 598 2902 4546  
Telefax: 598 2902 1337

## Dictamen de los Auditores Independientes

Señores del Directorio de  
Alcoholes del Uruguay S.A.

### *Opinión*

Hemos auditado los estados financieros consolidados de Alcoholes del Uruguay S.A. y su subsidiaria ("el Grupo"), los que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2017, los estados consolidados de resultados, de pérdidas o ganancias y otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio anual terminado en esa fecha, sus notas, que contienen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas y otras notas explicativas.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera consolidada del Grupo al 31 de diciembre de 2017, los resultados consolidados de sus operaciones y sus flujos de efectivo consolidados por el ejercicio anual terminado en esa fecha de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

### *Bases de Opinión*

Realizamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades bajo estas normas se describen más detalladamente en la sección *Responsabilidad del Auditor por la Auditoría de los estados financieros consolidados* en este informe. Somos independientes del Grupo de acuerdo con las disposiciones del Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros consolidados, y hemos cumplido integralmente las demás responsabilidades éticas que corresponden con dicho código. Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión.

### *Otra información*

La Dirección es responsable por la otra información. La otra información comprende la información incluida en la "*Memoria correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017*", pero no incluye los estados financieros consolidados y nuestro informe de auditoría.



Nuestra opinión sobre los estados financieros consolidados no cubre la otra información y no expresamos ningún tipo de seguridad ni conclusión sobre la misma.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros consolidados, nuestra responsabilidad es leer la otra información y, al hacerlo, considerar si la otra información es significativamente inconsistente con los estados financieros consolidados o con nuestro conocimiento obtenido en la auditoría, o parece estar significativamente equivocada. Sí, basados en el trabajo realizado, concluimos que hay un error material en dicha otra información, debemos informar este hecho. No tenemos nada que informar en este sentido.

### *Párrafo de énfasis*

Llamamos la atención a las Notas 1 y 24 de los estados financieros consolidados donde se menciona que el Grupo es parte de un grupo económico mayor y desarrolla actividades significativas con partes relacionadas. Los resultados del Grupo podrían no ser necesariamente representativos de los resultados que habría obtenido si no formara parte de ese grupo. Nuestra opinión no se modifica con respecto a este asunto.

### *Responsabilidad de la Dirección en relación a los estados financieros consolidados*

La Dirección es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno que la administración determinó necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados libres de errores significativos, ya sea debido a fraude o a error.

En la preparación de los estados financieros consolidados, la Dirección es responsable de evaluar la capacidad que tiene la Sociedad para continuar como un negocio en marcha, revelando, cuando sea aplicable, asuntos relacionados con la continuidad de la misma y la utilización de la hipótesis de negocio en marcha a menos que la Dirección intente liquidar la Sociedad, discontinuar sus operaciones, o no tenga una alternativa más realista que hacerlo.

La Dirección es responsable de supervisar el proceso de preparación de los estados financieros consolidados del Grupo.

### *Responsabilidad del Auditor por la Auditoría de los estados financieros consolidados*

Nuestros objetivos consisten en obtener una seguridad razonable acerca de que los estados financieros consolidados en su conjunto están libres de errores significativos, ya sea debido a fraude o a error, y emitir un dictamen de auditoría que incluya nuestra opinión. Una seguridad razonable constituye un alto nivel de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría siempre detectará un error significativo cuando exista. Los errores pueden surgir debido a fraudes o a errores, y se consideran significativos si, individualmente o de forma agregada, puede razonablemente esperarse que influyan en las decisiones económicas tomadas por los usuarios sobre la base de estos estados financieros consolidados.

Como parte de una auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría, nosotros aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante el proceso de auditoría. Asimismo:

- Identificamos y evaluamos el riesgo de que existan errores significativos en los estados financieros consolidados, ya sea debido a fraude o a error, diseñamos y realizamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para fundamentar la base de nuestra opinión. El riesgo de no

detectar un error significativo resultante de un fraude es mayor que el resultante de un error, dado que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones intencionales, manifestaciones intencionalmente incorrectas o apartamientos del control interno.

- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el propósito de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Grupo.
- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables adoptadas, la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones relacionadas realizadas por la Dirección.
- Concluimos sobre la adecuada utilización por parte de la Dirección de la hipótesis de negocio en marcha y, de acuerdo con la evidencia de auditoría obtenida, si existe una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que puedan arrojar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como un negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, deberemos hacer énfasis en nuestro dictamen de auditoría sobre las revelaciones relacionadas en los estados financieros consolidados o, si tales revelaciones son inadecuadas, modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro dictamen de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuras pueden ser causa de que el Grupo deje de ser un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que se logre una representación fiel de los mismos.
- Obtenemos evidencia suficiente y adecuada de auditoría sobre la información financiera de las entidades o actividades de negocio dentro del Grupo para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables de la dirección, supervisión y desempeño de la auditoría de grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con la Dirección en relación, entre otros asuntos, al alcance y la oportunidad de los procedimientos de auditoría y los hallazgos significativos de auditoría, incluidas, en caso de haberlas, las deficiencias significativas en el sistema de control interno que identificamos en el transcurso de nuestra auditoría.

Montevideo, 13 de marzo de 2018

KPMG

Cr. Alvaro Scarpelli  
Socio  
C.J. y P.P.U. 46.892



## Estado de Situación Financiera Consolidado al 31 de diciembre de 2017

En Pesos Uruguayos

	<u>Nota</u>	<u>Dic-17</u>	<u>Dic-16</u>
<b>ACTIVO</b>			
<b>Activo No Corriente</b>			
Propiedades, planta y equipo	16	5.670.161.855	6.401.803.980
Activos intangibles	16	56.264	330.360
Pagos por adelantado	15	34.367.604	33.561.976
<b>Total Activo No Corriente</b>		<u>5.704.585.723</u>	<u>6.435.696.316</u>
<b>Activo Corriente</b>			
Inventarios	13	1.107.563.860	1.322.200.458
Activos biológicos	12	1.815.411	19.709.434
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	14	1.431.141.830	1.668.924.147
Pagos por adelantado	15	175.311.232	161.467.807
Efectivo y equivalentes al efectivo	3.13	700.122.888	566.881.721
<b>Total Activo Corriente</b>		<u>3.415.955.221</u>	<u>3.739.183.567</u>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<u>9.120.540.944</u>	<u>10.174.879.883</u>
<b>PATRIMONIO</b>			
	17		
Aportes de propietarios		3.314.484.995	3.314.484.995
Reserva por conversión		569.706.999	639.707.569
Reserva legal		3.500.000	3.500.000
Resultados acumulados		(259.264.654)	(211.353.619)
<b>Patrimonio atribuible a propietarios de la Compañía</b>		<u>3.628.427.340</u>	<u>3.746.338.945</u>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<u>3.628.427.340</u>	<u>3.746.338.945</u>
<b>PASIVO</b>			
<b>Pasivo No Corriente</b>			
Deudas financieras	18	320.741.988	669.326.816
<b>Total Pasivo No Corriente</b>		<u>320.741.988</u>	<u>669.326.816</u>
<b>Pasivo Corriente</b>			
Deudas financieras	18	4.129.314.703	4.296.763.591
Deudas comerciales y otras deudas	19	1.035.154.145	1.462.000.531
Provisiones	20	6.902.768	450.000
<b>Total Pasivo Corriente</b>		<u>5.171.371.616</u>	<u>5.759.214.122</u>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<u>5.492.113.604</u>	<u>6.428.540.938</u>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<u>9.120.540.944</u>	<u>10.174.879.883</u>

Las Notas 1 a 27 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros consolidados.

## Estado de Resultados Consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

En Pesos Uruguayos

	<u>Nota</u>	<u>Dic-17</u>	<u>Dic-16</u>
<b>Operaciones Continuada</b>			
Ingresos Netos	6	6.650.669.785	7.487.349.806
Costo de Ventas	8	(5.477.541.176)	(6.216.138.331)
<b>Ganancia Bruta</b>		<u>1.173.128.609</u>	<u>1.271.211.475</u>
Otros ingresos	7	96.272.457	103.919.370
Gastos de distribución	8	(42.967.746)	(47.165.249)
Gastos de administración y ventas	8	(687.912.737)	(379.841.096)
Otros gastos	7	(413.607.049)	(933.577.076)
<b>Resultado Operativo</b>		<u>124.913.534</u>	<u>14.547.424</u>
Ingresos financieros	9	45.306.520	31.067.557
Costos financieros	9	(217.704.926)	(316.171.015)
<b>Resultados Financieros Netos</b>		<u>(172.398.406)</u>	<u>(285.103.458)</u>
<b>Resultado antes de impuestos</b>		<u>(47.484.872)</u>	<u>(270.556.034)</u>
Gasto por impuesto a la renta	11	(426.163)	(430.325)
<b>Resultado del ejercicio</b>		<u>(47.911.035)</u>	<u>(270.986.359)</u>

Las Notas 1 a 27 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros consolidados.

## Estado de Pérdidas o Ganancias y Otros Resultados Integrales Consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

**En Pesos Uruguayos**

	<b>Dic-17</b>	<b>Dic-16</b>
<b>Resultado del ejercicio</b>	(47.911.035)	(270.986.359)
<b>Otro resultado integral</b>		
<i>Items que nunca serán reclasificados a resultados</i>		
Diferencias por conversión	(69.974.211)	(89.107.776)
	(69.974.211)	(89.107.776)
<i>Items que son o pueden ser reclasificados a resultados</i>		
Negocio en el extranjero-Diferencia por conversión	(26.359)	(118.827)
	(26.359)	(118.827)
<b>Otros resultados integrales, netos de impuesto a la renta</b>	(70.000.570)	(89.226.603)
<b>Total resultado integral</b>	(117.911.605)	(360.212.962)
<b>Total resultado integral atribuible a:</b>		
Propietarios de la compañía	(117.911.605)	(360.212.962)
Resultado por Interés Minoritario	-	-
	(117.911.605)	(360.212.962)

Las Notas 1 a 27 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros consolidados.



## Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

	Aportes de propietarios	Reserva por conversión	Reserva legal	Resultados acumulados	Total
<b>Saldo al 1° de enero de 2016</b>	3.314.484.995	728.934.172	-	63.132.740	4.106.551.907
Resultado	-	-	-	(270.986.359)	(270.986.359)
Otro resultado integral	-	(89.226.603)	-	-	(89.226.603)
<b>Resultado integral total</b>	-	(89.226.603)	-	(270.986.359)	(360.212.962)
<b>Transacciones con propietarios de la Sociedad</b>					
<i>Contribuciones y distribuciones</i>					
Reserva Legal	-	-	3.500.000	(3.500.000)	-
Distribución de resultados acumulados	-	-	-	-	-
<b>Total transacciones con propietarios de la Sociedad</b>	-	-	3.500.000	(3.500.000)	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>	3.314.484.995	639.707.569	3.500.000	(211.353.619)	3.746.338.945
<b>Resultado integral total</b>					
Resultado	-	-	-	(47.911.035)	(47.911.035)
Otro resultado integral	-	(70.000.570)	-	-	(70.000.570)
<b>Resultado integral total</b>	-	(70.000.570)	-	(47.911.035)	(117.911.605)
<b>Transacciones con propietarios de la Sociedad</b>					
<i>Contribuciones y distribuciones</i>					
Reserva Legal	-	-	-	-	-
Distribución de resultados acumulados	-	-	-	-	-
<b>Total transacciones con propietarios de la Sociedad</b>	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2017</b>	3.314.484.995	569.706.999	3.500.000	(259.264.654)	3.628.427.340

Las Notas 1 a 27 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros consolidados.

## Estado de Flujos de Efectivo Consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

En Pesos Uruguayos

	<u>Nota</u>	<u>Dic-17</u>	<u>Dic-16</u>
<b>Actividades de operación</b>			
Resultado del ejercicio		(47.911.035)	(270.986.359)
Ajustes por:			
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	16	365.712.049	373.533.862
Amortizaciones de activos intangibles	16	266.673	6.196.724
Resultado por deterioro de propiedad, planta y equipo y activos intangibles	7	258.084.448	841.225.040
Resultado por deterioro de inventarios	13	754.261	6.416.775
Cambios en el valor razonable de activos biológicos	12	5.520.037	18.569.416
Resultado por deterioro de créditos por ventas y otras cuentas por cobrar	14 y 15	77.222.575	97.716.511
Resultados financieros netos	9	182.919.102	288.225.367
Resultado por venta de propiedad, planta y equipo		3.825.077	2.731.846
Provisión para juicios	20	6.452.768	-
Impuesto a la renta corriente	11	426.163	430.325
Consumo de activos biológicos	12	33.492.147	29.416.295
<b>Resultado operativo después de ajustes</b>		<u>886.764.265</u>	<u>1.393.475.802</u>
<b>(Aumento)/Disminución de activos y pasivos operativos</b>			
Inventarios		188.850.406	963.534.960
Créditos por ventas y otras cuentas a cobrar		197.912.874	195.780.089
Pagos por adelantado		(84.708.366)	44.477.182
Deudas comerciales y otras deudas		(398.161.199)	(1.099.979.273)
<b>Efectivo generado por/(usado en) operaciones</b>		<u>790.657.980</u>	<u>1.497.288.760</u>
Intereses pagados		(263.315.568)	(172.783.719)
Impuesto a la renta pagado		(426.163)	(430.325)
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de operación</b>		<u>526.916.249</u>	<u>1.324.074.716</u>
<b>Actividades de inversión</b>			
Intereses cobrados		34.847.517	26.159.328
Adquisición de propiedad, planta y equipo y activos intangibles		(15.144.059)	(119.894.916)
Compras de activos biológicos	12	(22.980.135)	(37.367.906)
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de inversión</b>		<u>(3.276.677)</u>	<u>(131.103.494)</u>
<b>Actividades de financiación</b>			
Ingresos por nuevas deudas financieras		502.239.615	166.796.882
Pagos de deudas por arrendamientos financieros		(771.893)	(1.066.527)
Pago de deudas financieras		(879.475.264)	(943.368.302)
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de financiación</b>		<u>(378.007.542)</u>	<u>(777.637.947)</u>
<b>Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes</b>		145.632.030	415.333.275
<b>Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio</b>		566.881.721	156.261.864
<b>Resultado por Conversión</b>		(12.390.863)	(4.713.418)
<b>Efectivo y equivalentes al cierre del ejercicio</b>	3.13	<u>700.122.888</u>	<u>566.881.721</u>

Las Notas 1 a 27 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros consolidados.

## **Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017**

### **Nota 1 - Información básica sobre el Grupo**

#### **1.1 Naturaleza jurídica**

Alcoholes del Uruguay S.A. (en adelante “la Sociedad”) es una sociedad anónima cerrada, con acciones nominativas constituida en Uruguay el día 21 de octubre de 1999 por un período de tiempo de 100 años. Su domicilio social y fiscal se encuentra radicado en Doroteo Enciso 585.

El 90,79% del paquete accionario de la Sociedad pertenece a la Administración Nacional de Combustibles, Alcoholes y Portland (ANCAP) y el 9,21% restante a Petróleos de Venezuela S.A. Uruguay (PDVSA Uruguay).

El Grupo se compone por Alcoholes del Uruguay S.A. y Agroalur S.A..

En consecuencia, el Grupo pertenece a un grupo económico mayor, representado por ANCAP y sus subsidiarias, por lo que si bien gestionan su negocio en forma totalmente independiente, sus resultados de operaciones podrían no ser necesariamente representativos de los resultados que habría obtenido si no formara parte de ese grupo.

#### **1.2 Actividad principal de la Sociedad**

Alcoholes del Uruguay S.A. opera básicamente en la producción y comercialización de azúcar, etanol, biodiesel, energía eléctrica y alimentación animal.

El objeto de la Sociedad de acuerdo con el art. 2º de sus estatutos consiste en 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.

#### **1.3 Participación en otras empresas y actividad principal**

Alcoholes del Uruguay S.A. es propietaria del 100% de las acciones de Agroalur S.A., sociedad anónima cerrada constituida el 22 de noviembre de 2006.

Agroalur S.A. tiene por objeto realizar servicios agrícolas y suministrar personal para la realización de tareas vinculadas a la actividad agrícola. Comenzó sus operaciones en el mes de marzo de 2009. En el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017 y el 31 de diciembre de 2016, la totalidad de los servicios fueron prestados a Alcoholes del Uruguay S.A..

## **Nota 2 - Bases de preparación de los estados financieros consolidados**

### **2.1 Bases de preparación**

Los presentes estados financieros consolidados de Alcoholes del Uruguay S.A. incluyen a la Sociedad y a su subsidiaria Agroalur S.A. (referidas en conjunto como el “Grupo”).

Los presentes estados financieros consolidados se han preparado de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante “NIIF”) adoptadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board - IASB), traducidas al idioma español, y las interpretaciones elaboradas por el Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera o el anterior Comité de Interpretaciones (en consonancia con lo que establecen las Normas Contables Adecuadas en Uruguay según los Decretos 291/014 y 124/011).

### **2.2 Bases de medición**

Los presentes estados financieros consolidados se han preparado utilizando el principio de costo histórico, con excepción de los rubros valuados al valor razonable según se explica en las siguientes notas.

### **2.3 Moneda funcional y de presentación**

Hasta el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013 la Sociedad consideraba que su moneda funcional era el Peso Uruguayo y valuaba sus activos y pasivos utilizando el principio del costo histórico en dicha moneda.

A partir del ejercicio iniciado el 1° enero de 2014 la Sociedad adoptó al Dólar Estadounidense como su moneda funcional, por entender que la misma refleja la sustancia económica de los eventos y transacciones más relevantes para Alcoholes del Uruguay S.A..

El efecto del cambio de moneda funcional se contabilizó de forma prospectiva, convirtiendo todas las partidas a la nueva moneda funcional utilizando el tipo de cambio vigente al 31 de diciembre de 2013 (1 US\$ = \$ 21,424). Los importes resultantes ya convertidos, en el caso de partidas no monetarias, se consideraron como sus correspondientes costos históricos.

A efectos de cumplir con las disposiciones legales vigentes, la Sociedad debe utilizar como moneda de presentación el Peso Uruguayo. La conversión desde la moneda funcional a la moneda de presentación (dólar estadounidense a Peso Uruguayo) se realizó aplicando los criterios establecidos en la NIC 21, según se detalla a continuación:

- activos, pasivos y patrimonio, excepto resultados del ejercicio, a tipo de cambio de cierre;
- ingresos y egresos al tipo de cambio vigente a la fecha de las respectivas transacciones;
- la diferencia por conversión resultante se reconoció directamente en el patrimonio dentro del capítulo Reserva por conversión.

### **2.4 Bases de consolidación**

#### ***Subsidiarias***

Se consideran subsidiarias, aquellas sobre las que la Sociedad, directa o indirectamente, a través de subsidiarias ejerce control. El control es el poder, para dirigir las políticas financieras y de operación de una entidad, con el fin de obtener beneficios de sus actividades, considerándose a estos efectos los derechos de voto potenciales ejercitables o convertibles al cierre del ejercicio contable en poder del Grupo o de terceros.

Los estados financieros de las subsidiarias se incluyen en los estados financieros consolidados desde la fecha de adquisición, que es aquella, en la que el Grupo obtiene efectivamente el control

de las mismas. Las subsidiarias se excluyen de la consolidación desde la fecha en la que se ha perdido control.

### ***Transacciones eliminadas en la consolidación***

Las transacciones y saldos mantenidos con empresas del Grupo y los beneficios o pérdidas no realizados han sido eliminados en el proceso de consolidación. No obstante, las pérdidas no realizadas han sido consideradas como un indicador de deterioro de valor de los activos transmitidos. Las inversiones en Agroalur S.A. fueron consolidadas "línea a línea". Las políticas contables de las subsidiarias se han adaptado a las políticas contables del Grupo, para transacciones y otros eventos que, siendo similares se hayan producido en circunstancias parecidas.

Los estados financieros de las subsidiarias utilizados en el proceso de consolidación están referidos a la misma fecha de presentación y mismo ejercicio que los de la empresa controladora.

## **2.5 Fecha de aprobación de los estados financieros consolidados**

Los presentes estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2017 han sido aprobados por el Directorio de la empresa el 9 de marzo de 2018.

## **2.6 Uso de estimaciones contables y juicios**

La preparación de los estados financieros consolidados de acuerdo con las NIIF requiere por parte de la Dirección del Grupo la aplicación de estimaciones financieras 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 financieros consolidados, 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 del Grupo se han calculado en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2017, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios. El efecto en los estados financieros 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 la preparación de estos estados financieros consolidados, los juicios significativos de la Dirección del Grupo en la aplicación de las políticas contables y las causas claves de incertidumbre de la información fueron las mismas que las aplicadas a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2016 y por el ejercicio anual terminado en esa fecha.

### ***Medición de los valores razonables***

Algunas de las políticas y revelaciones contables del Grupo requieren la medición de los valores razonables tanto de los activos y pasivos financieros como de los no financieros.

Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo, el Grupo utiliza datos de mercado observables siempre que sea posible. Los valores razonables se clasifican en niveles distintos dentro de una jerarquía del valor razonable que se basa en las variables usadas en las técnicas de valoración, como sigue:

- Nivel 1: precios cotizados (no-ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa (es decir, precios) o indirectamente (es decir, derivados de los precios).

- Nivel 3: datos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables (variables no observables).

Si las variables usadas para medir el valor razonable de un activo o pasivo puede clasificarse en niveles distintos de la jerarquía del valor razonable, entonces la medición del valor razonable se clasifica en su totalidad en el mismo nivel de la jerarquía del valor razonable que la variable de nivel más bajo que sea significativa para la medición total.

El Grupo reconoce las transferencias entre los niveles de la jerarquía del valor razonable al final del ejercicio sobre el que se informa durante el que ocurrió el cambio.

### **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 la moneda funcional 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 vigentes en la fecha en la que tuvo lugar la transacción. Por último, la conversión a la moneda funcional de los activos no monetarios denominados en moneda extranjera que se valoran a valor razonable, se ha efectuado aplicando el tipo de cambio vigente en la fecha en la que se procedió a su cuantificación.

En la presentación del Estado de Flujos de Efectivo, los flujos procedentes de transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional aplicando los tipos de cambio vigentes 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 la moneda funcional de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en resultados. Las pérdidas o ganancias por diferencias de cambio relacionadas con activos o pasivos financieros monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen igualmente en resultados.

El siguiente es el detalle de las cotizaciones de las principales monedas extranjeras operadas por el Grupo respecto a la moneda funcional, el promedio y cierre de los estados financieros:

	<u>Promedio</u>		<u>Cierre</u>	
	<u>Dic-17</u>	<u>Dic-16</u>	<u>Dic-17</u>	<u>Dic-16</u>
Peso Uruguayo	28,654	30,142	28,807	29,340
Euro	0,888	0,907	0,834	0,950

#### **3.2 Instrumentos financieros**

##### ***Instrumentos financieros no derivados***

Los instrumentos financieros no derivados incluyen: a) efectivo y equivalente de efectivo, créditos comerciales y otras cuentas a cobrar, que son clasificados como préstamos y otras cuentas a cobrar, b) deudas comerciales y otras deudas, y deudas financieras, que son clasificadas como pasivos financieros medidos al costo amortizado.

Los instrumentos financieros no derivados son reconocidos inicialmente al valor razonable más, 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 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 financiero 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 del Grupo, diferentes de inventarios e impuestos diferidos, son revisados a la fecha de cada estado financiero 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 Inventarios**

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 inventarios es calculado utilizando el criterio de costo promedio ponderado e incluye los costos de producción y/o el costo de adquisición de los inventarios, 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.

### **3.5 Propiedades, planta y equipo**

#### ***Valuación***

##### ***a) Propiedades, planta y equipo***

Debido al cambio de moneda funcional descrito en la Nota 2.3, las partidas de propiedades, planta y equipo, excepto los inmuebles y resto del activo fijo incluido en el contrato marco firmado con CALNU, incorporados con anterioridad al 31 de diciembre de 2013 se encuentran 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 y convertidos a dólares estadounidenses a la tasa de cambio al 31 de diciembre de 2013. Las partidas de propiedades, planta y equipo, incorporadas a partir del 1° de enero de 2014 se presentan a su costo histórico de adquisición en dólares estadounidenses. En ambos casos se presentan deducidos de los respectivos valores de costo, las amortizaciones acumuladas y las pérdidas por deterioro cuando correspondan (Nota 3.3). El costo histórico comprende las erogaciones directamente atribuibles a la adquisición de los bienes.

##### ***b) Propiedades, planta y equipo adquiridos a CALNU***

Debido al cambio de moneda funcional descrito en la Nota 2.3, 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, y convertidos a dólares estadounidenses a la tasa de cambio al 31 de diciembre de 2013.

#### ***Gastos 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 las partidas de propiedades, planta y equipo, se registran en resultados a medida que se incurren.

Las sustituciones de las partidas de propiedades, planta y equipo susceptibles de capitalización suponen la reducción del valor financiero de los elementos sustituidos.

#### ***Depreciaciones***

Las depreciaciones de las partidas de propiedades, planta y equipo, excepto los Terrenos y Obras en Curso que no se deprecian, se determinan 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 depreciación de las partidas de propiedades, planta y equipo se determina mediante la aplicación de las vidas útiles esperadas detalladas a continuación:

- Edificios y mejoras 10 - 25 años
- Máquinas y equipos 3 - 30 años
- Maquinaria agrícola y vial 10 años
- Vehículos 10 años/horas de vuelo
- Muebles y útiles 10 años
- Equipos de computación 5 años
- Herramientas 5 años
- Repuestos 5 años

El Grupo revisa la vida útil y el método de depreciación de las partidas de propiedades, planta y equipo al cierre de cada ejercicio. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación.

### **3.6 Activos Intangibles**

#### ***Valuación***

Los activos 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, y convertidos a dólares estadounidenses a la tasa de cambio del 31 de diciembre de 2013.

#### ***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.

### **3.7 Activos Biológicos**

Los activos biológicos se valorizan, si está disponible, 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.

### **3.8 Provisiones**

Una provisión se reconoce si, como resultado de un evento pasado, el Grupo tiene una obligación presente, legal o asumida implícitamente, que puede ser estimada de forma fiable, y es probable que se requiera una salida de recursos para cancelar la obligación.

### **3.9 Activos arrendados**

Los arrendamientos en los cuales el Grupo 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 financiero aplicable a éste.

Otros arrendamientos son arrendamientos operativos y los activos arrendados no son reconocidos en los estados financieros del Grupo.

### **3.10 Beneficios a los empleados**

#### ***Beneficios a corto plazo***

Las obligaciones por beneficios al personal a corto plazo son medidos en base no descontada y son reconocidos como gastos a medida que los servicios relacionados son prestados.

Se reconoce un pasivo por el monto que se espera pagar en efectivo a corto plazo o mediante planes de participación de los empleados en los resultados si el Grupo tiene una obligación presente, legal o implícita, de pagar ese importe en consecuencia de servicios prestados por los empleados en el pasado y la obligación puede ser estimada con fiabilidad.

### **3.11 Impuesto a la renta**

El impuesto a la renta 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 financieros 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 financiera, 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 financieros.

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.

### **3.12 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 el Grupo no conserva para sí ninguna imputación en la gestión corriente de los bienes vendidos.

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

La depreciación y amortización de las partidas de propiedades, planta y equipo y activos intangibles es calculada en base a los criterios establecidos en la Nota 3.5 y 3.6, respectivamente.

Los ingresos y costos 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 3.11.

### 3.13 Definición de fondos

Para la preparación del Estado de Flujos de Efectivo Consolidado se definió fondos igual a efectivo y equivalentes de efectivo. La siguiente es la conciliación del importe de efectivo y equivalentes de efectivo del Estado de Situación Financiera Consolidado y el Estado de Flujos de Efectivo Consolidado:

	Dic-17	Dic-16
Efectivo	728.215	659.044
Bancos	699.394.673	566.222.677
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>700.122.888</b>	<b>566.881.721</b>
Sobregiros bancarios	-	-
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado de flujos de efectivo</b>	<b>700.122.888</b>	<b>566.881.721</b>

### Nota 4 - Nuevas normas e interpretaciones aún no adoptadas

Una serie de nuevas normas, modificaciones a normas e interpretaciones son aplicables a los ejercicios anuales que comienzan después del 1° de enero de 2018, y no han sido aplicadas en la preparación de los presentes estados financieros consolidados. Ninguna de estas normas en principio tendrá un efecto sobre los estados financieros consolidados, con excepción de las siguientes que son obligatorias para los estados financieros que comienzan el 1° de enero de 2018 o con posterioridad:

- NIIF 16 *Arrendamientos*, es de esperar que impacte en la forma de contabilización de los arrendamientos para ejercicios anuales que comienzan a partir del 1° de enero de 2019.
- NIIF 15 *Ingresos por contratos con clientes*, es de esperar que impacte en el método de reconocimiento de ingresos por contratos con clientes para ejercicios anuales que comienzan a partir del 1° de enero de 2018.
- NIIF 9 *Instrumentos Financieros* (2009 o 2010), es de esperar que impacte en la clasificación y medición de los activos financieros para ejercicios anuales que comienzan a partir del 1° de enero de 2018.

En todos los casos el Grupo no tiene intención de adoptar estas normas antes de la fecha de vigencia y para el caso de la NIIF 16 el impacto no ha sido determinado.

## Impacto estimado de la adopción de las NIIF 9 y NIIF 15

El Grupo debe adoptar la Norma Internacional de Información Financiera 9 “Instrumentos Financieros” y la 15 “Ingreso de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes” a partir del 1° de enero de 2018. El impacto estimado de la adopción de estas normas sobre el patrimonio del Grupo al 1° de enero de 2018 se basa en las evaluaciones realizadas a la fecha y se resume a continuación:

	Saldo al 31 de diciembre de 2017	Ajustes estimados debido a la adopción de la NIIF 9	Ajustes estimados debido a la adopción de la NIIF 15	Saldo inicial ajustado estimado al 1° de enero de 2018
Resultados acumulados	(259.264.654)	(1.393.551)	-	(260.658.205)

El ajuste estimado total (neto de impuestos) al saldo inicial del patrimonio del Grupo al 1° de enero de 2018 asciende a \$ 1.393.551.

El Grupo ha estimado que la aplicación de los requerimientos de deterioro del valor de la NIIF 9 resultará en pérdidas por deterioro del valor adicionales, como se describe a continuación:

	Deterioro del valor adicional al 1° de enero de 2018
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	694.156
Efectivo y equivalentes al efectivo	699.395
	1.393.551

La Sociedad no estima impactos en aplicación de la NIIF 15

## Nota 5 - Administración de riesgo financiero

### 5.1 General

El Grupo está expuesto a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

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

El Directorio es responsable por establecer y supervisar la estructura de administración de riesgo del Grupo. La Gerencia es responsable por el desarrollo y el monitoreo de la administración del riesgo del Grupo 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 el Grupo enfrenta, fijar límites y controles de riesgo adecuados, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites.

## **5.2 Riesgo de crédito**

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta el Grupo 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 comerciales y otras cuentas por cobrar***

La exposición del Grupo 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.

El Grupo establece una previsión para deterioro de valor que representa su estimación de las pérdidas incurridas en relación con los créditos 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.

## **5.3 Riesgo de liquidez**

El riesgo de liquidez es el riesgo de que el Grupo no pueda cumplir con sus obligaciones financieras a medida que vencen. En enfoque del Grupo 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 del Grupo.

## **5.4 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 del Grupo 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***

Al 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, Alcoholes del Uruguay S.A. incurre en riesgos de moneda extranjera en compras y préstamos denominados en monedas diferentes al Dólar Estadounidense. La moneda que origina principalmente este riesgo es el Peso Uruguayo.

Este riesgo es monitoreado de forma de mantener la exposición al mismo en niveles aceptables para el Grupo.

### ***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***

El Grupo no mantiene instrumentos de deuda y de patrimonio cotizados en el mercado.

## Nota 6 - Ingresos de actividades ordinarias

El detalle de los ingresos de actividades ordinarias es el siguiente:

	<b>Operaciones Continuas</b>	
	<b>Dic-17</b>	<b>Dic-16</b>
Ingresos locales	6.632.275.291	7.461.823.108
Exportaciones	47.874.407	52.952.810
	<u>6.680.149.698</u>	<u>7.514.775.918</u>
Descuentos Comerciales y Bonificaciones Concedidos	(29.229.000)	(27.246.726)
Impuestos al consumo (IMESI)	(250.913)	(179.386)
<b>Total Ingresos Netos</b>	<u>6.650.669.785</u>	<u>7.487.349.806</u>

## Nota 7 - Otros ingresos y otros gastos

El detalle de los otros ingresos y otros gastos es el siguiente:

	<b>Dic-17</b>	<b>Dic-16</b>
<b>Otros Ingresos</b>		
Otras ventas varias	96.272.457	103.919.370
<b>Total Otros Ingresos</b>	<u>96.272.457</u>	<u>103.919.370</u>
<b>Otros Gastos</b>		
Costos de ventas varias	(88.269.494)	(92.352.036)
Aportes acuerdo cañeros	(67.253.107)	-
Pérdida por deterioro de propiedades, planta y equipo	(258.084.448)	(838.882.444)
Pérdida por deterioro de activos intangibles	-	(2.342.596)
<b>Total Otros Gastos</b>	<u>(413.607.049)</u>	<u>(933.577.076)</u>

## Nota 8 - Gastos por naturaleza

El detalle de los gastos por naturaleza es el siguiente:

	<b>Dic-17</b>	<b>Dic-16</b>
Cambios en inventarios de Productos Terminados y Productos en Proceso	223.072.684	(50.915.730)
Consumos en materias primas y otros insumos	(4.387.909.690)	(4.705.951.943)
Beneficios a los Empleados (Nota 10)	(725.260.945)	(703.338.752)
Depreciaciones y Amortizaciones	(365.978.722)	(379.730.586)
Fletes	(56.992.112)	(101.976.464)
Impuestos, tasas y contribuciones (Nota 14)	(5.783.406)	306.215.186
Honorarios y Servicios Contratados	(161.177.365)	(213.694.602)
Publicidad	(6.842.207)	(5.498.672)
Mantenimiento	(186.775.639)	(239.167.533)
Gastos por arrendamiento (Nota 22)	(10.157.993)	(13.268.573)
Deudores incobrables	(77.222.575)	(97.716.511)
Otros Egresos	(447.393.689)	(438.100.496)
<b>Total costo de ventas, gastos de administración y ventas y gastos de distribución</b>	<u>(6.208.421.659)</u>	<u>(6.643.144.676)</u>

## Nota 9 - Ingresos y costos financieros

El detalle de los ingresos y costos financieros es el siguiente:

	<u>Dic-17</u>	<u>Dic-16</u>
Intereses Ganados	34.785.824	26.159.328
Otros ingresos financieros	-	1.786.320
Diferencia de cambio ganada	10.520.696	3.121.909
<b>Ingresos financieros</b>	<u>45.306.520</u>	<u>31.067.557</u>
Intereses perdidos por deudas financieras	(217.704.926)	(316.124.008)
Otros gastos financieros	-	(47.007)
<b>Costos financieros</b>	<u>(217.704.926)</u>	<u>(316.171.015)</u>
<b>Resultado Financiero Neto</b>	<u>(172.398.406)</u>	<u>(285.103.458)</u>

## Nota 10 - Gastos por beneficios a los empleados

El gasto por beneficios a los empleados incurridos por el Grupo han sido los siguientes:

	<u>Dic-17</u>	<u>Dic-16</u>
<b>Costo de Ventas</b>		
Retribuciones al personal	(367.534.665)	(363.333.552)
Cargas Sociales	(40.276.978)	(38.657.054)
	<u>(407.811.643)</u>	<u>(401.990.606)</u>
<b>Gastos de administración y ventas</b>		
Retribuciones al personal	(274.598.442)	(262.404.970)
Cargas Sociales	(31.215.106)	(29.934.182)
	<u>(305.813.548)</u>	<u>(292.339.152)</u>
<b>Gastos de distribución</b>		
Retribuciones al personal	(10.312.709)	(8.082.615)
Cargas Sociales	(1.323.045)	(926.379)
	<u>(11.635.754)</u>	<u>(9.008.994)</u>
<b>Total beneficios a los empleados</b>	<u>(725.260.945)</u>	<u>(703.338.752)</u>

## Nota 11 - Impuesto a la renta

### 11.1 Componentes del impuesto a la renta reconocido en resultados

	<u>Dic-17</u>	<u>Dic-16</u>
<b>Gasto por impuesto corriente</b>		
Año corriente	426.163	430.325
	<u>426.163</u>	<u>430.325</u>
<b>Gasto por impuesto diferido</b>		
Creación y reversión de diferencias temporarias	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Gastos de impuestos de actividades continuadas</b>	<u>426.163</u>	<u>430.325</u>

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

		Dic-17		Dic-16
Resultados antes de impuestos de actividades continuadas		(47.484.872)		(270.556.034)
Impuesto a la renta a la tasa del impuesto aplicable	25%	(11.871.218)	25%	(67.639.009)
Gastos no deducibles	-24%	11.270.761	-6%	14.935.570
Pérdida fiscal no reconocida	79%	(37.347.406)	4%	(10.061.026)
Intereses fictos	-60%	28.613.913	-8%	22.337.389
Otras diferencias netas	-21%	9.760.113	-15%	40.857.401
<b>Total gasto / (ingreso) por impuesto a la renta</b>		<b>-1%</b> 426.163		<b>0%</b> 430.325

## 11.3 Activos por impuestos diferidos no reconocidos

El Grupo no ha reconocido activo por impuesto diferido ya que no es probable que existan ganancias futuras contra las que el Grupo pueda utilizar los beneficios correspondientes.

El detalle del activo por impuesto diferido no reconocido es el siguiente:

	Dic-17	Dic-16
Diferencias temporarias deducibles	101.613.992	98.816.517
Pérdidas fiscales	97.977.627	60.732.236
	<b>199.591.619</b>	<b>159.548.753</b>

## Nota 12 - 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:

	Dic-17				
	Caña de Azúcar	Soja	Grano de Sorgo	Sorgo Dulce	Total
Saldo al inicio	3.571.211	4.377.205	2.345.133	9.415.885	19.709.434
Compras	7.013.093	415.296	1.289.009	14.262.737	22.980.135
Cambio en el valor razonable	(5.520.037)	-	-	-	(5.520.037)
Transferencia a inventario - materia prima	(3.045.652)	(3.982.136)	(3.459.271)	(23.005.088)	(33.492.147)
Ajuste por conversión	(203.204)	(810.365)	(174.871)	(673.534)	(1.861.974)
<b>Saldo al final</b>	<b>1.815.411</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.815.411</b>

  

	Dic-16				
	Caña de Azúcar	Soja	Grano de Sorgo	Sorgo Dulce	Total
Saldo al inicio	19.844.897	2.919.448	3.554.968	2.158.151	28.477.464
Compras	13.710.809	5.759.572	468.279	17.429.246	37.367.906
Cambio en el valor razonable	(16.436.211)	(1.693.624)	(439.581)	-	(18.569.416)
Transferencia a inventario - materia prima	(13.739.148)	(3.418.556)	(1.413.403)	(10.845.188)	(29.416.295)
Ajuste por conversión	190.864	810.365	174.870	673.676	1.849.775
<b>Saldo al final</b>	<b>3.571.211</b>	<b>4.377.205</b>	<b>2.345.133</b>	<b>9.415.885</b>	<b>19.709.434</b>



## Nota 13 - Inventarios

El detalle de inventarios es el siguiente:

	<u>Dic-17</u>	<u>Dic-16</u>
Materias primas	188.919.303	187.132.091
Productos en proceso	299.525.756	410.169.213
Materiales y repuestos	320.223.034	323.558.785
Importaciones en trámite	18.173.404	5.556.093
Productos terminados	341.514.947	453.944.174
Mercadería de reventa	4.577.004	7.642.559
Previsión por desvalorización	<u>(65.369.588)</u>	<u>(65.802.457)</u>
<b>Total Inventarios</b>	<u><u>1.107.563.860</u></u>	<u><u>1.322.200.458</u></u>

La evolución de la previsión por desvalorización de inventarios es la siguiente:

	<u>Dic-17</u>	<u>Dic-16</u>
Saldo al inicio	65.802.457	60.616.305
Formación	754.261	6.416.775
Desafectación	-	-
Utilización	-	-
Ajuste por conversión	(1.187.130)	(1.230.623)
Diferencia de cambio	-	-
Saldo al cierre	<u><u>65.369.588</u></u>	<u><u>65.802.457</u></u>

## Nota 14 - Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar

El detalle de créditos comerciales y otras cuentas a cobrar es el siguiente:

	<u>Dic-17</u>	<u>Dic-16</u>
<b>Corriente</b>		
Deudores simples plaza	225.911.035	176.237.943
Deudores por exportaciones	1.210.760	1.233.162
Documentos a cobrar	63.815.720	109.839.229
Cuentas a cobrar a partes relacionadas	694.155.860	735.967.411
Créditos fiscales (*)	383.883.206	560.986.300
Otras cuentas a cobrar corto plazo	99.507.882	111.745.607
- Previsión para deudores incobrables	(35.182.356)	(27.085.505)
- Previsión para descuentos y bonificaciones	<u>(2.160.277)</u>	-
	<u><u>1.431.141.830</u></u>	<u><u>1.668.924.147</u></u>

(\*) En el mes de diciembre de 2016, la Dirección General Impositiva dio respuesta a la consulta vinculante presentada por la Sociedad en el mes de julio de 2016, habilitando a Alcoholes del Uruguay S.A. a deducir el IVA compras asociado a las ventas de etanol. En virtud de que la Sociedad había tomado como criterio conservador no deducir este IVA hasta tanto no tener la certeza de la posición de la Dirección General Impositiva, se generó un crédito fiscal y consecuentemente una ganancia de \$ 484.817.339 que impactaron positivamente tanto en el resultado como en el activo de la Sociedad al cierre del ejercicio 2016.

La evolución de la previsión para deudores incobrables y otras cuentas a cobrar es la siguiente:

	<u>Dic-17</u>	<u>Dic-16</u>
Saldo al inicio	27.085.505	21.666.461
Formación	8.449.338	5.134.772
Desafectación	-	-
Utilización	-	-
Efecto de variaciones en tasas de cambio	(352.487)	284.272
<b>Saldo al cierre</b>	<u>35.182.356</u>	<u>27.085.505</u>

La evolución de la previsión por descuentos y bonificaciones es la siguiente:

	<u>Dic-17</u>	<u>Dic-16</u>
Saldo al inicio	-	93.039
Formación	2.160.277	-
Desafectación	-	(93.039)
Utilización	-	-
Efecto de variaciones en tasas de cambio	-	-
<b>Saldo al cierre</b>	<u>2.160.277</u>	<u>-</u>

## Nota 15 - Pagos por adelantado

El detalle de pagos por adelantado es el siguiente:

	<u>Dic-17</u>	<u>Dic-16</u>
<b>No Corrientes</b>		
Anticipo a productores de caña	48.691.174	51.467.006
Menos: Previsión anticipos	(14.323.570)	(17.905.030)
	<u>34.367.604</u>	<u>33.561.976</u>
<b>Corrientes</b>		
Anticipos a Proveedores Plaza	42.298.580	21.342.406
Anticipos a Proveedores del Exterior	195.169	198.780
Anticipos a productores de caña	620.368.894	557.283.612
Menos: Previsión anticipos	(487.551.411)	(417.356.991)
	<u>175.311.232</u>	<u>161.467.807</u>

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

	<u>Dic-17</u>	<u>Dic-16</u>
Saldo al inicio	435.262.021	342.680.282
Formación	66.612.960	92.581.739
Desafectación	-	-
Utilización	-	-
Efecto de variaciones en tasas de cambio	-	-
<b>Saldo al cierre</b>	<u>501.874.981</u>	<u>435.262.021</u>

## Nota 16 - Propiedades, planta y equipo y activos intangibles

### 16.1 Valores de origen y sus depreciaciones y amortizaciones

El detalle de las propiedades, planta y equipo y activos intangibles al 31 de diciembre de 2017 se muestra a continuación:

	Costo						Depreciación, Amortización y Deterioro						Valor neto	
	Saldos iniciales	Altas	Bajas	Transf.	Ajuste por conversión	Saldos finales	Saldos iniciales	Bajas	Depreciación y Amortización	Transf.	Ajuste por conversión	Deterioro	Saldos finales	Dic-17
<b>Propiedades, planta y equipo</b>														
Terrenos	30.943.412	-	-	-	(562.128)	30.381.284	-	-	-	-	-	-	-	30.381.284
Edificios y mejoras	652.179.083	743.546	-	30.813.551	(12.402.634)	671.333.546	209.166.753	46.991.674	-	(3.548.883)	-	-	252.609.544	418.724.002
Maquinaria y equipos	7.830.595.398	-	-	-	(142.253.153)	7.688.342.245	2.079.494.081	286.426.402	-	(36.246.201)	258.084.448	-	2.587.758.730	5.100.583.515
Maquinaria agrícola y vial	212.339.648	5.819.605	7.298.635	-	(6.268.305)	204.592.313	114.686.717	20.579.360	-	(4.216.350)	-	-	124.541.777	80.050.536
Vehículos	52.479.665	468.881	5.418.080	3.087.595	(2.781.738)	47.836.323	24.673.576	6.159.998	1.218.030	(1.354.459)	-	-	27.914.404	19.921.919
Vehículos en Leasing	3.087.595	-	-	(3.087.595)	-	-	900.831	317.199	(1.218.030)	-	-	-	-	-
Muebles y útiles	11.676.216	-	-	-	(212.113)	11.464.103	3.812.557	1.047.630	-	(65.227)	-	-	4.794.960	6.669.143
Equipos de computación	13.824.317	66.965	30.376	-	(258.344)	13.602.562	9.465.817	1.691.514	-	(139.775)	-	-	10.996.293	2.606.269
Herramientas	27.407.353	442.647	-	-	(501.866)	27.348.134	20.949.920	2.129.280	-	(369.213)	-	-	22.709.987	4.638.147
Repuestos	4.527.925	-	-	-	(82.272)	4.445.653	3.036.113	368.992	-	(53.182)	-	-	3.351.923	1.093.730
Otras en curso	28.929.733	7.602.415	389.940	(30.813.551)	164.653	5.493.310	-	-	-	-	-	-	-	5.493.310
<b>Total</b>	<b>8.867.990.345</b>	<b>15.144.059</b>	<b>13.137.031</b>	<b>-</b>	<b>(165.157.900)</b>	<b>8.704.839.473</b>	<b>2.466.186.365</b>	<b>9.311.954</b>	<b>365.712.049</b>	<b>(45.993.290)</b>	<b>258.084.448</b>	<b>3.034.677.618</b>	<b>5.670.161.855</b>	
<b>Activos Intangibles</b>														
Software	4.292.311	-	-	-	(77.975)	4.214.336	3.961.951	266.673	-	(70.552)	-	-	4.158.072	56.264
Investigación y desarrollo	31.614.828	-	-	-	(574.325)	31.040.503	31.614.828	-	-	(574.325)	-	-	31.040.503	-
<b>Total</b>	<b>35.907.139</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(652.300)</b>	<b>35.254.839</b>	<b>35.576.779</b>	<b>266.673</b>	<b>-</b>	<b>(644.877)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>35.198.575</b>	<b>56.264</b>

El detalle de las propiedades, planta y equipo y activos intangibles al 31 de diciembre de 2016 se muestra a continuación:

	Costo						Depreciación, Amortización y Deterioro				Valor neto Dic-16		
	Saldos iniciales	Altas	Bajas	Transf.	Ajuste por conversión	Saldos finales	Saldos iniciales	Bajas	Depreciación y Amortización	Transf.		Ajuste por conversión	Deterioro
<b>Propiedades, planta y equipo</b>													
Terrenos	27.291.547	4.251.232	-	-	(599.367)	30.943.412	-	-	-	-	-	-	30.943.412
Edificios y mejoras	572.104.381	36.888	-	85.570.253	(5.532.439)	652.179.083	173.296.954	-	40.464.713	-	(4.594.914)	-	209.166.753
Maquinaria y equipos	7.865.421.573	5.196.339	-	114.394.462	(154.416.976)	7.830.595.398	967.358.867	-	300.896.918	-	(27.644.148)	838.882.444	2.079.494.081
Maquinaria agrícola y vial	215.568.246	1.262.832	77.724	-	(4.413.706)	212.339.648	95.594.985	49.225	21.676.661	-	(2.535.704)	-	114.686.717
Vehículos	53.206.505	570.600	922.917	1.013.088	(1.387.611)	52.479.665	20.891.491	246.442	4.340.906	-	(312.379)	-	24.673.576
Vehículos en Leasing	4.180.397	-	-	(1.013.088)	(79.714)	3.087.595	917.272	-	317.199	-	(333.640)	-	900.831
Muebles y útiles	11.671.076	246.449	-	-	(241.309)	11.676.216	2.727.927	-	1.169.946	-	(85.316)	-	3.812.557
Equipos de computación	13.674.831	698.753	191.822	-	(357.445)	13.824.317	7.927.945	138.814	1.938.494	-	(261.808)	-	9.465.817
Herramientas	27.834.577	294.714	146.620	-	(575.318)	27.407.353	19.058.246	4.633	2.340.871	-	(444.564)	-	20.949.920
Repuestos	4.621.755	-	-	-	(93.830)	4.527.925	2.713.374	-	388.154	-	(65.415)	-	3.036.113
Obras en curso	142.780.349	107.337.109	1.831.877	(199.964.715)	(19.391.133)	28.929.733	-	-	-	-	-	-	28.929.733
<b>Total</b>	<b>8.938.355.237</b>	<b>119.894.916</b>	<b>3.170.960</b>	<b>-</b>	<b>(187.088.848)</b>	<b>8.867.990.345</b>	<b>1.290.487.061</b>	<b>439.114</b>	<b>373.533.862</b>	<b>-</b>	<b>(36.277.888)</b>	<b>838.882.444</b>	<b>2.466.186.365</b>
<b>Activos Intangibles</b>													
Software	4.381.259	-	-	-	(88.948)	4.292.311	3.743.455	-	302.546	-	(84.050)	-	3.961.951
Investigación y desarrollo	32.269.968	-	-	-	(655.140)	31.614.828	24.022.587	-	5.894.178	-	(644.533)	2.342.596	31.614.828
<b>Total</b>	<b>36.651.227</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(744.088)</b>	<b>35.907.139</b>	<b>27.766.042</b>	<b>-</b>	<b>6.196.724</b>	<b>-</b>	<b>(728.583)</b>	<b>2.342.596</b>	<b>35.576.779</b>

## **16.2 Depreciaciones y amortizaciones cargadas a resultados**

Las depreciaciones de propiedades, planta y equipo por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017, ascendieron a \$ 365.712.049 (\$ 373.533.862 al 31 de diciembre de 2016). Dichas depreciaciones fueron imputadas \$ 312.689.856 al costo de los bienes vendidos y servicios prestados (\$ 318.090.222 al 31 de diciembre de 2016) y \$ 53.022.193 a gastos de administración y ventas (\$ 55.443.640 al 31 de diciembre de 2016).

Las amortizaciones de activos intangibles por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017, ascendieron a \$ 266.673 (\$ 6.196.724 al 31 de diciembre de 2016). Dichas amortizaciones fueron imputadas a gastos de administración y ventas.

## **16.3 Deterioro**

En aplicación de la Norma Internacional de Contabilidad N° 36, al 31 de diciembre de 2017 la Sociedad actualizó el análisis respecto de las propiedades, planta y equipos para reflejar en sus estados financieros cambios en la previsión por deterioro sobre inmuebles, mejoras, máquinas y equipos de producción relacionados con sus negocios de Caña, Cereales y Oleaginosos generado principalmente por la limitante en el volumen de ventas a ANCAP para los próximos años.

Para el análisis mencionado se realizó un análisis de la unidad generadora de efectivo de cada uno de los activos, mediante el cálculo del valor presente del flujo de fondos estimado de cada segmento de negocio, descontados a una tasa de 6,89% (tasa después de impuesto), y se tuvieron en cuenta los nuevos precios y volúmenes de ventas a ANCAP acordados para el futuro en el marco de compromisos de mejora de gestión y consecuente reducción de costos que permite dicha baja de precios.

Del análisis antes mencionado surgió que los activos presentaban un deterioro neto de \$ 258.084.448 registrado en el rubro "Otros gastos" (Nota 7), compuesto de \$ 751.781.724 en planta de procesamiento de caña, \$ 1.656.205 en planta de procesamiento de oleaginosos, y una reversión de \$ 495.353.481 en planta de procesamiento de cereales.

Al 31 de diciembre de 2016, del análisis anual de deterioro de propiedades, planta y equipo, surgió que los activos presentaban un deterioro de \$ 838.882.444 registrado en el rubro "Otros Gastos" (Nota 7), compuesto de \$ 21.697.898 en Microdestilería, \$ 142.809.956 en Planta I de oleaginosos ubicada en COUSA, \$ 168.169.076 en planta de procesamiento de caña y \$ 506.205.514 en planta de procesamiento de cereales. Adicionalmente se ha reconocido un deterioro de los activos intangibles por \$ 2.342.596 (Nota 7).

## **Nota 17 - Patrimonio**

### **Aportes de propietarios**

El capital integrado del Grupo al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 asciende a \$ 3.314.484.995 y está representado por 3.314.484.995 acciones nominativas de \$ 1 cada una.

Con fecha 10 de marzo de 2016 el directorio de Alcoholes del Uruguay resolvió la formación de una reserva legal por \$ 3.500.000.

## Nota 18 - Deudas financieras

El detalle de deudas financieras es el siguiente:

	<b>Dic-17</b>			
	<b>Menor a un año</b>	<b>Entre 1 y 3 años</b>	<b>Mas de 3 años</b>	<b>Total</b>
Préstamos Bancarios	4.069.632.781	87.709.061	233.032.927	4.390.374.769
Intereses y Comisiones	59.681.922	-	-	59.681.922
<b>TOTAL</b>	<b>4.129.314.703</b>	<b>87.709.061</b>	<b>233.032.927</b>	<b>4.450.056.691</b>

  

	<b>Dic-16</b>			
	<b>Menor a un año</b>	<b>Entre 1 y 3 años</b>	<b>Mas de 3 años</b>	<b>Total</b>
Préstamos Bancarios	4.154.466.564	431.982.215	237.344.601	4.823.793.380
Intereses y Comisiones	141.525.134	-	-	141.525.134
Acreeedores por Leasing <sup>(1)</sup>	771.893	-	-	771.893
<b>TOTAL</b>	<b>4.296.763.591</b>	<b>431.982.215</b>	<b>237.344.601</b>	<b>4.966.090.407</b>

<sup>(1)</sup> Incluye el pasivo generado por contratos de leasing financiero de vehículos firmado con el Banco Heritage 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 19 - Deudas comerciales y otras deudas

El detalle de deudas comerciales y otras deudas es el siguiente:

<b>Corriente</b>	<b>Dic-17</b>	<b>Dic-16</b>
Deudas comerciales de plaza	651.790.475	839.676.529
Deudas comerciales del exterior	150.609.498	138.635.700
Deudas comerciales con partes relacionadas	14.061.174	63.082.658
Documentos a pagar	88.516.950	141.185.056
Otras deudas comerciales	34.073.209	25.296.243
<b>Deudas Comerciales</b>	<b>939.051.306</b>	<b>1.207.876.186</b>
Retribuciones al personal	51.224.972	41.997.214
Acreeedores por cargas sociales	33.427.436	31.424.800
Acreeedores fiscales	1.090.414	872.639
Anticipos recibidos de partes relacionadas	-	169.526.067
Anticipos recibidos de clientes	6.593.917	6.622.386
Otras deudas diversas	3.766.100	3.681.239
<b>Otras Deudas</b>	<b>96.102.839</b>	<b>254.124.345</b>
<b>Total deudas comerciales y otras deudas</b>	<b>1.035.154.145</b>	<b>1.462.000.531</b>

## Nota 20 - Provisiones

El saldo del rubro corresponde a provisiones constituidas con cargo a resultados, para hacer frente a las reclamaciones de las cuales la Dirección y los abogados del Grupo consideran como probable un fallo adverso.

	<u>Dic -17</u>	<u>Dic -16</u>
Saldo al inicio	450.000	450.000
Formación	6.452.768	-
Utilización	-	-
Desafectación	-	-
Diferencia de Cambio	-	-
<b>Saldo Final</b>	<u>6.902.768</u>	<u>450.000</u>

## Nota 21 - Instrumentos financieros

### 21.1 Riesgo de crédito

#### *Exposición al riesgo de crédito*

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

	Nota	<u>Dic-17</u>	<u>Dic-16</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo (excepto caja)	3.13	699.394.673	566.222.677
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	14	1.084.601.257	1.135.023.352
		<u>1.783.995.930</u>	<u>1.701.246.029</u>

La exposición máxima al riesgo de crédito de las cuentas a cobrar por región geográfica es la siguiente:

	<u>Dic-17</u>	<u>Dic-16</u>
Nacional	1.083.390.497	1.133.790.190
Exterior	1.210.760	1.233.162
	<u>1.084.601.257</u>	<u>1.135.023.352</u>

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

	<u>Dic-17</u>	<u>Dic-16</u>
Grandes Clientes- supermercados y distribuidoras	96.991.604	79.605.062
Pequeños clientes- minoristas	293.453.793	319.450.879
Partes relacionadas	694.155.860	735.967.411
	<u>1.084.601.257</u>	<u>1.135.023.352</u>

### ***Pérdidas por deterioro***

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

	<b>Dic-17</b>			<b>Dic-16</b>		
	<b>Valor Bruto</b>	<b>Deterioro</b>	<b>Importe neto</b>	<b>Valor Bruto</b>	<b>Deterioro</b>	<b>Importe neto</b>
Vigentes	937.479.216	-	937.479.216	1.046.794.012	-	1.046.794.012
De 0 a 30 días	71.933.021	-	71.933.021	46.303.957	-	46.303.957
De 31 a 120 días	19.453.800	-	19.453.800	12.033.949	-	12.033.949
De 121 a 365 días	15.277.553	-	15.277.553	11.581.674	(8.775.745)	2.805.929
Más de un año	40.457.667	(37.342.633)	3.115.034	18.309.760	(18.309.760)	-
	<u>1.084.601.257</u>	<u>(37.342.633)</u>	<u>1.047.258.624</u>	<u>1.135.023.352</u>	<u>(27.085.505)</u>	<u>1.107.937.847</u>

La variación en la provisión por deterioro con respecto a las cuentas a cobrar durante el ejercicio se incluye en la Nota 14.

### **21.2 Riesgo de liquidez**

El detalle de los vencimientos contractuales de pasivos financieros se muestra a continuación. Los importes se presentan brutos y no descontados e incluyen los pagos estimados de intereses y excluyen el impacto de los acuerdos de compensación:

#### **31 de diciembre 2017**

<b>Pasivos financieros no derivados</b>	<b>Menor a 1 año</b>	<b>Entre 1 y 3 años</b>	<b>Mas de 3 años</b>
Préstamos bancarios	4.069.632.781	87.709.061	233.032.927
Intereses y comisiones	134.044.731	152.177.746	31.759.661
Deudas comerciales y otras deudas	994.042.378	-	-
	<u>5.197.719.890</u>	<u>239.886.807</u>	<u>264.792.588</u>

#### **31 de diciembre 2016**

<b>Pasivos financieros no derivados</b>	<b>Menor a 1 año</b>	<b>Entre 1 y 3 años</b>	<b>Mas de 3 años</b>
Préstamos bancarios	4.154.466.564	431.982.215	237.344.601
Intereses y comisiones	208.110.764	139.609.153	48.565.057
Acreedores por leasing	771.893	-	-
Deudas comerciales y otras deudas	1.253.554.639	-	-
	<u>5.616.903.860</u>	<u>571.591.368</u>	<u>285.909.658</u>



## 21.3 Riesgo de mercado

### *Riesgo de moneda*

#### *Exposición al riesgo de moneda*

La exposición del Grupo al riesgo de moneda es la siguiente:

	Dic-17			Dic-16		
	Euro	\$	total equivalente en \$	Euro	\$	total equivalente en \$
<b>ACTIVO</b>						
<b>Activo No Corriente</b>						
Pagos por adelantado	-	33.116.392	33.116.392	-	31.213.700	31.213.700
<b>Total Activo No Corriente</b>	-	33.116.392	33.116.392	-	31.213.700	31.213.700
<b>Activo Corriente</b>						
Créditos comerc. y otras cuentas a cobrar	-	603.856.529	603.856.529	-	769.722.456	769.722.456
Pagos por adelantado	-	127.761.957	127.761.957	-	125.622.426	125.622.426
Efectivo y equivalentes al efectivo	-	79.660.551	79.660.551	-	101.648.432	101.648.432
<b>Total Activo Corriente</b>	-	811.279.037	811.279.037	-	996.993.314	996.993.314
<b>PASIVO</b>						
Deudas comerciales y otras deudas	(601.096)	(232.325.575)	(253.097.044)	(372.029)	(225.639.078)	(238.513.871)
Previsiones	-	(6.902.768)	(6.902.768)	-	(450.000)	(450.000)
<b>Total Pasivo Corriente</b>	(601.096)	(239.228.343)	(259.999.812)	(372.029)	(226.089.078)	(238.963.871)
<b>Posicion neta Activa/ (Pasiva)</b>	<b>(601.096)</b>	<b>605.167.086</b>	<b>584.395.617</b>	<b>(372.029)</b>	<b>802.117.936</b>	<b>789.243.143</b>

#### *Análisis de sensibilidad*

La moneda que origina mayor riesgo es el Peso Uruguayo. El fortalecimiento de un 10% en el Dólar estadounidense respecto al Peso Uruguayo al 31 de diciembre de 2017 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 2016.

	Dic-17		Dic-16	
	Impacto en		Impacto en	
	Patrimonio	Resultados	Patrimonio	Resultados
Pesos Uruguayos	(60.516.709)	(60.516.709)	(80.211.794)	(80.211.794)

El debilitamiento de un 10% en el Dólar Estadounidense contra Peso Uruguayo al 31 de diciembre de 2017 habría tenido el efecto opuesto en la moneda mencionada anteriormente 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 2017

	Moneda de origen	Valor en libros	Tasa de interés	Saldos expresados en \$		
				Menor a 1 año	Entre 1 y 3 años	Mas de 3 años
<b>ACTIVOS FINANCIEROS</b>				\$	\$	\$
Créditos a productores de caña	\$	167.185.087	6 -11,48%	167.185.087	-	-
<b>PASIVOS FINANCIEROS</b>						
<b>Préstamos Bancarios</b>						
BROU	US\$	339.788.195	5,27%-7,5%	333.803.020	-	-
BROU	US\$	30.793.499	Lib sem + 5%	30.793.499	-	-
BROU (Fideicomiso)	US\$	21.724.453	5,80%	21.605.250	-	-
SCOTIA	US\$	579.341.275	2,15%	576.140.000	-	-
BBVA	US\$	556.513.334	2,97%-4,75%	547.333.000	-	-
ITAU	US\$	870.474.931	2,54%	864.210.000	-	-
SANTANDER España	US\$	602.512.337	Lib anual +1,5%	576.140.000	-	-
CITIBANK	US\$	145.204.525	2,67%	144.035.000	-	-
LAIB	US\$	1.303.704.142	2,30%	1.296.315.000	-	-
				4.390.374.769	-	-

Al 31 de diciembre de 2016

	Moneda de origen	Valor en libros	Tasa de interés	Saldos expresados en \$		
				Menor a 1 año	Entre 1 y 3 años	Mas de 3 años
<b>ACTIVOS FINANCIEROS</b>				\$	\$	\$
Créditos a productores de caña	\$	173.488.597	6 -11,48%	173.488.597	-	-
<b>PASIVOS FINANCIEROS</b>						
<b>Préstamos Bancarios</b>						
BROU	US\$	430.767.605	5,3%-7,5%	425.091.358	-	-
BROU	US\$	35.844.022	Lib sem + 5%	35.844.022	-	-
BROU (Fideicomiso)	US\$	60.388.116	5,80%	58.680.000	-	-
SCOTIA	US\$	598.453.104	4,00%	586.800.000	-	-
BBVA	US\$	579.817.191	4,75%	572.130.000	-	-
ITAU	US\$	920.134.664	4,50%	880.200.000	-	-
BANDES	US\$	35.793.292	4,50%	35.208.000	-	-
SANTANDER	US\$	623.171.423	4,75%	586.800.000	-	-
SANTANDER España	US\$	605.230.713	2,75%	586.800.000	-	-
CITIBANK	US\$	149.838.843	4,00%	146.700.000	-	-
LAIB	US\$	749.013.504	4,00%	733.500.000	-	-
HSBC	US\$	176.866.037	3,50%	176.040.000	-	-
<b>Acreeedores por leasing</b>						
HERITAGE	US\$	771.893	Lib trim + 6,25%	771.893	-	-
				4.824.565.273	-	-

***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 2016.

	Dic-17		Dic-16	
	Impacto en		Impacto en	
	Patrimonio	Resultados	Patrimonio	Resultados
Pesos Uruguayos	(6.069.335)	(6.069.335)	(366.159)	(366.159)

**21.4 Valor razonable**

La tabla a continuación muestra los importes en libros y los valores razonables de los activos financieros y pasivos financieros, incluyendo sus niveles en la jerarquía del valor razonable. La tabla no incluye información para los activos financieros y pasivos financieros no medidos al valor razonable si el importe en libros es una aproximación razonable del valor razonable.

Dic-17										
	Designado a Valor Razonable	Mantenidos al vencimiento	Préstamos y saldos a cobrar	Mantenidos para la venta	Otros pasivos financieros	Valor en Libros	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Valor Razonable
<b>Activos financieros valuados a valor razonable</b>	-	-	-	-	-	-				
<b>Activos financieros no valuados a valor razonable</b>										
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar Efectivo y equivalente de efectivo	-	-	1.084.601.257	-	-	1.084.601.257				
	-	-	700.122.888	-	-	700.122.888				
	-	-	1.784.724.145	-	-	1.784.724.145				
<b>Pasivos financieros no valuados a valor razonable</b>										
Préstamos bancarios	-	-	-	-	4.390.374.769	4.390.374.769				
Intereses y comisiones	-	-	-	-	59.681.922	59.681.922				
Deudas comerciales y otras deudas	-	-	-	-	994.042.378	994.042.378				
	-	-	-	-	5.444.099.069	5.444.099.069				
	-	-	-	-	-	-				
<b>Activos financieros valuados a valor razonable</b>	-	-	-	-	-	-				
<b>Activos financieros no valuados a valor razonable</b>										
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar Efectivo y equivalente de efectivo	-	-	1.135.023.352	-	-	1.135.023.352				
	-	-	566.881.721	-	-	566.881.721				
	-	-	1.701.905.073	-	-	1.701.905.073				
<b>Pasivos financieros no valuados a valor razonable</b>										
Préstamos bancarios	-	-	-	-	4.823.793.380	4.823.793.380				
Intereses y comisiones	-	-	-	-	141.525.134	141.525.134				
Acreedores por leasing	-	-	-	-	771.893	771.893				
Deudas comerciales y otras deudas	-	-	-	-	1.253.554.639	1.253.554.639				
	-	-	-	-	6.219.645.046	6.219.645.046				
	-	-	-	-	-	-				
	-	-	-	-	-	-				

## Nota 22 - Arrendamientos

El Grupo arrienda las siguientes tierras donde efectúa cultivos de materias primas al 31 de diciembre de 2017:

Ubicación Terreno	Arrendador	Precio base de referencia según contrato	Plazo del contrato
Novena sección judicial del Departamento de Artigas (Padrones 5189, 5190, 4525, 6835, 6856, 6830, 372).	Orodil S.R.L.	US\$ 480 por ha y entrega inicial de US\$ 309.600	Hasta levantar cosecha de cultivo de invierno 2017
Localidad catastral de Belén, departamento de Salto (Padrón 138)	Enrique Salvador Austria	\$ 9.821 trimestrales	Noviembre 2021
Localidad catastral de Belén, departamento de Salto (Padrones 127,129,139,151,150)	Enrique Salvador Austria	US\$ 135 anuales por há	Noviembre 2021

Al 31 de diciembre de 2016:

Ubicación Terreno	Arrendador	Precio base de referencia según contrato	Plazo del contrato
Novena sección judicial del Departamento de Artigas (Padrones 5189, 5190, 4525, 6835, 6856, 6830, 372).	Orodil S.R.L.	US\$ 480 por ha y entrega inicial de US\$ 309.600	Hasta levantar cosecha de cultivo de invierno 2017
Localidad catastral de Belén, departamento de Salto (Padrón 138)	Enrique Salvador Austria	\$ 2.000 mensuales	Noviembre 2016
Localidad catastral de Belén, departamento de Salto (Padrones 127,129,139,151,150)	Enrique Salvador Austria	US\$ 90 anuales por há	Noviembre 2016
Novena sección judicial del Departamento de Artigas.	Finamil S.A.	US\$ 250 p/há	Octubre 2016

Durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017, se reconoció en el estado de resultados arrendamientos por \$ 10.157.993. Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016 la pérdida ascendió a \$ 13.268.573.

## Nota 23 - Garantías otorgadas

Al 31 de diciembre de 2017 el inmueble padrón 174 se encuentra hipotecado a favor del Banco Hipotecario del Uruguay garantizando créditos por un valor de UR 6.521,67 equivalente a \$ 6.658.886.

Con fecha 24 de julio de 2009 Alcoholes del Uruguay S.A. firmó con el Banco República 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 los sistemas de riego y recomposición del capital de trabajo. A efectos de constituir el correspondiente Patrimonio Fiduciario, el Fideicomitente transfiere al Banco, quién 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 República el Fideicomiso de Garantía incluye además la cesión de derechos de cobro por concepto de venta de energía a UTE. A su vez, con fecha 12 de febrero de 2015, se amplía el Fideicomiso de Garantía por US\$ 20.000.000.

Con fecha 21 de diciembre de 2012, 30 de enero de 2015, 30 de junio de 2015, 30 de setiembre de 2015 y 13 de junio de 2016, Alcoholes del Uruguay S.A obtiene del banco BANDES Uruguay un crédito por la suma de US\$ 4.500.000, US\$ 1.000.000, US\$ 1.000.000, US\$ 1.000.000 y US\$ 2.000.000 respectivamente. En garantía de dichos créditos Alcoholes del Uruguay S.A transfiere al Banco los derechos de crédito presentes y futuros contra ANCAP derivados de la venta de Biodiesel. Al 31 de diciembre de 2017 la Sociedad había cancelado dichos préstamos pero aún no se encontraba liberada la garantía anteriormente mencionada

## **Nota 24 - Saldos y transacciones con partes relacionadas**

### **24.1 Personal clave**

#### ***Saldos con personal clave***

No existen saldos con directores y personal clave de la gerencia al 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016.

#### ***Compensación recibida por el personal clave***

El personal clave de la gerencia percibió en el presente ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 únicamente beneficios de corto plazo por un monto de \$ 5.162.816 (al 31 de diciembre de 2015 por un monto de \$ 7.819.930).

#### ***Otras transacciones con personal clave***

No existieron otras transacciones con directores y personal clave de la gerencia al 31 de diciembre de 2017 ni al 31 de diciembre de 2016.

### **24.2 Saldos con partes relacionadas**

Los saldos con partes relacionadas son los siguientes:

	Dic-17			Dic-16		
	US\$	\$	Equiv. \$	US\$	\$	Equiv. \$
<b>Créditos com. y otras cuentas a cobrar</b>						
CABA S.A.	72.996	3.887	2.106.679	1.186.225	1.152	40.673.004
ANCAP	21.229.600	80.488.094	692.049.181	21.915.824	52.260.711	695.270.978
CELEMYR	-	-	-	-	23.429	23.429
			694.155.860			735.967.411
<b>Deudas comerciales y otras deudas</b>						
CABA S.A.	15.878	2.891.679	3.349.077	899.752	2.321.014	28.719.723
ANCAP	217.062	869.483	7.122.388	6.484.269	5.250.281	195.498.735
DUCSA	29.694	1.163.930	2.019.331	46.718	7.019.561	8.390.267
CONECTA S.A.	-	1.089.253	1.089.253	-	-	-
ATS S.A.	-	481.125	481.125	-	-	-
			14.061.174			232.608.725

### 24.3 Transacciones con partes relacionadas

Las transacciones con partes relacionadas fueron las siguientes:

	Dic-17		Dic-16	
	US\$	\$	US\$	\$
<b>Con ANCAP</b>				
Compras de combustibles	-	-	-	17.128
Venta de alcoholes/biodiesel	170.924.865	-	179.955.428	-
Venta de fletes	-	23.093.637	-	33.575.516
Otras transacciones egresos	109.021	4.347.683	23.485	4.962.694
Otras transacciones ingresos	13.436	190.769	110.863	85.746
<b>Con CABA S.A.</b>				
Compra de alcoholes y façon	1.227.308	27.172	2.419.661	-
Gastos por mantenimiento de instalaciones y otros	7.500	5.631.282	-	5.199.178
Venta de alcoholes y mercadería de reventa	866.688	-	2.114.205	-
Ventas de azúcar y melaza	-	329.079	-	262.376
<b>Con DUCSA</b>				
Compra de combustibles y lubricantes	93.834	13.217.772	104.510	14.498.576
Venta de servicios	198	-	-	-
<b>Con CELEMYR</b>				
Compra de combustibles	-	1.761	-	3.809
Ventas de azúcar	-	37.832	-	73.998
<b>Con CEMENTOS DEL PLATA S.A.</b>				
Ventas de servicios	-	-	4.238	-
<b>Con ATS S.A.</b>				
Servicios contratados	-	1.935.794	-	-
<b>Con CONECTA S.A.</b>				
Compra de Gas natural	-	5.459.603	-	-

### Nota 25 - 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, 24/11/2008, 18/09/2013, 20/01/2014) la empresa consideró como exentos el valor llave derivado de la operativa con CALNU, los bienes de activo fijo que fueron incorporados a dichos proyectos, y los comprendidos en los beneficios otorgados por la Ley de Inversiones. En consecuencia, la aplicación de dichos beneficios significó una baja del patrimonio fiscal al 31 de diciembre de 2017 de \$ 3.440.644.156 y de \$ 3.365.233.166 al 31 de diciembre de 2016.

### Nota 26 - Contingencias

Existe un proceso arbitral entre la Empresa y Teyma-Abengoa de acuerdo al sistema de resolución de conflictos previsto en el contrato EPC (Engineering Procurement and Construction), por la construcción de la planta de bioetanol en Paysandú. Dicho arbitraje se sustancia ante la Cámara de Comercio Internacional (CCI) donde ambas partes reclaman por presuntos incumplimientos al contrato.

La asesoría legal de la Sociedad entiende que existen sólidos argumentos para que el reclamo que en dicho proceso arbitral Teyma-Abengoa realiza contra Alcoholes del Uruguay S.A. sea desestimado por el Tribunal Arbitral. En cuanto al reclamo de Alcoholes del Uruguay S.A. contra Teyma-Abengoa que se procesa en el mismo arbitraje, si bien el proceso se encuentra supeditado a la prueba que se produzca en el expediente, se estima que existe una razonable expectativa de que algunos reclamos sean atendidos por el Tribunal Arbitral.

### **Nota 27 - Hechos posteriores**

La Sociedad se encuentra elaborando los nuevos contratos de suministro y fijación de precios de biocombustibles, que toman como base el nuevo plan de negocios de la empresa cuyo objetivo es la reducción de los costos de los biocombustibles para ANCAP.

—.—