

CABA S.A.

**Informe dirigido al Directorio referente a
la Auditoría de los Estados Contables al
31 de diciembre de 2002**

KPMG

28 de marzo de 2003

Este informe contiene 20 páginas

Indice

Dictamen de los Auditores Independientes	3
Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2002	5
Estado de Resultados correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2002	7
Anexo 1 - Cuadro de Bienes de Uso, Intangibles y Amortizaciones correspondientes al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2002	8
Anexo 2 - Estado de Evolución del Patrimonio correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2002	9
Anexo 3 - Estado de Origen y Aplicación de Fondos correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2002	10
Notas a los Estados Contables al 31 de diciembre de 2002	11

Abreviaturas

\$ = Pesos Uruguayos
US\$ = Dólares Americanos
£ = Libras Esterlinas

Dictamen de los Auditores Independientes

Señores del Directorio de
CABA S.A.

1. Hemos examinado el Estado de Situación Patrimonial de CABA S.A. al 31 de diciembre de 2002, el Estado de Resultados correspondiente al ejercicio anual terminado en esa fecha, los Anexos y las Notas Explicativas (págs. 4 a 20). Toda la información incluida en los referidos estados contables representa las afirmaciones de la Dirección de CABA S.A.. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados contables a base de nuestro examen.
2. Excepto por lo que se indica en el párrafo 3, 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.
3. CABA S.A. mantiene una inversión en la sociedad AMBD Chile Ltda. que se presenta bajo el rubro Inversiones a Largo Plazo por \$ 8.365.371. Dicha sociedad se encuentra gerenciada y controlada por el ex socio de CABA S.A., Morrison Bowmore Distillers Limited y los estados contables de dicha sociedad al 31 de diciembre de 2002 no han sido auditados. Según se explica en la Nota 15 las partes decidieron deshacer el joint venture que mantenían cediendo CABA S.A. su participación en dicha sociedad al 31 de diciembre de 2001. A la fecha aún esta pendiente de determinar el importe a recibir por parte de CABA S.A. en cancelación de la operación, siendo por lo tanto incierta la recuperación de la inversión. Tampoco nos fue posible satisfacernos respecto al valor registrado de la inversión en AMBD Chile Ltda., ni la participación en sus utilidades, por otros procedimientos de auditoría.
4. De acuerdo con lo establecido en la Ley N° 17.555, CABA S.A. ha activado al 31 de diciembre de 2002 en la cuenta "Diferencias de Cambio Ley N° 17.555", un saldo neto de \$ 6.709.956, práctica que difiere de las normas contables adecuadas en el Uruguay. En la Nota 14 se revelan los criterios de reconocimiento y amortización de dicho saldo, criterios que cumplen lo previsto en la referida ley.
5. En nuestra opinión, excepto por el efecto de aquellos ajustes, de haberse requerido alguno, que pudieran haber sido necesarios si hubiéramos examinado la evidencia referente a la inversión que se menciona en el párrafo 3 y excepto por el efecto de haber activado ciertas diferencias de cambio como se menciona en el párrafo 4, los estados contables antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación patrimonial de CABA S.A. al 31 de diciembre de 2002, 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.

6. Como se menciona en la Nota 16 a los estados contables, durante el año 2002 se han producido cambios significativos en el entorno económico donde la sociedad desarrolla sus actividades, tanto en el país como en la región, que determinaron un aumento considerable de los riesgos empresariales. Los presentes estados contables deben ser considerados en el contexto de esta incertidumbre.

Montevideo, 28 de marzo de 2003

KPMG



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



Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2002**(En Pesos Uruguayos)****ACTIVO** (Notas 2, 3 y 5)**Activo Corriente**

DISPONIBILIDADES (Nota 3.2)		
Caja y bancos		12.057.880
INVERSIONES TEMPORARIAS (Notas 3.3 y 4)		
Depósitos a Plazo Fijo		1.958.568
CRÉDITOS POR VENTAS (Nota 3.4)		
Deudores simples plaza	30.660.484	
Compañías Vinculadas (Nota 5)	11.257.766	
Documentos a cobrar	25.006.356	
Previsión deudores incobrables	<u>(3.859.878)</u>	63.064.728
OTROS CRÉDITOS (Nota 3.4)		
Créditos fiscales	3.540.012	
Compañías vinculadas (Nota 5)	7.359.489	
Diversos	<u>651.255</u>	11.550.756
BIENES DE CAMBIO (Nota 3.5)		
Productos Terminados	18.398.292	
Materias Primas	2.312.412	
Materiales y Suministros	7.714.042	
Artículos Promocionales	<u>1.345.302</u>	<u>29.770.048</u>
Total Activo Corriente		<u>118.401.980</u>
Activo No Corriente		
INVERSIONES A LARGO PLAZO		
Acciones (Nota 6)		8.365.371
OTROS ACTIVOS		
Diferencia de Cambio Ley N° 17555 (Nota 14)		6.709.956
BIENES DE CAMBIO (Nota 3.5)		
Materias Primas		3.551.302
BIENES DE USO (Nota 3.7 y 7)		
Valores originales y revaluados	2.941.127	
Menos: Amortizaciones Acumuladas	<u>(1.609.356)</u>	1.331.771
INTANGIBLES (Nota 3.8 y 7)		
Valores originales	505.999	
Menos: Amortizaciones acumuladas	<u>(452.569)</u>	53.430
Total Activo No Corriente		<u>20.011.830</u>
TOTAL ACTIVO		<u>138.413.810</u>

Los anexos 1 a 3 y las notas 1 a 16 que se acompañan forman parte integral de los estados contables.

Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2002

(En Pesos Uruguayos)

PASIVO (Notas 2, 3 y 5)

Pasivo Corriente (Nota 3.9)

DEUDAS COMERCIALES

Proveedores por importaciones	5.280.345	
Proveedores de plaza	4.460.986	
Compañías Vinculadas (Nota 5)	94.683.281	
Documentos a pagar	<u>204.251</u>	104.628.863

DEUDAS FINANCIERAS (Nota 9)

Préstamos Bancarios	12.905.750	
Intereses a pagar	<u>32.262</u>	12.938.012

DEUDAS DIVERSAS

Remuneraciones al personal	1.074.731	
Acreedores por cargas sociales	444.781	
Acreedores Fiscales	1.976.139	
Provisiones	<u>2.254.021</u>	<u>5.749.672</u>

Total Pasivo Corriente

123.316.547

TOTAL PASIVO

123.316.547

PATRIMONIO (Notas 2.3 y 10)

APORTES DE PROPIETARIOS

Capital (Nota 10.2)	18.169.568	
Aportes a capitalizar (Nota 10.3)	<u>23.510.000</u>	41.679.568

AJUSTES AL PATRIMONIO (Nota 10.4)

Revaluación de Bienes de Uso	680.291	
Revaluación de Bienes de Cambio	<u>4.524.617</u>	5.204.908

GANANCIAS RETENIDAS

Reservas	4.501	
Resultados ejercicios anteriores	(31.791.714)	
Resultados del ejercicio	<u>-</u>	<u>(31.787.213)</u>

TOTAL PATRIMONIO

15.097.263

TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO

138.413.810

Los anexos 1 a 3 y las notas 1 a 16 que se acompañan forman parte integral de los estados contables.

Estado de Resultados correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2002

En Pesos Uruguayos

(Notas 2 y 3)

INGRESOS OPERATIVOS		
Locales	107.313.379	
Del Exterior	<u>1.189</u>	107.314.568
DESCUENTOS, BONIFICACIONES E IMPUESTOS		
Descuentos y bonificaciones	(488.566)	
IMESI	<u>(1.066.388)</u>	<u>(1.554.954)</u>
INGRESOS OPERATIVOS NETOS		105.759.614
COSTO DE LOS BIENES VENDIDOS		<u>(84.341.065)</u>
RESULTADO BRUTO		21.418.549
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS		
Remuneraciones y cargas sociales	(4.524.344)	
Viajes y representación	(1.614.457)	
Publicidad y Promociones	(4.175.620)	
Amortizaciones	(592.538)	
Otros gastos operativos	<u>(5.988.763)</u>	(16.895.722)
RESULTADOS DIVERSOS		
Otros ingresos	46.532	
Resultado de inversiones	(190.190)	
Otros gastos	<u>(719.077)</u>	(862.735)
RESULTADOS FINANCIEROS		
Intereses ganados	97.885	
Intereses perdidos	(3.901.984)	
Diferencia de cambio	(6.532.899)	
Activación diferencia de cambio Ley N° 17.555 (Nota 14)	<u>6.709.956</u>	(3.627.042)
IMPUESTO A LA RENTA (Nota 11)		<u>(33.050)</u>
RESULTADO NETO		<u><u>-</u></u>

Los anexos 1 a 3 y las notas 1 a 16 que se acompañan forman parte integral de los estados contables.

Cuadro de Bienes de Uso, Intangibles y Amortizaciones correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2002

En Pesos Uruguayos

Descripción	VALORES DE ORIGEN Y REVALUACIONES					AMORTIZACIONES					VALORES NETOS (11)=(5-10)	
	Valores al inicio del ejercicio (1)	Aumentos (2)	Bajas (3)	Revaluaciones (4)	Valores al cierre del ejercicio (5)=(1+2-3+4)	Acumuladas al inicio del ejercicio (6)	Bajas (7)	Ajustes por revaluación (8)	Del ejercicio			Acumuladas al cierre del ejercicio (10)=(6-7+8+9)
									%	Importe (9)		
1. BIENES DE USO												
Muebles y útiles	112.703	13.328		74.447	200.478	19.754		12.760		19.063	51.577	148.901
Instalaciones	676.786	85.347		439.227	1.201.360	230.782		149.065		224.507	604.354	597.006
Vehículos	273.195	212.014		177.318	662.527	36.383		23.501		93.479	153.363	509.164
Equipos de computación	301.793	27.278	30.198	206.940	505.813	179.617	20.971	116.017		154.450	429.113	76.700
Bienes de uso Marketing	225.375			145.574	370.949	212.939		137.541		20.469	370.949	-
TOTAL	1.589.852	337.967	30.198	1.043.506	2.941.127	679.475	20.971	438.884		511.968	1.609.356	1.331.771
2. INTANGIBLES												
Software	164.646			106.347	270.993	102.799		66.400		80.570	249.769	21.224
Gastos preoperativos	202.800			-	202.800	202.800		-		-	202.800	-
Otros cargos diferidos		32.206		-	32.206	-		-		-	-	32.206
TOTAL	367.446	32.206		106.347	505.999	305.599		66.400		80.570	452.569	53.430

Estado de Evolución del Patrimonio correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2002

(En Pesos Uruguayos)

	Capital	Aportes y compromisos a capitalizar	Ajustes al Patrimonio	Reservas	Resultados Acumulados	Patrimonio Total
1. Saldos iniciales						
Aportes de propietarios						
Acciones en circulación	18.169.568					18.169.568
Ganancias retenidas						
Reserva Legal				4.501		4.501
Resultados no asignados					(31.257.027)	(31.257.027)
Reexpresiones contables			35.722			35.722
SUB-TOTAL	18.169.568	-	35.722	4.501	(31.257.027)	(13.047.236)
2. Modificaciones al saldo inicial (Nota 12)					(534.687)	(534.687)
3. Saldos iniciales modificados	18.169.568	-	35.722	4.501	(31.791.714)	(13.581.923)
4. Aumento del aporte de propietarios						
Aportes a capitalizar		23.510.000				23.510.000
5. Reducción de capital por absorción de pérdidas						
6. Reexpresiones contables			5.169.186			5.169.186
7. Resultado del ejercicio					-	-
Sub Total (4 a 7)	-	23.510.000	5.169.186	-		28.679.186
8. Saldos finales						
Aportes de propietarios						
Acciones en circulación	18.169.568					18.169.568
Aportes a capitalizar		23.510.000				23.510.000
Ganancias retenidas						
Reserva Legal				4.501		4.501
Resultados no asignados					(31.791.714)	(31.791.714)
Reexpresiones contables			5.204.908			5.204.908
TOTAL	18.169.568	23.510.000	5.204.908	4.501	(31.791.714)	15.097.263

Estado de origen y aplicación de fondos correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2002

(En Pesos Uruguayos)

1. Flujo de efectivo proveniente de actividades operativas

Resultado del ejercicio		0
Ajustes por:		
Amortización de bienes de uso e intangibles	592.538	
Resultado por inversiones a largo plazo	190.190	
Ganancia por venta de Bienes de Uso	(1.246)	
Liberación de previsión para deudores incobrables	(1.176.231)	
Activación diferencia de cambio Ley N° 17.555	(6.709.956)	
Diferencia de Inventario	705.636	
Ingreso por venta de Bienes de Uso	10.473	
Cambios en activos y pasivos operativos		
Aumento de créditos por ventas	(13.344.844)	
Aumento de otros créditos	(4.833.449)	
Aumento de mercadería de reventa	(16.527.848)	
Aumento de inversiones	(3.905.265)	
Aumento de deudas comerciales	79.993.512	
Disminución de deudas diversas	<u>(2.137.003)</u>	
Total Ajustes		<u>32.856.507</u>
Fondos provenientes de operaciones		32.856.507

2. Flujo de efectivo aplicado en inversiones

Constitución de depósitos bancarios	(1.958.568)	
Pagos por compras de bienes de uso e intangibles	<u>(370.173)</u>	
Fondos aplicados a inversiones		(2.328.741)

3. Flujo de efectivo proveniente del financiamiento

Pago de deudas financieras	(30.163.683)	
Nuevas deudas financieras	12.938.012	
Aportes a capitalizar del ejercicio	23.510.000	
Disminución deudas comerciales	<u>(23.510.000)</u>	
Fondos provenientes del financiamiento		<u>(17.225.671)</u>

4. Aumento del flujo neto de efectivo 13.302.095

5. Saldo inicial de efectivo 714.353

6. Saldo final de efectivo 14.016.448

Notas a los Estados Contables al 31 de diciembre de 2002

Nota 1 - Información básica sobre la sociedad

1.1 Naturaleza jurídica

CABA S.A. es una sociedad anónima cerrada. El objeto de la Sociedad es elaborar y comercializar alcoholes y bebidas alcohólicas.

Con fecha 20 de diciembre de 2001 se realizó un preacuerdo de disolución del Joint Venture entre ANCAP y Morrison Bowmore Distillers Ltd., según se explica en la Nota 15.

El 23 de diciembre de 2002 se firmó un contrato con ANCAP, en el cual se establece que CABA S.A. se compromete a producir, comercializar y distribuir las bebidas alcohólicas, denominados “productos de ANCAP”, en forma exclusiva y por su cuenta y riesgo. Concomitantemente, se firmó un contrato en el cual se establece que ANCAP cede el uso exclusivo de todas las marcas de bebidas alcohólicas a título gratuito.

Para ambos contratos el plazo de vigencia será de diez años contados a partir de la fecha de su suscripción, dicho plazo se prorrogará automáticamente por períodos de un año, a menos que cualquiera de las Partes comunicara a la otra, por medio fehaciente, su voluntad de rescindirlos con una anticipación no menor de noventa días.

Adicionalmente, se firmó un contrato en el cual se establece que ANCAP da en comodato precario los padrones y las construcciones existentes en ellos de los Departamentos de Montevideo y Paysandú correspondientes a la ex División de Alcoholes de ANCAP, a cambio de que el comodatario se haga cargo del mantenimiento y del cuidado de los bienes objeto de dicho contrato.

1.2 Participación en otras empresas

CABA S.A. es propietaria en forma directa del 100% de Sinkler S.A. (sociedad anónima uruguaya), del 20% de Produr S.A. (sociedad anónima argentina) y del 99% de AMBD Chile Ltda. (sociedad limitada chilena) y en forma indirecta del restante 1%, a través de Sinkler S.A.

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, aplicadas en forma consistente con el ejercicio anterior y se presentan conforme con las disposiciones sobre estados contables uniformes establecidas para las sociedades comerciales según el artículo 1º del decreto 103/991, a excepción de la activación de las diferencias de cambio Ley 17.555 según se explica en la Nota 14.

2.2 Criterio general de valuación

Los activos están valuados a sus respectivos costos de adquisición reexpresados o al valor neto de realización si éste es menor, con las excepciones que se señalan en la Nota 3.

2.3 Concepto de capital

El capital se mantiene a costo histórico. Los únicos ajustes efectuados al valor del patrimonio se originan en la corrección del valor de los bienes de uso y bienes de cambio, cuya contrapartida se acreditó a las cuentas de Revaluación de Bienes de Uso y Revaluación de Bienes de Cambio, respectivamente.

2.4 Cambios en los niveles de precios

El efecto que producen los cambios en los niveles de precios fue considerado en lo que se refiere a activos y pasivos en moneda extranjera, a los bienes de uso y a los bienes de cambio que se valúan de acuerdo con lo establecido en los numerales 3.1, 3.5, 3.7 y 3.8 de la Nota 3.

2.5 Definición de fondos

Para la preparación del Estado de Origen y Aplicación de Fondos se definió como fondos a las disponibilidades, determinándose ésta como Caja, Bancos e Inversiones Temporarias.

2.6 Estimaciones contables

La Dirección de la empresa ha efectuado diversas estimaciones y supuestos relativos a la valuación y presentación de los activos y pasivos, así como a la presentación de activos y pasivos contingentes a efectos de preparar los estados contables de acuerdo con normas contables adecuadas. Los resultados reales pueden diferir de aquellos estimados.

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 interbancario comprador vigente al cierre del ejercicio (US\$ 1 = \$ 27,17).

Las diferencias de cambio resultantes figuran presentadas en el Estado de Resultados con las excepciones establecidas en la Nota 14.

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 Inversiones Temporarias

Los depósitos a plazo fijo se presentan a su valor nominal más intereses devengados, considerando lo señalado en el numeral 3.1 de esta Nota cuando corresponde.

3.4 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.

3.5 Bienes de Cambio

Los productos terminados y en proceso están valuados a su 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 su valor neto de realización si es menor.

Las materias primas, materiales y suministros están valuadas a su costo de adquisición reexpresado en moneda de cierre de acuerdo con la variación en la cotización del dólar.

Durante el ejercicio la revaluación de los bienes de cambio ascendió a \$ 4.524.617 y fue acreditada al rubro Revaluación de Bienes de Cambio.

Los productos terminados, productos en proceso, materias primas y materiales consumidos se tomaron a su costo promedio ponderado.

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

3.6 Inversiones a Largo Plazo

Las inversiones en otras empresas fueron valuadas mediante el método del valor proporcional, o su valor neto de realización si es menor.

3.7 Bienes de Uso

Los bienes de uso figuran presentados a sus valores de adquisición o construcción, 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 mes siguiente al de su 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 al de su incorporación. Los gastos de mantenimiento se cargan al resultado del ejercicio.

Durante el ejercicio la revaluación de los bienes de uso ascendió a \$ 604.622 y fue acreditada al rubro Revaluación de Bienes de Uso.

3.8 Intangibles

Los costos de adquisición e implementación de software 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). Los referidos montos se amortizan linealmente en un período de 3 años a partir del mes siguiente al de su incorporación.

Durante el ejercicio la revaluación de los intangibles ascendió a \$ 39.947 y fue acreditada al rubro Revaluación de Bienes de Uso.

Los otros cargos diferidos figuran a sus valores de adquisición, netos de amortizaciones. Los referidos montos se amortizan linealmente en un período de 3 años a partir del año siguiente al de su incorporación.

3.9 Pasivo

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

3.10 Determinación del resultado

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 suministrados a terceros.

Los consumos de los bienes de cambio que integran el costo de los bienes vendidos son calculados a base de costos mensuales o a costos de adquisición reexpresados como se indica en el numeral 3.5 de esta Nota.

La amortización de los bienes de uso e intangibles es calculada de acuerdo con el criterio indicado en los numerales 3.7 y 3.8 de esta Nota.

Las diferencias de cambio fueron imputadas como se indica en el numeral 3.1 de esta Nota y la Nota 14.

Para el devengamiento del impuesto a la renta se emplea el método del impuesto a pagar.

Nota 4 - Inversiones Temporarias

El saldo de inversiones temporarias se compone de la siguiente forma:

Tipo	Valor Nominal	Valor de Mercado
Depósitos a Plazo Fijo en Bancos de Plaza	US\$ 72.085,7	\$ 1.958.568

Nota 5 - Saldos con empresas vinculadas

Los saldos al 31 de diciembre de 2002 con compañías vinculadas son los siguientes:

	US\$	Libras esterlinas	\$	Equiv. \$
ACTIVO				
Créditos comerciales				
ANCAP			565.774	565.774
Alcoholes del Uruguay S.A.	43.431		5.798.104	6.978.124
Produr S.A. (*)	70.980			1.928.527
AMBD Chile Ltda. (*)	65.710			<u>1.785.341</u>
				11.257.766
Otros créditos				
Morrison Bowmore Distillers Ltd. (*)	5.187		16.620	157.551
Sinkler S.A. (*)	5.000		12.463	148.313
Produr S.A. (*)	103.673			2.816.795
AMBD Chile Ltda.. (*)	154.837		29.909	<u>4.236.830</u>
				7.359.489
PASIVO				
Deudas comerciales				
Morrison Bowmore Distillers Ltd. (*)		325.215		14.236.044
Alcoholes del Uruguay S.A.			771.404	771.404
ANCAP			79.675.833	<u>79.675.833</u>
				94.683.281

(*) Estas empresas son vinculadas al 31 de diciembre de 2001, estando pendientes las negociaciones de disolución según se expresa en la Nota 15.

Las transacciones con compañías vinculadas efectuadas durante el año 2002, fueron las siguientes:

Con ANCAP:

Venta de bebidas alcohólicas	\$	751.111
Compras de bebidas alcohólicas y facon	\$	83.620.665
Egresos por servicios diversos	\$	215.103
Aportes a capitalizar	\$	23.510.000

Con Alcoholes del Uruguay S.A.:

Venta de bebidas alcohólicas	\$	5.798.104
Venta de alcoholes	US\$	784.203

Con Morrison Bowmore Distillers Ltd.:

Compra de materias primas	£	119.045
---------------------------	---	---------

Nota 6 - Inversiones a Largo Plazo

Las inversiones a largo plazo corresponden a acciones en :

Sociedad	Participación Capital (en moneda original)	Participación Capital (en \$)	Porcentaje de Participación	Valor Patrimonial Proporcional (en moneda original)	Valor Patrimonial Proporcional (en \$)
AMBD Chile Ltda.	US\$ 495.000	13.449.150	99%	307.890	8.365.371 (*)
Sinkler S.A.	\$ 300.000	300.000	100%	0	0
Produr S.A.	\$ Arg. 30.000	238.500	20%	0	0
					<u>8.365.371</u>

(*) Valores del 31 de diciembre de 2001, estando pendientes las negociaciones según se expresa en la Nota 15.

Nota 7 - Bienes de uso e intangibles

El detalle de los bienes de uso e intangibles y sus depreciaciones se muestra en el Anexo 1.

Nota 8 - Posición en moneda extranjera

Los saldos integrantes de la posición en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2002 son los siguientes:

	Dólares americanos	Libras Esterlinas	Equivalente en \$
ACTIVO			
Disponibilidades	226.934	102	6.170.298
Inversiones Temporarias	72.086		1.958.568
Créditos	716.506		19.467.468
Otros créditos	<u>277.598</u>		<u>7.542.346</u>
TOTAL ACTIVO	<u>1.293.124</u>	<u>102</u>	<u>35.138.680</u>
PASIVO			
Deudas comerciales	(242.963)	(372.333)	(22.899.645)
Deudas financieras	<u>(476.188)</u>		<u>(12.938.012)</u>
TOTAL PASIVO	<u>(719.151)</u>	<u>(372.333)</u>	<u>(35.837.657)</u>
Posición Activa (Pasiva)	<u>573.973</u>	<u>(372.231)</u>	<u>(698.977)</u>

Nota 9 - Deudas financieras

Las deudas financieras al 31 de diciembre de 2002 se componen de la siguiente manera:

ACREEDOR	Total US\$	Equivalente moneda local \$	Tasa de interés %	Vencimiento
Lloyds TSB Bank	475.000	12.905.750	10%	23/01/2003
Intereses	<u>1.188</u>	<u>32.262</u>		
	<u>476.188</u>	<u>12.938.012</u>		

Nota 10 - Patrimonio

10.1 Evolución del patrimonio

En el Anexo 2 figura el Estado de Evolución del Patrimonio.

10.2 Capital

El capital integrado de la sociedad al 31 de diciembre de 2002 asciende a \$ 18.169.568 y está representado por acciones de dos series "A" y la "B" que son Ordinarias, Nominativas y No endosables representativas del 50% del capital social cada una.

10.3 Aporte y compromisos a capitalizar

Con fecha 10 de mayo de 2002 la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas resolvió:

- Aumentar el capital autorizado de la sociedad a la suma de \$ 80.000.000.
- Aumentar el capital integrado de la sociedad por la suma de \$ 23.510.000, mediante la capitalización de dicho monto del rubro "Cheques Diferidos a Pagar ANCAP".

10.4 Ajustes al patrimonio

La cuenta Revaluación de Bienes de Cambio corresponde a la revaluación de los bienes de cambio, su saldo al 31 de diciembre de 2002 es de \$ 4.524.617, habiéndose incrementado en este ejercicio en dicho monto.

La cuenta Revaluación de Bienes de Uso corresponde a la revaluación de los bienes de uso e intangibles, su saldo al 31 de diciembre de 2002 es de \$ 680.291, habiéndose incrementado en este ejercicio en \$ 644.569.

Nota 11 - Impuesto a la Renta

Para el devengamiento del impuesto a la renta se emplea el método del impuesto a pagar.

Nota 12 - Ajuste de resultados de ejercicios anteriores

La pérdida por \$ 534.687 corresponde a la reliquidación de impuestos del ejercicio 2001, por un monto de \$ 335.150, y a bonificaciones por ventas correspondientes al ejercicio 2001, por un monto de \$ 199.537.

Nota 13 - Cuentas de Orden

Las cuentas de orden al 31 de diciembre de 2002 presentan la siguiente composición:

Cheques diferidos de clientes endosados:	514.121
Garantías hipotecarias recibidas de clientes:	7.009.150
Productos de terceros:	<u>55.613.871</u>
Total Cuentas de Orden:	<u>63.137.142</u>

Nota 14 - Diferencia de cambio activada – Ley N° 17.555

Conforme con lo establecido en el artículo 67 de la Ley N° 17.555, la sociedad ha activado al 31 de diciembre de 2002 en la cuenta “Otros Activos - Diferencias de Cambio Ley No. 17.555”, el saldo negativo proveniente de diferencias de cambio generadas durante el período comprendido entre el 1° de junio al 31 de diciembre de 2002 por obligaciones contraídas con anterioridad al 30 de junio de 2002, por un importe de \$ 16.594.689. Dicho saldo se comenzó a amortizar en cinco cuotas anuales iguales y consecutivas, a partir del presente ejercicio.

De acuerdo con lo establecido en el artículo 68 de dicha ley, de existir utilidades contables en cualquiera de los cuatro ejercicios siguientes al finalizado el 31 de diciembre de 2002, luego de deducir la amortización anual como se indica en el párrafo precedente, dicha utilidad se destinará a disminuir el saldo de la cuenta “Otros Activos - Diferencias de Cambio Ley No. 17.555”, por orden de antigüedad, hasta su total cancelación, aunque ello implique abreviar el plazo de la opción. En caso de quedar un remanente no absorbido por dichas utilidades, el mismo continuará siendo amortizado por las cuotas fijadas inicialmente.

La evolución del saldo de la cuenta Diferencia de Cambio Ley N° 17.555 es la siguiente:

	\$
Monto de las diferencias de cambio activadas	16.594.689
Menos: Amortización del ejercicio	<u>(9.884.733)</u>
Saldo de diferencia de cambio Ley N° 17.555, no cargado a los resultados del ejercicio	<u><u>6.709.956</u></u>

Nota 15 - Contingencias

Con fecha 20 de diciembre de 2001 se realizó un preacuerdo de disolución del Joint Venture entre ANCAP y Morrison Bowmore Distillers Ltd. en el cual se estipuló, entre otros puntos que:

- ANCAP se quedaría con el 100% del capital accionario de CABA S.A. (sociedad anónima uruguaya, ex AMBD S.A.) mediante la compra a Morrison Bowmore Distillers Ltd. según el valor resultante del balance especial al 31 de diciembre de 2001,
- Morrison Bowmore Distillers Ltd. se quedaría con el 100% del capital accionario de AMBD Chile Ltda. mediante la compra a ANCAP según el valor resultante del balance especial al 31 de diciembre de 2001,
- A partir del 1 de enero de 2002 el gerenciamiento y la responsabilidad de CABA S.A. y AMBD Chile Ltda. sería exclusiva de ANCAP y Morrison Bowmore Distillers Ltd., respectivamente,
- Morrison Bowmore Distillers Ltd. adquirirá la totalidad del stock de whisky de sus marcas que actualmente tiene propiedad CABA S.A., la cual se imputará a la deuda que mantiene CABA S.A. con respecto a Morrison Bowmore Distillers Ltd.,
- Como resultado de las compraventas de acciones y mercadería, Morrison Bowmore Distillers Ltd. abonaría a ANCAP la suma que resulte superior entre: US\$ 41.000 y el saldo que resulte a favor de ANCAP, luego de practicados los balances especiales en CABA S.A. y AMBD Chile Ltda..

Dicha propuesta fue aprobada por los Directorios de ANCAP y Morrison Bowmore Distillers Ltda., con fecha 21 de diciembre de 2001 y 24 de diciembre de 2001, respectivamente.

Con fecha 4 de marzo de 2003, Morrison Bowmore Distillers Ltd. envió una nueva propuesta para finalizar las negociaciones, en la cual se establece que:

- ANCAP retenga el 50% de del capital accionario de Morrison Bowmore Distillers Ltd. en CABA S.A. a cambio de ninguna retribución,
- Morrison Bowmore Distillers Ltd. compre el 100% del capital accionario de AMBD Chile Ltda. sin pagar ninguna retribución,
- CABA S.A. cancele la deuda debida a Morrison Bowmore Distillers Ltd. a cambio de la compra del stock de whisky escocés envasado facturado a principios de 2002,
- Morrison Bowmore Distillers Ltd. cancele la deuda debida a CABA S.A. a cambio de compras de whisky escocés a granel fabricado en 2001 y 2002,
- CABA S.A. cancele la deuda debida a Morrison Bowmore Distillers Ltd. a cambio de la compra de stocks de whisky envasado que está en Argentina, y
- Una vez las acciones anteriores hayan finalizado legalmente y se haya firmado, Morrison Bowmore Distillers Ltd. estaría en posición de remitir US\$ 257.000 (dólares americanos) a ANCAP para liquidar la deuda entre compañías por la operación chilena.

El 10 de marzo de 2003 se reunieron en la ciudad de Montevideo representantes de CABA S.A., Morrison Bowmore Distillers Ltd. y Suntory Limited, a efectos de analizar la instrumentación del acuerdo de terminación del Joint Venture entre dichas empresas al 31 de diciembre de 2001. En las mismas establecieron someter a sus respectivos directorios para su aprobación, tomando como base de acuerdo los términos de la nota de Morrison Bowmore Distillers Ltd. anteriormente mencionada, salvo en lo que se refiere a la cesión de cuotas de AMBD Chile Ltda. y la situación de productos en Argentina, para los cuales se plantea:

- Ceder las cuotas de AMBD Chile Ltda. a Morrison Bowmore Distillers Ltd. a cambio de un precio de US\$ 311.000 (valor patrimonial neto de la empresa al 31 de diciembre de 2002), y
- Vender a Morrison Bowmore Distillers Ltd. el stock de productos en Argentina a precio de balance o quedarse con el mismo para su comercialización.

Hasta la fecha no han concluido las negociaciones de la disolución del referido Joint Venture, por lo que la dirección de la empresa estima el recupero del 100% del valor patrimonial proporcional de la inversión en AMBD Chile Ltda., equivalente US\$ 307.890; y de activos y pasivos que arrojan un saldo neto deudor equivalente a US\$ 313.473 y \$ 346.848.

Por lo expuesto anteriormente, la dirección de la empresa ha efectuado diversas estimaciones y supuestos relativos a la valuación y presentación de los activos y pasivos involucrados en dicha negociación, así como a la presentación de activos y pasivos contingentes a efectos de preparar los estados contables de acuerdo con normas contables adecuadas. Los resultados reales pueden diferir de aquellos estimados.

Nota 16 - Riesgos derivados del entorno económico

En los últimos años las condiciones económicas del país y de la región han sufrido un progresivo deterioro, que se ha profundizado en el año 2002. Durante este año la actividad económica del país y de la región se redujo fuertemente. En Uruguay, la recesión, el déficit fiscal, las fuertes restricciones en materia de financiamiento y la crisis bancaria han dado paso a la toma de medidas económicas que incluyen el pasaje a un sistema de libre flotación del tipo de cambio y la suspensión de actividades de algunos bancos, entre otras medidas.

A la fecha de emisión de los presentes estados contables no es posible determinar el efecto último de la situación económica del país y de la región sobre la evolución futura de los clientes y de los proveedores de bienes y financiamiento, ni la capacidad de éstos de continuar operando y por tanto, tampoco es posible determinar su efecto último sobre la posición económica financiera de la empresa. Los presentes estados contables no incluyen eventuales ajustes, si los hubiere, que podrían ser necesarios como consecuencia de la inestabilidad económica del país y de la región. Los estados contables deben ser leídos teniendo en cuenta los aspectos mencionados anteriormente.
