

CABA S.A.

**Informe dirigido al Directorio referente a la
Auditoría de los Estados Contables al
31 de diciembre de 2003**

KPMG

31 de mayo de 2004

Este informe contiene 23 páginas

Indice

| | |
|---|----|
| Dictamen de los Auditores Independientes | 3 |
| Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2003 | 5 |
| Estado de Resultados correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2003 | 7 |
| Anexo 1 - Cuadro de Bienes de Uso, Intangibles y Amortizaciones correspondientes al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2003 | 8 |
| Anexo 2 - Estado de Evolución del Patrimonio correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2003 | 9 |
| Anexo 3 - Estado de Origen y Aplicación de Fondos correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2003 | 10 |
| Notas a los Estados Contables al 31 de diciembre de 2003 | 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 2003, el Estado de Resultados correspondiente al ejercicio anual terminado en esa fecha, los Anexos y las Notas Explicativas (págs. 4 a 23). 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. 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. 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, manteniendo un saldo en esta cuenta al cierre del 31 de diciembre de 2003 por \$ 3.391.020, práctica que difiere de las normas contables adecuadas en el Uruguay y la Ordenanza N° 81 del Tribunal de Cuentas de la República Oriental del Uruguay. En la Nota 12 a los estados contables se revelan los criterios de reconocimiento y amortización, criterios que cumplen lo previsto en la referida Ley. De haberse registrado estas diferencias de cambio con cargo a resultados: a) el saldo de la cuenta "Diferencia de Cambio Ley N° 17555" al 31 de diciembre de 2003 disminuiría en \$ 3.391.020, b) las pérdidas presentadas al 31 de diciembre de 2003 en la cuenta de patrimonio "Resultado de ejercicio anteriores" aumentarían en \$ 6.709.956 y c) la pérdida presentada en la cuenta de resultados al 31 de diciembre de 2003 "Resultados financieros y por tenencia" disminuirían en \$ 3.318.936 y la pérdida del ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2003 disminuiría en igual importe.
4. En nuestra opinión, excepto por el efecto de haber activado ciertas diferencias de cambio como se menciona en el párrafo 3, los estados contables antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación patrimonial de CABA S.A. al 31 de diciembre de 2003, los resultados de sus operaciones y el origen y aplicación de fondos por el ejercicio anual terminado en esa fecha, de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay y la Ordenanza N° 81 del Tribunal de Cuentas de la República Oriental del Uruguay.

5. Tal como se menciona en las Notas 2.1. y 15, durante el ejercicio se comenzó a aplicar por primera vez la Ordenanza N° 81 dictada por el Tribunal de Cuentas de la República Oriental del Uruguay. Por tratarse del primer ejercicio de aplicación de la mencionada ordenanza no se han presentado estados contables comparativos.

Montevideo, 31 de mayo de 2004

KPMG

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

Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2003

(En Pesos Uruguayos)

ACTIVO (Notas 2, 3 y 8)

Activo Corriente

| | | |
|---|--------------------|--------------------|
| DISPONIBILIDADES (Nota 3.2) | | |
| Caja y bancos | | 6.603.391 |
| CRÉDITOS POR VENTAS (Nota 3.3) | | |
| Deudores simples plaza | 17.931.381 | |
| Deudores por exportación | 3.781.029 | |
| Compañías Vinculadas (Nota 4) | 9.368.237 | |
| Documentos a cobrar | 16.519.620 | |
| Deudores en gestión | <u>1.219.304</u> | |
| | 48.819.571 | |
| Menos: Previsión para descuentos y bonificaciones | (1.127.000) | |
| Previsión deudores incobrables | <u>(6.512.836)</u> | 41.179.735 |
| OTROS CRÉDITOS (Nota 3.3) | | |
| Anticipo a proveedores | 575.764 | |
| Créditos fiscales | 1.703.678 | |
| Compañías vinculadas (Nota 4) | 9.361.904 | |
| Diversos | <u>410.542</u> | 12.051.888 |
| BIENES DE CAMBIO (Nota 3.4) | | |
| Productos Terminados | 21.833.125 | |
| Productos semielaborados | 19.604.301 | |
| Materias Primas | 18.713 | |
| Materiales y Suministros | 10.142.397 | |
| Artículos Promocionales | <u>643.023</u> | <u>52.241.559</u> |
| Total Activo Corriente | | <u>112.076.573</u> |
| Activo No Corriente | | |
| OTROS ACTIVOS | | |
| Diferencia de Cambio Ley N° 17555 (Nota 12) | 3.391.020 | |
| Impuesto a la renta diferido (Nota 11) | <u>928.535</u> | 4.319.555 |
| BIENES DE USO (Nota 3.6 y 6) | | |
| Valores reexpresados | 3.777.886 | |
| Menos: Amortizaciones Acumuladas | <u>(2.430.584)</u> | 1.347.302 |
| INTANGIBLES (Nota 3.7 y 6) | | |
| Valores reexpresados | 348.244 | |
| Menos: Amortizaciones acumuladas | <u>(328.200)</u> | <u>20.044</u> |
| Total Activo No Corriente | | <u>5.686.901</u> |
| TOTAL ACTIVO | | <u>117.763.474</u> |

Los anexos 1 a 3 y las notas 1 a 15 que se acompañan forman parte integral de los estados contables.

Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2003

(En Pesos Uruguayos)

PASIVO (Notas 2, 3 y 8)

Pasivo Corriente (Nota 3.8)

DEUDAS COMERCIALES

| | | |
|-------------------------------|----------------|------------|
| Proveedores por importaciones | 1.206.081 | |
| Proveedores de plaza | 9.499.260 | |
| Depósitos en garantía | 202.868 | |
| Compañías Vinculadas (Nota 4) | 64.750.293 | |
| Documentos a pagar | <u>391.720</u> | 76.050.222 |

DEUDAS FINANCIERAS (Nota 7)

| | | |
|---------------------|---------------|-----------|
| Préstamos Bancarios | 5.858.000 | |
| Intereses a pagar | <u>55.015</u> | 5.913.015 |

DEUDAS DIVERSAS

| | | |
|--------------------------------|------------------|------------------|
| Remuneraciones al personal | 2.056.685 | |
| Acreedores por cargas sociales | 718.776 | |
| Acreedores Fiscales | 3.984.258 | |
| Anticipo de clientes | 276.921 | |
| Compañías vinculadas (Nota 4) | 624.870 | |
| Otras deudas | <u>2.179.310</u> | <u>9.840.820</u> |

Total Pasivo Corriente 91.804.057

TOTAL PASIVO 91.804.057

PATRIMONIO (Notas 2.3 y 9)

APORTES DE PROPIETARIOS

| | | |
|----------------------------------|-------------------|------------|
| Capital (Nota 9.2) | 21.679.568 | |
| Aportes a capitalizar (Nota 9.3) | <u>20.000.000</u> | 41.679.568 |

AJUSTES AL PATRIMONIO

| | | |
|-------------------------|--|------------|
| Reexpresiones contables | | 34.407.220 |
|-------------------------|--|------------|

GANANCIAS RETENIDAS

| | | |
|-------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Resultados de ejercicios anteriores | (36.417.017) | |
| Resultados del ejercicio | <u>(13.710.354)</u> | <u>(50.127.371)</u> |

TOTAL PATRIMONIO 25.959.417

TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO 117.763.474

Los anexos 1 a 3 y las notas 1 a 15 que se acompañan forman parte integral de los estados contables.

Estado de Resultados correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2003

(En Pesos Uruguayos)

(Notas 2 y 3)

| | | |
|---|--------------------|----------------------|
| INGRESOS OPERATIVOS | | |
| Locales | 179.641.676 | |
| Del Exterior | <u>509.547</u> | <u>180.151.223</u> |
| DESCUENTOS, BONIFICACIONES E IMPUESTOS | | |
| Descuentos y bonificaciones | (855.623) | |
| IMESI | <u>(875.033)</u> | <u>(1.730.656)</u> |
| INGRESOS OPERATIVOS NETOS | | <u>178.420.567</u> |
| COSTO DE LOS BIENES VENDIDOS | | <u>(139.502.586)</u> |
| RESULTADO BRUTO | | <u>38.917.981</u> |
| GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS | | |
| Remuneraciones y cargas sociales | (8.887.360) | |
| Viajes y representación | (2.425.983) | |
| Suministros | (1.257.538) | |
| Publicidad y Promociones | (17.812.321) | |
| Amortizaciones | (506.290) | |
| Incobrables | (2.652.958) | |
| Otros gastos | <u>(3.121.392)</u> | <u>(36.663.842)</u> |
| RESULTADO OPERATIVO | | <u>2.254.139</u> |
| RESULTADOS DIVERSOS | | |
| Otros ingresos | 886.575 | |
| Otros gastos | <u>(260.481)</u> | 626.094 |
| RESULTADOS FINANCIEROS | | |
| Intereses ganados | 96.130 | |
| Intereses perdidos | (1.905.710) | |
| Resultados financieros y por tenencia (incluyendo resultado por exposición a la inflación) | <u>(6.578.999)</u> | (8.388.579) |
| RESULTADOS EXTRAORDINARIOS | | |
| Resultado por disolución Joint Venture (Nota 13) | | (7.906.671) |
| IMPUESTO A LA RENTA (Notas 3.11 y 11) | | <u>(295.337)</u> |
| RESULTADO NETO | | <u>(13.710.354)</u> |

Los anexos 1 a 3 y las notas 1 a 15 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 2003

(Pesos Uruguayos en moneda de cierre)

| Rubro | VALORES DE ORIGEN Y REVALUACIONES | | | | AMORTIZACIONES | | | VALORES NETOS (8)=(4-7) | |
|-------------------------|--|-----------------|-----------------------|--|---|---------------|----------------|----------------------------|---|
| | Valores al inicio del ejercicio (1) (*) | Aumentos (2) | Transferencias (3) | Valores al cierre del ejercicio (4)=(1+2+3) | Acumuladas al inicio del ejercicio (5) | Del ejercicio | | | Acumuladas al cierre del ejercicio (7)=(5+6) |
| | | | | | | Tasa % | Importe (6) | | |
| 1. BIENES DE USO | | | | | | | | | |
| Muebles y útiles | 242.240 | 57.096 | 22.387 | 321.723 | 64.581 | 10 | 23.205 | 87.786 | 233.937 |
| Instalaciones | 1.470.050 | 2.953 | 184.894 | 1.657.897 | 809.443 | 20 | 251.672 | 1.061.115 | 596.782 |
| Vehículos | 798.459 | 4.932 | -- | 803.391 | 173.606 | 20 | 171.122 | 344.728 | 458.663 |
| Equipos de computación | 587.816 | 15.329 | -- | 603.145 | 514.841 | 33,3 | 51.165 | 566.006 | 37.139 |
| Bienes de uso Marketing | 370.949 | -- | -- | 370.949 | 370.949 | 50 | -- | 370.949 | -- |
| Obras en curso | -- | 228.062 | (207.281) | 20.781 | -- | -- | -- | -- | 20.781 |
| TOTAL | 3.469.514 | 308.372 | -- | 3.777.886 | 1.933.420 | | 497.164 | 2.430.584 | 1.347.302 |
| 2. INTANGIBLES | | | | | | | | | |
| Software | 326.592 | 21.652 | -- | 348.244 | 319.074 | 33,3 | 9.126 | 328.200 | 20.044 |
| TOTAL | 326.592 | 21.652 | -- | 348.244 | 319.074 | | 9.126 | 328.200 | 20.044 |

(*) = Saldo reexpresado al 31 de diciembre de 2003.

Estado de Evolución del Patrimonio correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2003

(Pesos Uruguayos)

| | Capital | Aportes y compromisos a capitalizar | Ajustes al Patrimonio | Reservas | Resultados Acumulados | Patrimonio Total |
|--|--------------|---|--------------------------|----------|--------------------------|---------------------|
| 1. Saldos Iniciales | | | | | | |
| Aportes de propietarios | | | | | | |
| Capital integrado | 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 |
| SUB-TOTAL | 18.169.568 | 23.510.000 | 5.204.908 | 4.501 | (31.791.714) | 15.097.263 |
| 2. Modificaciones al saldo inicial (Nota 3.9) | | | | | | |
| Implementación Ordenanza N° 81 | | | 18.385.359 | | (17.161.487) | 1.223.872 |
| 3. Saldos Iniciales Modificados (1 a 2) | 18.169.568 | 23.510.000 | 23.590.267 | 4.501 | (48.953.201) | 16.321.135 |
| 4. Reexpresiones al Saldo Inicial (Nota 3.10) | | | 13.392.452 | | (10.043.816) | 3.348.636 |
| 5. Saldos Iniciales Reexpresados (3 a 4) | 18.169.568 | 23.510.000 | 36.982.719 | 4.501 | (58.997.017) | 19.669.771 |
| 6. Capitalizaciones | 23.510.000 | (23.510.000) | | | | -- |
| 7. Reducción de capital por absorción de pérdidas | (20.000.000) | | (2.575.499) | (4.501) | 22.580.000 | -- |
| 8. Aumento del aporte de propietarios | | | | | | |
| Aportes a capitalizar | | 20.000.000 | | | | 20.000.000 |
| 9. Resultado del Ejercicio (Nota 3.10) | | | | | (13.710.354) | (13.710.354) |
| SUB-TOTAL (6 a 9) | 3.510.000 | (3.510.000) | (2.575.499) | (4.501) | 8.869.646 | 6.289.646 |
| 10. Saldos Finales | | | | | | |
| Aportes de propietarios | | | | | | |
| Capital integrado | 21.679.568 | | | | | 21.679.568 |
| Aportes a capitalizar | | 20.000.000 | | | | 20.000.000 |
| Ganancias Retenidas | | | | | | |
| Resultados no asignados | | | | | (50.127.371) | (50.127.371) |
| Reexpresiones Contables | | | 34.407.220 | | | 34.407.220 |
| TOTAL | 21.679.568 | 20.000.000 | 34.407.220 | -- | (50.127.371) | 25.959.417 |

Estado de origen y aplicación de fondos correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2003

(Pesos Uruguayos en moneda de cierre)

1. Flujo de efectivo proveniente de actividades operativas

| | | |
|--|------------------|---------------------|
| Resultado del ejercicio | | (13.710.354) |
| Ajustes por: | | |
| Amortización de bienes de uso e intangibles | 506.290 | |
| Resultado por disolución Joint Venture | 7.906.671 | |
| Constitución previsión para deudores incobrables | 1.861.020 | |
| Amortización diferencia de cambio Ley N° 17.555 | 3.318.936 | |
| Diferencia de Inventario | 2.299.026 | |
| Resultado por exposición a la inflación | <u>6.578.999</u> | 22.470.942 |
| Cambios en activos y pasivos operativos | | |
| Disminución de créditos por ventas | 12.013.331 | |
| Aumento de otros créditos | (5.923.716) | |
| Aumento de bienes de cambio | (12.083.608) | |
| Aumentos de otros créditos a largo plazo | 8.561.007 | |
| Disminución de deudas comerciales | (16.475.889) | |
| Aumento de deudas diversas | <u>2.911.478</u> | <u>(10.997.397)</u> |
| Fondos provenientes de operaciones | | (2.236.809) |

2. Flujo de efectivo aplicado en inversiones

| | | |
|--|------------------|-----------|
| Constitución de depósitos bancarios | (4.156.125) | |
| Cancelación de depósitos bancarios | 6.113.633 | |
| Pagos por compras de bienes de uso e intangibles | <u>(330.024)</u> | |
| Fondos aplicados a inversiones | | 1.627.484 |

3. Flujo de efectivo proveniente del financiamiento

| | | |
|--|---------------------|--------------------|
| Cancelación de deudas financieras | (9.679.512) | |
| Aportes a capitalizar del ejercicio | 20.000.000 | |
| Disminución deudas comerciales | <u>(20.000.000)</u> | |
| Fondos provenientes del financiamiento | | <u>(9.679.512)</u> |

4. Disminución del Flujo de Efectivo (10.288.837)

5. Saldo Inicial de efectivo 16.892.228

6. Saldo Final de efectivo 6.603.391

Notas a los Estados Contables al 31 de diciembre de 2003

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.

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 rescindirlo 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 20% de Produr S.A. (sociedad anónima argentina).

Nota 2 - Principales políticas y prácticas contables aplicadas

2.1 Bases de preparación de los estados contables

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

- a) las normas establecidas por el propio Tribunal de Cuentas, entre las que se incluye el ajuste por inflación con carácter obligatorio,
- b) el Decreto 103/91 del 27 de febrero de 1991,
- c) las Normas Internacionales de Contabilidad emitidas por la IASB.

Por aplicarse por primera vez la Ordenanza N° 81 no se han presentado estados contables comparativos.

Las políticas contables aplicadas fueron consistentes con las del ejercicio anterior, con excepción de aquellas que resultan de aplicar por primera vez la Ordenanza N° 81. A tales efectos los estados contables fueron elaborados ajustando los saldos iniciales de acuerdo con dicha norma, imputando el ajuste surgido por tal motivo, según se explica en la Nota 15, como una modificación en el saldo inicial de los resultados acumulados.

2.2 Criterio general de valuación

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

2.3 Concepto de capital

La empresa adoptó el concepto de capital financiero.

2.4 Cambios en los niveles de precios

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

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

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

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

2.5 Definición de fondos

Para la preparación del Estado de Origen y Aplicación de Fondos se definió como fondos igual a disponibilidades e inversiones temporarias hasta 90 días.

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 comprador vigente al cierre del ejercicio (US\$ 1 = \$ 29,29).

3.2 Disponibilidades

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

3.3 Créditos

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

3.4 Bienes de Cambio

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 reexpresados en moneda de cierre, o su valor neto de realización si éste es menor.

Las materias primas, materiales y suministros están valuados a su costo de adquisición reexpresado en moneda de cierre, o su valor neto de realización si éste es menor.

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

3.5 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.

3.6 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 año 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. La vida útil esperada son las siguientes:

- Muebles y útiles: 10 años
- Instalaciones: 5 años
- Vehículos: 5 años
- Equipos de computación: 3 años
- Bienes de Uso Marketing: 2 años

Los gastos de mantenimiento se cargan al resultado del ejercicio.

3.7 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.

3.8 Pasivos

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

3.9 Determinación del Patrimonio al inicio del ejercicio

Por ser este el primer periodo que se presentan los estados contables ajustados para computar en forma integral las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda y el primer ejercicio en que se aplicó la Ordenanza N° 81, se procedió a ajustar los saldos iniciales del Estado de Situación Patrimonial de forma que todos sus rubros estuvieran expresados en moneda del 31 de diciembre de 2002 y de contemplar las modificaciones en las políticas contables que resultan de aplicar la mencionada ordenanza. El procedimiento seguido se detalla a continuación:

- a. se reexpresaron los activos y pasivos al cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2002 en moneda constante a dicha fecha y se contemplaron las modificaciones en los saldos contables al 31 de diciembre de 2002 que resultaron de aplicar la Ordenanza N° 81 por primera vez, obteniéndose por diferencia el patrimonio al 31 de diciembre de 2002. El patrimonio así determinado ascendió a \$ 16.321.135, según se detalla en la Nota 15.
- b. la diferencia de \$ 1.223.872 entre el patrimonio reexpresado y el saldo contable del patrimonio se expone en el renglón 2 "Modificaciones al saldo inicial" del Estado de Evolución del Patrimonio.

3.10 Determinación del Patrimonio y de los resultados del ejercicio

El total del Patrimonio al inicio del ejercicio, ajustado como se indica en el numeral 3.9 de esta Nota, fue reexpresado en moneda de cierre. Dicha reexpresión se expone en el renglón 4 "Reexpresiones al Saldo Inicial" del Estado de Evolución del Patrimonio y ascendió a \$ 3.348.636. Las cuentas de Capital y Reservas quedaron expresadas por su valor nominal, imputándose el ajuste de estas partidas en la cuenta "Ajustes al Patrimonio", los ajustes de la cuenta "Resultados Acumulados" se imputan a su propia cuenta.

El resultado del ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2003 se obtuvo por diferencia entre los patrimonios al inicio y al cierre, medidos ambos en moneda de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2003 y considerando las variaciones producidas en el patrimonio, que no provienen del resultado del ejercicio.

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

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

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

La amortización de los bienes de uso e intangibles es calculada a base de costos reexpresados en moneda de cierre como se indica en el numeral 6 y 7 de esta Nota, respectivamente.

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

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

3.11 Impuesto a la renta

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

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

Nota 4 - Saldos con empresas vinculadas

Los saldos al 31 de diciembre de 2003 con compañías vinculadas son los siguientes:

| | US\$ | \$ | Equiv. \$ |
|-----------------------------|---------|------------|-------------------|
| ACTIVO | | | |
| Créditos comerciales | | | |
| ANCAP | 97.406 | 476.369 | 3.329.387 |
| Alcoholes del Uruguay S.A. | 177.101 | 851.567 | <u>6.038.850</u> |
| | | | <u>9.368.237</u> |
| Otros Créditos | | | |
| ANCAP | 319.628 | | <u>9.361.904</u> |
| PASIVO | | | |
| Deudas comerciales | | | |
| ANCAP | 92.263 | 62.047.901 | <u>64.750.293</u> |
| Deudas diversas | | | |
| ANCAP | | | <u>624.870</u> |

Las transacciones con compañías vinculadas efectuadas durante el año 2003, fueron las siguientes:

Con ANCAP:

| | | |
|--|------|------------|
| Venta de bebidas alcohólicas | \$ | 947.885 |
| | US\$ | 201.182 |
| Compras de bebidas alcohólicas y façon | \$ | 92.144.362 |
| | US\$ | 177.617 |
| Egresos por servicios varios | \$ | 112.952 |
| | US\$ | 147.050 |
| Aportes a capitalizar | \$ | 20.000.000 |

Con Alcoholes del Uruguay S.A.:

| | | |
|---|------|------------|
| Venta alcoholes y façon | \$ | 15.381.846 |
| Venta de alcoholes | US\$ | 1.105.078 |
| Ingreso por mantenimiento de instalaciones | \$ | 1.212.844 |
| Compra de alcoholes y mercadería de reventa | \$ | 6.496.263 |
| Compra de alcoholes | US\$ | 467.814 |

Nota 5 - Inversiones a Largo Plazo

Las inversiones a largo plazo corresponden a las acciones en Produr S.A., cuyo valor patrimonial proporcional ha sido estimado por la Gerencia de la empresa en cero al 31 de diciembre de 2003.

Nota 6 - Bienes de uso e intangibles

El detalle de los bienes de uso e intangibles y sus depreciaciones al 31 de diciembre de 2003 se presentan en el Anexo 1.

Nota 7 - Deudas financieras a corto plazo

Corresponde a un vale financiero y a los intereses devengados al 31 de diciembre de 2003 según se detalla a continuación:

| Acreeador | Capital US\$ | Intereses US\$ | Total US\$ | Equivalente moneda local | Tasa de interés | Vencimiento |
|-----------------|-----------------|-------------------|----------------|-----------------------------|--------------------|-------------|
| Lloyds TSB Bank | <u>200.000</u> | <u>1.878</u> | <u>201.878</u> | <u>5.913.015</u> | 7,5% | 17/12/2003 |
| | <u>200.000</u> | <u>1.878</u> | <u>201.878</u> | <u>5.913.015</u> | | |

La empresa no había cancelado el mencionado vale que vencía el 17 de diciembre de 2003. Con posterioridad a la fecha de cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2003, el mencionado vale fue renovado en similares condiciones y posteriormente la empresa efectuó la cancelación por la totalidad del capital más intereses.

Nota 8 - Posición en moneda extranjera

Los saldos integrantes de la posición en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2003 son los siguientes:

| | Dólares americanos | Libras Esterlinas | Equivalente en \$ |
|---------------------------------|-------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| ACTIVO | | | |
| Disponibilidades | 16.037 | | 469.713 |
| Créditos por ventas | 603.543 | | 17.677.763 |
| Otros créditos | <u>342.685</u> | | <u>10.037.249</u> |
| TOTAL ACTIVO | <u>962.265</u> | | <u>28.184.725</u> |
| PASIVO | | | |
| Deudas comerciales | 296.321 | 13.127 | 9.363.562 |
| Deudas financieras | 201.878 | | 5.913.015 |
| Deudas diversas | <u>4.731</u> | <u> </u> | <u>138.560</u> |
| TOTAL PASIVO | <u>502.930</u> | <u>13.127</u> | <u>15.415.137</u> |
| Posición Activa (Pasiva) | <u>459.335</u> | <u>(13.127)</u> | <u>12.769.588</u> |

Nota 9 - Patrimonio

9.1 Evolución del patrimonio

En el Anexo 2 figura el Estado de Evolución del Patrimonio al 31 de diciembre de 2003.

9.2 Capital

El capital integrado de la sociedad al 31 de diciembre de 2003 asciende a \$ 21.679.568 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.

Las pérdidas acumuladas hasta el 31 de diciembre de 2003 ponen a la sociedad en situación de reducción obligatoria de capital integrado según dispone el artículo 293 de la Ley 16.060.

9.3 Aporte y compromisos a capitalizar

Con fecha 30 de diciembre de 2003 la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas resolvió:

- Reducir de las Reservas y Ajustes al Patrimonio por \$ 2.580.000 y reducción del Capital Integrado por \$ 20.000.000, absorbiendo pérdidas por \$ 22.580.000; y
- Aumentar el Capital Integrado de la sociedad por la suma de \$ 20.000.000, mediante la capitalización de pasivos que CABA S.A. mantiene con ANCAP.

Nota 10 - Políticas de administración de riesgos

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

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

- 1) Directorio: Es responsable por la aprobación de la estrategia de administración de riesgos.

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

Sistemas de medición

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

Análisis de escenarios

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

Descripción de los principales riesgos que afectan la operativa

Riesgos de mercado

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

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

Factores de riesgo de mercado

- A. **Tasa de interés:** Este riesgo se encuentra acotado por que la Empresa tiene pactado con el acreedor financiero una tasa de interés fija, la cual ha ido disminuyendo durante el transcurso del presente ejercicio.
- B. **Tipo de cambio:** Este factor se origina en los cambios en los tipos de cambio de las monedas que maneja la empresa, en especial, pesos uruguayos, dólares americanos y libras esterlinas que afecten las posiciones que mantiene la compañía. En el presente ejercicio la empresa estuvo sujeta a este riesgo por saldos pasivos en moneda extranjera, principalmente en libras esterlinas, hasta el mes de noviembre donde se registró la disolución del Joint Venture con Morrison Bowmore Distillers Ltd..

Riesgo de liquidez

Es el riesgo de que la empresa encuentre dificultades en obtener los fondos con los que cumplir sus compromisos con los proveedores. El riesgo se encuentra acotado, ya que su principal acreedor es su casa matriz, la que le otorga plazos flexibles para la cancelación de los mismos.

Riesgo operativo

Se dispone de materias primas y productos semielaborados suficientes para cubrir los requerimientos del mercado. El riesgo puede incrementarse por la no disponibilidad a nivel nacional o regional de materias primas para la elaboración de alcoholes en Planta Paysandú y su eventual carencia podría afectar la reposición de los stocks de materias primas y semielaborados mencionados anteriormente.

Nota 11 - Impuesto a la Renta**11.1 Impuesto a la Renta Diferido Activo**

El activo correspondiente al impuesto a la renta diferido es atribuible a los siguientes conceptos:

| | |
|--|-----------------------|
| | 31.12.03 |
| | \$ |
| Créditos por ventas – Previsión para incobrables | 928.535 |
| Pérdida fiscal | <u>10.149.711</u> |
| Sub-Total | 11.078.246 |
| Ajuste por recuperabilidad estimada de las pérdidas fiscales | <u>(10.149.711)</u> |
| Impuesto a la renta diferido activo | <u><u>928.535</u></u> |

Las pérdidas fiscales no consideradas como activo diferido al 31 de diciembre de 2003 expiran en los siguientes ejercicios:

| | | |
|------------|----------------------------|--------------------------|
| | Valores al 31.12.03 | |
| | \$ | |
| 31.12.2003 | | -.- |
| 31.12.2004 | 28.999.173 | |
| 31.12.2005 | | <u>-.-</u> |
| | | <u><u>28.999.173</u></u> |

La pérdida fiscal originada en un ejercicio puede ser compensada con la renta fiscal de los siguientes tres ejercicios, siendo ajustable por aplicación del “Índice de Precios al Productor de Productos Nacionales”. La empresa reconoce las pérdidas fiscales como activo diferido cuando es probable su deducción de ganancias impositivas futuras. A tales efectos, dicho activo diferido generado por las pérdidas fiscales ha sido provisionado en su totalidad dado que su recuperabilidad es dudosa, en función de las proyecciones efectuadas, ya que no es probable que se generen futuras ganancias fiscales para poder utilizar dichos beneficios.

11.2 Movimientos durante el ejercicio de las diferencias temporarias

| | Balance al 1 de enero de 2003 | Reconocido en resultados | Balance al 31 de diciembre de 2003 |
|---|--|---|---|
| | \$ | \$ | \$ |
| Créditos por venta – Previsión para incobrables | <u>1.223.872</u> | <u>295.337</u> | <u>928.535</u> |
| | <u><u>1.223.872</u></u> | <u><u>295.337</u></u> | <u><u>928.535</u></u> |

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

| | |
|--|-----------------------|
| | 31.12.03 |
| | \$ |
| <i>Gasto por impuesto corriente del ejercicio</i> | 0 |
| <i>Gasto por impuesto a la renta diferido</i> | |
| Gasto (Ingreso) relacionado con el nacimiento y reversión de diferencias temporarias | <u>295.337</u> |
| <i>Total gasto (ingreso) por impuesto a la renta del ejercicio</i> | <u><u>295.337</u></u> |

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

| | | |
|---|---------------|-----------------------|
| | | 31.12.03 |
| | | \$ |
| Resultados antes de impuestos | | <u>(14.005.691)</u> |
| Impuesto a la renta a la tasa del impuesto aplicable | 35,0% | -.- |
| Otras diferencias netas | (2,1%) | <u>295.337</u> |
| <i>Total gasto por impuesto a la renta del ejercicio</i> | (2,1%) | <u><u>295.337</u></u> |

Nota 12 - Resultado por diferencia de cambio activada - Ley N° 17.555

Conforme con lo establecido en el artículo 67 de la Ley N° 17.555, la sociedad optó por activar 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 ejercicio anterior.

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 2002 | (9.884.733) |
| Amortización del ejercicio 2003 | <u>(3.318.936)</u> |
| Saldo de diferencia de cambio Ley N° 17.555, no cargado a los resultados del ejercicio | <u><u>3.391.020</u></u> |

Nota 13 - Resultado por Disolución Joint Venture

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 por 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 por CABA S.A. a cambio de compras de whisky escocés a granel fabricado en 2001 y 2002,
- CABA S.A. cancele la deuda debida por 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.

En el mes de noviembre de 2003 han existido nuevos contactos, encontrándose en firme una nueva propuesta presentada por Morrison Bowmore Distillers Ltd., en la cual se propone como solución a la controversia, y a modo de transacción, lo siguiente:

- La compra por parte de ANCAP del 100% de CABA S.A., sin costo,
- La compra por parte de Morrison Bowmore Distillers Ltd. del 100% de AMBD Chile, sin costo,
- La cancelación de la deuda Morrison Bowmore Distillers Ltd./Kelimore S.A. con CABA S.A. por la venta del stock de whisky escocés de comienzos del 2002,
- La cancelación de la deuda de CABA S.A. con Morrison Bowmore Distillers Ltd. por compra de whisky de malta a granel de 2001 y 2002,
- La cancelación de la deuda de Morrison Bowmore Distillers Ltd. por la compra de whisky escocés almacenado en Argentina, y
- Morrison Bowmore Distillers Ltd. tomará a su cargo la liquidación de AMBD Chile y como parte de eso proceso pagará a ANCAP la suma de US\$ 354.308.

La dirección de ANCAP aprobó dicha propuesta, con fecha 18 de diciembre de 2003. En consecuencia, la dirección de la empresa estimó que el recupero 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\$ 268.659,19 y \$ 377.488,97, sería por los US\$ 319.628, monto neto según la última oferta presentada por Morrison Bowmore Distillers Ltd. y lo adeudado por ésta a ANCAP en particular.

Por lo expuesto anteriormente, la gerencia de la empresa estimó que de concretarse el resultado de las negociaciones llevadas hasta dicha fecha, la disolución del Joint Venture con Morrison Bowmore Distillers Ltd. arrojaría una pérdida para la empresa equivalente a \$ 7.906.671.

Finalmente, el 1 de abril de 2004 se firmó un Convenio entre ANCAP, Morrison Bowmore Distillers Ltd. y CABA S.A. donde se ratificó lo expuesto anteriormente, y donde se deja constancia que las partes declaran que con el cumplimiento de las estipulaciones establecidas en el presente acuerdo nada tienen que reclamarse recíprocamente por concepto alguno, directa o indirectamente, del emprendimiento conjunto, de las operaciones comerciales realizadas bajo el mismo, de la conducción directriz y gerencial de las sociedades mencionadas así como de las sociedades AMBD Chile Ltda., Sinkler S.A. y Produr S.A., así como de los contratos y documentación existente entre las partes.

Nota 14 - Cuentas de Orden

Las cuentas de orden al 31 de diciembre de 2003 presentan la siguiente composición:

| | |
|---|-------------------|
| Cheques diferidos de clientes endosados: | 10.792.358 |
| Garantías hipotecarias recibidas de clientes: | 7.146.760 |
| Productos de terceros: | 41.069.686 |
| Total Cuentas de Orden: | <u>59.008.804</u> |

Nota 15 - Efecto de la adopción de las Normas Contables prescriptas por la Ordenanza N° 81

Como se menciona en la Nota 2.1 y 3.9, los presentes estados contables son los primeros preparados de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay y la Ordenanza N° 81 del Tribunal de Cuentas de la República Oriental del Uruguay.

A continuación adjuntamos el detalle de los efectos de la transición en los estados contables al 31 de diciembre de 2002:

| | Saldos iniciales | Efecto de la adopción de la Ordenanza N° 81 | Saldos iniciales modificados |
|------------------|-----------------------------|--|---|
| | \$ | \$ | \$ |
| Total Activo | 138.413.810 | 1.223.872 | 139.637.682 |
| Total Pasivo | <u>123.316.547</u> | - | <u>123.316.547</u> |
| Total Patrimonio | <u>15.097.263</u> | <u>1.223.872</u> | <u>16.321.135</u> |

El efecto es un incremento en Otros Créditos no corriente y de los resultados acumulados al 31 de diciembre de 2002 por la implementación del Impuesto a la renta diferido, según se explica en la Nota 11.

— . —