



CABA S.A.

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

KPMG
28 de febrero de 2005
Este informe contiene 23 páginas

Indice

Dictamen de los Auditores Independientes	3
Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2004	5
Estado de Resultados correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2004	9
Anexo 1 - Cuadro de Bienes de Uso, Intangibles y Amortizaciones correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2004	10
Anexo 2 - Estado de Evolución del Patrimonio correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2004	11
Anexo 3 - Estado de Origen y Aplicación de Fondos correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2004	12
Notas a los Estados Contables al 31 de diciembre de 2004	13

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 2004, 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, finalizando la amortización de dicho saldo en esta cuenta al cierre del 31 de diciembre de 2004 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) las pérdidas presentadas al 31 de diciembre de 2004 en la cuenta de patrimonio "Resultado de ejercicio anteriores" aumentarían en \$ 3.391.020 y b) la pérdida presentada en la cuenta de resultados al 31 de diciembre de 2004 "Amortización Diferencias de Cambio Ley N° 17.555" disminuirían en \$ 3.391.020 y la pérdida del ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2004 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 2004, los resultados de sus operaciones y el origen y aplicación de fondos por el ejercicio anual terminado en esa fecha, de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay y la Ordenanza N° 81 del Tribunal de Cuentas de la República Oriental del Uruguay.

Montevideo, 28 de febrero de 2005

KPMG

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



Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2004

En pesos Uruguayos (*)

	31 de diciembre de 2004	31 de diciembre de 2003	
ACTIVO (Notas 2, 3 y 8)			
Activo Corriente			
DISPONIBILIDADES (Nota 3.2)			
Caja y bancos	24.226.834	6.937.984	
CREDITOS POR VENTAS (Nota 3.3)			
Deudores por ventas	24.348.611	18.839.962	
Deudores por exportación y duty free	3.460.676	3.972.613	
Compañías vinculadas (Nota 4)	7.445.102	9.842.925	
Documentos a cobrar	15.433.651	17.356.667	
Deudores en gestión	<u>1.219.303</u>	<u>1.281.086</u>	
	51.907.343	51.293.253	
Menos: Previsión para descuentos y bonificaciones	(862.880)	(1.184.105)	
Previsión deudores incobrables	<u>(6.578.316)</u>	<u>(6.842.841)</u>	43.266.307
OTROS CREDITOS (Nota 3.3)			
Anticipos a proveedores	1.021.349	604.938	
Créditos fiscales	279.397	1.790.003	
Compañías vinculadas (Nota 4)	0	9.836.271	
Diversos	<u>2.849.343</u>	<u>431.343</u>	12.662.555
BIENES DE CAMBIO (Nota 3.4)			
Mecaderías de reventa	317.789	0	
Productos Terminados	9.630.975	22.939.407	
Productos semielaborados	18.987.485	20.597.649	
Materias Primas	4.091.456	19.661	
Materiales y Suministros	8.357.885	10.656.311	
Artículos Promocionales	<u>996.094</u>	<u>675.605</u>	<u>54.888.633</u>
Total Activo Corriente	<u>115.224.754</u>	<u>117.755.479</u>	

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

Los anexos 1 a 3 y las notas 1 a 14 que se acompañan forman parte integral de los estados contables.

Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2004

En pesos Uruguayos (*)

	31 de diciembre de 2004	31 de diciembre de 2003
Activo No Corriente		
BIENES DE CAMBIO (Nota 3.4)		
Productos semielaborados	11.413.170	0
IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO (Nota 11)	4.519.026	975.584
BIENES DE USO (Nota 3.6 y 6)		
Valores reexpresados	3.959.967	3.950.515
Menos: Amortizaciones Acumuladas	<u>(2.628.455)</u>	<u>(2.534.945)</u>
1.415.570	1.331.512	1.415.570
OTROS CREDITOS (Nota 3.3)		
Préstamos al Personal	328.284	0
INTANGIBLES (Nota 3.7 y 6)		
Valores reexpresados	446.418	365.889
Menos: Amortizaciones acumuladas	<u>(367.962)</u>	<u>(344.829)</u>
21.060	78.456	21.060
OTROS ACTIVOS		
Diferencia de Cambio Ley N° 17555 (Nota 12)	<u>0</u>	<u>3.562.843</u>
Total Activo No Corriente	<u>17.670.448</u>	<u>5.975.057</u>
TOTAL ACTIVO	<u>132.895.202</u>	<u>123.730.536</u>

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

Los anexos 1 a 3 y las notas 1 a 14 que se acompañan forman parte integral de los estados contables.

Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2004

En pesos Uruguayos (*)

	31 de diciembre de 2004		31 de diciembre de 2003	
PASIVO (Notas 2, 3 y 8)				
Pasivo Corriente (Nota 3.8)				
DEUDAS COMERCIALES				
Proveedores por importaciones	134.267		1.267.193	
Proveedores de plaza	5.267.760		9.980.586	
Depósitos en garantía	202.868		213.147	
Compañías vinculadas (Nota 4)	83.337.478		68.031.183	
Documentos a pagar	<u>947.001</u>	89.889.374	<u>411.568</u>	79.903.677
DEUDAS FINANCIERAS (Nota 7)				
Préstamos Bancarios	0		6.154.824	
Intereses a pagar	<u>0</u>	0	<u>57.803</u>	6.212.627
DEUDAS DIVERSAS				
Remuneraciones al personal	2.397.070		755.196	
Acreedores por cargas sociales	549.447		2.160.897	
Acreedores Fiscales	11.657.166		4.186.140	
Anticipo de clientes	103.645		290.953	
Compañías vinculadas (Nota 4)	914.858		656.532	
Otras deudas	<u>1.437.630</u>	<u>17.059.816</u>	<u>2.289.735</u>	<u>10.339.453</u>
Total Pasivo Corriente		<u>106.949.190</u>		<u>96.455.757</u>
TOTAL PASIVO		<u>106.949.190</u>		<u>96.455.757</u>

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

Los anexos 1 a 3 y las notas 1 a 14 que se acompañan forman parte integral de los estados contables.

Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2004

En pesos Uruguayos (*)

	31 de diciembre de 2004		31 de diciembre de 2003	
PATRIMONIO (Notas 2.3 y 9)				
APORTES DE PROPIETARIOS				
Capital (Nota 9.2)	25.959.417		21.679.568	
Aportes a Capitalizar	<u>0</u>	25.959.417	<u>20.000.000</u>	41.679.568
AJUSTES AL PATRIMONIO				
Reexpresiones contables		3.855.310		38.262.530
GANANCIAS RETENIDAS				
Resultados ejercicios anteriores	(2.539.948)		(38.262.263)	
Resultados del ejercicio	<u>(1.328.767)</u>	<u>(3.868.715)</u>	<u>(14.405.056)</u>	<u>(52.667.319)</u>
TOTAL PATRIMONIO		<u>25.946.012</u>		<u>27.274.779</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>132.895.202</u>		<u>123.730.536</u>

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

Los anexos 1 a 3 y las notas 1 a 14 que se acompañan forman parte integral de los estados contables.

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

En Pesos Uruguayos

(Notas 2 y 3)

	31 de diciembre de 2004	31 de diciembre de 2003
INGRESOS OPERATIVOS		
Locales	186.316.797	188.744.100
Del exterior	3.003.081 <u>189.319.878</u>	<u>535.366</u> <u>189.279.466</u>
DESCUENTOS, BONIFICACIONES E IMPUESTOS		
Descuentos y bonificaciones	(2.354.665)	(898.977)
IMESI	<u>(30.501.960)</u> <u>(32.856.625)</u>	<u>(919.371)</u> <u>(1.818.348)</u>
INGRESOS OPERATIVOS NETOS	<u>156.463.253</u>	<u>187.461.118</u>
COSTO DE LOS BIENES VENDIDOS	<u>(124.559.122)</u>	<u>(146.571.167)</u>
RESULTADO BRUTO	31.904.131	40.889.951
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS		
Remuneraciones y cargas sociales	(8.790.596)	(9.337.682)
Viajes y representación	(2.198.624)	(2.548.907)
Suministros	(1.144.767)	(1.321.257)
Publicidad y Promociones	(12.035.866)	(18.714.869)
Amortizaciones	(643.313)	(531.944)
Incobrables	(2.037.356)	(2.787.383)
Otros gastos	<u>(3.200.531)</u> <u>(30.051.053)</u>	<u>(3.279.553)</u> <u>(38.521.595)</u>
RESULTADO OPERATIVO	1.853.078	2.368.356
RESULTADOS DIVERSOS		
Otros ingresos	1.115.295	931.498
Otros gastos	<u>(15.600)</u> 1.099.695	<u>(273.680)</u> 657.818
RESULTADOS FINANCIEROS		
Intereses ganados	272.011	101.001
Intereses perdidos	(1.256.520)	(2.002.272)
Amortización Diferencias Cambio Ley N° 17.555 (Nota 12)	(3.391.020)	(3.318.936)
Resultados por exposición a la inflación (incluyendo resultado por tenencia)	<u>(3.449.453)</u> (7.824.982)	<u>(3.593.420)</u> (8.813.627)
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS		
Resultado por disolución Joint Venture	0	(8.307.301)
IMPUESTO A LA RENTA (Notas 3.10 y 11)	<u>3.543.442</u>	<u>(310.302)</u>
RESULTADO NETO	<u>(1.328.767)</u>	<u>(14.405.056)</u>

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

Los anexos 1 a 3 y las notas 1 a 14 que se acompañan forman parte integral de los estados contables.

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

Pesos Uruguayos (*)

Rubro	VALORES DE ORIGEN Y REVALUACION (*)					AMORTIZACIONES (*)					Valores netos	
	Valores al inicio del ejercicio (1)	Aumentos (2)	Transfe- rencias (3)	Bajas (4)	Valores al cierre del ejercicio (5)=(1+2+3-4)	Acumuladas al inicio del ejercicio (6)	Bajas (7)	Del ejercicio		Acumuladas al cierre del ejercicio (9)=(6-7+8)	31.12.04 (8)=(5-9)	31.12.03 (10)=(1-6)
								Tasa %	Importe (8)			
1. BIENES DE USO												
Muebles y útiles	338.025	68.326	142.239		548.590	92.234		10	67.863	160.097	388.493	245.791
Instalaciones	1.741.902	272.945	82.799		2.097.646	1.114.882		20	354.172	1.469.054	628.592	627.020
Vehículos	844.099	256.992		844.099	256.992	362.195	526.670	20	164.475	-	256.992	481.904
Equipos de computación	633.706	52.084			685.790	594.685		33,33	33.670	628.355	57.435	39.021
Bienes de uso Marketing	370.949				370.949	370.949		50		370.949	-	-
Obras en curso	21.834	203.204	(225.038)		-	-		-		-	-	21.834
TOTAL	3.950.515	853.551	-	844.099	3.959.967	2.534.945	526.670		620.180	2.628.455	1.331.512	1.415.570
2. INTANGIBLES												
Software	365.889	80.529			446.418	344.829		33,33	23.133	367.962	78.456	21.060
TOTAL	365.889	80.529			446.418	344.829			23.133	367.962	78.456	21.060

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

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

Pesos Uruguayos

	Capital	Aportes y compromisos a capitalizar	Ajustes al Patrimonio	Reservas	Resultados Acumulados	Patrimonio Total
1. Saldos al 31 de diciembre de 2002						
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					(48.953.201)	(48.953.201)
Reexpresiones Contables			23.590.267			23.590.267
SUB - TOTAL	18.169.568	23.510.000	23.590.267	4.501	(48.953.201)	16.321.135
2. Reexpresiones contables			13.392.452		(10.043.816)	3.348.636
3. Saldos Reexpresados (1 a 2)	18.169.568	23.510.000	36.982.719	4.501	(58.997.017)	19.669.771
4. Capitalizaciones	23.510.000	(23.510.000)				--
5. Reducción de capital por absorción de pérdidas	(20.000.000)		(2.575.499)	(4.501)	22.580.000	--
6. Aumento del aporte de propietarios						
Aportes a capitalizar		20.000.000				20.000.000
7. Resultado del Ejercicio 2003					(13.710.354)	(13.710.354)
8. Saldos al 31 de diciembre de 2003						
Aportes de propietarios						
Acciones en circulación	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
SUB - TOTAL	21.679.568	20.000.000	34.407.220	--	(50.127.371)	25.959.417
9. Reexpresiones Contables			3.855.310		(2.539.948)	1.315.362
10. Saldos iniciales reexpresados (8 a 9)	21.679.568	20.000.000	38.262.530	--	(52.667.319)	27.274.779
11. Capitalizaciones	54.407.220	(20.000.000)	(34.407.220)			--
12. Reducción de capital por absorción de pérdidas	(50.127.371)				50.127.371	--
13. Resultado del ejercicio 2004 (Nota 3.9)					(1.328.767)	(1.328.767)
14. Saldos finales al 31 de diciembre de 2004						
Aportes de propietarios						
Acciones en circulación	25.959.417					25.959.417
Ganancias Retenidas						
Resultados no asignados					(3.868.715)	(3.868.715)
Reexpresiones Contables			3.855.310			3.855.310
TOTAL	25.959.417	--	3.855.310	--	(3.868.715)	25.946.012

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

Pesos Uruguayos (*)

	31 de diciembre de 2004	31 de diciembre de 2003
1. Flujo de efectivo proveniente de actividades operativas		
Resultado del ejercicio	(1.328.767)	(14.405.056)
Ajustes por:		
Amortización de bienes de uso e intangibles	643.313	531.944
Resultado por disolución Joint Venture		8.307.301
Constitución previsión para deudores incobrables	2.037.356	1.955.318
Amortización diferencia de cambio Ley N° 17.555	3.562.843	3.487.106
Diferencia de Inventario		2.415.517
Resultado por exposición a la inflación		6.912.356
Resultado por venta de bienes de uso	(57.851)	
Impuesto a la Renta diferido	<u>(3.590.490)</u>	2.595.171
		23.609.542
Cambios en activos y pasivos operativos		
Aumento de créditos por ventas	(3.237.195)	12.622.045
Disminución de otros créditos	8.512.467	(6.223.870)
Disminución de bienes de cambio	18.593.090	(12.695.883)
Aumento de otros créditos a largo plazo	(328.284)	8.994.792
Disminución de deudas comerciales	(7.466.568)	(17.310.720)
Aumento de deudas diversas	<u>6.720.363</u>	<u>3.059.002</u>
	<u>22.793.873</u>	<u>(11.554.634)</u>
Fondos provenientes de operaciones	24.060.277	(2.350.148)
2. Flujo de efectivo aplicado en inversiones		
Compra de bienes de cambio - productos añejamiento	(17.499.311)	
Financiación compra de bienes de cambio - aumento ds. comerciales	17.499.311	
Constitución de depósitos bancarios		(4.366.715)
Cancelación de depósitos bancarios		6.423.410
Pagos por compras de bienes de uso e intangibles	(934.080)	(346.746)
Cobros por ventas de bienes de uso	<u>375.280</u>	
Fondos aplicados a inversiones	(558.800)	1.709.949
3. Flujo de efectivo proveniente del financiamiento		
Cancelación de deudas financieras	(6.212.627)	(10.169.972)
Aportes a capitalizar del ejercicio		21.013.398
Disminución deudas comerciales		<u>(21.013.398)</u>
Fondos provenientes del financiamiento	<u>(6.212.627)</u>	<u>(10.169.972)</u>
4. Aumento del Flujo de Efectivo	17.288.850	(10.810.171)
5. Saldo Inicial de efectivo	<u>6.937.984</u>	<u>17.748.155</u>
6. Saldo Final de efectivo	<u>24.226.834</u>	<u>6.937.984</u>

(*) = Importes expresados en moneda de cierre del 31 de diciembre de 2004.

Notas a los Estados Contables al 31 de diciembre de 2004

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 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 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, aplicadas en forma consistente con el ejercicio anterior. Esta ordenanza dispone tomar como fuente de normas contables, por orden de prioridad, las siguientes:

- a) las normas establecidas por el propio Tribunal de Cuentas, 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 adoptadas por la IASB.

2.2 Criterio general de valuación

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

2.3 Concepto de capital

Para la determinación del resultado se adoptó el concepto de capital financiero.

2.4 Cambios en los niveles de precios

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

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

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

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

2.5 Definición de fondos

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

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 en Uruguay y la Ordenanza N° 81. 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 = \$ 26,38).

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 y de los resultados del ejercicio

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

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

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

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

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

La amortización de los bienes de uso 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 resultado por tenencia)" comprende el resultado por exposición a la inflación y los otros resultados por tenencia generados en el ejercicio.

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

3.10 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 Poder Ejecutivo a través del Decreto N° 270/004 aplicó una reducción de la tasa del Impuesto a las Rentas de la Industria y Comercio, fijándose la misma en el 30% aplicable a los

ejercicios finalizados a partir del 31 de agosto de 2004. Por tal motivo el saldo por impuesto diferido fue ajustado de acuerdo a la mencionada modificación en la tasa de impuesto.

Nota 4 - Saldos con empresas vinculadas

Los saldos con compañías vinculadas son los siguientes:

	31 de diciembre de 2004			31 de diciembre de 2003		
	US\$	\$	Equiv. \$	US\$	\$	Equiv. \$
ACTIVO						
Créditos comerciales						
ANCAP		904.015	904.015	97.406	500.507	3.498.087
Alcoholes del Uruguay S.A.	192.095	1.473.617	<u>6.541.087</u>	177.101	894.716	<u>6.344.838</u>
			<u>7.445.102</u>			<u>9.842.925</u>
Otros Créditos						
ANCAP				319.628		<u>9.836.271</u>
PASIVO						
Deudas comerciales						
ANCAP	668.850	65.340.955	82.985.228	92.263	65.191.861	68.031.183
Alcoholes del Uruguay S.A.		352.250	<u>352.250</u>			<u>-</u>
			<u>83.337.478</u>			<u>68.031.183</u>
Deudas diversas						
ANCAP	34.680		<u>914.858</u>			<u>656.532</u>

Las transacciones con compañías vinculadas fueron las siguientes:

Con ANCAP:	31 de diciembre de 2004		31 de diciembre de 2003	
	\$	US\$	\$	US\$
Venta de bebidas alcohólicas	968.454		995.914	201.182
Ingresos por servicios varios	1.224.016	4.783		
Compras de alcoholes y bebidas alcohólicas	20.191.296	714.275	96.147.667	177.617
Egresos por servicios varios	6.156.434	97.905	118.675	147.050
Aportes a capitalizar			20.000.000	
Con Alcoholes del Uruguay S.A.:				
Venta alcoholes y façon	9.866.057		16.161.242	
Venta de alcoholes		1.802.228		1.105.078
Ingreso por mantenimiento de instalaciones y otros	2.232.047		1.274.299	
Compra de alcoholes y mercadería de reventa	4.055.240		6.825.428	
Compra de alcoholes		1.532.339		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 2004.

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 y al 31 de diciembre de 2004 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:

Acreeedor	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>6.212.627</u>	7,5%	17/12/2003
	<u>200.000</u>	<u>1.878</u>	<u>201.878</u>	<u>6.212.627</u>		

Nota 8 - Posición en moneda extranjera

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

	31 de diciembre de 2004			31 de diciembre de 2003		
	US\$	£	Equiv. \$	US\$	£	Equiv. \$
ACTIVO						
Activo corriente						
Disponibilidades	367.326		9.690.073	16.037		493.513
Créditos por ventas	325.927		8.597.956	603.543		18.573.493
Otros créditos	<u>7.281</u>		<u>192.079</u>	<u>342.685</u>		<u>10.545.835</u>
	<u>700.534</u>		<u>18.480.108</u>	<u>962.265</u>		<u>29.612.841</u>
Activo no corriente						
Otros Créditos L/P	<u>12.444</u>		<u>328.284</u>			
TOTAL ACTIVO	<u>712.978</u>		<u>18.808.392</u>	<u>962.265</u>		<u>29.612.841</u>
PASIVO						
Deudas comerciales	791.922	1.077	21.016.422	296.321	13.127	9.838.013
Deudas financieras				201.878		6.212.627
Deudas diversas	<u>34.839</u>		<u>919.045</u>	<u>4.731</u>		<u>145.581</u>
TOTAL PASIVO	<u>826.761</u>	<u>1.077</u>	<u>21.935.467</u>	<u>502.930</u>	<u>13.127</u>	<u>16.196.221</u>
Posición Activa (Pasiva)	<u>(113.783)</u>	<u>(1.077)</u>	<u>(3.127.075)</u>	<u>459.335</u>	<u>(13.127)</u>	<u>13.416.620</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 y al 31 de diciembre de 2004.

9.2 Capital

El capital integrado de la sociedad al 31 de diciembre de 2004 asciende a \$ 25.959.417 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.

9.3 Aporte y compromisos a capitalizar

Con fecha 14 de junio de 2004 la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas resolvió:

- Aumentar el capital integrado de la sociedad por la suma de \$ 34.407.220, mediante la capitalización de los ajustes al Patrimonio; y
- Reducir el Capital Integrado por \$ 50.127.371, absorbiendo pérdidas por el mismo importe.

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 no tiene necesidad en el corto plazo de solicitar préstamos, así como cuenta también con la solidez de su único socio con el cual podrá negociar tasas preferenciales.
- 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 afectan las posiciones que mantiene la compañía. En el presente ejercicio la empresa estuvo sujeta a este riesgo por saldos pasivos en moneda extranjera.

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 al 31 de diciembre de 2003 y 31 de diciembre de 2004 es atribuible a los siguientes conceptos:

	31 de diciembre de 2004	31 de diciembre de 2003
	\$	\$
Créditos por ventas – Previsión para incobrables	1.393.872	975.584
Previsión bonificaciones, metas, descuentos por volumen	242.231	-.-
Pérdida fiscal	<u>12.023.490</u>	<u>10.663.996</u>
Sub-Total	13.659.539	11.639.580
Ajuste por recuperabilidad estimada de las pérdidas fiscales	<u>(9.140.567)</u>	<u>(10.663.996)</u>
Impuesto a la renta diferido activo	<u>4.519.026</u>	<u>975.584</u>

Las pérdidas fiscales no consideradas como activo diferido expiran en los siguientes ejercicios:

	Valores al 31.12.04	Valores al 31.12.03
	\$	\$
31.12.2003	-.-	-.-
31.12.2004	30.468.557	30.468.557
31.12.2005	-.-	-.-
31.12.2006	<u>9.609.743</u>	<u>-.-</u>
	<u>40.078.300</u>	<u>30.468.557</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 antes mencionadas 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

	Saldo al 1 de enero de 2004	Reconocido en resultados	Saldo al 31 de diciembre de 2004
	\$	\$	\$
Créditos por venta – Previsión para incobrables	975.584	418.288	1.393.872
Previsión bonificaciones, metas y descuentos	-.-	242.231	242.231
Pérdidas fiscales acumuladas	<u>-.-</u>	<u>2.882.923</u>	<u>2.882.923</u>
	<u>975.584</u>	<u>3.543.442</u>	<u>4.519.026</u>

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

	31 de diciembre de 2004	31 de diciembre de 2003
	\$	\$
<i>Gasto por impuesto corriente del ejercicio</i>	0	0
<i>Gasto por impuesto a la renta diferido</i>	0	0
Gasto (Ingreso) relacionado con el nacimiento y reversión de diferencias temporarias	<u>(3.543.442)</u>	<u>310.302</u>
<i>Total gasto (ingreso) por impuesto a la renta del ejercicio</i>	<u>(3.543.442)</u>	<u>310.302</u>

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

		31.12.04		31.12.03
		\$		\$
Resultados antes de impuestos		<u>(4.919.257)</u>		<u>(14.715.538)</u>
Impuesto a la renta a la tasa del impuesto aplicable	30%	--	35%	--
Gasto / (Ingreso) por reducción de la tasa de impositiva	3%	139.369	0%	--
Otras diferencias netas	(75%)	<u>(3.682.811)</u>	(2%)	<u>310.302</u>
Total gasto (ingreso) por impuesto a la renta del ejercicio	72%	<u>(3.543.442)</u>	(2%)	<u>310.302</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:

	\$
	(no reexpresados)
Monto de las diferencias de cambio activadas	16.594.689
Menos: Amortización del ejercicio 2002	(9.884.733)
Amortización del ejercicio 2003	(3.318.936)
Amortización del ejercicio 2004	<u>(3.391.020)</u>
Saldo de diferencia de cambio Ley N° 17.555, no cargado a los resultados del ejercicio	<u><u>0</u></u>

Nota 13 - Cuentas de Orden

Las cuentas de orden presentan la siguiente composición:

	31.12.04	31.12.03
Garantías hipotecarias recibidas de clientes:	6.225.680	7.508.886
Garantías bancarias de clientes	1.246.139	0
Productos de terceros	<u>3.588.980</u>	<u>43.150.682</u>
Total Cuentas de Orden:	<u>11.060.799</u>	<u>50.659.568</u>

Nota 14 – Contingencias

14.1 Riesgos Contingentes

Las cuentas de contingencia presentan la siguiente composición:

	31.12.04	31.12.03
Cheques diferidos de clientes endosados M/N	<u>5.407.596</u>	<u>11.339.206</u>
	<u>5.407.596</u>	<u>11.339.206</u>

Al 31 de diciembre de 2004 y al 31 de diciembre de 2003 la empresa ha endosado cheques de terceros por \$ 5.407.596 y \$ 11.339.206, respectivamente, los cuales han sido deducidos de los correspondientes saldos de créditos por ventas y deudas comerciales. En caso de un incumplimiento del emisor del cheque la empresa será responsable por la cancelación de dicho importe y deberá iniciar las acciones correspondientes para recuperar el crédito.

14.2 Otras contingencias

Con fecha 25 de febrero de 2005 se llevó a cabo una Audiencia de Conciliación previa al juicio que iniciaría un cliente del exterior que mantuvo vínculos comerciales con CABA S.A. durante el año 2003, y que mantiene con ésta una deuda impaga por exportación. La gerencia entiende que dicho reclamo es una estrategia ilegal y no tiene bases sustentables que puedan influir de manera significativa en los resultados y patrimonio de la compañía.

— · —