



CABA S.A.

**Informe dirigido al Directorio referente a la
Auditoría de los Estados Contables por el
ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2005**

KPMG
6 de abril de 2006
Este informe contiene 22 páginas



Indice

Dictamen de los Auditores Independientes	3
Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2005	4
Estado de Resultados por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2005	8
Estado de Origen y Aplicación de Fondos por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2005	9
Anexo 1 - Cuadro de Bienes de Uso, Intangibles y Amortizaciones por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2005	10
Anexo 2 - Estado de Evolución del Patrimonio por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2005	11
Notas a los Estados Contables al 31 de diciembre de 2005	12

Abreviaturas

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



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

Casilla de correo 646
Teléfono: 598(2) 902 45 46
Telefax: 598(2) 902 13 37
E-mail: kpmg@kpmg.com.uy

Dictamen de los Auditores Independientes

Señores del Directorio de
CABA S.A.

Hemos auditado el estado de situación patrimonial de CABA S.A. al 31 de diciembre de 2005, y los correspondientes estados de resultados y de origen y aplicación de fondos, por el ejercicio anual terminado en esa fecha, los Anexos y las Notas Explicativas (págs. 4 a 22). 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.

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

En nuestra opinión, los estados contables antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación patrimonial de CABA S.A. al 31 de diciembre de 2005, 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.

Montevideo, 6 de abril de 2006

KPMG

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



Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2005

En Pesos Uruguayos (*)

	31 de diciembre de 2005	31 de diciembre de 2004
ACTIVO (Notas 2 y 8)		
Activo Corriente		
DISPONIBILIDADES (Nota 2.5)		
Caja y bancos	12.543.154	23.697.235
CREDITOS POR VENTAS (Nota 2.6)		
Deudores por ventas	26.468.386	23.816.350
Deudores por exportación y duty free	4.129.394	3.385.026
Compañías vinculadas (Nota 5)	10.521.080	7.282.352
Documentos a cobrar	15.616.267	15.096.271
Deudores en gestión	<u>1.864.992</u>	<u>1.192.649</u>
	58.600.119	50.772.648
Menos: Previsión para descuentos y bonificaciones	(1.248.068)	(844.017)
Previsión deudores incobrables (Nota 4)	<u>(6.400.921)</u>	<u>(6.434.514)</u>
	50.951.130	43.494.117
OTROS CREDITOS (Nota 2.6)		
Anticipos a proveedores	3.778.535	999.022
Créditos fiscales	1.108.540	273.289
Diversos	<u>451.325</u>	<u>2.787.056</u>
	5.338.400	4.059.367
BIENES DE CAMBIO (Nota 2.7)		
Mercaderías de reventa	823.798	310.842
Productos Terminados	8.575.655	9.420.442
Productos semielaborados	25.813.881	18.572.418
Materias Primas	1.427.996	4.002.017
Materiales y Suministros	9.017.930	8.175.181
Artículos Promocionales	<u>1.639.407</u>	<u>974.319</u>
	<u>47.298.667</u>	<u>974.319</u>
	<u>116.131.351</u>	<u>112.705.938</u>
Total Activo Corriente	<u>116.131.351</u>	<u>112.705.938</u>

(*) = Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de diciembre de 2005.

Los anexos 1 a 2 y las notas 1 a 12 que se acompañan forman parte integral de los estados contables.

Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2005

En Pesos Uruguayos (*)

	31 de diciembre de 2005	31 de diciembre de 2004
Activo No Corriente		
BIENES DE CAMBIO (Nota 2.7)		
Productos semielaborados	13.704.645	11.163.678
IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO (Nota 7)	2.255.974	4.420.240
BIENES DE USO (Nota 2.8)		
Valores reexpresados	4.763.283	3.884.413
Menos: Amortizaciones Acumuladas	<u>(3.002.553)</u>	<u>(2.582.008)</u>
OTROS CREDITOS (Nota 2.6)		
Préstamos al Personal	270.873	321.108
INTANGIBLES (Nota 2.9)		
Valores reexpresados	484.222	436.443
Menos: Amortizaciones acumuladas	<u>(402.322)</u>	<u>(359.702)</u>
Total Activo No Corriente	<u>18.074.122</u>	<u>17.284.172</u>
TOTAL ACTIVO	<u>134.205.473</u>	<u>129.990.110</u>

(*) = Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de diciembre de 2005.

Los anexos 1 a 2 y las notas 1 a 12 que se acompañan forman parte integral de los estados contables.

Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2005

En Pesos Uruguayos (*)

	31 de diciembre de 2005		31 de diciembre de 2004	
PASIVO (Notas 2 y 8)				
Pasivo Corriente				
DEUDAS COMERCIALES (Nota 2.11)				
Proveedores por importaciones	1.148.475		131.332	
Proveedores de plaza	4.411.722		5.152.606	
Depósitos en garantía	202.868		198.433	
Compañías vinculadas (Nota 5)	80.108.807		81.515.719	
Documentos a pagar	<u>843.395</u>	86.715.267	<u>926.301</u>	87.924.391
DEUDAS DIVERSAS (Nota 2.11)				
Remuneraciones al personal	3.108.053		2.344.670	
Acreedores por cargas sociales	725.761		537.436	
Acreedores Fiscales	8.958.529		11.402.340	
Anticipo de clientes	17.850		101.379	
Compañías vinculadas (Nota 5)	786.165		894.860	
Otras deudas	<u>7.577.331</u>	<u>21.173.689</u>	<u>1.406.203</u>	16.686.888
Total Pasivo Corriente		<u>107.888.956</u>		<u>104.611.279</u>
TOTAL PASIVO		<u>107.888.956</u>		<u>104.611.279</u>

(*) = Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de diciembre de 2005.

Los anexos 1 a 2 y las notas 1 a 12 que se acompañan forman parte integral de los estados contables.

Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2005

En Pesos Uruguayos (*)

	31 de diciembre de 2005	31 de diciembre de 2004
PATRIMONIO (Notas 2.12 y 9)		
APORTES DE PROPIETARIOS		
Capital (Nota 9.2)	25.959.417	25.959.417
AJUSTES AL PATRIMONIO		
Reexpresiones contables	3.203.559	3.203.559
GANANCIAS RETENIDAS		
Resultados ejercicios anteriores	(3.784.145)	(2.484.426)
Resultados del ejercicio	<u>937.686</u>	<u>(1.299.719)</u>
TOTAL PATRIMONIO	<u>26.316.517</u>	<u>25.378.831</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u>134.205.473</u>	<u>129.990.110</u>

(*) = Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de diciembre de 2005.

Los anexos 1 a 2 y las notas 1 a 12 que se acompañan forman parte integral de los estados contables.

Estado de Resultados por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2005

En Pesos Uruguayos

(Nota 2.12)

	31 de diciembre de 2005		31 de diciembre de 2004	
INGRESOS OPERATIVOS				
Locales	167.948.280		182.243.908	
Del exterior	<u>4.167.812</u>	172.116.092	<u>2.937.434</u>	185.181.342
DESCUENTOS, BONIFICACIONES E IMPUESTOS				
Descuentos y bonificaciones	(2.134.842)		(2.303.192)	
IMESI	<u>(46.856.960)</u>	<u>(48.991.802)</u>	<u>(29.835.187)</u>	<u>(32.138.379)</u>
INGRESOS OPERATIVOS NETOS		<u>123.124.290</u>		<u>153.042.963</u>
COSTO DE LOS BIENES VENDIDOS Y SERVICIOS PRESTADOS		<u>(95.566.978)</u>		<u>(121.836.257)</u>
RESULTADO BRUTO		<u>27.557.312</u>		<u>31.206.706</u>
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS				
Remuneraciones y cargas sociales (Nota 6)	(10.012.656)		(8.598.433)	
Viajes y representación	(1.907.936)		(2.150.562)	
Suministros	(904.198)		(1.119.742)	
Publicidad y Promociones	(12.260.069)		(11.772.762)	
Amortizaciones	(463.165)		(629.250)	
Incobrables	(97.896)		(1.992.819)	
Otros gastos	<u>(2.910.331)</u>	<u>(28.556.251)</u>	<u>(3.130.568)</u>	<u>(29.394.136)</u>
RESULTADOS DIVERSOS				
Otros ingresos	3.667.792		1.090.915	
Otros gastos	<u>(3.559)</u>	3.664.233	<u>(15.259)</u>	1.075.656
RESULTADOS FINANCIEROS				
Intereses ganados	70.555		266.065	
Intereses perdidos	(669.957)		(1.229.052)	
Resultados por exposición a la inflación (incluyendo resultado por tenencia)	<u>1.036.060</u>	436.658	<u>(6.690.940)</u>	(7.653.927)
IMPUESTO A LA RENTA (Notas 2.13 y 7)		<u>(2.164.266)</u>		<u>3.465.982</u>
RESULTADO NETO		<u>937.686</u>		<u>(1.299.719)</u>

(*) = Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de diciembre de 2005.

Los anexos 1 a 2 y las notas 1 a 12 que se acompañan forman parte integral de los estados contables.

Estado de origen y aplicación de fondos por el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2005

En Pesos Uruguayos (*)

(Nota 2.14)

	31 de diciembre de 2005	31 de diciembre de 2004
1. Flujo de efectivo proveniente de actividades operativas		
Resultado del ejercicio	937.686	(1.299.719)
<i>Ajustes por:</i>		
Amortización de bienes de uso e intangibles	463.165	629.250
Constitución previsión para deudores incobrables	97.896	1.992.819
Amortización diferencia de cambio Ley N° 17.555	--	3.484.959
Resultado por venta de bienes de uso	--	(56.586)
Impuesto a la Renta diferido	<u>2.164.266</u>	<u>(3.512.002)</u>
	2.725.327	2.538.440
Cambios en activos y pasivos operativos		
Aumento de créditos por ventas	(7.554.910)	(3.166.430)
Aumento de otros créditos	(1.279.032)	8.326.384
Aumento de bienes de cambio	(8.384.415)	18.186.645
Disminución de créditos por ventas a largo plazo	50.235	(321.108)
Disminución de deudas comerciales	(1.209.124)	(7.303.348)
Aumento de deudas diversas	<u>4.486.801</u>	<u>6.573.455</u>
	(13.890.445)	22.295.598
Fondos provenientes de operaciones	(10.227.432)	23.534.319
2. Flujo de efectivo aplicado en inversiones		
Compra de bienes de cambio - productos añejamiento	--	(17.116.776)
Financiación compra de bienes de cambio – ds. comerciales	--	17.116.776
Pagos por compras de bienes de uso e intangibles	(926.649)	(913.661)
Cobros por ventas de bienes de uso	<u>--</u>	<u>367.076</u>
Fondos aplicados a inversiones	(926.649)	(546.585)
3. Flujo de efectivo proveniente del financiamiento		
Cancelación de deudas financieras	--	(6.076.819)
Aportes a capitalizar del ejercicio	--	20.554.045
Disminución deudas comerciales	<u>--</u>	<u>(20.554.045)</u>
Fondos provenientes del financiamiento	--	(6.076.819)
4. Aumento del Flujo de Efectivo	(11.154.081)	16.910.915
5. Saldo Inicial de efectivo	23.697.235	6.786.320
6. Saldo Final de efectivo	12.543.154	23.697.235

(*) = Importes expresados en moneda de cierre del 31 de diciembre de 2005.

Cuadro de Bienes de Uso, Intangibles y Amortizaciones por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2005

En Pesos Uruguayos (*)

Rubro	VALORES DE ORIGEN Y REVALUACION				AMORTIZACIONES			VALORES NETOS	
	Valores al inicio del ejercicio (1)	Aumentos (2)	Transfe- rencias (3)	Valores al cierre del ejercicio (4) = (1+2-3)	Acumuladas al inicio del ejercicio (5)	Del ejercicio (6)	Acumuladas al cierre del ejercicio (7) = (5-6)	31.12.05	31.12.04
								(8) = (4-7)	(9) = (1-5)
1. BIENES DE USO									
Muebles y útiles	355.540	14.182		369.722	134.889	56.332	191.221	178.501	220.651
Instalaciones	2.054.694	82.280		2.136.974	1.439.843	237.534	1.677.377	459.597	614.851
Vehículos	251.374	6.277		257.651	--	51.321	51.321	206.330	251.374
Equipos de computación	670.798	139.263		810.061	614.618	46.421	661.039	149.022	56.180
Bienes de uso Marketing	370.949			370.949	370.949	--	370.949	--	--
Maquinarias	181.058	83.908	185.901	450.867	21.709	28.937	50.646	400.221	159.349
Obras en curso		552.960	(185.901)	367.059				367.059	
TOTAL	3.884.413	878.870	--	4.763.283	2.582.008	420.545	3.002.553	1.760.730	1.302.405
2. INTANGIBLES									
Software	436.443	47.779		484.222	359.702	42.620	402.322	81.900	76.741
TOTAL	436.443	47.779	--	484.222	359.702	42.620	402.322	81.900	76.741

(*) = Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de diciembre de 2005.

Estado de Evolución del Patrimonio por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2005

En Pesos Uruguayos

	Capital	Aportes y compromisos a capitalizar	Ajustes al Patrimonio	Reservas	Resultados Acumulados	Patrimonio Total
1. 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						
Reserva Legal						
Resultados no asignados					(50.127.371)	(50.127.371)
Reexpresiones Contables			34.407.220			34.407.220
	21.679.568	20.000.000	34.407.220		(50.127.371)	25.959.417
2. Reexpresiones contables			3.855.310		(2.539.948)	1.315.362
3. Saldos Reexpresados (1 a 2)	21.679.568	20.000.000	38.262.530		(52.667.319)	27.274.779
4. Capitalizaciones	54.407.220	(20.000.000)	(34.407.220)			--
5. Reducción de capital por absorción de pérdidas	(50.127.371)				50.127.371	--
6. Resultado del Ejercicio 2004					(1.328.767)	(1.328.767)
7. Saldos al 31 de diciembre de 2004						
Aportes de propietarios						
Acciones en circulación	25.959.417					25.959.417
Aportes a capitalizar						
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
8. Reexpresiones Contables			(651.751)		84.570	(567.181)
9. Saldos iniciales reexpresados (7 a 8)	25.959.417	--	3.203.559	--	(3.784.145)	25.378.831
10. Resultado del ejercicio 2005					937.686	937.686
11. Saldos finales al 31 de diciembre de 2005						
Aportes de propietarios						
Acciones en circulación	25.959.417					25.959.417
Ganancias Retenidas						
Resultados no asignados					(2.846.459)	(2.846.459)
Reexpresiones Contables			3.203.559			3.203.559
	25.959.417	--	3.203.559	--	(2.846.459)	26.316.517

Notas a los Estados Contables al 31 de diciembre de 2005

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, aprobada el 17 de setiembre 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 de la República, 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 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.

2.3 Moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la cotización vigente a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son convertidos a dólares estadounidenses a la cotización vigente a la fecha de los estados contables. Las diferencias de cambio resultantes figuran presentadas en el Estado de Resultados.

El siguiente es el detalle de las principales cotizaciones de las monedas extranjeras operadas por la empresa respecto al Peso Uruguayo, el promedio y cierre de los estados contables:

	2005	
	Promedio	Cierre
Dólares Americanos	24,38	24,12
Libras Esterlinas	44,63	41,44

2.4 Deterioro

Los valores contables de los activos de CABA S.A., diferentes de bienes de cambio e impuestos diferidos (Notas 2.7 y 2.13), son revisados a la fecha de cada estado contable para determinar si existe un indicativo de deterioro. Si algún indicativo de deterioro existiera, el monto recuperable del activo es estimado como el mayor del precio neto de venta o el valor de uso, reconociéndose una pérdida por deterioro en el Estado de Resultados cuando el valor contable del activo o su unidad generadora de efectivo excede su monto recuperable.

Una pérdida por deterioro es revertida, hasta el monto que no exceda el valor contable que hubiera correspondido si no se hubiera reconocido el deterioro, cuando posteriormente se produce un aumento en la estimación del monto recuperable.

2.5 Disponibilidades

Los saldos en caja y bancos se presentan por su valor nominal, el cual no difiere de su valor razonable.

2.6 Créditos por ventas y otros créditos

Los créditos por venta y otros créditos están presentados a su costo menos cualquier pérdida por deterioro (Nota 2.4).

2.7 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.

El costo de ventas de los bienes de cambio es calculado utilizando el criterio de costo promedio ponderado e incluye los gastos incurridos en la producción y/o adquisición de bienes de cambio y la transformación hasta su ubicación y condición actual.

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

2.8 Bienes de uso

Valuación

Los bienes de uso figuran presentados a sus valores de adquisición o construcción reexpresados en moneda de cierre de acuerdo con la variación en el "Índice de Precios al Productor de Productos Nacionales" (IPPN), publicados por el Instituto Nacional de Estadística, menos la amortización acumulada, y deterioro cuando corresponde (Nota 2.4).

Gastos posteriores

Los gastos posteriores incurridos para reemplazar un componente de un bien de uso son únicamente activados cuando éstos incrementan los beneficios futuros del mismo. El resto de los gastos son reconocidos en el Estado de Resultados como gastos en el momento en que se incurren.

Amortizaciones

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

2.9 Intangibles

Valuación

Los intangibles figuran presentados a sus valores de adquisición, reexpresados en moneda de cierre de acuerdo con la variación en el "Índice de Precios al Productor de Productos Nacionales" (IPPN), publicado por el Instituto Nacional de Estadística menos la amortización acumulada y deterioro cuando corresponde (Nota 2.4).

Amortización

Las amortizaciones son reflejadas en el Estado de Resultados utilizando porcentajes fijos sobre los valores antes referidos, calculados según la vida útil estimada para cada categoría, a partir del mes siguiente al de su incorporación. La vida útil estimada para el Software es de 3 años.

2.10 Inversiones a largo plazo

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

2.11 Deudas comerciales y otras cuentas a pagar

Los pasivos están presentados por su valor nominal.

2.12 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 2005 se obtuvo por diferencia entre los patrimonios al inicio y al cierre, medidos ambos en moneda de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2005 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 la Nota 2.8 y 2.9, 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 2.2, todos los ítems del estado de resultados se presentan reexpresados en moneda de cierre.

2.13 Impuesto a la renta

El impuesto a la renta sobre los resultados del ejercicio comprende el impuesto corriente y el impuesto diferido. El impuesto a la renta es reconocido en el Estado de Resultados, excepto que esté relacionado con partidas reconocidas en el patrimonio, en cuyo caso se reconoce dentro del patrimonio.

El impuesto corriente es el impuesto a pagar sobre el monto imponible de ganancia para el ejercicio, utilizando la tasa de impuesto vigente a la fecha de los estados contables y considerando los ajustes por pérdidas fiscales en años anteriores.

El impuesto diferido es calculado utilizando el método del pasivo basado en el estado de situación patrimonial, determinado a partir de las diferencias temporarias entre los importes contables de activos y pasivos y los importes utilizados para fines fiscales. El importe de impuesto diferido calculado es basado en la forma esperada de realización o liquidación de los importes contables de activos y pasivos, utilizando las tasas de impuestos vigentes a la fecha de los estados contables.

Solamente se reconoce un activo por impuesto diferido hasta el importe probable de futuras ganancias fiscales que permitan utilizar el activo.

2.14 Definición de fondos

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

Nota 3 - 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 2005.

Nota 4 – Créditos por ventas – Previsión para incobrables

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

	\$
Saldos al inicio	6.434.514
Utilización del período	--
Liberación del período	(131.489)
Constitución del período	<u>97.896</u>
Saldos al cierre	<u>6.400.921</u>

Nota 5 - Saldos con empresas vinculadas

Los saldos con compañías vinculadas son los siguientes:

	31 de diciembre de 2005			31 de diciembre de 2004		
	US\$	\$	Equiv. \$	US\$	\$	Equiv. \$
ACTIVO						
Créditos comerciales						
ANCAP		1.416.132	1.416.132		884.253	884.253
DUCSA		184.694	184.694			
Alcoholes del Uruguay S.A.	311.410	1.409.048	<u>8.920.254</u>	192.095	1.441.345	<u>6.398.099</u>
			<u>10.521.080</u>			<u>7.282.352</u>
PASIVO						
Deudas comerciales						
ANCAP	624.830	54.693.335	69.764.234	668.850	63.912.600	81.171.169
Alcoholes del Uruguay S.A.	398.159	740.968	<u>10.344.573</u>		344.550	<u>344.550</u>
			<u>80.108.807</u>			<u>81.515.719</u>
Deudas diversas						
ANCAP	32.594		<u>786.165</u>	34.680		<u>894.860</u>

Las transacciones con compañías vinculadas fueron las siguientes:

	31 de diciembre de 2005		31 de diciembre de 2004	
	\$	US\$	\$	US\$
Con ANCAP:				
Venta de bebidas alcohólicas	421.014		947.245	
Ingresos por servicios varios	1.084.079		1.197.210	4.783
Compras de alcoholes y bebidas alcohólicas			19.749.107	714.275
Egresos por servicios varios	1.777.693	78.079	6.021.608	97.905
Con Alcoholes del Uruguay S.A.:				
Venta alcoholes y façon	8.545.284		9.650.385	
Venta de alcoholes		1.465.792		1.802.228
Ingreso por mantenimiento de instalaciones y otros	1.803.413		2.183.254	
Compra de alcoholes y mercadería de reventa	3.649.368	1.094.796	3.966.592	1.532.339
Con DUCSA:				
Venta de bebidas alcohólicas	145.784			
Compra de gas oil y fuel oil	2.488.919			

Nota 6 - Gastos del personal

Los gastos del personal incurridos por la empresa han sido los siguientes:

	\$
Costo de los bienes vendidos y los servicios prestados	
Retribuciones	18.469.176
Cargas sociales	828.044
Gastos de administración y ventas	
Retribuciones	9.588.788
Cargas sociales	<u>423.868</u>
Total gastos del personal	<u>29.309.876</u>

El número promedio de empleados durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2005 fue de 81 personas.

Nota 7 - Impuesto a la Renta

7.1 Impuesto a la Renta Diferido Activo

El activo correspondiente al impuesto a la renta diferido al 31 de diciembre de 2005 y 31 de diciembre de 2004, respectivamente, es atribuible a los siguientes conceptos:

	31 de diciembre de 2005	31 de diciembre de 2004
	\$	\$
Créditos por ventas – Previsión para incobrables	143.941	1.363.402
Previsión bonificaciones, metas, descuentos por volumen	374.420	236.936
Bienes de cambio	108.022	-.-
Pérdida fiscal	<u>1.629.591</u>	<u>11.760.656</u>
Sub-Total	2.255.974	13.360.994
Ajuste por recuperabilidad estimada de las pérdidas fiscales	<u>-.-</u>	<u>(8.940.754)</u>
Impuesto a la renta diferido activo	<u>2.255.974</u>	<u>4.420.240</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 al 31 de diciembre de 2004 había sido provisionado dado que su recuperabilidad era dudosa, en función de las proyecciones efectuadas, ya que no era probable que se generasen futuras ganancias fiscales para poder utilizar dichos beneficios.

7.2 Movimientos durante el ejercicio de las diferencias temporarias

	Saldo al 1 de enero de 2005	Reconocido en resultados	Saldo al 31 de diciembre de 2005
	\$	\$	\$
Créditos por venta – Previsión para incobrables	1.363.402	(1.219.461)	143.941
Previsión bonificaciones, metas y descuentos	236.936	137.484	374.420
Bienes de cambio	-.-	108.022	108.022
Pérdidas fiscales acumuladas	<u>2.819.902</u>	<u>(1.190.311)</u>	<u>1.629.591</u>
	<u>4.420.240</u>	<u>(2.164.266)</u>	<u>2.255.974</u>

7.3 Componentes del impuesto a la renta reconocido en el estado de resultados

	31 de diciembre de 2005	31 de diciembre de 2004
	\$	\$
<i>Gasto por impuesto corriente del ejercicio</i>	-.-	-.-
<i>Gasto por impuesto a la renta diferido</i>	-.-	-.-
Gasto/(Ingreso) relacionado con el nacimiento y reversión de diferencias temporarias	<u>2.164.266</u>	<u>(3.465.982)</u>
<i>Total Gasto/(Ingreso) por impuesto a la renta del ejercicio</i>	<u>2.164.266</u>	<u>(3.465.982)</u>

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

		31.12.05		31.12.04
		\$		\$
Resultados antes de impuestos		3.101.952		(4.765.701)
Impuesto a la renta a la tasa del impuesto aplicable	(30,0%)	(930.586)	(30,0%)	-.-
Gastos no deducibles	(7,6%)	(236.759)		-.-
Remuneraciones	(8,6%)	(266.955)		-.-
Ajuste por inflación	(7,0%)	(218.518)		-.-
Impuesto al patrimonio	(17,8%)	(553.807)		-.-
Gasto / (Ingreso) por reducción de la tasa de impositiva	-.-	-.-	2,2%	(110.869)
Otras diferencias netas	1,4%	<u>42.359</u>	(74,9%)	<u>3.567.851</u>
<i>Total Gasto/(Ingreso) por impuesto a la renta del ejercicio</i>	(69.6%)	<u>(2.164.266)</u>	(72,7%)	<u>3.465.982</u>

Nota 8 - Políticas de administración de riesgos

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

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 origina riesgos de mercado que la Dirección de la empresa debe administrar.

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

- A. **Tasa de interés:** Este factor se origina por el endeudamiento financiero de la empresa. Dado que la firma no tiene pasivos financieros no corre riesgos en este sentido. Por otra parte la empresa 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. La empresa está perfectamente calzada por cuanto tanto sus compras como la mayoría de sus ventas son en pesos uruguayos.

El siguiente es el detalle de la exposición al riesgo de moneda:

	31 de diciembre de 2005			31 de diciembre de 2004		
	US\$	£	Equiv. \$	US\$	£	Equiv. \$
ACTIVO						
Activo corriente						
Disponibilidades	136.655	18.427	4.059.756	367.326		9.478.248
Créditos por ventas	500.204		12.064.927	325.927		8.410.004
Otros créditos	<u>12.235</u>		<u>295.140</u>	<u>7.281</u>		<u>187.880</u>
	<u>649.094</u>		<u>16.419.823</u>	<u>700.534</u>		<u>18.076.132</u>
Activo no corriente						
Otros Créditos L/P	<u>11.230</u>		<u>270.873</u>	<u>12.444</u>		<u>321.108</u>
TOTAL ACTIVO	<u>660.324</u>	<u>18.427</u>	<u>16.690.696</u>	<u>712.978</u>		<u>18.397.240</u>
PASIVO						
Deudas comerciales	1.169.954	5.614	28.451.926	791.922	1.077	20.557.002
Deudas diversas	<u>40.695</u>		<u>981.559</u>	<u>34.839</u>		<u>898.955</u>
TOTAL PASIVO	<u>1.210.649</u>	<u>5.614</u>	<u>29.433.485</u>	<u>826.761</u>	<u>1.077</u>	<u>21.455.957</u>
Posición Activa (Pasiva)	<u>(550.325)</u>	<u>12.813</u>	<u>(12.742.789)</u>	<u>(113.783)</u>	<u>(1.077)</u>	<u>(3.058.717)</u>

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 de crédito

La empresa vende sus productos a través de distribuidores, siendo algunos de ellos significativos dentro del total de créditos otorgados. Los límites de crédito son fijados a partir de la historia de crédito de los clientes.

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.

Riesgo relacionado con el medio ambiente

Los principales riesgos relacionados con el medio ambiente derivan de la eventual afectación de terceros, o del ambiente, como consecuencia de incidentes o accidentes vinculados con actividades de distribución de alcoholes y bebidas alcohólicas, tales como: derrames, etc..

En materia de incendios y explosión, se aplican medidas de prevención, se dispone de equipamiento específico para actuar ante este tipo de emergencias.

Nota 9 - Patrimonio

9.1 Evolución del patrimonio

En el Anexo 2 figura el Estado de Evolución del Patrimonio al 31 de diciembre de 2005.

9.2 Capital

El capital integrado de la sociedad al 31 de diciembre de 2005 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 Reserva legal

La reserva legal es un fondo de reserva creado en cumplimiento del artículo 93 de la Ley 16.060 de sociedades comerciales, el cual dispone destinar no menos del 5% de las utilidades netas que arroje el Estado de Resultados del ejercicio para la formación de la referida reserva, hasta alcanzar un 20% del capital integrado.

De acuerdo a lo establecido en el art. 93 de la ley 16.060, la empresa debe afectar \$ 46.884 de los resultados del ejercicio 2005, a la formación de la reserva legal.

Nota 10 - Cuentas de Orden

Las cuentas de orden presentan la siguiente composición:

	31.12.05	31.12.04
Garantías hipotecarias recibidas de clientes:	4.775.985	6.089.338
Garantías bancarias de clientes	1.139.381	1.218.848
Productos de terceros	<u>4.616.705</u>	<u>3.510.381</u>
Total Cuentas de Orden:	<u>10.532.071</u>	<u>10.818.567</u>

Nota 11 - Contingencias

11.1 Riesgos Contingentes

Las cuentas de contingencia presentan la siguiente composición:

	31.12.05	31.12.04
Cheques diferidos de clientes endosados M/N	_____ -:-	<u>5.289.170</u>
	===== -:-	<u>5.289.170</u>

Al 31 de diciembre de 2004 la empresa había endosado cheques de terceros por \$ 5.289.170 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 era responsable por la cancelación de dicho importe y debía iniciar las acciones correspondientes para recuperar el crédito.

11.2 Otras contingencias

La empresa ha contratado un estudio de abogados para evacuar el traslado de la demanda al juicio que iniciara un cliente del exterior que mantuvo vínculos comerciales, a través de quién fuera el representante en el exterior de CABA S.A. durante el año 2003, y rechazó el reclamo formulados en todos sus términos el 29 de noviembre de 2005. Se ha fijado audiencia preliminar para el próximo 26 de abril de 2006. La gerencia entiende que dicho reclamo es una estrategia que no tiene bases sustentables que puedan influir de manera significativa en los resultados y patrimonio de la compañía.

Nota 12 – Hechos Posteriores

12.1 Aprobación de los estados contables

Los presentes estados contables fueron aprobados por el Directorio de CABA S.A. el 6 de abril de 2006.
