

**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 2007**

KPMG

14 de abril de 2008

*Este informe contiene 24 páginas*

## Contenido

Dictamen de los Auditores Independientes	3
Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2007	5
Estado de Resultados por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007	6
Estado de Origen y Aplicación de Fondos por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007	7
Estado de Evolución del Patrimonio por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007	8
Anexo: Cuadro de Bienes de Uso, Intangibles y Amortizaciones por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007	9
Notas a los Estados Contables al 31 de diciembre de 2007	10

### Abreviaturas

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



KPMG Sociedad Civil  
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](mailto:kpmg@kpmg.com.uy)  
http: [www.kpmg.com.uy](http://www.kpmg.com.uy)

## Dictamen de los Auditores Independientes

Señores del Directorio de  
CABA S.A.

Hemos auditado los estados contables de CABA S.A., los que comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2007, los correspondientes estados de resultados, de origen y aplicación de fondos y de evolución del patrimonio por el ejercicio anual terminado en esa fecha, sus notas, que contienen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas y otras notas explicativas, y anexo (páginas 5 a 24).

### *Responsabilidad de la Dirección sobre los estados contables*

La Dirección es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados contables de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay. Dicha responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantenimiento de un sistema de control interno adecuado para la preparación y presentación razonable de estados contables que estén libres de errores significativos, debido ya sea a fraude o error; la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y efectuar estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

### *Responsabilidad del Auditor*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados contables con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría emitidas por la Federación Internacional de Contadores (IFAC). Esas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados contables están libres de errores significativos.

Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los importes y las revelaciones en los estados contables. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados contables, debido ya sea a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, el auditor considera lo adecuado del control interno para la preparación y presentación razonable de los estados contables de la entidad, a fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no para el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por la Dirección, así como evaluar la presentación de los estados contables en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base razonable para nuestra opinión de auditoría.



### Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados contables presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de CABA S.A. al 31 de diciembre de 2007, 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.

Montevideo, 14 de abril de 2008

KPMG

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



## Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2007

**En Pesos Uruguayos (\*)**

	<u>Nota</u>	<u>Dic-07</u>	<u>Dic-06</u>
<b>ACTIVO</b>			
<b>Activo Corriente</b>			
Disponibilidades		10.178.287	13.373.003
Créditos por ventas	3	38.396.207	36.929.984
Otros créditos	4	2.265.470	3.322.138
Bienes de cambio	5	49.879.622	55.557.938
<b>Total Activo Corriente</b>		<u>100.719.586</u>	<u>109.183.063</u>
<b>Activo No Corriente</b>			
Otros créditos	4	-	58.758
Bienes de cambio	5	26.454.855	23.136.468
Bienes de uso (Anexo)	6	2.178.291	2.647.544
Intangibles (Anexo)	6	14.122	54.032
Impuesto a la renta diferido	16	-	1.386
<b>Total Activo No Corriente</b>		<u>28.647.268</u>	<u>25.898.188</u>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<u>129.366.854</u>	<u>135.081.251</u>
<b>PASIVO</b>			
<b>Pasivo Corriente</b>			
Deudas comerciales	7	74.322.759	98.076.445
Deudas diversas	8	16.478.998	13.277.079
Deudas financieras	9	10.112.976	-
<b>Total Pasivo Corriente</b>		<u>100.914.733</u>	<u>111.353.524</u>
<b>Pasivo No Corriente</b>			
Impuesto a la renta diferido	16	633.994	-
<b>Total Pasivo No Corriente</b>		<u>633.994</u>	-
<b>TOTAL PASIVO</b>		<u>101.548.727</u>	<u>111.353.524</u>
<b>PATRIMONIO</b>			
Aportes de propietarios	19	25.959.417	25.959.417
Ajustes al patrimonio		10.675.447	10.675.447
Resultados acumulados		(12.907.137)	(3.575.755)
Resultado del ejercicio		4.090.400	(9.331.382)
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<u>27.818.127</u>	<u>23.727.727</u>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<u>129.366.854</u>	<u>135.081.251</u>

(\*) = Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de diciembre de 2007.

El Anexo y las Notas 1 a 21 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables.

## **Estado de Resultados por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007**

### **En Pesos Uruguayos (\*)**

	<u>Nota</u>	<u>Dic-07</u>	<u>Dic-06</u>
Ingresos operativos netos	10	107.074.330	120.336.992
Costo de los bienes vendidos	11	<u>(79.727.387)</u>	<u>(92.122.478)</u>
<b>RESULTADO BRUTO</b>		27.346.943	28.214.514
Gastos de administración y ventas	12	(28.231.954)	(39.468.032)
Resultados diversos	13	2.018.304	4.501.318
Resultados financieros	14	3.649.775	316.090
Impuesto a la renta	16	<u>(692.668)</u>	<u>(2.895.272)</u>
<b>RESULTADO NETO</b>		<u><u>4.090.400</u></u>	<u><u>(9.331.382)</u></u>

(\*) = Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de diciembre de 2007.

El Anexo y las Notas 1 a 21 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables.

## Estado de Origen y Aplicación de Fondos por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007

### En Pesos Uruguayos (\*)

	Dic-07	Dic-06
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
Resultado del ejercicio	4.090.400	(9.331.382)
Ajustes por:		
Amortizaciones	1.048.864	679.708
Constitución de previsión de incobrables	(17.791)	(399.989)
Impuesto a la renta	692.668	2.895.272
Intereses perdidos	(151.274)	-
Pérdidas por bajas de bienes de uso e intangibles	(94.865)	7.770
Pérdida por desvalorización de bienes de cambio	118.786	1.263.246
Resultado operativo después de ajustes	5.686.788	(4.885.375)
(Aumento) / Disminución de créditos comerciales	-1.448.432	27.475.397
(Aumento) / Disminución de otros créditos	1.115.426	3.665.536
(Aumento) / Disminución de bienes de cambio	2.241.143	(3.324.593)
Aumento / (Disminución) de deudas comerciales y diversas	(20.551.575)	(24.177.815)
Efectivo generado por / (usado en) operaciones	(12.956.650)	(1.246.850)
Intereses pagados	151.274	-
Impuesto a la renta pagado	(57.480)	(62.678)
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de operación</b>	(12.862.856)	(1.309.528)
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Adquisiciones de bienes de uso e intangibles	(8.820.556)	(1.078.606)
Ingreso por venta de bienes de uso	8.375.720	4.284
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de inversión</b>	(444.836)	(1.074.322)
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Aumento / (Disminución) de pasivos financieros	10.112.976	-
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de financiación</b>	10.112.976	-
<b>Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes</b>	(3.194.716)	(2.383.850)
<b>Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio</b>	13.373.003	15.756.853
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL EJERCICIO</b>	10.178.287	13.373.003

(\*) = Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de diciembre de 2007.  
El Anexo y las Notas 1 a 21 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables.

## **Estado de Evolución del Patrimonio por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007**

**En Pesos Uruguayos (\*)**

	<b>Capital</b>	<b>Ajustes al patrimonio</b>	<b>Resultados acumulados</b>	<b>Total</b>
Saldo al 1 de enero de 2006	25.959.417	5.603.316	(3.080.688)	28.482.045
Resultado del ejercicio			(8.039.444)	(8.039.444)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	25.959.417	5.603.316	(11.120.132)	20.442.601
Reexpresiones contables		5.072.131	(1.787.005)	3.285.126
Saldo al 31 de diciembre de 2006 reexpresado	25.959.417	10.675.447	(12.907.137)	23.727.727
Resultados del ejercicio			4.090.400	4.090.400
Saldo al 31 de diciembre de 2007	25.959.417	10.675.447	(8.816.737)	27.818.127

(\*) = Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de diciembre de 2007.  
El Anexo y las Notas 1 a 21 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables.

## Cuadro de Bienes de Uso, Intangibles y Amortizaciones por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007

En Pesos Uruguayos (\*)

	Costo				Amortización y pérdidas por deterioro				Valor neto	Valor neto	
	Saldos iniciales	Altas	Bajas	Transferencias	Saldos finales	Saldos iniciales	Bajas	Amortización	Saldos finales	Dic-07	Dic-06
<b>Bienes de uso</b>											
Muebles y Útiles	621.689	75.434	-	-	697.123	324.171	-	109.164	433.335	263.788	297.518
Instalaciones	2.772.846	175.585	123.354	169.824	2.994.901	2.362.251	6.168	320.011	2.676.094	318.807	410.595
Vehículos	323.666	-	-	-	323.666	129.203	-	64.729	193.932	129.734	194.463
Equipos de Computación	1.297.898	109.754	16.248	-	1.391.404	795.797	6.251	235.110	1.024.656	366.748	502.101
Maquinaria	1.055.659	1.076.182	8.343.828	7.249.481	1.037.494	142.514	190.156	279.940	232.298	805.196	913.145
Bs.de uso Marketing	430.561	-	-	-	430.561	430.561	-	-	430.561	-	-
Obras en curso	329.722	7.383.601	-	(7.419.305)	294.018	-	-	-	-	294.018	329.722
<b>Total</b>	<b>6.832.041</b>	<b>8.820.556</b>	<b>8.483.430</b>	<b>-</b>	<b>7.169.167</b>	<b>4.184.497</b>	<b>202.575</b>	<b>1.008.954</b>	<b>4.990.876</b>	<b>2.178.291</b>	<b>2.647.544</b>
<b>Intangibles</b>											
Software	618.889	-	-	-	618.889	564.857	-	39.910	604.767	14.122	54.032
<b>Total</b>	<b>618.889</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>618.889</b>	<b>564.857</b>	<b>-</b>	<b>39.910</b>	<b>604.767</b>	<b>14.122</b>	<b>54.032</b>

(\*) = Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de diciembre de 2007.

## **Notas a los Estados Contables al 31 de diciembre de 2007**

### **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 Administración Nacional de Combustibles, Alcohol y Portland (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.

Con fecha 1° de diciembre de 2007 la Planta Paysandú pasó a ser gestionada por Alcoholes del Uruguay S.A. según lo establecido en el Acuerdo Marco, de fecha 22 de agosto de 2007, celebrado por ANCAP y la Corporación Nacional para el Desarrollo. Además esta última pasaría a tener la participación del 1% del paquete accionario de CABA S.A.

Los estados contables al 31 de diciembre de 2007 han sido aprobados por el Directorio de la institución 14 de abril de 2008.

### **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, siguiendo lo establecido en los Decretos 162/004, 222/004 y 90/005. Los mencionados decretos establecen la obligatoriedad de la aplicación de las Normas Internacionales de Contabilidad emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board) vigentes a la fecha de publicación del Decreto 162/004 de fecha 12 de mayo de 2004, tal como se encuentran publicadas en la página web de la Auditoría Interna de la Nación, considerando los aspectos de presentación contenidos en el Decreto 103/991 y las alternativas para su aplicación por primera vez.

Con fecha 31 de julio de 2007 ha sido publicado el Decreto 266/07, que hace obligatoria, como normas contables adecuadas en Uruguay, la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera vigentes y traducidas a idioma español a esta fecha y las normas de presentación contenidas en el Decreto 103/91. Esta modificación normativa rige para los ejercicios económicos iniciados a partir del 1° de enero de 2009; la empresa ha decidido no aplicarla en forma anticipada. Este nuevo cuerpo de normas modificará diversos criterios de revelación, valuación y presentación utilizados en la preparación de los estados contables de CABA S.A..

## **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.

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.

## **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:

	<b>Promedio</b>		<b>Cierre</b>	
	<b>Dic-07</b>	<b>Dic-06</b>	<b>Dic-07</b>	<b>Dic-06</b>
Dólares Estadounidenses	23,34	24,02	21,50	24,42
Libras Esterlinas	46,86	44,31	43,00	47,79

## **2.4 Deterioro**

Los valores contables de los activos de CABA S.A., diferentes de bienes de cambio e impuestos diferidos, 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. Las vidas útiles esperadas son las siguientes:

- Muebles y útiles: 10 años
- Instalaciones: 5 años
- Vehículos: 5 años
- Equipos de computación: 3 años
- Maquinaria: 10 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 Deudas comerciales y otras cuentas a pagar**

Los pasivos están presentados por su valor nominal.

## **2.11 Deudas financieras**

Las deudas financieras están presentadas a su costo amortizado, con cualquier diferencia entre el costo y su valor de cancelación, reconocida en el estado de resultados durante el período de financiamiento, utilizando tasas de interés efectivas.

## **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 2007 se obtuvo por diferencia entre los patrimonios al inicio y al cierre, medidos ambos en moneda de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2007 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.

El resultado por impuesto a la renta comprende el impuesto corriente y diferido según se indica en la Nota 2.13.

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.

La ley 18.083 (Reforma Tributaria) creó el Impuesto a las Rentas de las Actividades Económicas (IRAE) que grava al 25% las rentas obtenidas por aquellos sujetos pasivos cuyo ejercicio económico inicie a partir del 1° de julio de 2007. A efectos del cálculo del Impuesto Diferido al 31 de diciembre de 2007, dado que la empresa deberá tributar IRAE en el próximo ejercicio, se consideró la tasa del 25%.

### **2.14 Uso de estimaciones contables**

La preparación de los estados contables a una fecha determinada requiere que la Dirección de CABA S.A. realice estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados y los activos y pasivos contingentes revelados a la fecha de la emisión de los presentes estados contables, como así también los ingresos y egresos registrados en el ejercicio.

La dirección de CABA S.A. realiza estimaciones para poder calcular a un momento dado, por ejemplo, las amortizaciones y el cargo por impuesto a la renta. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados contables.

### **2.15 Definición de fondos**

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

### Nota 3 - Créditos por ventas

El detalle de créditos por ventas es el siguiente:

	<u>Dic-07</u>	<u>Dic-06</u>
<b>Corriente</b>		
Deudores por ventas	12.859.118	13.996.097
Deudores por exportaciones	520.226	668.563
Compañías relacionadas (Nota 18)	17.737.626	9.126.590
Documentos a cobrar	8.257.537	14.779.155
	<u>39.374.507</u>	<u>38.570.405</u>
Menos: Previsión para deudores incobrables	(182.789)	(200.580)
Menos: Previsión para descuentos y bonificaciones	(795.511)	(1.439.841)
	<u>38.396.207</u>	<u>36.929.984</u>

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

	<u>Dic-07</u>	<u>Dic-06</u>
Saldos al inicio	200.580	8.040.911
Constitución / (liberación) neta del ejercicio	(17.791)	(399.989)
Utilización del ejercicio	-	(7.440.342)
Saldos al cierre	<u>182.789</u>	<u>200.580</u>

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

	<u>Dic-07</u>	<u>Dic-06</u>
Saldos al inicio	1.439.841	1.567.838
Constitución neta del ejercicio	1.316.933	1.852.070
Utilización del ejercicio	(1.961.263)	(1.980.067)
Saldos al cierre	<u>795.511</u>	<u>1.439.841</u>

### Nota 4 - Otros créditos

El detalle de otros créditos es el siguiente:

	<u>Dic-07</u>	<u>Dic-06</u>
<b>Corriente</b>		
Anticipos a Proveedores	158.849	823.680
Créditos fiscales	437.510	1.892.465
Diversos	1.669.111	605.993
	<u>2.265.470</u>	<u>3.322.138</u>
<b>No Corriente</b>		
Diversos	-	58.758
	-	<u>58.758</u>

## Nota 5 - Bienes de cambio

El detalle de bienes de cambio es el siguiente:

	<u>Dic-07</u>	<u>Dic-06</u>
<b>Corriente</b>		
Mercaderías de reventa	4.746	472.096
Productos terminados	11.250.230	13.604.507
Mercadería entregada en consignación	477.775	1.335.635
Productos semielaborados	21.942.983	15.740.177
Materias primas	-	4.631.548
Materiales y suministros	15.363.995	16.927.026
Importaciones en trámite	-	123.910
Insumos agropecuarios	-	203.163
Artículos promocionales	958.679	2.519.876
Previsión desvalorización artículos promocionales	(118.786)	-
	<u>49.879.622</u>	<u>55.557.938</u>
 <b>No corriente</b>		
Productos semielaborados	26.454.855	23.136.468
	<u>26.454.855</u>	<u>23.136.468</u>

La evolución de la previsión desvalorización de artículos promocionales es la siguiente:

	<u>Dic-07</u>	<u>Dic-06</u>
Saldos al inicio	-	-
Constitución neta del ejercicio	118.786	-
Utilización del ejercicio	-	-
Saldos al cierre	<u>118.786</u>	<u>-</u>

## Nota 6 - Bienes de uso e intangibles

### 6.1 Valores de origen y sus amortizaciones

El detalle de los bienes de uso e intangibles se muestra en el Anexo.

### 6.2 Amortizaciones cargadas a resultados

Las amortizaciones de bienes de uso por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007, ascendieron a \$ 1.008.954 (\$ 620.253 al 31 de diciembre de 2006). Dichas amortizaciones fueron imputadas \$ 624.693 al costo de los bienes vendidos (\$ 309.343 al 31 de diciembre de 2006) y \$ 384.261 a gastos de administración y ventas (\$ 310.910 al 31 de diciembre de 2006).

Las amortizaciones de intangibles por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007, ascendieron a \$ 39.910 (\$ 59.455 al 31 de diciembre de 2006). Dichas amortizaciones fueron imputadas \$ 5.954 al costo de los bienes vendidos (\$ 10.260 al 31 de diciembre de 2006) y \$ 33.956 a gastos de administración y ventas (\$ 49.195 al 31 de diciembre de 2006).

## Nota 7 - Deudas comerciales

El detalle de deudas comerciales es el siguiente:

	<u>Dic-07</u>	<u>Dic-06</u>
<b>Corriente</b>		
Proveedores por importaciones	-	409.093
Proveedores de plaza	5.600.800	7.667.609
Compañías relacionadas (Nota 18)	68.707.940	89.119.394
Documentos a pagar	14.019	880.349
	<u>74.322.759</u>	<u>98.076.445</u>

## Nota 8 - Deudas diversas

El detalle de las deudas diversas es el siguiente:

	<u>Dic-07</u>	<u>Dic-06</u>
<b>Corriente</b>		
Remuneraciones al personal	3.292.607	3.660.720
Acreedores por cargas sociales	593.983	1.035.561
Acreedores Fiscales	8.312.862	2.607.000
Anticipo de clientes	9.764	17.162
Otras deudas	4.269.782	5.956.636
	<u>16.478.998</u>	<u>13.277.079</u>

## Nota 9 - Deudas financieras

El detalle de las deudas financieras es el siguiente:

	<u>Dic-07</u>				<u>Total</u>
	<u>Menor a 1 año</u>	<u>1 año a 2 años</u>	<u>2 años a 5 años</u>	<u>Mayor a 5 años</u>	
Compañías relacionadas (Nota 18)	10.112.976	-	-	-	10.112.976
	<u>10.112.976</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>10.112.976</u>

## Nota 10 - Ingresos operativos netos

El detalle de los ingresos operativos netos es el siguiente:

	<u>Dic-07</u>	<u>Dic-06</u>
Ingresos operativos locales	148.862.078	171.037.611
Ingresos operativos del exterior	8.574.120	2.065.014
Descuentos, bonificaciones e impuestos	(50.361.868)	(52.765.633)
	<u>107.074.330</u>	<u>120.336.992</u>

### Nota 11 - Costo de los bienes vendidos y servicios prestados

El detalle del costo de los bienes vendidos y servicios prestados es el siguiente:

	<u>Dic-07</u>	<u>Dic-06</u>
Costo de ventas locales	(77.669.853)	(88.442.017)
Costo de ventas del exterior	(2.057.534)	(3.680.461)
	<u>(79.727.387)</u>	<u>(92.122.478)</u>

### Nota 12 - Gastos de administración y ventas

El detalle de los gastos de administración y ventas es el siguiente:

	<u>Dic-07</u>	<u>Dic-06</u>
Remuneraciones y cargas sociales (Nota 15)	(11.614.462)	(12.417.648)
Viajes y representación	(2.153.818)	(2.552.189)
Suministros	(1.419.535)	(1.107.366)
Publicidad y Promociones	(10.799.527)	(21.171.927)
Amortizaciones (Nota 6)	(418.217)	(360.105)
Incobrables (Nota 3)	17.791	399.989
Desvalorización de bienes de cambio (Nota 5)	(118.786)	-
Otros gastos	(1.725.400)	(2.258.786)
	<u>(28.231.954)</u>	<u>(39.468.032)</u>

### Nota 13 - Resultados diversos

El detalle de los resultados diversos es el siguiente:

	<u>Dic-07</u>	<u>Dic-06</u>
Otros ingresos	5.349.556	6.377.448
Otros gastos	(3.331.252)	(1.876.130)
	<u>2.018.304</u>	<u>4.501.318</u>

### Nota 14 - Resultados financieros

El detalle de los resultados financieros es el siguiente:

	<u>Dic-07</u>	<u>Dic-06</u>
Intereses ganados	68.807	49.273
Descuentos e intereses perdidos	(1.092.270)	(973.440)
Resultados por exposición a la inflación (incluyendo resultado por tenencia)	4.673.238	1.240.257
	<u>3.649.775</u>	<u>316.090</u>

## Nota 15 - Gastos del personal

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

	<u>Dic-07</u>	<u>Dic-06</u>
<b>Costo de los bienes vendidos y servicios prestados</b>		
Retribuciones	19.948.638	20.651.258
Cargas sociales	<u>1.603.684</u>	<u>913.803</u>
	<u>21.552.322</u>	<u>21.565.061</u>
<b>Gastos de administración y ventas</b>		
Retribuciones	10.846.119	11.923.052
Cargas sociales	<u>768.343</u>	<u>494.596</u>
	<u>11.614.462</u>	<u>12.417.648</u>
<b>Total gastos de personal</b>	<u><u>33.166.784</u></u>	<u><u>33.982.709</u></u>

El número promedio de empleados durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007 fue de 75 personas (al 31 de diciembre de 2006 fue de 81 personas).

## Nota 16 - Impuesto a la Renta

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

	<u>Dic-07</u>	<u>Dic-06</u>
Gasto por impuesto corriente	(57.480)	(62.678)
Impuesto diferido:	-	-
Gasto por origen y revisión de diferencias temporarias	<u>(635.188)</u>	<u>(2.832.594)</u>
Impuesto a la renta reconocido en el estado de resultados	<u><u>(692.668)</u></u>	<u><u>(2.895.272)</u></u>

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

	<u>Dic-07</u>		<u>Dic-06</u>	
	%	\$	%	\$
Resultados antes de impuestos		<u>4.783.068</u>		<u>(6.436.110)</u>
Impuesto a la renta según la tasa aplicable	(30%)	(1.434.920)	(30%)	1.930.834
Gastos no deducibles	(4%)	(210.595)	18%	(1.159.705)
Remuneraciones	(5%)	(230.758)	15%	(968.555)
Ajuste por inflación	21%	989.336	(46%)	2.937.862
Impuesto al patrimonio	(8%)	(382.212)	26%	(1.675.858)
Resultados ejercicios anteriores	0%	-	7%	(430.990)
Otras diferencias netas	12%	576.481	55%	(3.528.860)
Tasa y (gasto) / Ingreso por impuesto a la renta	<u>(14%)</u>	<u>(692.668)</u>	<u>45%</u>	<u>(2.895.272)</u>

### 16.3 Impuesto a la renta diferido

El correspondiente impuesto a la renta diferido al 31 de diciembre de 2007 y 2006, respectivamente, es atribuible a los siguientes conceptos:

	<b>Dic-07</b>		
	<b>Activo</b>	<b>Pasivo</b>	<b>Neto</b>
Incobrables	45.697	-	45.697
Previsión bonificaciones, metas, descuentos por volumen	198.878	-	198.878
Bienes de Cambio	-	(1.720.554)	(1.720.554)
Pérdida fiscal	841.985	-	841.985
Ajuste por recuperabilidad estimada de pérdidas fiscales		-	-
<b>Activo / (Pasivo) neto por impuesto diferido</b>	<b>1.086.560</b>	<b>(1.720.554)</b>	<b>(633.994)</b>

  

	<b>Dic-06</b>		
	<b>Activo</b>	<b>Pasivo</b>	<b>Neto</b>
Incobrables	60.173	-	60.173
Previsión bonificaciones, metas, descuentos por volumen	457.949	-	457.949
Bienes de Cambio	-	(947.727)	(947.727)
Pérdida fiscal	804.551	-	804.551
Ajuste por recuperabilidad estimada de pérdidas fiscales	-	(373.560)	(373.560)
<b>Activo / (Pasivo) neto por impuesto diferido</b>	<b>1.322.673</b>	<b>(1.321.287)</b>	<b>1.386</b>

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.

### 16.4 Movimientos durante el ejercicio de las diferencias temporarias

	<b>Dic-07</b>				
	<b>Saldos a Dic-06</b>	<b>Ajuste por Inflación</b>	<b>Reconocido en</b>		<b>Saldos a Dic-07</b>
			<b>Resultados</b>	<b>Patrimonio</b>	
Incobrables	60.173	(8.330)	(6.146)	-	45.697
Previsión bonificaciones, metas, descuentos por volumen	457.949	(63.404)	(195.667)	-	198.878
Bienes de Cambio	(947.727)	131.214	(904.041)	-	(1.720.554)
Pérdida fiscal	804.551	(111.391)	148.825	-	841.985
Ajuste por recuperabilidad estimada de pérdidas fiscales	(373.560)	51.720	321.840	-	-
<b>Activo / (Pasivo) neto por impuesto diferido</b>	<b>1.386</b>	<b>(192)</b>	<b>(635.188)</b>	<b>-</b>	<b>(633.994)</b>

  

	<b>Dic-06</b>				
	<b>Saldos a Dic-05</b>	<b>Ajuste por Inflación</b>	<b>Reconocido en</b>		<b>Saldos a Dic-06</b>
			<b>Resultados</b>	<b>Patrimonio</b>	
Incobrables	155.786	25.035	(120.648)	-	60.173
Previsión bonificaciones, metas, descuentos por volumen	405.230	65.120	(12.401)	-	457.949
Bienes de Cambio	116.911	18.788	(1.083.426)	-	(947.727)
Pérdida fiscal	1.763.686	283.424	(1.242.559)	-	804.551
Ajuste por recuperabilidad estimada de pérdidas fiscales	-	-	(373.560)	-	(373.560)
<b>Activo / (Pasivo) neto por impuesto diferido</b>	<b>2.441.613</b>	<b>392.367</b>	<b>(2.832.594)</b>	<b>-</b>	<b>1.386</b>

## Nota 17 - Políticas de administración de riesgos

### *Valor razonable*

Los valores contables de activos y pasivos financieros no difieren significativamente de sus valores razonables.

Como resultado del curso normal de los negocios de CABA S.A. surgen exposiciones a riesgos de liquidez, riesgo de crédito, riesgo operativo, riesgo relacionado con el medio ambiente, riesgo de tasa de interés y riesgo de moneda.

### *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. La provisión para incobrables registrada al cierre del ejercicio surge de un análisis específico de los créditos.

### *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 suficientes lo que podría afectar la reposición de los stocks.

### *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.

### *Riesgo de tasa de interés*

El detalle de los pasivos financieros que devengan intereses, presentados de acuerdo con su exposición al riesgo de tasa de interés, detallando las tasas efectivas de interés y su fecha más temprana de modificación, es el siguiente:

	Mon. Origen	Dic-07				Total
		Tasa efectiva	Menor a 1 año	1 año a 3 años	Mayor a 3 años	
Préstamos- Tasa fija	US\$					
ANCAP	470.371	2%	10.112.977			10.112.977
			10.112.977	-	-	10.112.977

### **Riesgo de moneda**

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:

	Dic-07			Dic-06		
	Dólares	Libras	Total equiv.	Dólares	Libras	Total equiv.
	Estadounidenses	Esterlinas	\$	Estadounidenses	Esterlinas	\$
<b>Activo</b>						
<b>Activo Corriente</b>						
Disponibilidades	53.292	472	1.166.074	22.922	215	661.634
Créditos por ventas	36.520	-	785.180	52.205	-	1.479.714
Otros activos	2.668	-	57.362	13.418	-	380.324
	92.480	472	2.008.616	88.545	215	2.521.672
<b>Activo No Corriente</b>						
Otros créditos lp	-	-	-	2.073	-	58.758
<b>Total Activo</b>	92.480	472	2.008.616	90.618	215	2.580.429
<b>Pasivo</b>						
Deudas comerciales	935.047	-	20.103.511	1.149.082	-	32.569.918
Deudas diversas	471.141	-	10.129.532	44.506	-	1.261.491
<b>Total Pasivo</b>	1.406.188	-	30.233.043	1.193.588	-	33.831.409
<b>Posición Neta</b>	(1.313.708)	472	(28.224.427)	(1.102.970)	215	(31.250.980)

## **Nota 18 - Saldos y transacciones con partes relacionadas**

### **18.1 Saldos con partes relacionadas**

Los saldos con compañías vinculadas son los siguientes:

	Dic-07			Dic-06		
	US\$	\$	Equiv. \$	US\$	\$	Equiv. \$
<b>Créditos por ventas</b>						
ANCAP		11.693.509	11.693.509		1.533.443	1.533.443
DUCSA		129.317	129.317		278.982	278.982
Alcoholes del Uruguay		5.914.800	5.914.800		7.314.165	7.314.165
			17.737.626			9.126.590
<b>Deudas comerciales</b>						
ANCAP	739.184	51.744.031	67.636.481	697.816	60.914.884	80.693.972
DUCSA			-		116.994	116.994
Alcoholes del Uruguay		1.071.459	1.071.459	213.180	2.265.981	8.308.428
			68.707.940			89.119.394
<b>Deudas financieras</b>						
ANCAP	470.371		10.112.976			-
			10.112.976			-

## 18.2 Transacciones con partes relacionadas

Las transacciones con compañías vinculadas fueron las siguientes:

	Dic-07		Dic-06	
	US\$	\$	US\$	\$
<b>Con ANCAP</b>				
Ventas de bebidas alcohólicas		436.336	-	699.611
Ingresos por servicios varios		9.401.900	-	1.580.717
Egresos por servicios varios	430.427	2.306.128	176.268	1.954.989
<b>Con Alcoholes del Uruguay S.A.</b>				
Ventas de alcoholes y facon	270.226	18.735.328	149.759	43.330.138
Ing. por mant. de instalaciones y otros	17.327	7.993.401	861	3.947.039
Compras de alcoholes y merc. de reventa	16.458	5.282.495	62.807	4.941.827
Compras de azúcar y melaza	11.501	34.425	248.897	-
Compras de sorgo	11.421	-	25.369	-
<b>Con DUCSA</b>				
Ventas de bebidas alcohólicas		464.097	-	609.934
Compras de gas oil y fuel oil		1.187.755	-	232.864

## Nota 19 - Patrimonio

### *Aporte de propietarios*

El capital integrado de la sociedad al 31 de diciembre de 2007 y 2006 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.

### *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 con lo establecido en el Art. 93 de la Ley 16.060, la empresa debe afectar \$ 209.021 de los resultados del ejercicio 2007, a la formación de la reserva legal.

## Nota 20 - Cuentas de Orden

Las cuentas de orden presentan la siguiente composición:

	Dic-07	Dic-06
Cheques en garantía recibidos de clientes	-	897.589
Garantías hipotecarias recibidas de clientes	3.751.750	7.071.901
Garantías bancarias de clientes	693.117	1.338.928
Productos de terceros	-	722.574
Total Cuentas de Orden:	<u>4.444.867</u>	<u>10.030.992</u>

## **Nota 21 - 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 formulado en todos sus términos el 29 de noviembre de 2005. Durante el año 2007 se han celebrado diversas audiencias judiciales y se ha fijado una nueva audiencia para el 27 de marzo de 2008, donde se recibirá la declaración de dos testigos así como también de los representantes de las partes del proceso judicial. La gerencia y sus asesores legales entienden 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.

—:—