



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 2008**



Contenido

Dictamen de los Auditores Independientes	3
Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2008	5
Estado de Resultados por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008	6
Estado de Origen y Aplicación de Fondos por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008	7
Estado de Evolución del Patrimonio por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008	8
Anexo: Cuadro de Bienes de Uso, Intangibles y Amortizaciones por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008	9
Notas a los Estados Contables al 31 de diciembre de 2008	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
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 2008, 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 2008, 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, 30 de marzo de 2009

KPMG

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



Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2008

En Pesos Uruguayos (*)

	<u>Nota</u>	<u>Dic-08</u>	<u>Dic-07</u>
ACTIVO			
Activo Corriente			
Disponibilidades		10.120.351	10.832.696
Créditos por ventas	3	100.304.771	40.864.877
Otros créditos	4	1.869.208	2.411.128
Bienes de cambio	5	78.911.675	53.086.614
Total Activo Corriente		<u>191.206.005</u>	<u>107.195.315</u>
Activo No Corriente			
Bienes de cambio	5	26.667.590	28.155.760
Bienes de uso (Anexo)	6	2.123.695	2.318.343
Impuesto a la renta diferido	16	767.145	-
Intangibles (Anexo)	6	54.584	15.030
Total Activo No Corriente		<u>29.613.014</u>	<u>30.489.133</u>
TOTAL ACTIVO		<u>220.819.019</u>	<u>137.684.448</u>
PASIVO			
Pasivo Corriente			
Deudas comerciales	7	170.224.965	79.101.313
Deudas diversas	8	20.717.084	17.538.510
Deudas financieras	9	-	10.763.186
Total Pasivo Corriente		<u>190.942.049</u>	<u>107.403.009</u>
Pasivo No Corriente			
Impuesto a la renta diferido	16	-	674.756
Total Pasivo No Corriente		<u>-</u>	<u>674.756</u>
TOTAL PASIVO		<u>190.942.049</u>	<u>108.077.765</u>
PATRIMONIO			
Aportes de propietarios	19	25.959.417	25.959.417
Ajustes al patrimonio		13.030.872	13.030.872
Reservas		255.905	-
Resultados acumulados		(9.639.511)	(13.736.997)
Resultado del ejercicio		270.287	4.353.391
TOTAL PATRIMONIO		<u>29.876.970</u>	<u>29.606.683</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>220.819.019</u>	<u>137.684.448</u>

(*) = Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de diciembre de 2008.
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 2008

En Pesos Uruguayos (*)

	<u>Nota</u>	<u>Dic-08</u>	<u>Dic-07</u>
Ingresos operativos netos	10	181.914.528	113.958.635
Costo de los bienes vendidos	11	<u>(146.221.037)</u>	<u>(84.853.430)</u>
RESULTADO BRUTO		35.693.491	29.105.205
Gastos de administración y ventas	12	(46.398.136)	(30.047.117)
Resultados diversos	13	(407.934)	2.148.070
Resultados financieros	14	12.700.338	3.884.436
Impuesto a la renta	16	<u>(1.317.472)</u>	<u>(737.203)</u>
RESULTADO NETO		<u><u>270.287</u></u>	<u><u>4.353.391</u></u>

(*) = Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de diciembre de 2008.
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 2008

En Pesos Uruguayos (*)

	Dic-08	Dic-07
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Resultado del ejercicio	270.287	4.353.391
Ajustes por:		
Amortizaciones	765.268	1.116.300
Creación/(Desafectación) de previsión de incobrables	472.156	(100.056)
Intereses perdidos	3.534	161.000
Pérdidas por bajas de bienes de uso e intangibles	52.221	(100.964)
Creación/(Desafectación) de prev. de desvalorización de bs. de cambio	153.177	126.423
Intereses ganados	(86.120)	(73.231)
Resultado operativo después de ajustes	1.630.523	5.482.863
(Aumento) / Disminución de créditos comerciales	(59.825.930)	(1.387.206)
(Aumento) / Disminución de otros créditos	541.920	1.187.142
(Aumento) / Disminución de bienes de cambio	(24.490.068)	2.385.236
Aumento / (Disminución) de deudas comerciales y diversas	92.917.805	(21.135.728)
Efectivo generado por / (usado en) operaciones	10.774.250	(13.467.693)
Intereses pagados	(3.534)	(161.000)
Impuesto a la renta pagado	(57.480)	(61.176)
Flujos netos de efectivo por actividades de operación	10.713.236	(13.689.869)
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisiciones de bienes de uso e intangibles	(662.395)	(9.387.670)
Ingreso por venta de bienes de uso	-	8.914.234
Flujos netos de efectivo por actividades de inversión	(662.395)	(473.436)
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Aumento / (Disminución) de pasivos financieros	(10.763.186)	10.763.186
Flujos netos de efectivo por actividades de financiación	(10.763.186)	10.763.186
Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes	(712.345)	(3.400.119)
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio	10.832.696	14.232.815
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL EJERCICIO	10.120.351	10.832.696

(*) = Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de diciembre de 2008.
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 2008

En Pesos Uruguayos (*)

	Capital	Ajustes al patrimonio	Reserva legal	Resultados acumulados	Total
Saldo al 1 de enero de 2007	25.959.417	10.675.447		(12.907.137)	23.727.727
Resultado 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
Reexpresiones contables		2.355.425	-	(566.869)	1.788.556
Saldo al 31 de diciembre de 2007 reexpresado	25.959.417	13.030.872	-	(9.383.606)	29.606.683
Constitución reserva legal	-	-	255.905	(255.905)	-
Resultados del ejercicio	-	-	-	270.287	270.287
Saldo al 31 de diciembre de 2008	25.959.417	13.030.872	255.905	(9.369.224)	29.876.970

(*) = Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de diciembre de 2008.
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 2008

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-08	Dic-07
Bienes de uso											
Muebles y Útiles	741.944	316.384	-	89.636	1.147.964	461.196	-	132.381	593.577	554.387	280.748
Instalaciones	3.187.457	-	159.332	-	3.028.125	2.848.152	107.111	158.556	2.899.597	128.528	339.305
Vehículos	344.481	85.732	-	-	430.213	206.406	-	73.184	279.590	150.623	138.075
Equipos de Computación	1.480.864	191.642	-	-	1.672.506	1.090.536	-	249.865	1.340.401	332.105	390.328
Maquinaria	1.104.199	1.695	-	230.783	1.336.677	247.234	-	131.391	378.625	958.052	856.965
Bs.de uso Marketing	458.244	-	-	-	458.244	458.244	-	-	458.244	-	-
Obras en curso	312.922	7.497	-	(320.419)	-	-	-	-	-	-	312.922
Total	7.630.111	602.950	159.332	-	8.073.729	5.311.768	107.111	745.377	5.950.034	2.123.695	2.318.343
Intangibles											
Software	658.688	59.445	-	-	718.133	643.658	-	19.891	663.549	54.584	15.030
Total	658.688	59.445	-	-	718.133	643.658	-	19.891	663.549	54.584	15.030

(*) = Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de diciembre de 2008.

Notas a los Estados Contables al 31 de diciembre de 2008

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 la producción, industrialización, fraccionamiento, comercialización, distribución, importación y exportación de bebidas alcohólicas, alcoholes, azúcar, melaza, aguardientes, derivados y subproductos, así como la comercialización y distribución de solventes, acetonas, aguarrás y otros derivados de petróleo, similares o análogos.

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 rescindirlos con una anticipación no menor de noventa días.

Adicionalmente, se firmó un contrato en el cual se establece que ANCAP daba 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. Posteriormente, se firmaron dos modificaciones al contrato de comodato anterior, con fecha 22 de enero de 2008 y 9 de abril de 2008 en los cuales se excluye del comodato el padrón ubicado en el Departamento de Paysandú y algunas secciones específicas de los padrones del Departamento de Montevideo.

1.2 Fecha de aprobación de los estados contables

Los estados contables al 31 de diciembre de 2008 han sido aprobados por el Directorio de la empresa el 30 de marzo de 2009.

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..

Con fecha 11 de marzo de 2009 ha sido publicado el Decreto 99/009 que establece para entidades que cumplen ciertas condiciones, la obligación de reexpresar sus estados contables a base de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda. Esta reexpresión deberá efectuarse aplicando la metodología prevista en la Norma Internacional de Contabilidad N° 29, utilizando como índice de reexpresión el “Índice de Precios al Consumo” (IPC) elaborado por el Instituto Nacional de Estadística. Esta modificación normativa rige para los ejercicios económicos iniciados a partir del 1° de enero de 2009. Debido a que CABA S.A. ya se encuentra presentando la información contable bajo el punto de vista del poder adquisitivo general, de acuerdo a lo expresado en la Nota 2.2 utilizando los coeficientes derivados del “Índice de Precios al Productor de Productos Nacionales” (IPPN), únicamente deberá comenzar a aplicar los coeficientes derivados de “Índice de Precios al Consumo” (IPC) elaborado por el Instituto Nacional de Estadística. La Sociedad ha decidido no aplicar las disposiciones de este decreto en forma anticipada.

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:

	Promedio		Cierre	
	Dic-08	Dic-07	Dic-08	Dic-07
Dólares Estadounidenses	21,10	23,34	24,36	21,50
Libras Esterlinas	38,40	46,86	35,17	43,00

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 2008 se obtuvo por diferencia entre los patrimonios al inicio y al cierre, medidos ambos en moneda de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2008 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 2008 y al 31 de diciembre de 2007 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-08</u>	<u>Dic-07</u>
Corriente		
Deudores por ventas	52.260.804	13.685.879
Deudores por exportaciones	517.412	553.674
Compañías relacionadas (Nota 18)	22.990.917	18.878.071
Documentos a cobrar	<u>25.959.966</u>	<u>8.788.452</u>
	101.729.099	41.906.076
Menos: Previsión para deudores incobrables	(771.036)	(194.541)
Menos: Previsión para descuentos y bonificaciones	<u>(653.292)</u>	<u>(846.658)</u>
	<u><u>100.304.771</u></u>	<u><u>40.864.877</u></u>

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

	<u>Dic-08</u>	<u>Dic-07</u>
Saldos al inicio	194.541	213.476
Constitución / (liberación) neta del ejercicio	472.156	(100.056)
Utilización del ejercicio	<u>104.339</u>	<u>81.121</u>
Saldos al cierre	<u><u>771.036</u></u>	<u><u>194.541</u></u>

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

	<u>Dic-08</u>	<u>Dic-07</u>
Saldos al inicio	846.658	1.532.415
Constitución neta del ejercicio	1.846.104	1.401.605
Utilización del ejercicio	<u>(2.039.470)</u>	<u>(2.087.362)</u>
Saldos al cierre	<u><u>653.292</u></u>	<u><u>846.658</u></u>

Nota 4 - Otros créditos

El detalle de otros créditos es el siguiente:

	<u>Dic-08</u>	<u>Dic-07</u>
Corriente		
Anticipos a Proveedores	279.027	169.062
Créditos fiscales	1.158.988	465.640
Diversos	<u>431.193</u>	<u>1.776.426</u>
	<u><u>1.869.208</u></u>	<u><u>2.411.128</u></u>

Nota 5 - Bienes de cambio

El detalle de bienes de cambio es el siguiente:

	<u>Dic-08</u>	<u>Dic-07</u>
Corriente		
Mercaderías de reventa	6.930.455	5.051
Productos terminados	14.326.358	11.973.559
Mercadería entregada en consignación	-	508.493
Productos semielaborados	42.043.197	23.353.799
Materias primas	17.835	-
Materiales y suministros	15.747.007	16.351.817
Artículos promocionales	-	1.020.318
Previsión desvalorización	(153.177)	(126.423)
	<u>78.911.675</u>	<u>53.086.614</u>
No corriente		
Productos semielaborados	26.667.590	28.155.760
	<u>26.667.590</u>	<u>28.155.760</u>

La evolución de la previsión desvalorización para bienes de cambio es la siguiente:

	<u>Dic-08</u>	<u>Dic-07</u>
Saldos al inicio	126.423	-
Constitución neta del ejercicio	153.177	126.423
Utilización del ejercicio	(126.423)	-
Saldos al cierre	<u>153.177</u>	<u>126.423</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 2008, ascendieron a \$ 745.377 (\$ 1.073.824 al 31 de diciembre de 2007). Dichas amortizaciones fueron imputadas \$ 360.535 al costo de los bienes (\$ 664.857 al 31 de diciembre de 2007) y \$ 384.842 a gastos de administración y ventas (\$ 408.967 al 31 de diciembre de 2007).

Las amortizaciones de intangibles por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008, ascendieron a \$ 19.891 (\$ 42.476 al 31 de diciembre de 2007). Dichas amortizaciones fueron imputadas \$ 5.809 al costo de los bienes (\$ 6.337 al 31 de diciembre de 2007) y \$ 14.082 a gastos de administración y ventas (\$ 36.139 al 31 de diciembre de 2007).

Nota 7 - Deudas comerciales

El detalle de deudas comerciales es el siguiente:

	<u>Dic-08</u>	<u>Dic-07</u>
Corriente		
Proveedores por importaciones	12.933.547	-
Proveedores de plaza	6.557.348	5.960.901
Compañías relacionadas (Nota 18)	148.881.673	73.125.492
Documentos a pagar	1.852.397	14.920
	<u>170.224.965</u>	<u>79.101.313</u>

Nota 8 - Deudas diversas

El detalle de las deudas diversas es el siguiente:

	<u>Dic-08</u>	<u>Dic-07</u>
Corriente		
Remuneraciones al personal	6.505.352	3.504.304
Acreedores por cargas sociales	1.039.887	632.173
Acreedores Fiscales	7.591.087	8.847.334
Anticipo de clientes	164.905	10.392
Otras deudas	5.415.853	4.544.307
	<u>20.717.084</u>	<u>17.538.510</u>

Nota 9 - Deudas financieras

Al 31 de diciembre de 2008 no existen deudas financieras.

El detalle de las deudas financieras al 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

	<u>Dic-07</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>	<u>Total</u>
Compañías relacionadas (Nota 18)	10.763.186	-	-	-	10.763.186
	<u>10.763.186</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>10.763.186</u>

Nota 10 - Ingresos operativos netos

El detalle de los ingresos operativos netos es el siguiente:

	<u>Dic-08</u>	<u>Dic-07</u>
Ingresos operativos locales	226.925.081	158.433.110
Ingresos operativos del exterior	5.026.782	9.125.390
Descuentos, bonificaciones e impuestos	(50.037.335)	(53.599.865)
	<u>181.914.528</u>	<u>113.958.635</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-08</u>	<u>Dic-07</u>
Costo de ventas locales	(144.163.503)	(82.663.608)
Costo de ventas del exterior	(2.057.534)	(2.189.822)
	<u>(146.221.037)</u>	<u>(84.853.430)</u>

Nota 12 - Gastos de administración y ventas

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

	<u>Dic-08</u>	<u>Dic-07</u>
Remuneraciones y cargas sociales (Nota 15)	(23.831.403)	(12.361.210)
Viajes y representación	(3.357.525)	(2.292.297)
Suministros	(3.860.503)	(1.510.803)
Publicidad y Promociones	(12.785.712)	(11.493.879)
Amortizaciones (Nota 6)	(398.924)	(445.106)
Incobrables (Nota 3)	(472.156)	100.056
Desvalorización de bienes de cambio (Nota 5)	(153.177)	(126.423)
Otros gastos	(1.538.736)	(1.917.455)
	<u>(46.398.136)</u>	<u>(30.047.117)</u>

Nota 13 - Resultados diversos

El detalle de los resultados diversos es el siguiente:

	<u>Dic-08</u>	<u>Dic-07</u>
Otros ingresos	46.124	5.693.504
Otros gastos	(454.058)	(3.545.434)
	<u>(407.934)</u>	<u>2.148.070</u>

Nota 14 - Resultados financieros

El detalle de los resultados financieros es el siguiente:

	<u>Dic-08</u>	<u>Dic-07</u>
Intereses ganados	86.120	73.231
Descuentos e intereses perdidos	(1.301.992)	(1.162.497)
Resultados por exposición a la inflación (incluyendo resultado por tenencia)	13.916.210	4.973.702
	<u>12.700.338</u>	<u>3.884.436</u>

Nota 15 - Gastos del personal

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

	<u>Dic-08</u>	<u>Dic-07</u>
Costo de los bienes		
Retribuciones	13.957.180	21.231.228
Cargas sociales	<u>1.399.315</u>	<u>1.706.792</u>
	<u>15.356.495</u>	<u>22.938.020</u>
Gastos de administración y ventas		
Retribuciones	21.690.181	11.543.467
Cargas sociales	<u>2.141.222</u>	<u>817.743</u>
	<u>23.831.403</u>	<u>12.361.210</u>
Total gastos de personal	<u>39.187.898</u>	<u>35.299.230</u>

El número promedio de empleados durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008 fue de 62 personas (al 31 de diciembre de 2007 fue de 75 personas).

Nota 16 - Impuesto a la Renta

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

	<u>Dic-08</u>	<u>Dic-07</u>
Gasto por impuesto corriente	(2.718.611)	(61.176)
Impuesto diferido:	-	-
Gasto por origen y reversión de diferencias temporarias	<u>1.401.139</u>	<u>(676.027)</u>
Impuesto a la renta reconocido en el estado de resultados	<u>(1.317.472)</u>	<u>(737.203)</u>

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

	<u>Dic-08</u>		<u>Dic-07</u>	
	%	\$	%	\$
Resultados antes de impuestos		<u>1.587.759</u>		<u>5.090.594</u>
Impuesto a la renta según la tasa aplicable	(25%)	(396.940)	(30%)	(1.527.178)
Gastos no deducibles	(17%)	(268.154)	(4%)	(224.135)
Remuneraciones	0%	-	(5%)	(245.595)
Ajuste por inflación	17%	275.461	21%	1.052.945
Impuesto al patrimonio	(20%)	(323.663)	(8%)	(406.786)
Otras diferencias netas	(38%)	(604.176)	12%	613.546
Tasa y (gasto) / Ingreso por impuesto a la renta	<u>(83%)</u>	<u>(1.317.472)</u>	<u>(14%)</u>	<u>(737.203)</u>

16.3 Impuesto a la renta diferido

El correspondiente impuesto a la renta diferido al 31 de diciembre de 2008 y 2007, respectivamente, es atribuible a los siguientes conceptos:

	Dic-08		
	Activo	Pasivo	Neto
Incobrables	192.759	-	192.759
Previsión bonificaciones, metas, descuentos por volumen	328.787	-	328.787
Bienes de Cambio	245.599		245.599
Activo / (Pasivo) neto por impuesto diferido	767.145	-	767.145

	Dic-07		
	Activo	Pasivo	Neto
Incobrables	48.635	-	48.635
Previsión bonificaciones, metas, descuentos por volumen	211.665	-	211.665
Bienes de Cambio	-	(1.831.176)	(1.831.176)
Pérdida fiscal	896.120	-	896.120
Activo / (Pasivo) neto por impuesto diferido	1.156.420	(1.831.176)	(674.756)

16.4 Movimientos durante el ejercicio de las diferencias temporarias

	Dic-08				
	Saldos a	Ajuste por	Reconocido en		Saldos a
	Dic-07	Inflación	Resultados	Patrimonio	Dic-08
Incobrables	48.635	(2.938)	147.062	-	192.759
Previsión bonificaciones, metas, descuentos por volumen	211.665	(12.787)	129.909	-	328.787
Bienes de Cambio	(1.831.176)	110.622	1.966.153	-	245.599
Pérdida fiscal	896.120	(54.135)	(841.985)	-	-
Ajuste por recuperabilidad estimada de pérdidas fiscales	-	-	-	-	-
Activo / (Pasivo) neto por impuesto diferido	(674.756)	40.762	1.401.139	-	767.145

	Dic-07				
	Saldos a	Ajuste por	Reconocido en		Saldos a
	Dic-06	Inflación	Resultados	Patrimonio	Dic-07
Incobrables	64.042	3.869	(19.276)	-	48.635
Previsión bonificaciones, metas, descuentos por volumen	487.393	29.444	(305.172)	-	211.665
Bienes de Cambio	(1.008.661)	(60.934)	(761.581)	-	(1.831.176)
Pérdida fiscal	856.279	51.728	(11.887)	-	896.120
Ajuste por recuperabilidad estimada de pérdidas fiscales	(397.578)	(24.311)	421.889	-	-
Activo / (Pasivo) neto por impuesto diferido	1.475	(204)	(676.027)	-	(674.756)

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 previsión 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

Al 31 de diciembre de 2008, no existen pasivos financieros que devenguen intereses.

El detalle de los pasivos financieros que al 31 de diciembre de 2007 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	Tasa efectiva	Dic-07			Total
			Menor a 1 año	1 año a 3 años	Mayor a 3 años	
Préstamos- Tasa fija	US\$					
ANCAP	470.371	2%	10.763.187	-	-	10.763.187
			10.763.187	-	-	10.763.187

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 afecten 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-08			Dic-07		
	Dólares	Libras	Total equiv.	Dólares	Libras	Total equiv.
	Estadounidenses	Esterlinas	\$	Estadounidenses	Esterlinas	\$
Activo						
Activo Corriente						
Disponibilidades	57.036	92	1.392.747	53.292	472	1.241.046
Créditos por ventas	1.317.909	-	32.106.899	36.520	-	835.663
Otros activos	7.210	-	175.650	2.668	-	61.050
Total Activo	1.382.155	92	33.675.296	92.480	472	2.137.759
Pasivo						
Deudas comerciales	3.028.203	-	73.773.081	935.047	-	21.396.058
Deudas diversas	7.718	-	188.026	471.141	-	10.780.806
Total Pasivo	3.035.921	-	73.961.107	1.406.188	-	32.176.864
Posición Neta	(1.653.766)	92	(40.285.811)	(1.313.708)	472	(30.039.105)

Nota 18 - Saldos y transacciones con partes relacionadas

18.1 Saldos con partes relacionadas

Los saldos con compañías vinculadas son los siguientes:

	Dic-08			Dic-07		
	U\$S	\$	Equiv. \$	U\$S	\$	Equiv. \$
Créditos por ventas						
ANCAP		1.638.270	1.638.270		12.445.339	12.445.339
DUCSA		47.502	47.502		137.631	137.631
Alcoholes del Uruguay		21.305.145	21.305.145		6.295.101	6.295.101
			<u>22.990.917</u>			<u>18.878.071</u>
Deudas comerciales						
ANCAP	740.692	62.051.433	80.096.172	739.184	55.070.894	71.985.150
Alcoholes del Uruguay	1.373.890	31.660.433	65.131.152		1.140.342	1.140.342
Carbochlor S.A.	150.002		3.654.349			-
			<u>148.881.673</u>			<u>73.125.492</u>
Deudas financieras						
ANCAP			-	470.371		10.763.186
			<u>-</u>			<u>10.763.186</u>

18.2 Transacciones con partes relacionadas

Las transacciones con compañías vinculadas fueron las siguientes:

	Dic-08		Dic-07	
	U\$S	\$	U\$S	\$
Con ANCAP				
Ventas de bebidas alcohólicas, alcoholes, solventes y façon	1.460	3.054.921	-	464.390
Ingresos por servicios varios	247	116.690	-	10.006.392
Compra de solventes	-	11.604.681	-	-
Egresos por servicios varios	16.782	1.667.756	430.427	2.454.400
Con Alcoholes del Uruguay S.A.				
Ventas de alcoholes y façon	-	6.993.045	270.226	19.939.909
Ing. por mant. de instalaciones y otros	-	1.772.717	17.327	8.507.333
Otros ingresos varios	-	14.201.589	-	-
Compras de alcoholes y merc. de reventa	1.406.151	20.846.820	16.458	5.622.131
Compras de azúcar y melaza	-	801.204	11.501	36.639
Compras de sorgo	-	-	11.421	-
Compras de solventes	-	8.417.256	-	-
Con DUCSA				
Ventas de bebidas alcohólicas, alcoholes y solventes	-	515.582	-	493.936
Compras de gas oil y fuel oil	-	-	-	1.264.121
Con Carboclor S.A.				
Compras de solventes	575.655	-	-	-

Nota 19 - Patrimonio

Aporte de propietarios

El capital integrado de la sociedad al 31 de diciembre de 2008 y 2007 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. Al 31 de diciembre de 2008 la misma asciende a \$ 255.905 (al 31 de diciembre de 2007 \$ 0).

De acuerdo con lo establecido en el Art. 93 de la Ley 16.060, la empresa deberá afectar como mínimo \$ 13.515 de los resultados del ejercicio 2008, a la formación de la reserva legal.

Nota 20 - Cuentas de Orden

Las cuentas de orden presentan la siguiente composición:

	<u>Dic-08</u>	<u>Dic-07</u>
Garantías hipotecarias recibidas de clientes	4.251.169	3.992.967
Garantías bancarias de clientes	785.383	737.681
Total Cuentas de Orden:	<u>5.036.552</u>	<u>4.730.648</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 y 2008 se han celebrado diversas audiencias judiciales y actualmente se encuentra en la etapa de diligenciamiento de prueba. 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.

— . —