



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 2009**

KPMG
24 de marzo de 2010
Este informe contiene 33 páginas

Contenido

Dictamen de los Auditores Independientes	3
Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2009	5
Estado de Resultados por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009	6
Estado de Origen y Aplicación de Fondos por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009	7
Estado de Evolución del Patrimonio por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009	8
Anexo: Cuadro de Bienes de Uso, Intangibles y Amortizaciones por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009	9
Notas a los Estados Contables al 31 de diciembre de 2009	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 4546
Telefax: +598 (2) 902 13 37
E-mail: 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 2009, 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 33).

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 2009, 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, 24 de marzo de 2010

por KPMG



Cr. Eduardo Denis
Director
C.J. y P.P.U. 67.245



Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2009

En Pesos Uruguayos (*)

	<u>Nota</u>	<u>Dic-09</u>	<u>Dic-08</u>
ACTIVO			
Activo Corriente			
Disponibilidades		10.701.124	10.717.652
Créditos por ventas	5	86.496.897	106.224.742
Otros créditos	6	4.210.968	1.979.528
Bienes de cambio	7	70.436.677	83.569.029
Total Activo Corriente		<u>171.845.666</u>	<u>202.490.951</u>
Activo No Corriente			
Bienes de cambio	7	29.447.707	28.241.507
Bienes de uso (Anexo)	8	2.304.167	2.249.035
Impuesto a la renta diferido	18	244.966	812.422
Intangibles (Anexo)	8	63.695	57.806
Total Activo No Corriente		<u>32.060.535</u>	<u>31.360.770</u>
TOTAL ACTIVO		<u><u>203.906.201</u></u>	<u><u>233.851.721</u></u>
PASIVO			
Pasivo Corriente			
Deudas comerciales	9	135.235.209	180.271.614
Deudas diversas	10	26.741.892	21.939.803
Previsiones	11	1.251.688	-
Total Pasivo Corriente		<u>163.228.789</u>	<u>202.211.417</u>
TOTAL PASIVO		<u>163.228.789</u>	<u>202.211.417</u>
PATRIMONIO			
	21		
Aportes de propietarios		25.959.417	25.959.417
Ajustes al patrimonio		15.347.176	15.347.176
Reservas		441.601	255.905
Resultados acumulados		(10.107.890)	(10.208.433)
Resultado del ejercicio		9.037.108	286.239
TOTAL PATRIMONIO		<u>40.677.412</u>	<u>31.640.304</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u><u>203.906.201</u></u>	<u><u>233.851.721</u></u>

(*) = Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de diciembre de 2009.

El Anexo y las Notas 1 a 23 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables.

Estado de Resultados por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009

En Pesos Uruguayos (*)

	<u>Nota</u>	<u>Dic-09</u>	<u>Dic-08</u>
Ingresos operativos netos	12	347.341.036	192.651.094
Costo de los bienes vendidos	13	<u>(278.325.760)</u>	<u>(155.013.196)</u>
RESULTADO BRUTO		69.015.276	37.637.898
Gastos de administración y ventas	14	(65.045.599)	(48.974.330)
Resultados diversos	15	3.527.157	(432.010)
Resultados financieros	16	4.083.133	13.449.910
Impuesto a la renta	18	<u>(2.542.859)</u>	<u>(1.395.229)</u>
RESULTADO NETO		<u><u>9.037.108</u></u>	<u><u>286.239</u></u>

(*) = Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de diciembre de 2009.
El Anexo y las Notas 1 a 23 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 2009

En Pesos Uruguayos (*)

	<u>Dic-09</u>	<u>Dic-08</u>
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Resultado del ejercicio	9.037.108	286.239
Ajustes por:		
Amortizaciones	802.208	810.434
Creación / (Desafectación) de previsión de incobrables	445.713	500.023
Creación / (Desafectación) de previsión por descuentos	3.179.414	1.955.061
Creación / (Desafectación) de previsión por litigios	1.251.688	-
Intereses perdidos	-	3.743
Pérdidas por bajas de bienes de uso e intangibles	-	55.303
Creación / (Desafectación) de previsión devaluación bienes de cambio	159.059	162.217
Intereses ganados	(165.352)	(91.203)
Diferencia de cambio	725.114	(655.593)
Resultado por exposición a la inflación	417.677	684.251
Resultado operativo después de ajustes	<u>15.852.629</u>	<u>3.710.475</u>
(Aumento) / Disminución de créditos comerciales	16.268.070	(65.311.908)
(Aumento) / Disminución de otros créditos	1.793.963	573.904
(Aumento) / Disminución de bienes de cambio	11.767.093	(25.935.468)
Aumento / (Disminución) de deudas comerciales y diversas	(40.234.316)	98.401.798
Efectivo generado por / (usado en) operaciones	<u>5.447.439</u>	<u>11.438.801</u>
Intereses pagados	-	(3.743)
Impuesto a la renta pagado	(3.457.947)	(60.872)
Flujos netos de efectivo por actividades de operación	<u>1.989.492</u>	<u>11.374.186</u>
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisiciones de bienes de uso e intangibles	(863.229)	(701.489)
Flujos netos de efectivo por actividades de inversión	<u>(863.229)</u>	<u>(701.489)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Aumento / (Disminución) de pasivos financieros	-	(11.398.427)
Flujos netos de efectivo por actividades de financiación	<u>-</u>	<u>(11.398.427)</u>
Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes	1.126.263	(725.730)
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio	<u>10.717.652</u>	<u>11.472.040</u>
Efecto de las ganancias o pérdidas de cambio y reexpresión por inflación en el efectivo y equivalentes de efectivo	(1.142.791)	(28.658)
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL EJERCICIO	<u><u>10.701.124</u></u>	<u><u>10.717.652</u></u>

(*) = Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de diciembre de 2009.
El Anexo y las Notas 1 a 23 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 2009

En Pesos Uruguayos (*)

	Capital	Ajustes al patrimonio	Reserva legal	Resultados acumulados	Total
Saldo al 1 de enero de 2008	25.959.417	13.030.872	-	(9.383.606)	29.606.683
Formación de reserva	-		255.905	(255.905)	-
Resultado 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
Reexpresiones contables		2.316.304	-	(552.970)	1.763.334
Saldo al 31 de diciembre de 2008 reexpresado	25.959.417	15.347.176	255.905	(9.922.194)	31.640.304
Constitución reserva legal	-	-	185.696	(185.696)	-
Resultados del ejercicio	-	-	-	9.037.108	9.037.108
Saldo al 31 de diciembre de 2009	25.959.417	15.347.176	441.601	(1.070.782)	40.677.412

(*) = Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de diciembre de 2009.
El Anexo y las Notas 1 a 23 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 2009

En Pesos Uruguayos (*)

	Costo			Amortización y pérdidas por deterioro			Valor neto	Valor neto
	Saldos iniciales	Altas	Saldos finales	Saldos iniciales	Amortización	Saldos finales	Dic-09	Dic-08
Bienes de uso								
Muebles y Útiles	1.215.717	121.975	1.337.692	628.610	165.375	793.985	543.707	587.107
Instalaciones	3.206.844	11.901	3.218.745	3.070.731	101.145	3.171.876	46.869	136.113
Vehículos	455.604	-	455.604	296.091	91.120	387.211	68.393	159.513
Equipos de Computación	1.771.217	225.759	1.996.976	1.419.511	261.564	1.681.075	315.901	351.706
Maquinaria	1.415.567	267.376	1.682.943	400.971	155.544	556.515	1.126.428	1.014.596
Bs.de uso Marketing	485.289	-	485.289	485.289	-	485.289	-	-
Obras en curso	-	202.869	202.869	-	-	-	202.869	-
Total	8.550.238	829.880	9.380.118	6.301.203	774.748	7.075.951	2.304.167	2.249.035
Intangibles								
Software	760.518	33.349	793.867	702.712	27.460	730.172	63.695	57.806
Total	760.518	33.349	793.867	702.712	27.460	730.172	63.695	57.806

(*) = Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de diciembre de 2009.

Notas a los Estados Contables al 31 de diciembre de 2009

Nota 1 - Información básica sobre la sociedad

1.1 Naturaleza jurídica

CABA S.A. (en adelante “la empresa”) es una sociedad anónima constituida en Uruguay el día 23 de setiembre de 1999 bajo el régimen de sociedad anónima cerrada, por un período de tiempo de 99 años. Su domicilio social y fiscal está radicado en Rbla. Baltasar Brum s/n, Montevideo - Uruguay.

La totalidad de las acciones de la sociedad pertenecen a la Administración Nacional de Combustibles, Alcohol y Portland (en adelante “ANCAP”).

1.2 Actividad principal

La empresa tiene como objeto 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 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 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.

Nota 2 - Bases de preparación de los estados contables

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 103/991, 266/007, 99/009, 538/009 y 37/010.

El Decreto 103/991 establece los aspectos de presentación de estados contables uniformes para las sociedades comerciales.

El Decreto 266/007 de fecha 31 julio de 2007 establece la obligatoriedad de la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board) vigentes y traducidas a idioma español a la fecha de publicación del mencionado decreto, 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.

El Decreto 99/009 de fecha 27 de febrero de 2009 establece la obligatoriedad de practicar el ajuste por inflación para los ejercicios iniciados el 1° de enero de 2009, aplicando la metodología prevista en la Norma Internacional de Contabilidad 29, utilizando como índice de reexpresión el Índice de Precios al Consumo (“IPC”) elaborado por el Instituto Nacional de Estadística.

El Decreto 538/009 de fecha 30 de noviembre de 2009 establece que: a) en los casos en que las normas contables adecuadas requieran la preparación de estados contables consolidados, los emisores deberán presentar además sus estados contables individuales y b) en los estados contables individuales, las inversiones en entidades controladas, en entidades controladas de forma conjunta y en entidades bajo influencia significativa deberán ser valuadas bajo la aplicación del método de la participación establecido en las normas contables adecuadas.

El Decreto 37/010 de fecha 1 de febrero de 2010 establece que en aquellos casos en que las normas sobre presentación de estados contables previstas en el Decreto 103/99, su anexo y modelos, no sean compatibles o consagren soluciones contrarias a las establecidas en los demás decretos antes mencionados, primarán estas últimas. Adicionalmente, establece que las disposiciones de la NIIF 3 – Combinación de negocios declarada de aplicación obligatoria por el Decreto 266/007 aplican todas aquellas combinaciones de negocios ocurridas al o luego del 1° de enero de 2009.

En el ejercicio anterior los estados contables se prepararon de acuerdo con los Decretos 162/004, 222/004 y 90/005. Los mencionados decretos establecían la obligatoriedad, para los ejercicios económicos iniciados a partir del 19 de mayo de 2004, 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 encontraban publicadas en la página web de la Auditoría Interna de la Nación, considerando los aspectos de presentación contenidos en el Decreto 103/991.

2.2 Cifras correspondientes

Los cambios en las normas contables aplicadas no modificaron criterios significativos de revelación y presentación utilizados en la preparación y presentación de los estados contables del ejercicio anterior.

2.3 Bases de medición y cambios en los niveles de precios

2.3.1 General

Los presentes estados contables se han preparado utilizando el principio de costo histórico incluyendo 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 establece la Norma Internacional de Contabilidad 29.

2.3.2 Reexpresión de cifras correspondientes a valores del 31 de diciembre de 2009

Las cifras correspondientes del estado de situación patrimonial, de resultados, de origen y aplicación de fondos y de evolución del patrimonio por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008 fueron reexpresados a valores de cierre a base de coeficientes derivados del IPC.

2.3.3 Reexpresión de los estados contables al 31 de diciembre de 2008

Hasta el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008 la empresa reexpresó sus estados contables a base de coeficientes derivados del Índice de Precios al Productor de Productos Nacionales publicado por el Instituto Nacional de Estadística (“IPPN”). A partir del 1° de enero de 2009 la empresa aplicó a tales efectos los coeficientes derivados del IPC.

2.4 Moneda funcional y de presentación

Los estados contables se presentan en Pesos Uruguayos que es la moneda funcional de la empresa.

2.5 Fecha de aprobación de los estados contables

Los estados contables al 31 de diciembre de 2009 han sido aprobados por el Directorio de la empresa el 24 de marzo de 2010.

2.6 Uso de estimaciones contables y juicios

La preparación de los estados contables requiere por parte de la dirección de la empresa la aplicación de estimaciones contables relevantes y la realización de juicios y supuestos en el proceso de aplicación de las políticas contables que afectan a los importes de 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 gastos registrados en el ejercicio. Los resultados reales pueden diferir de las estimaciones realizadas.

A pesar de que las estimaciones realizadas por la dirección de la empresa se han calculado en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2009, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios. El efecto en los estados contables de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos ejercicios, es reconocido en el ejercicio en que la estimación es modificada y en los ejercicios futuros afectados, o sea se registra en forma prospectiva.

En este sentido, la información relativa a las áreas más significativas en las que la Dirección de la empresa han realizado estimaciones de incertidumbre y juicios críticos en la aplicación de políticas contables y que tienen un mayor efecto sobre el importe reconocido en los estados contables son la previsión para deudores incobrables, las amortizaciones, y el cargo por impuesto a la renta, entre otras estimaciones.

Nota 3 - Principales políticas y prácticas contables aplicadas

Las políticas contables detalladas a continuación han sido aplicadas de forma consistente en todos los ejercicios presentados en los estados contables individuales.

3.1 Moneda extranjera

Transacciones, saldos y flujos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional mediante la aplicación de los tipos de cambio entre la moneda funcional y la moneda extranjera vigente en las fechas en las que se efectúan las transacciones.

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se han convertido a Pesos Uruguayos aplicando el tipo vigente al cierre del ejercicio, mientras que los no monetarios se convierten aplicando al costo histórico en moneda extranjera, los tipos de cambio aplicados en la fecha en la que tuvo lugar la transacción. Por último, la conversión a Pesos Uruguayos de los activos no monetarios que se valoran a valor razonable se ha efectuado aplicando el tipo de cambio en la fecha en la que se procedió a la cuantificación del mismo.

En la presentación del estado de origen y aplicación de fondos, los flujos procedentes de transacciones en moneda extranjera se convierten a Pesos Uruguayos aplicando los tipos de cambio existentes en la fecha en la que éstos se produjeron. El efecto de la variación de los tipos de cambio sobre el efectivo y otros medios líquidos equivalentes denominados en moneda extranjera, se presenta separadamente en el estado de origen y aplicación de fondos como “Efecto de las ganancias o pérdidas de cambio y reexpresión por inflación en el efectivo y equivalente de efectivo”.

Las diferencias que se ponen de manifiesto en la liquidación de las transacciones en moneda extranjera y en la conversión a Pesos Uruguayos de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en resultados.

Las pérdidas o ganancias por diferencias de cambio relacionadas con activos o pasivos financieros monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen igualmente en resultados.

La empresa presenta el efecto de la conversión de activos y pasivos por impuestos diferidos denominados en moneda extranjera conjuntamente con el impuesto a la renta diferido en la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

	Promedio		Cierre	
	Dic-09	Dic-08	Dic-09	Dic-08
Dólares Estadounidenses	22,58	21,10	19,64	24,36
Libras Esterlinas	35,16	38,40	31,57	35,17

3.2 Instrumentos financieros

Instrumentos financieros no derivados

Los instrumentos financieros no derivados incluyen efectivo y equivalente de efectivo, créditos por ventas, otros créditos, deudas comerciales, deudas financieras y otras cuentas a pagar.

Los instrumentos financieros no derivados son reconocidos inicialmente al valor razonable más, en el caso de instrumentos que no estén al valor razonable con cambios en resultados, los costos directamente atribuibles a la transacción. Posteriormente al reconocimiento inicial, los instrumentos financieros no derivados son valorizados como se describe a continuación.

El efectivo y equivalente de efectivo, abarcan los saldos de disponibilidades e inversiones temporarias con vencimiento menor a tres meses. Los sobregiros bancarios que son reembolsables sin restricciones y que forman parte integral de la administración del efectivo de la empresa, se incluyen como componentes del efectivo y equivalentes de efectivo para propósitos del estado de origen y aplicación de fondos.

Créditos por ventas, otros créditos, deudas comerciales y otras cuentas a pagar

Se valoran al costo amortizado usando el método del tipo de interés efectivo, menos cualquier pérdida por deterioro.

Capital social

Acciones comunes

Las acciones comunes son clasificadas como patrimonio. Los costos incrementales atribuibles directamente a la emisión de acciones comunes y a opciones de acciones son reconocidas como una deducción de patrimonio, netos de cualquier efecto tributario.

3.3 Deterioro

Activos financieros

Un activo financiero es revisado a la fecha de cada estado contable para determinar si existe evidencia objetiva de un deterioro de valor. Un activo financiero se considera deteriorado si existe evidencia objetiva indicativa de que uno o más eventos han tenido un efecto negativo en los flujos de efectivo futuros estimados del activo.

Las pérdidas por deterioro de valor en relación con los activos financieros registrados al costo amortizado son calculadas como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados a la tasa de interés efectiva. Las pérdidas por deterioro de valor de los activos financieros disponibles para la venta se calculan por referencia a su valor razonable.

Los activos financieros individualmente significativos se evalúan de forma individual para analizar su deterioro. El resto de los activos financieros se evalúan en grupos que comparten características de riesgo crediticio similares.

Todas las pérdidas por deterioro de valor se reconocen en resultados excepto las correspondientes a los activos financieros disponibles para la venta.

Cualquier pérdida acumulada en relación con un activo financiero disponible para la venta reconocida anteriormente en el patrimonio neto, se transfiere a resultados en el momento en que el activo se da de baja.

Una pérdida por deterioro de valor se revierte si la reversión puede asignarse a un evento ocurrido con posterioridad al reconocimiento de la pérdida por deterioro de valor. En el caso de activos financieros registrados al costo amortizado y para los disponibles para la venta que son instrumentos de deuda, la reversión se reconoce en resultados.

Activos no financieros

Los valores contables de los activos no financieros de CABA S.A., diferentes de inventarios, impuestos diferidos, son revisados a la fecha de cada estado contable para determinar si existe un indicio de deterioro. Si algún indicio de deterioro existiera, entonces se estima el valor recuperable del activo.

El importe recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es estimado como el mayor entre su valor de uso y su valor razonable menos los costos de venta. Para determinar el valor de uso, se descuentan los flujos futuros de efectivo estimados a su valor actual usando un tipo de descuento que refleje las evaluaciones actuales del mercado correspondientes al valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo. A efectos de comprobar el deterioro, los activos se agrupan en el grupo más pequeño de activos que generan flujos de efectivo procedentes del uso continuado que sean independientes de los producidos por otros activos o grupos de activos (“la unidad generadora de efectivo”).

Una pérdida por deterioro de valor se reconoce si el valor contable del activo o su unidad generadora de efectivo excede su monto recuperable. Las pérdidas por deterioro se reconocen en Estado de Resultados.

Las pérdidas por deterioro de valor reconocidas en ejercicios anteriores se analizan en cada fecha de balance en busca de indicios de que la pérdida sea menor o haya desaparecido. Una pérdida por deterioro se revierte si ha habido un cambio en las estimaciones empleadas para determinar el importe recuperable. Una pérdida por deterioro de valor se revierte sólo en la medida que el importe en libros del activo no exceda el importe en libros que habría resultado, neto de amortización, si no se hubiese reconocido ninguna pérdida por deterioro de valor.

3.4 Bienes de cambio

Los productos terminados y en proceso están valuados al menor del 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 a base de coeficientes derivados del IPC o valor neto de realización.

Las materias primas, materiales y suministros están valuados al menor del costo de adquisición reexpresado en moneda de cierre a base de coeficientes derivados del IPC o valor neto de realización.

El valor neto de realización es el valor de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los costos estimados de terminación y gastos de venta estimados.

El costo de ventas de los bienes de cambio es calculado utilizando el criterio de costo promedio ponderado e incluye los costos de producción y/o el costo de adquisición de los bienes de cambio, y otros costos incurridos en su traslado a su ubicación y condiciones actuales. En el caso de los inventarios producidos y de los productos en proceso, los costos incluyen una parte de los costos generales de producción en base a la capacidad operativa normal.

La empresa utiliza la misma fórmula de costo para todos los inventarios que tienen una misma naturaleza y uso similares dentro de la empresa.

Los ajustes a valores netos de realización se incluyen en el Costo de los bienes vendidos.

3.5 Bienes de uso

Valuación

Los bienes de uso figuran presentados a sus valores de adquisición, reexpresados en moneda de cierre a base de coeficientes derivados del IPPN hasta el 31 de diciembre de 2008 y a base de coeficientes derivados del IPC a partir de esa fecha, menos la amortización acumulada, y las pérdidas por deterioro cuando corresponde (Nota 3.3).

El costo de bienes de uso construido por la empresa se determina siguiendo los mismos principios que si fuera un inmovilizado adquirido, considerando además los criterios establecidos para el costo de producción de los inventarios.

Gastos posteriores

Con posterioridad al reconocimiento inicial del activo, sólo se capitalizan aquellos gastos incurridos que vayan a generar beneficios económicos futuros que se puedan calificar como probables y el importe de los mencionados costos se pueda valorar con fiabilidad. En este sentido, los gastos derivados del mantenimiento diario de los bienes de uso se registran en resultados a medida que se incurren. Las sustituciones de elementos de bienes de uso susceptibles de capitalización suponen la reducción del valor contable de los elementos sustituidos.

Amortizaciones

Las amortizaciones de los bienes de uso se calculan usando porcentajes fijos sobre los valores amortizables, estimados según la vida útil esperada para cada categoría, a partir de la fecha de su incorporación.

La amortización de los bienes de uso se determina mediante la aplicación de las vidas útiles esperadas detalladas a continuación:

- 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

La empresa revisa la vida útil y el método de amortización de los bienes de uso al cierre de cada ejercicio. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación.

3.6 Activos intangibles

Valuación

Los intangibles figuran presentados a sus valores de adquisición, reexpresados en moneda de cierre a base de coeficientes derivados del IPPN hasta el 31 de diciembre de 2008 y a base de coeficientes derivados del IPC a partir de esa fecha, menos la amortización acumulada, y las pérdidas por deterioro cuando corresponde (Nota 3.3).

Desembolsos posteriores

Los desembolsos posteriores son capitalizados sólo cuando aumentan los beneficios económicos futuros plasmados en el activo intangible específico relacionados con dichos desembolsos. Todos los otros desembolsos, incluyendo los desembolsos para generar internamente plusvalías o marcas, son reconocidos en resultados cuando se incurren.

Amortizaciones

La empresa evalúa para cada activo intangible adquirido si la vida útil es finita o indefinida. A estos efectos se entiende que un activo intangible tiene vida útil indefinida cuando no existe un límite previsible al periodo durante el cual va a generar entrada de flujos netos de efectivo.

Los activos intangibles con vidas útiles indefinidas, no se amortizan, sino que se comprueba su deterioro con una periodicidad anual o con anterioridad, si existen indicios de una potencial pérdida del valor de los mismos.

Las amortizaciones de los activos intangibles con vidas útiles finitas se calculan usando porcentajes fijos sobre los valores amortizables según la vida útil esperada para cada categoría, a partir de la fecha de su incorporación. A estos efectos se entiende por valores amortizables el costo de adquisición reexpresados al cierre del ejercicio.

La amortización de los intangibles se determina mediante la aplicación de las vidas útiles esperadas detalladas a continuación:

- Software: 3 años

La empresa revisa la vida útil y el método de amortización de los activos intangibles al cierre de cada ejercicio. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación.

3.7 Previsiones

Las provisiones que no se relacionan con activos específicos, fueron creadas para enfrentar riesgos relativos al proceso industrial o a la actividad comercial de la empresa. Las provisiones se reconocen cuando la empresa tiene una obligación presente legal o asumida como resultado de hechos pasados, es probable que se requiera una salida de recursos para cancelar la obligación y es posible estimar su monto de forma fiable. Las provisiones se determinan descontando el flujo de efectivo que se espera a futuro a la tasa antes de impuestos que refleja la evaluación actual del mercado del valor del dinero en el tiempo y de los riesgos específicos de la obligación.

3.8 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 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 calculado sobre el monto imponible fiscal del resultado del ejercicio, utilizando la tasa del impuesto a la renta vigente a la fecha de cierre 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.

Un activo por impuesto diferido es reconocido solamente hasta el importe que es probable que futuras ganancias imponibles estarán disponibles, contra las cuales el activo pueda ser utilizado. Los activos por impuestos diferidos son revisados en cada fecha de balance y son reducidos en la medida que no es probable que los beneficios por impuestos relacionados sean realizados.

Los impuestos a las ganancias adicionales que surjan de la distribución de dividendos son reconocidos en el mismo momento que se reconocen los pasivos destinados a pagar el dividendo relacionado.

3.9 Determinación del patrimonio y del resultado del ejercicio

El total del Patrimonio al inicio del ejercicio fue reexpresado en moneda de cierre, de acuerdo a lo expresado en la Nota 2.3. La reexpresión de Aportes de propietarios, de las Reservas y el rubro Ajustes al patrimonio se computan en el rubro Ajustes al patrimonio, exponiéndose los Aportes de propietarios y las Reservas por su valor nominal. La reexpresión de los Resultados acumulados se imputa a la propia cuenta.

El resultado del ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2009 se obtuvo por diferencia entre los patrimonios al inicio y al cierre, medidos ambos en moneda de poder adquisitivo de esa fecha, y considerando las variaciones en el patrimonio que no provienen del resultado del ejercicio.

Para el reconocimiento de los ingresos y la imputación de costos y gastos se aplicó el principio de lo devengado.

Los ingresos operativos incluyen el importe de los bienes vendidos a terceros y son reconocidos en el Estado de Resultados cuando los riesgos y beneficios significativos asociados a la propiedad de los mismos han sido transferidos al comprador, es probable que se reciban beneficios económicos asociados con la transacción, los costos asociados y las posibles devoluciones de bienes pueden ser estimados con fiabilidad y la empresa no conserva para sí ninguna imputación en la gestión corriente de los bienes vendidos.

Adicionalmente, los ingresos operativos incluyen el ingreso por los servicios prestados a terceros y son reconocidos en el Estado de Resultados en proporción al grado de realización de la transacción a fecha de cierre del ejercicio. El grado de realización es evaluado de acuerdo a estudios del trabajo llevado a cabo.

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 en base a los criterios establecidos en la Nota 3.5 y 3.6, respectivamente.

El rubro “Resultado por exposición a la inflación (incluyendo resultados por tenencia)” comprende el efecto de la inflación sobre las partidas monetarias o expuestas a la pérdida del poder adquisitivo de la moneda y los 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 3.8.

Como se indica en la Nota 2.3, todos los ítems del estado de resultados se presentan reexpresados en moneda de cierre.

3.10 Definición de fondos

Para la preparación del estado de origen y aplicación de fondos se definió fondos igual a efectivo y equivalentes de efectivo.

La siguiente es la conciliación del importe de efectivo y equivalentes de efectivo del estado de situación patrimonial y el estado de origen y aplicación de fondos:

	<u>Dic-09</u>	<u>Dic-08</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo del estado de situación patrimonial		
Disponibilidades	<u>10.701.124</u>	<u>10.717.652</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo del estado de origen y aplicación de fondos	<u>10.701.124</u>	<u>10.717.652</u>

Nota 4 - Administración de riesgo financiero

4.1 General

CABA S.A. está expuesto a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado

El Directorio es responsable por establecer y supervisar la estructura de administración de riesgo de la empresa, así como también es responsable por el desarrollo y el monitoreo de la administración del riesgo de la empresa. Este informa regularmente a los Accionistas acerca de sus actividades.

CABA S.A. es subsidiaria en forma directa de la Administración Nacional de Combustibles, Alcohol y Portland (ANCAP), como se menciona en la Nota 1, y recibe apoyo de su casa matriz en el manejo de las exposiciones a los referidos riesgos.

Las políticas de administración de riesgo son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos que la sociedad enfrenta, fijar límites y controles de riesgo adecuados, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites. Se revisan regularmente las políticas y los sistemas de administración de riesgo a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades. La sociedad, a través de sus normas y procedimientos de administración, pretende desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo para que todos los empleados comprendan y entiendan sus roles y obligaciones.

4.2 Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la empresa si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente de las cuentas por cobrar a clientes.

Créditos por ventas y otras cuentas por cobrar

La exposición de la empresa al riesgo de crédito se ve afectada principalmente por las características individuales de cada cliente. La Dirección tiene políticas de crédito que permiten monitorear este riesgo en forma continua. La empresa no tiene riesgos significativos de concentración de créditos. La comercialización de sus productos se efectúa a clientes solventes y con adecuada historia de crédito. La Dirección espera un correcto comportamiento crediticio y entiende que los eventuales incumplimientos están cubiertos razonablemente por las provisiones existentes.

La empresa establece una previsión para deterioro de valor que representa su estimación de las pérdidas incurridas en relación con los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar. El principal componente de esta previsión son un componente de pérdida específico que se relaciona con exposiciones individualmente significativas.

4.3 Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la empresa no pueda cumplir con sus obligaciones financieras a medida que vencen. El enfoque de la empresa para administrar la liquidez es asegurar, en la mayor medida posible, que siempre contará con la liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la seguridad de la empresa.

4.4 Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que los cambios en los precios de mercado, por ejemplo en el tipo de cambio, tasas de interés y precios de mercado, afecten los ingresos de la empresa o el valor de los instrumentos financieros que mantiene. El objetivo de la administración del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.

Riesgo de moneda

La empresa está expuesta al riesgo de moneda en sus compras, que están denominados en una moneda distinta de la moneda funcional de la empresa, el Peso Uruguayo. La moneda en que estas transacciones están principalmente denominadas es el Dólar Estadounidense.

En lo que refiere a otros activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras, la empresa asegura que su exposición neta se mantiene en un nivel aceptable a través de la compra o venta de monedas extranjeras cuando es necesario para afrontar desequilibrios de corto plazo.

Riesgo de tasa de interés

Este factor se origina por los activos y pasivos financieros, asociado a las tasas de interés pactadas.

Este riesgo es monitoreado de forma de mantener la exposición al mismo en niveles aceptables.

Riesgo de precio de mercado

La administración de la empresa monitorea la combinación de instrumentos de deuda y de patrimonio en su cartera de inversión sobre la base de índices de mercado. Las inversiones significativas en la cartera son administradas individualmente y las decisiones de compra y venta son aprobadas por la Dirección de la empresa.

La empresa no suscribe contratos de bienes y servicios sino para satisfacer sus requerimientos de uso y de venta esperados; estos contratos no son compensables.

Administración de capital

La política del Directorio es mantener una base de capital sólida de manera de conservar la confianza de los inversionistas, los acreedores y el mercado, y sustentar el desarrollo futuro del negocio.

El Directorio intenta mantener un equilibrio entre los retornos más altos que puedan obtenerse con mayores niveles de crédito y las ventajas y la seguridad otorgados por una posición de capital sólida.

No hubo cambios en el enfoque de la empresa para la administración de capital durante el año.

Nota 5 - Créditos por ventas

El detalle de créditos por ventas es el siguiente:

	Dic-09	Dic-08
Corriente		
Deudores por ventas	53.745.954	55.345.227
Deudores por exportaciones	748.695	547.950
Compañías relacionadas (Nota 20)	2.215.096	24.347.837
Documentos a cobrar	31.991.503	27.492.119
Deudores en gestión	105.483	-
	<u>88.806.731</u>	<u>107.733.133</u>
Menos: Previsión para deudores incobrables	(1.075.861)	(816.542)
Menos: Previsión para descuentos y bonificaciones	<u>(1.233.973)</u>	<u>(691.849)</u>
	<u><u>86.496.897</u></u>	<u><u>106.224.742</u></u>

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

	Dic-09	Dic-08
Saldos al inicio	816.542	206.023
Ajuste por inflación	(45.506)	(12.447)
Constitución / (liberación) neta del ejercicio	445.713	500.023
Utilización del ejercicio	<u>(140.888)</u>	<u>122.943</u>
Saldos al cierre	<u><u>1.075.861</u></u>	<u><u>816.542</u></u>

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

	<u>Dic-09</u>	<u>Dic-08</u>
Saldos al inicio	691.849	896.628
Ajuste por inflación	(38.557)	(54.167)
Constitución / (liberación) neta del ejercicio	3.179.414	1.955.061
Utilización del ejercicio	<u>(2.598.733)</u>	<u>(2.105.673)</u>
Saldos al cierre	<u>1.233.973</u>	<u>691.849</u>

Nota 6 - Otros créditos

El detalle de otros créditos es el siguiente:

	<u>Dic-09</u>	<u>Dic-08</u>
Corriente		
Anticipos a Proveedores	777.894	295.495
Créditos fiscales	1.474.991	1.227.391
Diversos	1.958.083	456.642
	<u>4.210.968</u>	<u>1.979.528</u>

Nota 7 - Bienes de cambio

El detalle de bienes de cambio es el siguiente:

	<u>Dic-09</u>	<u>Dic-08</u>
Corriente		
Mercaderías de reventa	4.174.185	7.339.489
Productos terminados	25.010.175	15.171.897
Productos semielaborados	24.632.161	44.524.579
Materias primas	295.253	18.888
Materiales y suministros	14.488.726	16.676.393
Importaciones en trámite	2.146.952	-
Previsión desvalorización	<u>(310.775)</u>	<u>(162.217)</u>
	<u>70.436.677</u>	<u>83.569.029</u>
No corriente		
Productos semielaborados	29.447.707	28.241.507
	<u>29.447.707</u>	<u>28.241.507</u>

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

	<u>Dic-09</u>	<u>Dic-08</u>
Saldos al inicio	162.217	133.884
Ajuste por inflación	(9.040)	(8.088)
Constitución / (liberación) neta del ejercicio	159.059	162.217
Utilización del ejercicio	<u>(1.461)</u>	<u>(125.797)</u>
Saldos al cierre	<u>310.775</u>	<u>162.217</u>

Nota 8 - Bienes de uso e intangibles

8.1 Valores de origen y sus amortizaciones

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

8.2 Amortizaciones cargadas a resultados

Las amortizaciones de bienes de uso por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2009, ascendieron a \$ 774.748 (\$ 789.369 al 31 de diciembre de 2008). Dichas amortizaciones fueron imputadas \$ 416.789 al costo de los bienes (\$ 381.814 al 31 de diciembre de 2008) y \$ 357.959 a gastos de administración y ventas (\$ 407.555 al 31 de diciembre de 2008).

Las amortizaciones de intangibles por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2009, ascendieron a \$ 27.460 (\$ 21.065 al 31 de diciembre de 2008). Dichas amortizaciones fueron imputadas \$ 4.564 al costo de los bienes (\$ 6.152 al 31 de diciembre de 2008) y \$ 22.896 a gastos de administración y ventas (\$ 14.913 al 31 de diciembre de 2008).

Nota 9 - Deudas comerciales

El detalle de deudas comerciales es el siguiente:

	<u>Dic-09</u>	<u>Dic-08</u>
Corriente		
Proveedores por importaciones	11.816.597	13.696.883
Proveedores de plaza	10.328.642	6.944.362
Compañías relacionadas (Nota 20)	112.961.525	157.668.645
Documentos a pagar	128.445	1.961.724
	<u>135.235.209</u>	<u>180.271.614</u>

Nota 10 - Deudas diversas

El detalle de las deudas diversas es el siguiente:

	<u>Dic-09</u>	<u>Dic-08</u>
Corriente		
Remuneraciones al personal	3.915.659	6.889.297
Acreedores por cargas sociales	965.068	1.101.261
Acreedores Fiscales	5.855.155	8.039.111
Anticipo de clientes	138.518	174.638
Otras deudas	15.867.492	5.735.496
	<u>26.741.892</u>	<u>21.939.803</u>

Nota 11 - Previsión para litigios

El saldo del rubro Previsiones que asciende a \$ 1.251.688 (\$ 0 al 31 de diciembre de 2008), corresponde a provisiones constituidas con cargo a resultados, para hacer frente a las reclamaciones de las cuales la dirección y los abogados de la empresa consideran como probable un fallo adverso.

En el caso de reclamaciones de las cuales no hay a la fecha sentencia judicial alguna, ni elementos suficientes para estimar su resolución, no se ha constituido previsión.

La siguiente es la evolución de la previsión para litigios:

	<u>Dic-09</u>	<u>Dic-08</u>
Saldos al inicio	-	-
Constitución / (liberación) neta del ejercicio	1.251.688	-
Utilización del ejercicio	-	-
Saldos al cierre	<u>1.251.688</u>	<u>-</u>

Nota 12 - Ingresos operativos netos

El detalle de los ingresos operativos netos es el siguiente:

	<u>Dic-09</u>	<u>Dic-08</u>
Ingresos operativos locales	394.974.252	240.318.161
Ingresos operativos del exterior	3.499.032	5.323.462
Descuentos, bonificaciones e impuestos	(51.132.248)	(52.990.529)
	<u>347.341.036</u>	<u>192.651.094</u>

Nota 13 - Costo de los bienes vendidos y servicios prestados

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

	<u>Dic-09</u>	<u>Dic-08</u>
Costo de ventas locales	(275.964.512)	(151.068.825)
Costo de ventas del exterior	(2.361.248)	(3.944.371)
	<u>(278.325.760)</u>	<u>(155.013.196)</u>

Nota 14 - Gastos de administración y ventas

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

	<u>Dic-09</u>	<u>Dic-08</u>
Remuneraciones y cargas sociales (Nota 17)	(27.156.991)	(25.237.928)
Viajes y representación	(4.466.319)	(3.555.686)
Suministros	(10.315.395)	(4.088.349)
Publicidad y Promociones	(20.839.781)	(13.540.323)
Amortizaciones (Nota 8)	(380.855)	(422.468)
Incobrables (Nota 5)	(445.713)	(500.023)
Otros gastos	(1.440.545)	(1.629.553)
	<u><u>(65.045.599)</u></u>	<u><u>(48.974.330)</u></u>

Nota 15 - Resultados diversos

El detalle de los resultados diversos es el siguiente:

	<u>Dic-09</u>	<u>Dic-08</u>
Otros ingresos	3.530.632	48.846
Otros gastos	(3.475)	(480.856)
	<u><u>3.527.157</u></u>	<u><u>(432.010)</u></u>

Nota 16 - Resultados financieros

El detalle de los resultados financieros es el siguiente:

	<u>Dic-09</u>	<u>Dic-08</u>
Intereses ganados	165.352	91.203
Descuentos e intereses perdidos	(1.626.760)	(1.378.835)
Resultados por exposición a la inflación (incluyendo resultado por tenencia)	5.544.541	14.737.542
	<u><u>4.083.133</u></u>	<u><u>13.449.910</u></u>

Nota 17 - Gastos del personal

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

	<u>Dic-09</u>	<u>Dic-08</u>
Costo de los bienes		
Retribuciones	12.313.825	14.780.930
Cargas sociales	<u>1.467.468</u>	<u>1.481.902</u>
	<u>13.781.293</u>	<u>16.262.832</u>
Gastos de administración y ventas		
Retribuciones	24.606.549	22.970.331
Cargas sociales	<u>2.550.442</u>	<u>2.267.597</u>
	<u>27.156.991</u>	<u>25.237.928</u>
Total gastos de personal	<u><u>40.938.284</u></u>	<u><u>41.500.760</u></u>

El número promedio de empleados durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009 fue de 64 personas (al 31 de diciembre de 2008 fue de 62 personas).

Nota 18 - Impuesto a la renta

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

	<u>Dic-09</u>	<u>Dic-08</u>
Gasto por impuesto corriente	(3.065.038)	(2.879.063)
Impuesto diferido:	-	-
Gasto por origen y reversión de diferencias temporarias	<u>522.179</u>	<u>1.483.834</u>
Impuesto a la renta reconocido en el estado de resultados	<u><u>(2.542.859)</u></u>	<u><u>(1.395.229)</u></u>

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

	<u>Dic-09</u>		<u>Dic-08</u>	
	<u>%</u>	<u>\$</u>	<u>%</u>	<u>\$</u>
Resultados antes de impuestos		<u>11.579.967</u>		<u>1.681.468</u>
Impuesto a la renta según la tasa aplicable	(25%)	(2.894.992)	(25%)	(420.367)
Gastos no deducibles	7%	866.932	(17%)	(283.980)
Ajuste por inflación	(8%)	(888.569)	17%	291.719
Impuesto al patrimonio	2%	241.426	(20%)	(342.766)
Promoción del empleo	(0%)	(25.416)	0%	-
Otras diferencias netas	1%	157.760	(38%)	(639.835)
Tasa y (gasto) / Ingreso por impuesto a la renta	<u>(22%)</u>	<u>(2.542.859)</u>	<u>(83%)</u>	<u>(1.395.229)</u>

18.3 Impuesto a la renta diferido

El correspondiente impuesto a la renta diferido al 31 de diciembre de 2009 y 2008, respectivamente, es atribuible a los siguientes conceptos:

		Dic-09		
		Activo	Pasivo	Neto
Incobrables		581.887	-	581.887
Amortizaciones		-	(41.419)	(41.419)
Previsión bonificaciones, metas, descuentos por volumen		66.704	-	66.704
Bienes de cambio		-	(362.206)	(362.206)
Activo / (Pasivo) neto por impuesto diferido		648.591	(403.625)	244.966
		Dic-08		
		Activo	Pasivo	Neto
Incobrables		204.136	-	204.136
Amortizaciones		-	-	-
Previsión bonificaciones, metas, descuentos por volumen		348.192	-	348.192
Bienes de cambio		260.094	-	260.094
Pérdida fiscal		-	-	-
Activo / (Pasivo) neto por impuesto diferido		812.422	-	812.422

18.4 Movimientos durante el ejercicio de las diferencias temporarias

	Dic-09				
	Saldos a Dic-08	Ajuste por Inflación	Reconocido en		Saldos a Dic-09
			Resultados	Patrimonio	
Incobrables	204.136	(158.439)	536.190	-	581.887
Amortizaciones	-	-	(41.419)	-	(41.419)
Previsión bonificaciones, metas, descuentos por volumen	348.192	(149.314)	(132.174)	-	66.704
Bienes de cambio	260.094	(1.980.648)	1.358.348	-	(362.206)
Pérdida fiscal	-	841.985	(841.985)	-	-
Activo / (Pasivo) neto por impuesto diferido	812.422	(1.446.416)	878.960	-	244.966

	Dic-08				
	Saldos a dic-07	Ajuste por Inflación	Reconocido en		Saldos a Dic-08
			Resultados	Patrimonio	
Incobrables	51.505	2.870	149.761	-	204.136
Previsión bonificaciones, metas, descuentos por volumen	224.157	12.492	111.543	-	348.192
Bienes de cambio	(1.939.252)	(108.076)	2.307.422	-	260.094
Pérdida fiscal	949.009	52.889	(1.001.898)	-	-
Activo / (Pasivo) neto por impuesto diferido	(714.581)	(39.825)	1.566.828	-	812.422

Nota 19 - Instrumentos financieros

19.1 Riesgo de crédito

Exposición al riesgo de crédito

El valor en libros de los activos financieros representa la exposición máxima al crédito. La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de cierre del ejercicio es la siguiente:

	Nota	Dic-09	Dic-08
Disponibilidades		10.148.948	10.080.592
Créditos por ventas	5	88.806.731	107.733.133
Otros créditos	6	4.210.968	1.979.528
		<u>103.166.647</u>	<u>119.793.253</u>

La exposición máxima al riesgo de crédito de las cuentas por cobrar por región geográfica es la siguiente:

	Dec-09	Dec-08
Montevideo	74.845.407	89.661.856
Interior	18.154.363	20.027.250
Otros países- exportaciones	17.929	23.555
	<u>93.017.699</u>	<u>109.712.661</u>

La exposición máxima al riesgo de crédito de las cuentas por cobrar a la fecha de cierre del ejercicio por tipo de cliente es la siguiente:

	Dec-09	Dec-08
Minoristas	24.462.818	16.499.510
Distribuidores	66.339.785	68.865.314
Partes relacionadas	2.215.096	24.347.837
	<u>93.017.699</u>	<u>109.712.661</u>

Pérdidas por deterioro

La antigüedad de las cuentas por cobrar a la fecha de cierre del ejercicio es la siguiente:

	Dec-09	Deterioro	Dec-08	Deterioro
Vigentes	62.362.036	769.305	69.883.902	394.749
De 0 a 30 días	30.443.201	304.432	33.553.389	355.337
De 31 a 180 días	212.462	2.124	6.275.370	66.456
	<u>93.017.699</u>	<u>1.075.861</u>	<u>109.712.661</u>	<u>816.542</u>

La variación en la provisión por deterioro con respecto a las cuentas por cobrar durante el período se incluye en la Nota 5.

19.2 Riesgo de liquidez

Un detalle de los vencimientos contractuales de pasivos financieros se muestra a continuación:

Dic-09				
Importe en libros	Hasta 1 año	1 a 5 años	Más de 5 años	
Pasivos financieros				
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	161.977.101	161.977.101	-	-
	161.977.101	161.977.101	-	-
Dic-08				
Importe en libros	Hasta 1 año	1 a 5 años	Más de 5 años	
Pasivos financieros				
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	202.211.417	202.211.417	-	-
	202.211.417	202.211.417	-	-

19.3 Riesgo de mercado

Riesgo de moneda

Exposición al riesgo de moneda

La empresa está expuesta al riesgo de moneda en sus transacciones están denominados en una moneda distinta de la moneda funcional de la empresa, el Peso Uruguayo. La moneda en que estas transacciones están principalmente denominadas es el Dólar Estadounidense.

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

	Dic-09			Dic-08		
	Dólares Estadounidenses	Libras Esterlinas	Total equiv. \$	Dólares Estadounidenses	Libras Esterlinas	Total equiv. \$
Activo						
Activo Corriente						
Disponibilidades	165.293	761	3.269.882	57.036	92	1.474.826
Créditos por ventas	2.074.586	-	40.738.645	1.317.909	-	33.999.052
Otros activos	13.722	-	269.459	7.210	-	186.002
Total Activo	2.253.601	761	44.277.986	1.382.155	92	35.659.880
Pasivo						
Deudas comerciales	(3.060.885)	(27.780)	(60.983.570)	(3.028.203)	-	(78.120.743)
Deudas diversas	(325.152)	-	(6.385.010)	(7.718)	-	(199.107)
Total Pasivo	(3.386.037)	(27.780)	(67.368.580)	(3.035.921)	-	(78.319.850)
Posición Neta	(1.132.436)	(27.019)	(23.090.594)	(1.653.766)	92	(42.659.970)

Análisis de sensibilidad

La moneda que origina mayor riesgo es el Dólar Estadounidense. El fortalecimiento de un 10% en el Peso Uruguayo contra el Dólar Estadounidense al 31 de diciembre de 2009 habría aumentado/ (disminuido) los resultados en los montos que se muestran a continuación. Este análisis supone que todas las otras variables, particularmente las tasas de interés, se mantienen constantes. El análisis se aplica de la misma manera para el 31 de diciembre de 2008.

Efectos en Pesos Uruguayos

	Dic-09		Dic-08	
	Impacto en		Impacto en	
	Patrimonio	Resultados	Patrimonio	Resultados
US\$	2.223.765	2.223.765	4.266.690	4.266.690

El debilitamiento de un 10% en el Peso Uruguayo contra el Dólar Estadounidense al 31 de diciembre de 2009 y al 31 de diciembre de 2008 habría tenido el efecto opuesto en el dólar estadounidense para los montos indicados arriba, sobre la base de que todas las otras variables se mantienen constantes.

Riesgo de tasa de interés

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, no existen pasivos financieros que devenguen intereses.

19.4 Valor razonable

Los valores razonables de los activos y pasivos financieros no difieren significativamente de los valores en libros mostrados en el estado de situación patrimonial.

Nota 20 - Saldos y transacciones con partes relacionadas

Como se mencionara en la Nota 1, la empresa pertenece a un grupo económico mayor. La Administración Nacional de Combustibles y Portland (ANCAP) es propietaria en forma directa del 100% de las acciones de CABA S.A..

20.1 Personal clave

Saldos con personal clave

Los saldos con directores y personal clave de la gerencia al 31 de diciembre de 2009 y 31 de diciembre de 2008 son los siguientes:

	Dic-09			Dic-08		
	US\$	\$	Equiv. \$	US\$	\$	Equiv. \$
Otros créditos - diversos	-	508.515	508.515	-	-	-
Deudas diversas-remuneraciones al personal	-	(5.097.756)	(5.097.756)	-	(1.031.688)	(1.031.688)

Compensación recibida por el personal clave

Los directores y personal clave de la gerencia percibieron en el presente ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009 únicamente beneficios de corto plazo por un monto de \$ 7.485.580 (al 31 de diciembre de 2008 por un monto de \$ 8.128.617).

Otras transacciones con personal clave

Las otras transacciones con personal clave de la gerencia en el presente ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009 están compuestas por:

- Ventas de bebidas alcohólicas por un monto de \$ 5.837 (\$ 25.883 al 31 de diciembre de 2008).

Los términos y condiciones de las transacciones con personal clave de la gerencia y sus partes relacionadas no eran más favorables que aquellas disponibles, o que se podría esperar razonablemente que estuvieran disponibles, en transacciones similares para personal de gerencia no clave de las entidades relacionadas, en condiciones de independencia mutua.

20.2 Saldos con partes relacionadas

Los saldos con compañías vinculadas son los siguientes:

	Dic-09			Dic-08		
	U\$S	\$	Equiv. \$	U\$S	\$	Equiv. \$
Créditos por ventas						
ANCAP	6.360	1.555.677	1.680.564	-	1.734.960	1.734.960
DUCSA	-	-	-	-	50.306	50.306
Alcoholes del Uruguay	14.484	250.100	534.532	-	22.562.571	22.562.571
			<u>2.215.096</u>			<u>24.347.837</u>
Deudas comerciales						
ANCAP	747.956	63.418.493	78.106.096	740.692	65.713.698	84.823.434
Alcoholes del Uruguay	1.146.372	3.000.186	25.511.487	-	68.975.171	68.975.183
Carboclor S.A.	475.833	-	9.343.942	150.002	-	3.870.028
			<u>112.961.525</u>			<u>157.668.645</u>

20.3 Transacciones con partes relacionadas

Las transacciones con compañías vinculadas fueron las siguientes:

	Dic-09		Dic-08	
	U\$S	\$	U\$S	\$
Con ANCAP				
Ventas de bebidas alcohólicas, alcoholes, solventes y facon	5.240	10.122.272	1.460	3.235.222
Ingresos por servicios varios	-	117.515	247	123.577
Compra de solventes	-	59.450.704	-	12.289.588
Egresos por servicios varios	18.460	1.139.283	16.782	1.766.187
Con Alcoholes del Uruguay S.A.				
Ventas de alcoholes y facon	28.280	10.336	-	7.405.774
Ing. por mant. de instalaciones y otros	-	2.528.996	-	1.877.342
Otros ingresos varios	-	35.949	-	15.039.765
Compras de alcoholes y merc. de reventa	297.650	426.044	1.406.151	22.077.196
Compras de azúcar y melaza		541.370	-	848.491
Compra de Agte. Pot. Melaza	105.125	-	-	-
Compra Agte. W.Grano y Espinillar	215.812	-	-	-
Compras de solventes	-	-	-	8.914.041
Facón de Alcohol vínico	45.727	-	-	-
Con DUCSA				
Ventas de bebidas alcohólicas, alcoholes y solventes	-	176.880	-	546.012
Con Carboclor S.A.				
Compras de solventes	1.818.703	-	575.655	-

Nota 21 - Patrimonio

Aporte de propietarios

El capital integrado de la sociedad al 31 de diciembre de 2009 y 2008 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 2009 la misma asciende a \$ 441.601 (al 31 de diciembre de 2008 \$ 255.905).

De acuerdo al Art. 98 de la Ley 16.060, la empresa deberá cubrir las pérdidas de ejercicios anteriores antes de constituir la reserva legal correspondiente.

Nota 22 - Contingencias

22.1 Contingencias originadas en reclamos comerciales

La empresa se encuentra demandada en dos acciones judiciales.

La primera fue iniciada por 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. Este juicio cuenta una sentencia definitiva en primera instancia desestimando la demanda y se está a la espera de la sentencia del tribunal de apelaciones. Los abogados de la empresa entienden que los argumentos esgrimidos por CABA S.A. son sólidos, por lo que esperan una sentencia del Tribunal de Apelaciones que confirme la sentencia dictada en primera instancia.

La segunda fue iniciada por un competidor que reclama daños y perjuicios derivados de supuestos hechos y omisiones de la administración (Poder Ejecutivo, Ministerio de Economía y Finanzas, Ministerio de Educación y Cultura) y de entes públicos (ANCAP) y privados (UNIT, Licogin S.R.L., Nafirey S.A. y CABA S.A.), así como actos de competencia desleal de éstos que supuestamente afectaron la actividad de la actora en el mercado por un monto aproximado de 000'\$ 1.505.312. La demanda fue constestada por CABA S.A. el 7 de setiembre de 2009, convocándose para la audiencia preliminar para el 17 de setiembre de 2010. Los abogados entienden que existen razones de hecho y de derecho que permiten estimar como poco probable que la parte actora obtenga en dicho proceso una sentencia a su favor.

22.2 Contingencias originadas en reclamos laborales

Reclamo laboral iniciado por un empleado que reclama diferencias salariales por tareas desempeñadas. La demanda no contiene monto, ni contiene elementos que permitan su eventual cálculo. Se ha convocado a la audiencia preliminar para el 21 de abril de 2010. Los abogados entienden razonable que la demanda sea desestimada.

Nota 23 - Cuentas de Orden

Las cuentas de orden presentan la siguiente composición:

	Dic-09	Dic-08
Garantías hipotecarias recibidas de clientes	1.423.683	3.973.178
Garantías bancarias de clientes	633.058	831.736
Total Cuentas de Orden:	<u>2.056.741</u>	<u>4.804.914</u>

____.____