



**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 2012**

KPMG  
20 de febrero de 2013  
*Este informe contiene 34 páginas*



## Contenido

Dictamen de los Auditores Independientes	3
Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2012	5
Estado de Resultados por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012	6
Estado de Origen y Aplicación de Fondos por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012	7
Estado de Evolución del Patrimonio por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012	8
Anexo: Cuadro de Bienes de Uso, Intangibles y Amortizaciones por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012	9
Notas a los Estados Contables al 31 de diciembre de 2012	10

—.—

### Abreviaturas

\$ = Pesos Uruguayos

US\$ = Dólares Estadounidenses

£ = Libras Esterlina



KPMG Sociedad Civil  
Edificio Torre Libertad  
Plaza de Cagancha 1335 - Piso 7  
11.100 Montevideo - Uruguay  
Casilla de Correo 646

Teléfono: 598 2902 4546  
Telefax: 598 2902 1337  
E-mail: kpmg@kpmg.com.uy  
http://: www.kpmg.com/Uy/es

## Dictamen de los Auditores Independientes

Señores del Directorio de  
CABA S.A.

Hemos auditado los estados contables adjuntos de CABA S.A., los que comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2012, 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.

### *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, y del control interno que la administración determinó necesario para permitir la preparación de estados contables libres de errores significativos, debido a fraude o error.

### *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. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos 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, ya sea por fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de riesgos, el auditor considera lo relevante del control interno para la preparación y presentación razonable de los estados contables de la entidad, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no para expresar una opinión sobre la efectividad 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 general de los estados contables en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para sustentar 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 2012, 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, 20 de febrero de 2013

KPMG

Cr. Eduardo Denis  
*Socio*  
C.J. y P.P.U. 67.245



## Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2012

### En Pesos Uruguayos

	Nota	Dic-12	Dic-11
<b>ACTIVO</b>			
<b>Activo Corriente</b>			
Disponibilidades		13.068.418	8.441.199
Créditos por ventas	5	77.242.242	95.460.408
Otros créditos	6	9.312.105	5.347.559
Bienes de cambio	7	109.537.363	97.187.018
<b>Total Activo Corriente</b>		209.160.128	206.436.184
<b>Activo No Corriente</b>			
Bienes de cambio	7	36.497.236	37.297.057
Bienes de uso (Anexo)	8	13.357.576	3.580.795
Impuesto a la renta diferido	21	2.747.082	1.230.820
Intangibles (Anexo)	8	-	7.534
<b>Total Activo No Corriente</b>		52.601.894	42.116.206
<b>TOTAL ACTIVO</b>		261.762.022	248.552.390
 <b>PASIVO</b>			
<b>Pasivo Corriente</b>			
Deudas comerciales	9	121.712.592	132.792.837
Deudas financieras	10	16.018.287	19.104.662
Deudas diversas	11	33.481.070	26.047.648
Previsiones	12	360.000	360.000
<b>Total Pasivo Corriente</b>		171.571.949	178.305.147
<b>TOTAL PASIVO</b>		171.571.949	178.305.147
 <b>PATRIMONIO</b>			
Aportes de propietarios	24	25.959.417	25.959.417
Ajustes al patrimonio		22.134.435	22.134.435
Reservas		2.982.193	2.322.316
Resultados acumulados		19.171.198	8.102.650
Resultado del ejercicio		19.942.830	11.728.425
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		90.190.073	70.247.243
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		261.762.022	248.552.390

El Anexo y las Notas 1 a 27 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables.

## Estado de Resultados por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

### En Pesos Uruguayos

	<u>Nota</u>	<u>Dic-12</u>	<u>Dic-11</u>
Ingresos operativos netos	14	509.912.891	466.680.285
Costo de los bienes vendidos y servicios prestados	15	<u>(394.103.323)</u>	<u>(369.989.878)</u>
<b>RESULTADO BRUTO</b>		115.809.568	96.690.407
Gastos de administración y ventas	16	(84.792.764)	(74.457.585)
Resultados diversos	17	222.467	89.145
Resultados financieros	18	<u>(3.866.936)</u>	<u>(10.354.545)</u>
<b>Resultado antes de impuestos</b>		27.372.335	11.967.422
Impuesto a la renta	21	<u>(7.429.505)</u>	<u>(238.997)</u>
<b>RESULTADO NETO</b>		<u><u>19.942.830</u></u>	<u><u>11.728.425</u></u>

El Anexo y las Notas 1 a 27 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 2012

### En Pesos Uruguayos

	Dic-12	Dic-11
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
Resultado del ejercicio	19.942.830	11.728.425
Ajustes por:		
Impuesto a la renta	7.429.505	238.997
Amortizaciones	947.319	907.491
Creación / (Desafectación) de previsión de incobrables	(79.447)	18.758
Creación / (Desafectación) de previsión por descuentos	3.811.369	3.990.522
Creación / (Desafectación) de previsión por litigios	-	360.000
Pérdidas de existencias destruidas por siniestro	-	1.352.502
Intereses perdidos	941.253	1.101.016
Resultado por venta/ bajas de bienes de uso e intangibles	24.778	51.283
Creación / (Desafectación) de previsión para bienes de cambio	696.735	1.150.254
Intereses ganados	(20.602)	(12.330)
Diferencia de cambio	164.366	297.339
Resultado por exposición a la inflación	-	1.324.678
<b>Resultado operativo después de ajustes</b>	33.858.106	22.508.935
(Aumento) / Disminución de créditos comerciales	14.506.846	(6.987.565)
(Aumento) / Disminución de otros créditos	(3.964.546)	6.928.357
(Aumento) / Disminución de bienes de cambio	(12.247.259)	11.381.500
Aumento / (Disminución) de deudas comerciales y diversas	(10.924.482)	(29.824.761)
<b>Efectivo generado por / (usado en) operaciones</b>	21.228.665	4.006.466
Intereses pagados	(915.163)	-
Impuesto a la renta pagado	(1.668.109)	(4.082.253)
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de operación</b>	18.645.393	(75.787)
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Adquisiciones de bienes de uso e intangibles	(10.741.344)	(551.465)
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de inversión</b>	(10.741.344)	(551.465)
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Aumento / (Disminución) de pasivos financieros	(3.112.464)	2.900.191
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de financiación</b>	(3.112.464)	2.900.191
<b>Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes</b>	4.791.585	2.272.939
<b>Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio</b>	8.441.199	6.812.532
<b>Efecto de las ganancias o pérdidas de cambio en el efectivo y equivalentes de efectivo</b>	(164.366)	(644.272)
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL EJERCICIO</b>	13.068.418	8.441.199

El Anexo y las Notas 1 a 27 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 2012**

### **En Pesos Uruguayos**

	<b>Capital</b>	<b>Ajustes al patrimonio</b>	<b>Reservas</b>	<b>Resultados acumulados</b>	<b>Total</b>
Saldo al 1° de enero de 2011 reexpresado (*)	25.959.417	22.134.435	1.066.415	9.358.551	58.518.818
Formación de reservas	-		1.255.901	(1.255.901)	-
Resultado del ejercicio			-	11.728.425	11.728.425
Saldo al 31 de diciembre de 2011 reexpresado (*)	25.959.417	22.134.435	2.322.316	19.831.075	70.247.243
Formación de reservas	-	-	659.877	(659.877)	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	19.942.830	19.942.830
Saldo al 31 de diciembre de 2012	25.959.417	22.134.435	2.982.193	39.114.028	90.190.073

(\*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 diciembre de 2011 (Ver Nota 2.2). El Anexo y las Notas 1 a 27 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 2012

En Pesos Uruguayos

	Costo			Amortizaciones				Valor neto	Valor neto	
	Saldos iniciales	Altas	Bajas	Saldos finales	Saldos iniciales	Bajas	Amortización	Saldos finales	Dic-12	Dic-11
<b>Bienes de uso</b>										
Muebles y Útiles	1.738.303	523.351	-	2.261.654	1.214.687	-	154.580	1.369.267	892.387	523.616
Instalaciones	3.998.280	732.742	-	4.731.022	3.784.543	-	73.634	3.858.177	872.845	213.737
Vehículos	529.088	92.848	-	621.936	492.182	-	24.188	516.370	105.566	36.906
Equipos de computación	2.746.213	822.411	30.617	3.538.007	2.368.806	5.839	301.863	2.664.830	873.177	377.407
Maquinaria	3.583.738	233.837	-	3.817.575	1.306.041	-	385.520	1.691.561	2.126.014	2.277.697
Obras en curso	151.432	6.120.228	-	6.271.660	-	-	-	-	6.271.660	151.432
Importaciones en trámite	-	2.215.927	-	2.215.927	-	-	-	-	2.215.927	-
<b>Total</b>	<b>12.747.054</b>	<b>10.741.344</b>	<b>30.617</b>	<b>23.457.781</b>	<b>9.166.259</b>	<b>5.839</b>	<b>939.785</b>	<b>10.100.205</b>	<b>13.357.576</b>	<b>3.580.795</b>
<b>Intangibles</b>										
Software	921.909	-	-	921.909	914.375	-	7.534	921.909	-	7.534
<b>Total</b>	<b>921.909</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>921.909</b>	<b>914.375</b>	<b>-</b>	<b>7.534</b>	<b>921.909</b>	<b>-</b>	<b>7.534</b>

## Notas a los Estados Contables al 31 de diciembre de 2012

### Nota 1 - Información básica sobre la empresa

#### 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 empresa 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, encontrándose vigentes al 31 de diciembre de 2012. Actualmente la empresa se encuentra negociando con el accionista controlante la extensión de estos contratos en el marco de los lineamientos estratégicos por éste fijados para el largo plazo.

Adicionalmente, en el mismo año 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 tres modificaciones al contrato de comodato anterior, con fecha 22 de enero de 2008, 9 de abril de 2008 y 1 de marzo de 2012, en los cuales se excluye del comodato el padrón ubicado en el Departamento de Paysandú, algunos padrones y secciones específicas de los padrones en el Departamento de Montevideo.

En enero de 2012 la empresa firmó un contrato con ANCAP para la distribución exclusiva de sus solventes derivados del petróleo por un plazo de tres años y prorrogable por períodos iguales, formalizando así una operación comercial que se viene realizando desde 2008.

En el año 2009, la empresa firmó un contrato de cooperación y complementación con CARBOCLOR S.A., el cual tiene un plazo de tres años renovables automáticamente por períodos de un año, estableciendo para CABA S.A. la exclusividad en la comercialización de los productos de CARBOCLOR en el Uruguay.

Con fecha 27 de diciembre de 2012, la empresa firmó un contrato con Glocal Chemical, a efectos de comercializar con exclusividad en Uruguay y en el resto del mundo, la línea de solventes ecológicos marca Merkell. El contrato tiene plazo indefinido, pudiendo ser cancelado por cualquiera de las partes con un aviso previo de 60 días.

## **2.1 Bases de preparación**

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, 37/010 y 104/012.

El Decreto 103/991 de fecha 27 de febrero de 1991 establece los aspectos de presentación de estados contables uniformes para las sociedades comerciales.

El Decreto 266/007 de fecha 31 de 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 N°29, utilizando como índice de reexpresión el Índice de Precios al Consumo ("IPC") elaborado por el Instituto Nacional de Estadística.

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 103/991, su anexo y modelos, no sean compatibles o consagren soluciones contrarias a las establecidas en los demás decretos antes mencionados, primarán estas últimas.

El Decreto 104/012 de fecha 10 de abril de 2012 elimina la aplicación preceptiva del ajuste por inflación a que refería el artículo 1° del Decreto 99/009, para los ejercicios cerrados a partir del 31 de diciembre de 2011 inclusive. Basada en esta disposición, la empresa cesó de practicar el ajuste por inflación en el ejercicio posterior al terminado el 31 de diciembre de 2011. De acuerdo con lo establecido en la Norma Internacional de Contabilidad N°29, las cifras ajustadas por inflación al 31 de diciembre de 2011, se tomaron como base para los valores en los libros de las partidas en los estados contables del ejercicio iniciado el 1° de enero de 2012, consecuentemente dicho cambio no modificó las cifras correspondientes al 31 de diciembre de 2011.

Algunas cifras correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011 han sido reclasificadas en los presentes estados contables con el fin de hacerlas comparables con las del ejercicio actual y facilitar su comparación.

## **2.2 Bases de medición de los estados contables**

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 hasta el 31 de diciembre de 2011.

Como se menciona en la Nota 2.1, hasta el 31 de diciembre de 2011 los estados contables se prepararon 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

mostraba bajo el punto de vista del poder adquisitivo general, por lo que la utilidad sólo se reconocía después de mantener el poder adquisitivo general del patrimonio según lo establece la Norma Internacional de Contabilidad 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 Consumo” (IPC) publicados por el Instituto Nacional de Estadística.

Las cifras correspondientes del estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2011 se presentan reexpresadas a valores de esa fecha en base al procedimiento descrito precedentemente, con excepción del saldo correspondiente a las cuentas de capital y reservas que se presentan a su valor nominal, incluyéndose la reexpresión de estas cuentas en la cuenta ajustes al patrimonio. Las cifras correspondientes del estado de resultados y del estado de origen y aplicación de fondos al 31 de diciembre de 2011 se presentan reexpresadas a valores de esa fecha en base al procedimiento descripto precedentemente.

### **2.3 Fecha de aprobación de los estados contables**

Los presentes estados contables al 31 de diciembre de 2012 han sido aprobados por el Directorio de la empresa el 20 de febrero de 2013.

### **2.4 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 2012, 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, será 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**

Excepto por lo mencionado en las Notas 2.1 y 2.2, las políticas contables aplicadas por la empresa para la preparación y presentación de los presentes estados contables por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 son las mismas aplicadas por la empresa en sus estados contables por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011 .

### 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 de cambio 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 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 resultados.

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-12	Dic-11	Dic-12	Dic-11
Dólares Estadounidenses	20,341	19,301	19,401	19,903
Libras Esterlinas	32,260	30,955	31,359	30,859

### 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.

El efectivo y equivalente de efectivo, los créditos por ventas y otros créditos están valuados al costo amortizado usando el método del tipo de interés efectivo, menos cualquier pérdida por deterioro (Nota 3.3).

Las deudas comerciales, las deudas financieras y otras cuentas a pagar están valuadas al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

### ***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.

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 la empresa, diferentes de inventarios e 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 el 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 o valor neto de realización.

Las materias primas, materiales y suministros están valuados al menor del costo de adquisición 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 y servicios prestados.

### **3.5 Bienes de uso**

#### ***Valuación***

Los bienes de uso figuran presentados a sus valores de adquisición, incluyendo los ajustes correspondientes a fin de computar variaciones en el poder adquisitivo de la moneda hasta el 31 de diciembre de 2011, 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, excepto las obras en curso e importaciones en trámite, se determina mediante la aplicación de las vidas útiles esperadas detalladas a continuación:

- Muebles y útiles: 3 - 10 años
- Instalaciones: 3 - 10 años
- Vehículos: 5 - 10 años
- Equipos de computación: 3 años
- Maquinaria: 3 - 10 años

Las obras en curso corresponden a trabajos en las instalaciones de la empresa y se comienzan a amortizar a partir del mes siguiente al de su puesta en funcionamiento.

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, incluyendo los ajustes correspondientes a fin de computar variaciones en el poder adquisitivo de la moneda hasta el 31 de diciembre de 2011, 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, incluyendo los ajustes correspondientes a fin de computar variaciones en el poder adquisitivo de la moneda hasta el 31 de diciembre de 2011.

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 si correspondiera.

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 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 como se indica en la Nota 3.4.

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.

Los resultados financieros incluyen los intereses ganados y descuentos obtenidos, intereses perdidos por préstamos y gastos bancarios reconocidos en resultados.

El resultado por impuesto a la renta comprende el impuesto corriente y diferido según se indica en la Nota 3.8.

### 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-12</u>	<u>Dic-11</u>
<b>Efectivo y equiv. de efectivo del estado de situación patrimonial</b>		
Disponibilidades	13.068.418	8.441.199
<b>Efectivo y equiv. al efectivo del estado de origen y aplicación de fondos</b>	<u>13.068.418</u>	<u>8.441.199</u>

## Nota 4 - Administración de riesgo financiero

### 4.1 General

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

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

En esta nota se presenta información respecto de la exposición de CABA S.A. a cada uno de los riesgos mencionados, los objetivos y procedimientos de la empresa para medir y administrar el riesgo. Los estados contables incluyen más revelaciones cuantitativas.

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.

Las políticas de administración de riesgo son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos que la empresa 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 empresa, 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 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 es 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 variables 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, así como una política austera de distribución de dividendos.

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:

	<u>Dic-12</u>	<u>Dic-11</u>
<b>Corriente</b>		
Deudores por ventas	49.002.136	61.463.134
Deudores por exportaciones	138.043	66.476
Partes relacionadas (Nota 23)	8.162.489	4.722.236
Documentos a cobrar	21.088.082	31.520.888
Deudores en gestión	53.132	356.082
	<u>78.443.882</u>	<u>98.128.816</u>
Menos: Previsión para deudores incobrables	(731.325)	(1.019.092)
Menos: Previsión para descuentos y bonificaciones	(470.315)	(1.649.316)
	<u><u>77.242.242</u></u>	<u><u>95.460.408</u></u>

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

	<u>Dic-12</u>	<u>Dic-11</u>
Saldos al inicio	1.019.092	1.018.021
Ajuste por inflación	-	(17.687)
Constitución / (liberación) neta del ejercicio	(79.447)	18.758
Utilización del ejercicio	(208.320)	-
Saldos al cierre	<u><u>731.325</u></u>	<u><u>1.019.092</u></u>

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

	<u>Dic-12</u>	<u>Dic-11</u>
Saldos al inicio	1.649.316	1.324.028
Ajuste por inflación	-	(104.849)
Constitución / (liberación) neta del ejercicio	3.811.369	3.990.522
Utilización del ejercicio	(4.990.370)	(3.560.385)
Saldos al cierre	<u><u>470.315</u></u>	<u><u>1.649.316</u></u>

## Nota 6 - Otros créditos

El detalle de otros créditos es el siguiente:

	<u>Dic-12</u>	<u>Dic-11</u>
<b>Corriente</b>		
Anticipos a Proveedores	3.928.558	1.784.090
Créditos fiscales	4.472.352	2.682.296
Diversos	911.195	881.173
	<u>9.312.105</u>	<u>5.347.559</u>

## Nota 7 - Bienes de cambio

El detalle de bienes de cambio es el siguiente:

	<u>Dic-12</u>	<u>Dic-11</u>
<b>Corriente</b>		
Mercaderías de reventa	8.746.308	14.694.115
Productos terminados	18.655.199	20.193.056
Productos semielaborados	67.988.677	52.553.080
Materias primas	181.202	144.052
Materiales y suministros	14.534.734	11.360.634
Importaciones en trámite	1.871.892	-
	<u>111.978.012</u>	<u>98.944.937</u>
Menos: Previsión para bienes de cambio	(2.440.649)	(1.757.919)
	<u>109.537.363</u>	<u>97.187.018</u>
<b>No corriente</b>		
Productos semielaborados	36.497.236	37.297.057
	<u>36.497.236</u>	<u>37.297.057</u>

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

	<u>Dic-12</u>	<u>Dic-11</u>
Saldos al inicio	1.757.919	659.924
Ajuste por inflación	-	(28.286)
Constitución / (liberación) neta del ejercicio	696.735	1.150.254
Utilización del ejercicio	(14.005)	(23.973)
Saldos al cierre	<u>2.440.649</u>	<u>1.757.919</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 2012, ascendieron a \$ 939.785 (\$ 878.334 al 31 de diciembre de 2011). Dichas amortizaciones fueron imputadas \$ 619.658 al costo de los bienes (\$ 567.322 al 31 de diciembre de 2011) y \$ 320.127 a gastos de administración y ventas (\$ 311.012 al 31 de diciembre de 2011).

Las amortizaciones de intangibles por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012, ascendieron a \$ 7.534 (\$ 29.157 al 31 de diciembre de 2011). Dichas amortizaciones fueron imputadas \$ 0 al costo de los bienes (\$ 4.063 al 31 de diciembre de 2011) y \$ 7.534 a gastos de administración y ventas (\$ 25.094 al 31 de diciembre de 2011).

## Nota 9 - Deudas comerciales

El detalle de deudas comerciales es el siguiente:

	Dic-12	Dic-11
<b>Corriente</b>		
Proveedores por importaciones	17.956.101	20.853.134
Proveedores de plaza	26.374.177	4.938.328
Partes relacionadas (Nota 23)	75.742.372	105.752.262
Documentos a pagar	1.639.942	1.249.113
	<u>121.712.592</u>	<u>132.792.837</u>

## Nota 10 - Deudas financieras

El detalle de deudas financieras es el siguiente:

	Dic-12				Total
	Menor a 1 año	1 año a 3 años	3 años a 5 años	Mayor a 5 años	
Préstamos bancarios - Lloyds	16.018.287	-	-	-	16.018.287
	<u>16.018.287</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>16.018.287</u>
	Dic-11				Total
	Menor a 1 año	1 año a 3 años	3 años a 5 años	Mayor a 5 años	
Préstamos bancarios - Santander	2.005.025	-	-	-	2.005.025
Préstamos bancarios - Lloyds	17.099.637	-	-	-	17.099.637
	<u>19.104.662</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>19.104.662</u>

## Nota 11 - Deudas diversas

El detalle de las deudas diversas es el siguiente:

	<u>Dic-12</u>	<u>Dic-11</u>
<b>Corriente</b>		
Remuneraciones al personal	8.034.180	6.493.128
Acreedores por cargas sociales	1.796.550	1.265.563
Acreedores Fiscales	11.544.033	10.626.749
Anticipo de clientes	51.956	24.567
Provisión gratificación al personal	4.989.220	-
Provisión por retiros incentivados (Nota 13)	-	972.126
Otras deudas	7.065.131	6.665.515
	<u>33.481.070</u>	<u>26.047.648</u>

## Nota 12 - Provisión para litigios

El saldo del rubro Provisiones al 31 de diciembre de 2012 asciende a \$ 360.000 (\$ 360.000 al 31 de diciembre de 2011) y corresponde a provisiones constituidas con cargo a resultados, para hacer frente a reclamaciones de las cuales la Dirección y los abogados de la empresa consideraban 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 provisión.

La siguiente es la evolución de la provisión para litigios:

	<u>Dic-12</u>	<u>Dic-11</u>
Saldos al inicio	360.000	-
Ajuste por inflación	-	-
Constitución / (liberación) neta del ejercicio	-	360.000
Utilización del ejercicio	-	-
Saldos al cierre	<u>360.000</u>	<u>360.000</u>

## Nota 13 - Provisión por retiros incentivados

Al 31 de diciembre de 2012, el rubro Provisión por retiros incentivados asciende a \$ 0 (\$ 972.126 al 31 de diciembre de 2011), debido a que se efectivizaron todos los retiros pendientes acordados por la empresa.

Esta provisión se refería al plan de retiros incentivados elaborado por la Gerencia que fuera informado al Directorio con fecha 22 de junio de 2010. Los funcionarios que se acogieron al plan, formalizaron la aceptación y firmaron una carta el 29 de diciembre de 2010 aceptando el monto del incentivo y la fecha de egreso acordada.

## Nota 14 - Ingresos operativos netos

El detalle de los ingresos operativos netos es el siguiente:

	<u>Dic-12</u>	<u>Dic-11</u>
Ingresos operativos locales	557.945.801	518.271.834
Ingresos operativos del exterior	3.734.975	1.333.383
Menos: Descuentos, bonificaciones e impuestos	<u>(51.767.885)</u>	<u>(52.924.932)</u>
	<u>509.912.891</u>	<u>466.680.285</u>

## Nota 15 - Costo de los bienes vendidos y servicios prestados

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

	<u>Dic-12</u>	<u>Dic-11</u>
Costo de ventas locales	(392.356.241)	(367.639.681)
Costo de ventas del exterior	(2.611.482)	(997.695)
Recupero / (Pérdidas) de existencias destruidas por siniestro (Nota 19)	<u>864.400</u>	<u>(1.352.502)</u>
	<u>(394.103.323)</u>	<u>(369.989.878)</u>

## Nota 16 - Gastos de administración y ventas

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

	<u>Dic-12</u>	<u>Dic-11</u>
Remuneraciones y cargas sociales (Nota 20)	(38.920.627)	(35.057.781)
Viajes y representación	(5.039.787)	(4.902.953)
Suministros	(6.820.199)	(5.002.204)
Publicidad y Promociones	(31.038.854)	(26.442.329)
Amortizaciones (Nota 8)	(327.661)	(336.106)
Incobrables (Nota 5)	79.447	(18.758)
Otros gastos	<u>(2.725.083)</u>	<u>(2.697.454)</u>
	<u>(84.792.764)</u>	<u>(74.457.585)</u>

## Nota 17 - Resultados diversos

El detalle de los resultados diversos es el siguiente:

	<u>Dic-12</u>	<u>Dic-11</u>
Otros ingresos	226.313	94.652
Otros gastos	<u>(3.846)</u>	<u>(5.507)</u>
	<u>222.467</u>	<u>89.145</u>

## Nota 18 - Resultados financieros

El detalle de los resultados financieros es el siguiente:

	<u>Dic-12</u>	<u>Dic-11</u>
Intereses ganados y descuentos obtenidos	165.159	148.016
Intereses perdidos y descuentos otorgados	(6.198.115)	(4.177.332)
Diferencia de Cambio	2.166.020	(103.226)
Resultado por exposición a la inflación (incluyendo resultado por tenencia)	-	(6.222.003)
	<u>(3.866.936)</u>	<u>(10.354.545)</u>

## Nota 19 - Pérdidas de existencias destruidas por siniestro

El 28 de noviembre de 2011, en la Planta de la firma URUPEMA S.A. ubicada en Ruta 8 Km 27,200, Barros Blancos, departamento de Canelones, se produce un accidente en un camión tanque perteneciente a ANCAP, en usufructo por parte de CABA S.A., que se disponía a la carga de Xileno, Acetona y Tolueno.

El siniestro dejó como resultado una lesión del empleado de la empresa que conducía el camión, así como una pérdida de gran parte de la mercadería allí almacenada por la empresa que fuera consumida por el fuego, que fue valuada en \$ 1.352.502 e incluida en el Costo de los bienes vendidos y servicios prestados al 31 diciembre de 2011. También se sufrió la pérdida del vehículo propiedad de ANCAP y se vio afectada la operativa comercial de la empresa respecto a los productos mencionados.

Desde el momento del siniestro, la empresa ha realizado los reclamos correspondientes buscando evitar el inicio de una acción judicial para el recupero de los activos perdidos. A mediados del 2012, URUPEMA S.A. fue resarcida por su seguro, realizando propuestas a CABA S.A. para el reintegro de la parte correspondiente a ésta última. El 31 de agosto de 2012, URUPEMA S.A. entregó a CABA S.A. US\$ 40.000 (equivalente a \$ 864.400) como pago parcial incluido en el Costo de los bienes vendidos y servicios prestados al 31 de diciembre de 2012. La Gerencia cree viable el recupero del saldo en el correr del primer semestre del 2013.

## Nota 20 - Gastos del personal

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

	<u>Dic-12</u>	<u>Dic-11</u>
<b>Costo de los bienes</b>		
Retribuciones	16.480.070	15.013.587
Cargas sociales	1.685.669	1.920.860
	<u>18.165.739</u>	<u>16.934.447</u>
<b>Gastos de administración y ventas</b>		
Retribuciones	35.284.513	31.710.624
Cargas sociales	3.636.114	3.347.157
	<u>38.920.627</u>	<u>35.057.781</u>
<b>Total gastos de personal</b>	<u>57.086.366</u>	<u>51.992.228</u>

## Nota 21 - Impuesto a la renta

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

	<u>Dic-12</u>	<u>Dic-11</u>
Gasto por impuesto corriente	(8.945.767)	(1.095.569)
Impuesto diferido:		
Gasto por origen y reversión de diferencias temporarias	1.516.262	856.572
Impuesto a la renta reconocido en el estado de resultados	<u>(7.429.505)</u>	<u>(238.997)</u>

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

	<u>Dic-12</u>		<u>Dic-11</u>	
	%	\$	%	\$
Resultados antes de impuestos		<u>27.372.335</u>		<u>11.967.422</u>
Impuesto a la renta según la tasa aplicable	(25%)	(6.843.084)	(25%)	(2.991.856)
Gastos no deducibles	(1%)	(292.622)	(2%)	(181.667)
Ajuste por inflación	4%	998.169	13%	1.594.388
Impuesto al patrimonio	(2%)	(446.057)	(3%)	(391.115)
Otras diferencias netas	(3%)	(845.911)	14%	1.731.253
Tasa y (gasto) / Ingreso por impuesto a la renta	<u>(27%)</u>	<u>(7.429.505)</u>	<u>(2%)</u>	<u>(238.997)</u>

### 21.3 Impuesto a la renta diferido

El correspondiente impuesto a la renta diferido al 31 de diciembre de 2012 y 2011, respectivamente, es atribuible a los siguientes conceptos:

	<u>Dic-12</u>		
	<u>Activo</u>	<u>Pasivo</u>	<u>Neto</u>
Incobrables	182.831	-	182.831
Amortizaciones	65.870	-	65.870
Previsión bonificaciones, metas, descuentos por volumen	117.579	-	117.579
Bienes de cambio	-	(494.888)	(494.888)
Provisiones varias	2.875.690	-	2.875.690
Activo / (Pasivo) neto por impuesto diferido	<u>3.241.970</u>	<u>(494.888)</u>	<u>2.747.082</u>
	<u>Dic-11</u>		
	<u>Activo</u>	<u>Pasivo</u>	<u>Neto</u>
Incobrables	254.773	-	254.773
Amortizaciones	-	(45.553)	(45.553)
Previsión bonificaciones, metas, descuentos por volumen	380.693	-	380.693
Bienes de cambio	-	(1.166.091)	(1.166.091)
Provisiones varias	1.806.998	-	1.806.998
Activo / (Pasivo) neto por impuesto diferido	<u>2.442.464</u>	<u>(1.211.644)</u>	<u>1.230.820</u>

## 21.4 Movimientos durante el ejercicio de las diferencias temporarias

	<b>Dic-12</b>			
	<b>Saldos a Dic-11</b>	<b>Ajuste por Inflación</b>	<b>Reconocido en Resultados Patrimonio</b>	<b>Saldos a Dic-12</b>
Incobrables	254.773	-	(71.942)	-
Amortizaciones	(45.553)	-	111.423	-
Previsión bonificaciones, metas, descuentos por volumen	380.693	-	(263.114)	-
Bienes de cambio	(1.166.091)	-	671.203	-
Provisiones varias	1.806.998	-	1.068.692	-
Activo / (Pasivo) neto por impuesto diferido	<u>1.230.820</u>	<u>-</u>	<u>1.516.262</u>	<u>-</u>

	<b>Dic-11</b>			
	<b>Saldos a Dic-10</b>	<b>Ajuste por Inflación</b>	<b>Reconocido en Resultados Patrimonio</b>	<b>Saldos a Dic-11</b>
Incobrables	254.505	(20.154)	20.422	-
Amortizaciones	15.017	(1.189)	(59.381)	-
Previsión bonificaciones, metas, descuentos por volumen	100.233	(7.938)	288.398	-
Bienes de cambio	(1.595.251)	126.327	302.833	-
Provisiones varias	1.631.929	(129.231)	304.300	-
Activo / (Pasivo) neto por impuesto diferido	<u>406.433</u>	<u>(32.185)</u>	<u>856.572</u>	<u>-</u>

## Nota 22 - Instrumentos financieros

### 22.1 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:

	<b>Nota</b>	<b>Dic-12</b>	<b>Dic-11</b>
Disponibilidades (excepto caja y fondo fijo)		12.786.199	6.796.221
Créditos por ventas	5	78.443.882	98.128.816
Otros créditos	6	677.892	624.306
		<u>91.907.973</u>	<u>105.549.343</u>

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

	<b>Dic-12</b>	<b>Dic-11</b>
Montevideo	56.366.911	82.637.896
Interior	22.616.820	16.048.750
Otros países	138.043	66.476
	<u>79.121.774</u>	<u>98.753.122</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:

	<b>Dic-12</b>	<b>Dic-11</b>
Minoristas	22.198.571	24.572.050
Distribuidores	47.944.679	68.834.530
Partes relacionadas (Nota 23)	8.162.489	4.722.236
Otros	816.035	624.306
	<u>79.121.774</u>	<u>98.753.122</u>

### ***Pérdidas por deterioro***

El estado de las cuentas por cobrar a la fecha de cierre del ejercicio es la siguiente:

	<b>Dic-12</b>	<b>Deterioro</b>	<b>Dic-11</b>	<b>Deterioro</b>
Vigentes	78.266.952	501.957	96.832.688	767.077
De 0 a 30 días	759.266	198.646	1.387.572	199.594
Mayor a 31 días	95.556	30.722	532.862	52.421
	<u>79.121.774</u>	<u>731.325</u>	<u>98.753.122</u>	<u>1.019.092</u>

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

## **22.2 Riesgo de liquidez**

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

	<b>Dic-12</b>			
	<b>Importe en libros</b>	<b>Hasta 1 año</b>	<b>1 a 5 años</b>	<b>Más de 5 años</b>
<b>Pasivos financieros</b>				
acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	134.997.112	134.997.112	-	-
Deudas financieras - vales	16.018.287	16.018.287	-	-
	<u>151.015.399</u>	<u>151.015.399</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

	<b>Dic-11</b>			
	<b>Importe en libros</b>	<b>Hasta 1 año</b>	<b>1 a 5 años</b>	<b>Más de 5 años</b>
<b>Pasivos financieros</b>				
acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	141.593.128	141.593.128	-	-
Deudas financieras - vales	19.104.662	19.104.662	-	-
	<u>160.697.790</u>	<u>160.697.790</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

## 22.3 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-12			Dic-11		
	Dólares Estadounidense:	Libras Esterlinas	Total equiv. \$	Dólares Estadounidenses	Libras Esterlinas	Total equiv. \$
<b>Activo</b>						
<b>Activo Corriente</b>						
Disponibilidades	265.470	17	5.150.917	262.032	26	5.216.025
Créditos por ventas	1.784.916	-	34.629.155	2.049.606	-	40.793.308
Otros activos	44.839	-	869.925	58.573	-	1.165.778
<b>Total Activo</b>	2.095.225	17	40.649.997	2.370.211	26	47.175.111
<b>Pasivo</b>						
Deudas comerciales	(2.556.122)	-	(49.591.323)	(2.204.520)	-	(43.876.562)
Deudas diversas	(202.829)	-	(3.935.085)	(191.521)	-	(3.811.842)
<b>Total Pasivo</b>	(2.758.951)	-	(53.526.408)	(2.396.041)	-	(47.688.404)
<b>Posición Neta</b>	(663.726)	17	(12.876.411)	(25.830)	26	(513.293)

#### *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 2012 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 2011.

#### *Efectos en Pesos Uruguayos*

	Dic-12		Dic-11	
	Impacto en		Impacto en	
	Patrimonio	Resultados	Patrimonio	Resultados
US\$	1.287.694	1.287.694	51.409	51.409

El debilitamiento de un 10% en el Peso Uruguayo contra el Dólar Estadounidense al 31 de diciembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 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 2012, el detalle de los activos y pasivos financieros que devengan intereses, presentados de acuerdo con su exposición al riesgo de tasa de interés, detallando las tasas efectivas de interés y su fecha más temprana de modificación, es el siguiente:

<b>Dic-12</b>						
<b>Moneda origen</b>	<b>Valor en libros</b>	<b>Tasa de interes</b>	<b>Menor a 1 año</b>	<b>1 año a 3 años</b>	<b>Mayor a 3 años</b>	<b>Total</b>
<i>Pasivos financieros</i>						
<b>Prest.bancarios- Tasa fija -\$</b>						
Lloyds Financiero	\$ 16.018.287	9,30%	(16.018.287)	-	-	(16.018.287)
<i>Exposición neta activa / (pasiva)</i>			<u>(16.018.287)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(16.018.287)</u>

<b>Dic-11</b>						
<b>Moneda Origen</b>	<b>Valor en libros</b>	<b>Tasa efectiva</b>	<b>Menor a 1 año</b>	<b>1 año a 3 años</b>	<b>Mayor a 3 años</b>	<b>Total</b>
<i>Pasivos financieros</i>						
<b>Prest.bancarios- Tasa fija -\$</b>						
Santander Financiero	\$ 2.005.025	8,68%	(2.005.025)	-	-	(2.005.025)
Lloyds Financiero	\$ 17.099.637	9,15%	(17.099.637)	-	-	(17.099.637)
<i>Exposición neta activa/ (pasiva)</i>			<u>(19.104.662)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(19.104.662)</u>

## **Nota 23 - 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..

### **23.1 Personal clave**

#### ***Saldos con personal clave***

Los saldos con personal clave de la gerencia al 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011 son los siguientes:

	<u>Dic-12</u>	<u>Dic-11</u>
	\$	\$
Otros créditos - diversos	150	49.485
Ds diversas - remuneraciones al personal	(1.264.363)	(1.002.793)

#### ***Compensación recibida por el personal clave***

El personal clave de la gerencia percibió en el presente ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 únicamente beneficios de corto plazo por un monto de \$ 7.467.846 (al 31 de diciembre de 2011 por un monto de \$ 13.541.122).

Por otra parte, los Directores de la empresa no perciben remuneración alguna de parte de la misma.

### 23.2 Saldos con partes relacionadas

Los saldos con compañías vinculadas son los siguientes:

	Dic-12			Dic-11		
	U\$S	\$	Equiv. \$	U\$S	\$	Equiv. \$
<b>Créditos por ventas</b>						
ANCAP	130.442	2.611.522	5.142.235	-	2.328.564	2.328.564
Celemyr S.A.	-	-	-	-	-	-
Alcoholes del Uruguay	136.873	364.780	3.020.254	104.754	308.660	2.393.672
			<u>8.162.489</u>			<u>4.722.236</u>
<b>Deudas comerciales</b>						
ANCAP	691.395	57.241.994	70.655.755	734.351	81.932.011	96.547.793
Alcoholes del Uruguay		574	574	44.695	39.014	928.583
Carbochlor S.A.	262.154	-	5.086.043	415.811	-	8.275.886
			<u>75.742.372</u>			<u>105.752.262</u>

### 23.3 Transacciones con partes relacionadas

Las transacciones con compañías vinculadas fueron las siguientes:

	Dic-12		Dic-11	
	U\$S	\$	U\$S	\$
<b>Con ANCAP</b>				
Ventas de bebidas alcohólicas, alcoholes, solventes y façon	134.460	8.902.654	-	7.986.471
Ingresos por servicios varios	-	627.595	-	601.374
Compra de solventes	-	77.903.026	-	75.688.702
Egresos por servicios varios	-	695.333	26.556	1.147.275
<b>Con Alcoholes del Uruguay S.A.</b>				
Ventas de alcoholes y façon	1.490.568	3.236	1.098.620	19.253
Ing. por mant. de instalaciones y otros	-	3.596.400	-	3.135.938
Compras de alcoholes y merc. de reventa	677.648	376.619	1.473.597	370.364
Compras de azúcar y melaza	-	-	-	798.812
Compra Agte. Caña, W.Grano y Espinillar	-	-	84.990	-
<b>Con Celemyr S.A.</b>				
Ventas de bebidas alcohólicas, alcoholes	-	-	-	7.320
<b>Con DUCSA</b>				
Ventas de bebidas alcohólicas, alcoholes y solventes	-	171.470	-	-
<b>Con Carbochlor S.A.</b>				
Compras de solventes	3.545.683	-	3.385.257	-

## Nota 24 - Patrimonio

### *Aporte de propietarios*

El capital integrado de la empresa al 31 de diciembre de 2012 y 2011 asciende a \$ 25.959.417 y está representado por acciones de dos series "A" y "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 2012 la misma asciende a \$ 1.827.059 (al 31 de diciembre de 2011 \$ 1.240.638).

De acuerdo con lo establecido en el artículo antes referido, la empresa deberá, destinar como mínimo un 5% de los resultados del ejercicio 2012 a la formación de la reserva legal.

### *Reserva por reinversión*

La reserva por reinversión corresponde a la reserva por exoneración para inversión del art. 447 de la Ley N° 15.903 y asciende al 31 de diciembre de 2012 a \$ 1.155.134 (\$ 1.081.678 al 31 de diciembre de 2011).

De acuerdo con la estimación realizada de Impuesto a la Renta de las Actividades Económicas correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012, la empresa deberá contabilizar la formación de una reserva por inversiones Ley 15.903 art. 447 por la suma de \$ 418.153.

## Nota 25 - Contingencias

### **25.1 Contingencias originadas en reclamos comerciales**

La empresa se encuentra involucrada en dos procesos judiciales.

En el primero, existe una acción judicial iniciada por un competidor que reclama daños y perjuicios derivados de supuestos hechos y omisiones de la administración pública (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 US\$ 62 millones. La demanda fue contestada por CABA S.A. el 7 de setiembre de 2009, llevándose a cabo la audiencia preliminar el 17 de setiembre de 2010, la cual ante excepciones planteadas fue postergada para el 16 de febrero de 2011. En esa ocasión, la Justicia acogió a una excepción interpuesta por CABA S.A. en base a la cual los abogados de la empresa entienden que por la vía de los hechos el monto del reclamo se reduce a no más de US\$ 15 millones. Ante ello, los actores presentaron acción de Nulidad ante el Tribunal de lo Contencioso Administrativo, quedando todo el proceso suspendido hasta tanto éste último se expida. Los abogados de la empresa 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.

Por otro lado, un ex distribuidor se presentó ante un Juzgado reclamando daños y perjuicios ante el fin de la relación comercial con la empresa. Con fecha 8 de noviembre de 2010 se llevó a cabo una audiencia de conciliación, en la que no se arribó a una solución del conflicto. El monto del eventual reclamo mencionado en dicha audiencia asciende a US\$ 1.000.000 y hasta el presente no se ha iniciado acción judicial alguna. La probabilidad de la contingencia disminuye con el paso del tiempo, estimando por parte de los abogados de la empresa un resultado favorable para la misma en caso de darse un proceso judicial por este tema.

## **25.2 Contingencias originadas en reclamos laborales**

En el año 2012, CABA S.A. y Alcoholes del Uruguay S.A. ( ALUR S.A.), han recibido intimación judicial de empleados de ALUR S.A. por el pago y regularización de aportes a su entender no efectuados en relación a un régimen bonificado de aportes, el cual poseían en ANCAP antes de pasar a desempeñarse laboralmente en CABA S.A. y posteriormente en ALUR S.A. (ALUR S.A. es una empresa del grupo ANCAP que continuó con las operaciones que CABA S.A. cesó en la destilería de Paysandú). La intimación no contiene requerimiento de pago de una suma concreta y a la fecha la intimación fue contestada por ALUR S.A. en coordinación con los asesores de CABA S.A.. Según los abogados de CABA S.A. existen argumentos que permitirían una defensa seria a favor de los intereses de la misma.

## **Nota 26 - Cuentas de Orden**

Las cuentas de orden presentan la siguiente composición:

	<u>Dic-12</u>	<u>Dic-11</u>
Garantías hipotecarias recibidas de clientes	1.940.100	497.575
Garantías bancarias de clientes	678.181	721.854
Vales en Garantía	<u>7.760.400</u>	<u>3.980.600</u>
	<u>10.378.681</u>	<u>5.200.029</u>

## **Nota 27 - Hechos posteriores**

Con fecha 1 de febrero de 2013 se modifica el contrato de comodato entre ANCAP y CABA S.A.. En esta modificación se agrega una cláusula que establece que en caso que ANCAP ejerza su derecho de pedir la restitución de los bienes en cualquier momento, deberá restituir a CABA S.A. el monto total de las inversiones realizadas por esta última.

— . —