



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 2014**

KPMG
5 de marzo de 2015
Este informe contiene 33 páginas



Contenido

Dictamen de los Auditores Independientes	3
Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2014	5
Estado de Resultados por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014	6
Estado de Origen y Aplicación de Fondos por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014	7
Estado de Evolución del Patrimonio por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014	8
Anexo: Cuadro de Bienes de Uso, Intangibles y Amortizaciones por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014	9
Notas a los Estados Contables al 31 de diciembre de 2014	10

Abreviaturas

\$ = Pesos Uruguayos

US\$ = Dólares Estadounidenses

£ = Libras Esterlinas



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](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 2014, 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 2014, 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, 5 de marzo de 2015

KPMG

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



Estado de Situación Patrimonial al Estados contables al 31 de diciembre de 2014

En Pesos Uruguayos

	<u>Nota</u>	<u>Dic-14</u>	<u>Dic-13</u>
ACTIVO			
Activo Corriente			
Disponibilidades		8.315.256	11.073.846
Créditos por ventas	5	104.729.937	103.551.143
Otros créditos	6	9.779.089	10.518.983
Bienes de cambio	7	116.993.576	119.546.733
Total Activo Corriente		<u>239.817.858</u>	<u>244.690.705</u>
Activo No Corriente			
Bienes de cambio	7	55.748.380	37.956.814
Bienes de uso (Anexo)	8	25.356.126	22.639.500
Impuesto a la renta diferido	19	9.192.559	2.427.049
Intangibles (Anexo)	8	1.578.846	1.955.743
Total Activo No Corriente		<u>91.875.911</u>	<u>64.979.106</u>
TOTAL ACTIVO		<u>331.693.769</u>	<u>309.669.811</u>
PASIVO			
Pasivo Corriente			
Deudas comerciales	9	125.504.317	112.748.426
Deudas financieras	10	89.748.293	66.088.967
Deudas diversas	11	22.682.709	22.094.997
Previsiones	12	360.000	360.000
Total Pasivo Corriente		<u>238.295.319</u>	<u>201.292.390</u>
TOTAL PASIVO		<u>238.295.319</u>	<u>201.292.390</u>
PATRIMONIO			
Aportes de propietarios	22	60.142.660	60.142.660
Reservas		4.966.187	4.397.488
Resultados acumulados		43.268.574	37.698.733
Resultado del ejercicio		(14.978.971)	6.138.540
TOTAL PATRIMONIO		<u>93.398.450</u>	<u>108.377.421</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>331.693.769</u>	<u>309.669.811</u>

El Anexo y las Notas 1 a 24 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables.

Estado de Resultados por el ejercicio anual terminado el Estados contables al 31 de diciembre de 2014

En Pesos Uruguayos

	<u>Nota</u>	<u>Dic-14</u>	<u>Dic-13</u>
Ingresos operativos netos	13	528.944.403	510.032.591
Costo de los bienes vendidos y servicios prestados	14	<u>(433.657.997)</u>	<u>(404.472.602)</u>
RESULTADO BRUTO		95.286.406	105.559.989
Gastos de administración y ventas	15	(98.442.563)	(91.129.681)
Resultados diversos	16	49.163	510.261
Resultados financieros	17	<u>(18.416.540)</u>	<u>(8.358.488)</u>
Resultado antes de impuesto a la renta		<u>(21.523.534)</u>	<u>6.582.081</u>
Impuesto a la renta	19	<u>6.544.563</u>	<u>(443.541)</u>
RESULTADO NETO		<u><u>(14.978.971)</u></u>	<u><u>6.138.540</u></u>

El Anexo y las Notas 1 a 24 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 2014

En Pesos Uruguayos

	<u>Nota</u>	<u>Dic-14</u>	<u>Dic-13</u>
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Resultado del ejercicio		(14.978.971)	6.138.540
Ajustes por:			
Impuesto a la renta		(6.544.563)	443.541
Amortizaciones	8	3.208.346	2.170.981
Creación / (Desafectación) de previsión de incobrables	5	49.320	(174.749)
Creación / (Desafectación) de previsión por descuentos	5	1.939.997	2.291.146
Intereses perdidos		9.843.417	4.202.258
Resultado por venta/ bajas de bienes de uso e intangibles		-	93.867
Creación / (Desafectación) de previsión para bienes de cambio	7	168.019	1.681.892
Intereses ganados		(939.590)	(99.361)
Diferencia de cambio		(3.457.206)	(981.387)
Resultado operativo después de ajustes		(10.711.231)	15.766.728
(Aumento) / Disminución de créditos comerciales		(2.228.521)	(28.325.937)
(Aumento) / Disminución de otros créditos		739.894	(1.206.878)
(Aumento) / Disminución de bienes de cambio		(15.406.428)	(13.150.840)
Aumento / (Disminución) de deudas comerciales y diversas		13.711.431	(617.825)
Efectivo generado por / (usado en) operaciones		(13.894.855)	(27.534.752)
Intereses pagados		(9.003.790)	(3.967.692)
Impuesto a la renta pagado		(588.776)	(7.807.115)
Flujos netos de efectivo por actividades de operación		(23.487.421)	(39.309.559)
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Adquisiciones de bienes de uso e intangibles		(5.548.075)	(13.502.515)
Flujos netos de efectivo por actividades de inversión		(5.548.075)	(13.502.515)
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Aumento / (Disminución) de pasivos financieros		25.426.710	49.675.777
Flujos netos de efectivo por actividades de financiación		25.426.710	49.675.777
Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes		(3.608.786)	(3.136.297)
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio		11.073.846	13.068.418
Efecto de las ganancias o pérdidas de cambio en el efectivo y equivalentes de efectivo		850.196	1.141.725
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL EJERCICIO	3.10	8.315.256	11.073.846

El Anexo y las Notas 1 a 24 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables.

Estado de Evolución del Patrimonio por el ejercicio anual terminado el Estados contables al 31 de diciembre de 2014

En Pesos Uruguayos

	Capital	Ajustes al patrimonio	Reservas	Resultados acumulados	Total
Saldo al 1° de enero de 2013	25.959.417	22.134.435	2.982.193	39.114.028	90.190.073
Capitalización pendiente de emisión de acciones	34.183.243	(22.134.435)			12.048.808
Formación de reserva por inversiones	-	-	418.153	(418.153)	-
Formación de reserva legal	-	-	997.142	(997.142)	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	6.138.540	6.138.540
Saldo al 31 de diciembre de 2013	60.142.660	-	4.397.488	43.837.273	108.377.421
Formación de reserva por inversiones	-	-	261.772	(261.772)	-
Formación de reserva legal	-	-	306.927	(306.927)	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	(14.978.971)	(14.978.971)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	60.142.660	-	4.966.187	28.289.603	93.398.450

El Anexo y las Notas 1 a 24 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables.

Cuadro de Bienes de Uso, Intangibles y Amortizaciones por el ejercicio anual terminado el Estados contables al 31 de diciembre de 2014
En Pesos Uruguayos

	Costo			Amortizaciones			Valor neto	Valor neto	
	Saldos iniciales	Altas	Transferencias	Saldos finales	Saldos iniciales	Amortización	Saldos finales	Dic-14	Dic-13
Bienes de uso									
Muebles y Útiles	2.643.926	718.160		3.362.086	1.621.149	222.039	1.843.188	1.518.898	1.022.777
Instalaciones	22.031.273	1.264.008	312.063	23.607.344	4.388.831	1.204.007	5.592.838	18.014.506	17.642.442
Vehículos	423.652	-		423.652	423.652	-	423.652	-	-
Equipos de computación	3.654.789	134.273		3.789.062	3.064.377	389.989	3.454.366	334.696	590.412
Maquinaria	4.348.132	268.877		4.617.009	2.074.087	398.531	2.472.618	2.144.391	2.274.045
Obras en curso	1.109.824	2.870.325	(636.513)	3.343.636	-	-	-	3.343.636	1.109.824
Total	34.211.596	5.255.642	(324.450)	39.142.788	11.572.096	2.214.566	13.786.662	25.356.126	22.639.500
Intangibles									
Software	3.529.564	292.433	324.450	4.146.447	1.573.821	993.780	2.567.601	1.578.846	1.955.743
Total	3.529.564	292.433	324.450	4.146.447	1.573.821	993.780	2.567.601	1.578.846	1.955.743

Notas a los Estados Contables al 31 de diciembre de 2014

Nota 1 - Información básica sobre la Sociedad

1.1 Naturaleza jurídica

CABA S.A. (en adelante “la Sociedad”) 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 Sociedad 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 se estableció en 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 2014.

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. El 1° de febrero de 2013 se vuelve a modificar este contrato, agregándosele una cláusula que establece que en caso de 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.

El 18 de enero de 2012 la Sociedad 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.

El 31 de julio de 2009, la Sociedad 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 S.A. en el Uruguay; encontrándose vigente al 31 de diciembre de 2014.

Con fecha 27 de diciembre de 2012, la Sociedad 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, encontrándose vigente al 31 de diciembre de 2014.

Con fecha 23 de julio de 2013 se modifica el contrato de “Licencias de Marcas”, prorrogando el mismo en todos sus términos por un plazo de diez años a partir del 23 de diciembre de 2012.

El 23 de octubre de 2013, la Sociedad firmó un contrato con Alcoholes del Uruguay S.A., por la cual se compromete a suministrarle alcohol metílico, con topes mínimos y máximos anuales. Para cubrir la operativa de este negocio, la Sociedad tomó una línea de crédito bancaria, lo cual se refleja en los pasivos financieros comparados. El presente contrato expiró el 31 de diciembre de 2014 por lo cual las empresas están negociando la renovación del mismo.

Nota 2 - Bases de preparación de los estados contables

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 y 37/010.

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 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 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.

2.2 Bases de medición de los estados contables

Los presentes estados contables se han preparado utilizando el principio de costo histórico.

2.3 Moneda funcional y de presentación

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

2.4 Fecha de aprobación de los estados contables

Los presentes estados contables al 31 de diciembre de 2014 han sido aprobados por el Directorio de la Sociedad el 5 de marzo de 2015.

2.5 Uso de estimaciones contables y juicios

La preparación de los estados contables requiere por parte de la Dirección de la Sociedad 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 Sociedad se han calculado en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2014, 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 la preparación de estos estados contables, los juicios significativos de la Dirección de la Sociedad en la aplicación de las políticas contables y las causas claves de incertidumbre de la información fueron las mismas que las aplicadas en los estados contables al 31 de diciembre de 2013 y por el ejercicio anual terminado en esa fecha, siendo las que tienen un mayor efecto sobre los estados contables, la previsión para deudores incobrables, la previsión para desvalorización de bienes de cambio y el cargo por impuesto a la renta diferido, entre otras estimaciones.

Nota 3 - Principales políticas y prácticas contables aplicadas

Las políticas contables aplicadas por la Sociedad para la preparación y presentación de los presentes estados contables por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 son las mismas aplicadas por la Sociedad en sus estados contables al 31 de diciembre de 2013 y por el ejercicio anual terminado en esa fecha.

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 período, 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 equivalentes 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.

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

	Promedio		Cierre	
	Dic-14	Dic-13	Dic-14	Dic-13
Dólares Estadounidenses	23,219	20,522	24,369	21,424
Libras Esterlinas	37,886	32,239	37,917	35,379
Euro	30,744	27,302	29,629	29,497

3.2 Instrumentos financieros

Instrumentos financieros no derivados

Inicialmente la Sociedad reconoce los préstamos y las partidas a cobrar, instrumentos de deuda emitidos y los pasivos subordinados en la fecha en que se originan. Todos los otros activos y pasivos financieros, son reconocidos inicialmente a la fecha de la transacción en la que la Sociedad se hace parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto presentado en el Estado de Situación Patrimonial cuando, y sólo cuando, la Sociedad cuenta con un derecho legal para compensar los montos y tiene el propósito de liquidar sobre una base neta o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

Los instrumentos financieros no derivados incluyen las siguientes categorías: préstamos y partidas a cobrar activos y otros pasivos financieros.

Préstamos y partidas a cobrar

Los préstamos y partidas a cobrar son activos financieros con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo. Estos activos son reconocidos inicialmente al valor razonable más los costos directamente atribuibles a la transacción. Posteriormente al reconocimiento inicial, los préstamos y partidas a cobrar se valúan al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos cualquier pérdida por deterioro (Nota 3.3).

Los préstamos y partidas a cobrar se componen de créditos por ventas y otros créditos.

Otros pasivos financieros

Estos son reconocidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posteriormente al reconocimiento inicial, estos pasivos financieros se valorizan al costo amortizado usando el método del tipo de interés efectivo.

Los otros pasivos financieros se componen de deudas comerciales, deudas financieras y deudas diversas.

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 de pérdida ocurridos después del reconocimiento inicial del activo, han tenido un efecto negativo en los flujos de efectivo futuros estimados del activo que puede estimarse de forma fiable.

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.

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, la reversión se reconoce en resultados.

Activos no financieros

Los valores contables de los activos no financieros de la Sociedad, diferentes de 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. Se reconoce una pérdida por deterioro del valor en libros si un activo o su unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable.

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 una tasa de descuento que refleje las evaluaciones actuales del mercado correspondientes al valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo o la unidad generadora de efectivo. 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 resultados. Las pérdidas por deterioro reconocidas en relación con las unidades generadoras de efectivo son asignadas primero, a reducir el valor contable de cualquier plusvalía asignada en las unidades y para luego reducir el valor contable de otros activos en la unidad.

Las pérdidas por deterioro de valor reconocidas en períodos 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 Sociedad utiliza la misma fórmula de costo para todos los inventarios que tienen una misma naturaleza y uso similares dentro de la Sociedad.

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).

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 gastos 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 del mes siguiente al 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: 3 - 10 años
- Instalaciones: 3 - 20 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 Sociedad y se comienzan a amortizar a partir del mes siguiente al de su puesta en funcionamiento.

La Sociedad 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 Sociedad 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 Sociedad 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 Sociedad. Las provisiones se reconocen cuando la Sociedad tiene una obligación presente legal o asumida implícitamente 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 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 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 representan el importe de los bienes y servicios 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 Sociedad 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, como se indica la Nota 3.4, son calculados a base de costos de adquisición. El costo de ventas de los bienes de cambio es calculado utilizando el criterio de costo promedio ponderado e incluye el costo de adquisición de los bienes de cambio, y otros costos incurridos en su traslado a su ubicación y condiciones actuales.

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

La amortización de los bienes de uso e intangibles es calculada como se indica en la Nota 3.5 y 3.6 respectivamente.

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-14</u>	<u>Dic-13</u>
Efectivo y equiv. de efectivo del estado de situación patrimonial		
Caja y fondo fijo	2.953.129	4.846.025
Bancos	5.362.127	6.227.821
Efectivo y equiv. de efectivo del estado de origen y aplicación de fondos	<u>8.315.256</u>	<u>11.073.846</u>

Nota 4 - Administración de riesgo financiero

4.1 General

La Sociedad 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 la Sociedad a cada uno de los riesgos mencionados, los objetivos, las políticas y los procedimientos de la Sociedad para medir y administrar el riesgo. Los estados contables incluyen más revelaciones cuantitativas.

4.2 Marco de administración del riesgo

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

Las políticas de administración de riesgo de la Sociedad son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos enfrentados por la Sociedad, 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 que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y actividades de la Sociedad.

4.3 Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la Sociedad 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 a cobrar

La exposición de la Sociedad 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 Sociedad 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.

4.4 Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Sociedad no pueda cumplir con sus obligaciones financieras a medida que vencen. El enfoque de la Sociedad 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 Sociedad.

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

En lo que refiere a otros activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras, la Sociedad 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 Sociedad 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 Sociedad.

La Sociedad 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 otorgadas por una posición de capital sólida.

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

4.6 Valor razonable

Los valores contables de activos y pasivos financieros no difieren significativamente de su valor razonable.

Nota 5 - Créditos por ventas

El detalle de créditos por ventas es el siguiente:

	<u>Dic-14</u>	<u>Dic-13</u>
Corriente		
Deudores por ventas	65.067.974	59.217.289
Partes relacionadas (Nota 21)	29.124.511	29.925.593
Documentos a cobrar	13.556.464	15.853.143
Deudores en gestión	171.378	58.672
	<u>107.920.327</u>	<u>105.054.697</u>
Menos: Previsión para deudores incobrables	(854.426)	(673.201)
Menos: Previsión para descuentos y bonificaciones	(2.335.964)	(830.353)
	<u>104.729.937</u>	<u>103.551.143</u>

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

	<u>Dic-14</u>	<u>Dic-13</u>
Saldos al inicio	673.201	731.325
Constitución / (liberación) neta del ejercicio	49.320	(174.749)
Diferencia de cambio	48.626	40.325
Utilización del ejercicio	83.279	76.300
Saldos al cierre	<u>854.426</u>	<u>673.201</u>

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

	<u>Dic-14</u>	<u>Dic-13</u>
Saldos al inicio	830.353	470.315
Constitución / (liberación) neta del ejercicio	1.939.997	2.291.146
Utilización del ejercicio	(434.386)	(1.931.108)
Saldos al cierre	<u>2.335.964</u>	<u>830.353</u>

Nota 6 - Otros créditos

El detalle de otros créditos es el siguiente:

	<u>Dic-14</u>	<u>Dic-13</u>
Corriente		
Anticipos a proveedores	4.445.496	3.156.607
Créditos fiscales	3.618.484	6.509.237
Diversos	1.715.109	853.139
	<u>9.779.089</u>	<u>10.518.983</u>

Nota 7 - Bienes de cambio

El detalle de bienes de cambio es el siguiente:

	<u>Dic-14</u>	<u>Dic-13</u>
Corriente		
Mercaderías de reventa	20.386.005	3.209.134
Productos terminados	22.201.187	25.801.603
Productos semielaborados	60.049.719	75.473.873
Materias primas	60.162	191.408
Materiales y suministros	16.002.251	14.464.630
Importaciones en trámite	1.352.775	4.045.913
	<u>120.052.099</u>	<u>123.186.561</u>
Menos: Previsión para bienes de cambio	(3.058.523)	(3.639.828)
	<u>116.993.576</u>	<u>119.546.733</u>
No corriente		
Productos semielaborados	55.748.380	37.956.814
	<u>55.748.380</u>	<u>37.956.814</u>

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

	<u>Dic-14</u>	<u>Dic-13</u>
Saldos al inicio	3.639.828	2.440.649
Constitución / (liberación) neta del ejercicio	168.019	1.681.892
Utilización del ejercicio	(749.324)	(482.713)
Saldos al cierre	<u>3.058.523</u>	<u>3.639.828</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 2014, ascendieron a \$ 2.214.566 (\$ 1.519.069 al 31 de diciembre de 2013). Dichas amortizaciones fueron imputadas \$ 1.014.020 al costo de los bienes (\$ 732.592 al 31 de diciembre de 2013) y \$ 1.200.546 a gastos de administración y ventas (\$ 786.477 al 31 de diciembre de 2013).

Las amortizaciones de intangibles por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014, ascendieron a \$ 993.780 (\$ 651.912 al 31 de diciembre de 2013). Dichas amortizaciones fueron imputadas \$ 355.379 al costo de los bienes (\$ 241.880 al 31 de diciembre de 2013) y \$ 638.401 a gastos de administración y ventas (\$ 410.032 al 31 de diciembre de 2013).

Nota 9 - Deudas comerciales

El detalle de deudas comerciales es el siguiente:

	<u>Dic-14</u>	<u>Dic-13</u>
Corriente		
Proveedores por importaciones	16.737.822	23.499.380
Proveedores de plaza	18.289.751	22.585.699
Partes relacionadas (Nota 21)	89.225.224	66.273.973
Documentos a pagar	1.251.520	389.374
	<u>125.504.317</u>	<u>112.748.426</u>

Nota 10 - Deudas financieras

El detalle de deudas financieras es el siguiente:

	<u>Dic-14</u>				<u>Total</u>
	<u>Menor a 1 año</u>	<u>1 año a 3 años</u>	<u>3 años a 5 años</u>	<u>Mayor a 5 años</u>	
Préstamos bancarios - Heritage	55.310.602	-	-	-	55.310.602
Préstamos bancarios - Santander	29.278.719	-	-	-	29.278.719
Sobregiros en Cta. Cte. Heritage	5.158.972				5.158.972
	<u>89.748.293</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>89.748.293</u>
	<u>Dic-13</u>				<u>Total</u>
	<u>Menor a 1 año</u>	<u>1 año a 3 años</u>	<u>3 años a 5 años</u>	<u>Mayor a 5 años</u>	
Préstamos bancarios - Heritage	53.214.845	-	-	-	53.214.845
Préstamos bancarios - Santander	12.874.122				12.874.122
	<u>66.088.967</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>66.088.967</u>

Nota 11 - Deudas diversas

El detalle de las deudas diversas es el siguiente:

	<u>Dic-14</u>	<u>Dic-13</u>
Corriente		
Remuneraciones al personal	5.574.024	5.911.289
Acreedores por cargas sociales	1.705.675	1.573.272
Acreedores fiscales	7.238.714	6.899.251
Anticipo de clientes	5.253	1.547.351
Provisión gratificación al personal	711.521	540.000
Otras deudas	7.447.522	5.623.834
	<u>22.682.709</u>	<u>22.094.997</u>

Nota 12 - Previsión para litigios

El saldo del rubro Previsiones al 31 de diciembre de 2014 asciende a \$ 360.000 (\$ 360.000 al 31 de diciembre de 2013) y corresponde a provisiones constituidas con cargo a resultados, para hacer frente a las reclamaciones de las cuales la dirección y los abogados de la Sociedad 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 previsión.

La siguiente es la evolución de la previsión para litigios:

	Dic-14	Dic-13
Saldos al inicio	360.000	360.000
Constitución / (liberación) neta del ejercicio	-	-
Utilización del ejercicio	-	-
Saldos al cierre	<u>360.000</u>	<u>360.000</u>

Nota 13 - Ingresos operativos netos

El detalle de los ingresos operativos netos es el siguiente:

	Dic-14	Dic-13
Ingresos operativos locales	577.189.416	564.694.727
Ingresos operativos del exterior	1.332.498	1.088.054
Menos: Descuentos, bonificaciones e impuestos	<u>(49.577.511)</u>	<u>(55.750.190)</u>
	<u>528.944.403</u>	<u>510.032.591</u>

Nota 14 - Costo de los bienes vendidos y servicios prestados

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

	Dic-14	Dic-13
Costo de ventas locales	(433.242.474)	(403.996.759)
Costo de ventas del exterior	(415.523)	(951.770)
Recupero / (pérdidas) de existencias destruidas por siniestro*	-	475.927
	<u>(433.657.997)</u>	<u>(404.472.602)</u>

* Corresponde al reintegro recibido de Urupema S.A. por el siniestro acaecido el 28 de noviembre de 2011 en la Planta de dicha empresa. El 31 de agosto de 2012, se recibieron US\$ 40.000 (equivalente a \$ 864.400) como pago parcial. El 26 de agosto de 2013 se procedió al acuerdo final dónde Urupema S.A. abonó a la Sociedad US\$ 21.542 (equivalente a \$ 475.927).

Nota 15 - Gastos de administración y ventas

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

	Dic-14	Dic-13
Remuneraciones y cargas sociales (Nota 18)	(45.470.894)	(39.287.440)
Viajes y representación	(5.732.046)	(4.952.211)
Suministros	(13.350.104)	(12.786.531)
Publicidad y promociones	(29.222.224)	(29.465.184)
Amortizaciones (Nota 8)	(1.838.947)	(1.196.509)
Incobrables (Nota 5)	(49.320)	174.749
Otros gastos	<u>(2.779.028)</u>	<u>(3.616.555)</u>
	<u>(98.442.563)</u>	<u>(91.129.681)</u>

Nota 16 - Resultados diversos

El detalle de los resultados diversos es el siguiente:

	<u>Dic-14</u>	<u>Dic-13</u>
Otros ingresos	52.703	516.439
Otros gastos	(3.540)	(6.178)
	<u>49.163</u>	<u>510.261</u>

Nota 17 - Resultados financieros

El detalle de los resultados financieros es el siguiente:

	<u>Dic-14</u>	<u>Dic-13</u>
Intereses ganados y descuentos obtenidos	1.246.152	340.059
Descuentos e intereses perdidos	(18.894.707)	(10.236.934)
Diferencia de cambio	(767.985)	1.538.387
	<u>(18.416.540)</u>	<u>(8.358.488)</u>

Nota 18 - Gastos del personal

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

	<u>Dic-14</u>	<u>Dic-13</u>
Costo de los bienes		
Retribuciones	15.614.134	12.648.109
Cargas sociales	1.880.119	1.858.198
	<u>17.494.253</u>	<u>14.506.307</u>
Gastos de administración y ventas		
Retribuciones	40.897.671	35.068.421
Cargas sociales	4.573.223	4.219.019
	<u>45.470.894</u>	<u>39.287.440</u>
Total gastos de personal	<u>62.965.147</u>	<u>53.793.747</u>

Nota 19 - Impuesto a la renta

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

	<u>Dic-14</u>	<u>Dic-13</u>
Gasto por impuesto corriente:		
(Gasto)/ ingreso por impuesto corriente	(220.947)	(123.508)
Impuesto diferido:		
(Gasto)/ ingreso por origen y reversión de diferencias temporarias	6.765.510	(320.033)
Impuesto a la renta reconocido en el estado de resultados	<u>6.544.563</u>	<u>(443.541)</u>

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

	<u>Dic-14</u>		<u>Dic-13</u>	
	%	\$	%	\$
Resultados antes de impuestos		(21.523.534)		6.582.081
Impuesto a la renta según la tasa aplicable	(25%)	5.380.884	(25%)	(1.645.520)
Gastos no deducibles	2%	(325.307)	(4%)	(271.643)
Ajuste por inflación	(12%)	2.596.949	19%	1.241.926
Impuesto al patrimonio	3%	(585.599)	(11%)	(719.454)
Otras diferencias netas	2%	(522.364)	14%	951.150
Tasa y (gasto) / ingreso por impuesto a la renta	(30%)	<u>6.544.563</u>	(7%)	<u>(443.541)</u>

19.3 Impuesto a la renta diferido

El correspondiente impuesto a la renta diferido al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente, es atribuible a los siguientes conceptos:

	Dic-14		
	Activo	Pasivo	Neto
Incobrables	213.606	-	213.606
Amortizaciones		(465.286)	(465.286)
Previsión bonificaciones, metas, descuentos por volumen	202.728	-	202.728
Bienes de cambio	-	(190.911)	(190.911)
Provisiones varias	2.163.845	-	2.163.845
Pérdidas Fiscales	7.268.577		7.268.577
Activo / (Pasivo) neto por impuesto diferido	<u>9.848.756</u>	<u>(656.197)</u>	<u>9.192.559</u>

	Dic-13		
	Activo	Pasivo	Neto
Incobrables	158.697	-	158.697
Amortizaciones	495.661	-	495.661
Previsión bonificaciones, metas, descuentos por volumen	152.063	-	152.063
Bienes de cambio	-	(263.069)	(263.069)
Provisiones varias	1.883.697	-	1.883.697
Activo / (Pasivo) neto por impuesto diferido	<u>2.690.118</u>	<u>(263.069)</u>	<u>2.427.049</u>

19.4 Movimientos durante el ejercicio de las diferencias temporarias

	Dic-14				
	Saldos a	Reconocido en			Saldos a
	Dic-13	Resultados	Patrimonio		Dic-14
Incobrables	158.697	54.909	-	213.606	
Amortizaciones	495.661	(960.947)	-	(465.286)	
Previsión bonificaciones, metas, descuentos por volumen	152.063	50.665	-	202.728	
Bienes de cambio	(263.069)	72.158	-	(190.911)	
Provisiones varias	1.883.697	280.148	-	2.163.845	
Pérdidas Fiscales	-	7.268.577		7.268.577	
Activo / (Pasivo) neto por impuesto diferido	<u>2.427.049</u>	<u>6.765.510</u>	<u>-</u>	<u>9.192.559</u>	

	Dic-13				
	Saldos a	Reconocido en			Saldos a
	Dic-12	Resultados	Patrimonio		Dic-13
Incobrables	182.831	(24.134)	-	158.697	
Amortizaciones	65.870	429.791	-	495.661	
Previsión bonificaciones, metas, descuentos por volumen	117.579	34.484	-	152.063	
Bienes de cambio	(494.888)	231.819	-	(263.069)	
Provisiones varias	2.875.690	(991.993)	-	1.883.697	
Activo / (Pasivo) neto por impuesto diferido	<u>2.747.082</u>	<u>(320.033)</u>	<u>-</u>	<u>2.427.049</u>	

Nota 20 - Instrumentos financieros

20.1 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-14	Dic-13
Disponibilidades (excepto caja y fondo fijo)		5.362.127	6.227.821
Créditos por ventas	5	107.920.327	105.054.697
Otros créditos	6	76.879	132.581
		113.359.333	111.415.099

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

	Dic-14	Dic-13
Montevideo	92.637.061	89.751.097
Interior	15.270.223	15.436.181
Otros países	89.922	-
	107.997.206	105.187.278

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

	Dic-14	Dic-13
Minoristas	26.868.901	23.540.998
Distribuidores	51.926.915	51.720.687
Partes relacionadas (Nota 21)	29.124.511	29.925.593
Otros	76.879	-
	107.997.206	105.187.278

Pérdidas por deterioro

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

	Dic-14	Deterioro	Dic-13	Deterioro
Vigentes	101.512.953	682.301	93.985.403	529.366
De 0 a 30 días	5.898.952	169.073	10.448.513	136.878
Mayor a 31 días	585.301	3.052	753.362	6.957
	107.997.206	854.426	105.187.278	673.201

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

20.2 Riesgo de liquidez

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

	Dic-14			
	Importe en libros	Hasta 1 año	1 a 5 años	Más de 5 años
Pasivos financieros				
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	134.190.989	134.190.989	-	-
Deudas financieras - vales	89.748.293	89.748.293	-	-
	223.939.282	223.939.282	-	-
	Dic-13			
	Importe en libros	Hasta 1 año	1 a 5 años	Más de 5 años
Pasivos financieros				
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	120.197.151	120.197.151	-	-
Deudas financieras - vales	66.088.967	66.088.967	-	-
	186.286.118	186.286.118	-	-

20.3 Riesgo de mercado

Riesgo de moneda

Exposición al riesgo de moneda

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

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

	Dic-14				Dic-13			
	Dólares Estadounidenses	Libras Esterlinas	Euro	Total equiv. \$	Dólares Estadounidenses	Libras Esterlinas	Euro	Total equiv. \$
Activo								
Activo Corriente								
Disponibilidades	147.745	185	-	3.607.422	154.220	30	-	3.305.056
Créditos por ventas	2.341.461	-	-	57.059.063	2.626.206	-	-	56.263.837
Otros créditos	68.469	-	-	1.668.521	55.614	-	-	1.191.474
Total Activo	2.557.675	185	-	62.335.006	2.836.040	30	-	60.760.367
Pasivo								
Deudas comerciales	(946.896)	-	(6.909)	(23.279.615)	(1.746.207)	-	-	(37.410.739)
Deudas financieras	(1.201.474)	-	-	(29.278.710)	(600.921)	-	-	(12.874.122)
Deudas diversas	(215.361)	-	-	(5.248.132)	(219.638)	-	-	(4.705.525)
Total Pasivo	(2.363.731)	-	(6.909)	(57.806.457)	(2.566.766)	-	-	(54.990.386)
Posición Neta	193.944	185	(6.909)	4.528.549	269.274	30	-	5.769.981

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 2014 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 2013.

Efectos en Pesos Uruguayos

	Dic-14		Dic-13	
	Impacto en			
	Patrimonio	Resultados	Patrimonio	Resultados
US\$	(472.622)	(472.622)	(576.893)	(576.893)

El debilitamiento de un 10% en el Peso Uruguayo contra el Dólar Estadounidense al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 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 2014, 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:

Dic-14						
Moneda origen	Valor en origen	Tasa de interes	Menor a 1 año	1 año a 3 años	Mayor a 3 años	Total
Pasivos financieros						
Prest.bancarios- Tasa fija -\$						
Heritage Financiero	\$ 55.310.602	15,75%	(55.310.602)	-	-	(55.310.602)
Heritage Sobregiro Bancario	\$ 5.158.972		(5.158.972)			(5.158.972)
Prest.bancarios- Tasa fija -US\$						
Santander Financiero	US\$ 1.201.474	4,07%	(29.278.719)	-	-	(29.278.719)
Exposición neta activa / (pasiva)			(89.748.293)	-	-	(89.748.293)
Dic-13						
Moneda Origen	Valor en origen	Tasa de interes	Menor a 1 año	1 año a 3 años	Mayor a 3 años	Total
Pasivos financieros						
Prest.bancarios- Tasa fija -\$						
Heritage Financiero	\$ 53.214.845	9,30%	(53.214.845)	-	-	(53.214.845)
Prest.bancarios- Tasa fija -US\$						
Santander Financiero	US\$ 600.921	4,08%	(12.874.122)	-	-	(12.874.122)
Exposición neta activa/ (pasiva)			(66.088.967)	-	-	(66.088.967)

Nota 21 - Saldos y transacciones con partes relacionadas

Como se mencionara en la Nota 1, la Sociedad 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..

21.1 Personal clave

Saldos con personal clave

Los saldos con personal clave de la gerencia al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 son los siguientes:

	Dic-14	Dic-13
	\$	\$
Ds diversas - remuneraciones al personal	(1.658.072)	(1.407.860)

Compensación recibida por el personal clave

El personal clave de la gerencia percibió en el presente ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 únicamente beneficios de corto plazo por un monto de \$ 9.359.061 (al 31 de diciembre de 2013 por un monto de \$ 8.208.348).

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

21.2 Saldos con partes relacionadas

Los saldos con compañías vinculadas son los siguientes:

	Dic-14			Dic-13		
	US\$	\$	Equiv. \$	US\$	\$	Equiv. \$
Créditos por ventas						
ANCAP	970	4.227.503	4.251.143	-	4.325.212	4.325.212
DUCSA	-	17.588	17.588	-	-	-
Celemyr S.A.	-	-	-	-	-	-
Alcoholes del Uruguay	979.234	902.914	24.765.858	1.154.589	864.466	25.600.381
Carbochlor S.A.	3.690		89.922			-
			29.124.511			29.925.593
Deudas comerciales						
ANCAP	137.157	84.427.735	87.770.119	1.002	64.588.872	64.610.339
Alcoholes del Uruguay S.A.	27.576	49.687	721.688	439	64.986	74.396
Carbochlor S.A.	30.096	-	733.417	74.180	-	1.589.238
			89.225.224			66.273.973

21.3 Transacciones con partes relacionadas

Las transacciones con compañías vinculadas fueron las siguientes:

	Dic-14		Dic-13	
	US\$	\$	US\$	\$
Con ANCAP				
Ventas de bebidas alcohólicas, alcoholes, solventes y façon	795	11.238.793	-	11.837.837
Ingresos por servicios varios	-	1.722.762	-	817.583
Compra de solventes	-	90.052.167	-	77.923.873
Egresos por servicios varios	122.065	646.373	65.110	914.872
Con Alcoholes del Uruguay S.A.				
Ventas de alcoholes y façon	3.347.702	40.634	3.138.173	266.448
Ing. por mant. de instalaciones y otros	-	4.584.573	3.581	4.624.081
Compras de alcoholes y aguardientes	363.516	-	207.061	-
Compras de azúcar y melaza	-	343.381	-	634.267
Egresos por servicios varios	141.750	344.242	780	151.607
Con DUCSA				
Ventas de bebidas alcohólicas, alcoholes y solventes	-	20.844	-	-
Ingresos por servicios varios	-	-	-	37.102
Egresos por servicios varios	12.000	88.312	-	39.426
Con Carbochlor S.A.				
Compras de solventes	838.716	-	2.415.740	-
Ventas de alcoholes	3.690	-	22.493	-

Nota 22 - Patrimonio

22.1 Aportes de propietarios

El capital integrado al 31 de diciembre de 2014 asciende a \$ 60.142.660 (\$ 60.142.660 al 31 de diciembre de 2013).

Con fecha 25 de setiembre de 2013 la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad resolvió aumentar el capital integrado en \$ 34.183.243 a través de la capitalización de pasivos por \$ 12.048.808 y, de acuerdo a lo establecido por el art. 287 de la Ley 16.060, de ajustes al patrimonio por \$ 22.134.435.

22.2 Acciones emitidas

A la fecha está pendiente la emisión de las acciones correspondientes a la capitalización realizada.

El capital integrado de la Sociedad al 31 de diciembre de 2014 estaba representado por acciones de dos series "A" y "B" que son Ordinarias, Nominativas y No endosables representativas del 50% del capital social cada una.

La siguiente es la evolución de las acciones integradas:

	Dic-14	Dic-13
	Acciones Ordinarias	Acciones Ordinarias
Acciones integradas al inicio	25.959.417	25.959.417
Acciones en circulación al cierre	25.959.417	25.959.417
Acciones pendientes de emisión	34.183.243	34.183.243
Capital integrado	60.142.660	60.142.660

22.3 Reserva legal

La reserva legal es un fondo de reserva creado en cumplimiento del artículo 93 de la Ley 16.060 de sociedades comerciales, el cual dispone destinar no menos del 5% de las utilidades netas que arroje el estado de resultados del ejercicio para la formación de la referida reserva, hasta alcanzar un 20% del capital integrado. Al 31 de diciembre de 2014 la misma asciende a \$ 3.131.128 (al 31 de diciembre de 2013 \$ 2.824.201).

De acuerdo con lo establecido en el artículo antes referido, la Sociedad deberá, destinar como mínimo un 5% de los resultados del ejercicio 2014 a la formación de la reserva legal. Debido a que el ejercicio comprendido entre el 1 de enero de 2014 y 31 de diciembre de 2014 dió un resultado negativo, no corresponde destinar fondos a la reserva legal.

22.4 Reserva por inversiones

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 2014 a \$ 1.835.059 (\$ 1.573.287 al 31 de diciembre de 2013).

Nota 23 - Contingencias

23.1 Contingencias originadas en reclamos comerciales

La Sociedad se encuentra involucrada en 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 U\$S 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 Sociedad entienden que por la vía de los hechos el monto del reclamo se reduce a no más de U\$S 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 Sociedad 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.

23.2 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 regulación 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. Esta última es una sociedad 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 los intereses de la misma.

Nota 24 - Cuentas de Orden

Las cuentas de orden presentan la siguiente composición:

	<u>Dic-14</u>	<u>Dic-13</u>
Garantías hipotecarias recibidas de clientes	5.604.870	4.927.520
Garantías bancarias de clientes	1.193.469	748.897
Vales en Garantía	9.747.600	8.569.600
	<u>16.545.939</u>	<u>14.246.017</u>

—.—