



**CABA S.A.**

**Informe dirigido al Directorio referente  
a la Auditoría de los Estados Financieros  
por el ejercicio anual terminado el 31 de  
diciembre de 2015**

## Contenido

Dictamen de los Auditores Independientes	3
Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2015	5
Estado de Pérdidas o Ganancias y Otros Resultados Integrales por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015	6
Estado de Flujos de Efectivo por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015	7
Estado de Cambios en el Patrimonio por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015	8
Anexo I: Cuadro de Propiedad, Planta y Equipo, Activos Intangibles y Amortizaciones por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015	9
Anexo II: Cuadro de Propiedad, Planta y Equipo, Activos Intangibles y Amortizaciones por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014	10
Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2015	11

— . —

### Abreviaturas

\$ = Pesos Uruguayos

US\$ = Dólares Estadounidenses

UI= Unidades Indexadas

£= Libras esterlinas

## Dictamen de los Auditores Independientes

Señores del Directorio de  
CABA S.A.

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de CABA S.A., los que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2015, los correspondientes estados de pérdidas o ganancias y otros resultados integrales, de flujos de efectivo y de cambios en el 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 anexos.

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

La Dirección es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno que la administración determinó necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores significativos, debido a fraude o error.

### *Responsabilidad del Auditor*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros 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 financieros 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 financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros 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 financieros 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 financieros en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para sustentar nuestra opinión de auditoría.

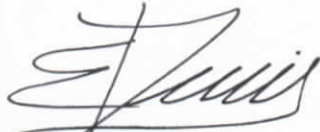


*Opinión*

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de CABA S.A. al 31 de diciembre de 2015, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el ejercicio anual terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Montevideo, 2 de marzo de 2016

KPMG

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



## Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2015

### En Pesos Uruguayos

	<u>Nota</u>	<u>31 de diciembre de 2015</u>	<u>31 de diciembre de 2014 (*)</u>	<u>1° de enero de 2014 (*)</u>
<b>ACTIVO</b>				
<b>Activo no corriente</b>				
Propiedades, planta y equipo (Anexos)	17	25.162.928	26.501.779	23.763.270
Activos intangibles (Anexos)	17	527.822	1.674.607	2.107.021
Activo por impuesto diferido	13	2.749.088	9.192.559	2.427.049
<b>Total Activo No Corriente</b>		<u>28.439.838</u>	<u>37.368.945</u>	<u>28.297.340</u>
<b>Activo Corriente</b>				
Inventarios	14	159.287.395	171.950.646	156.451.273
Activos por impuestos corrientes		58.027	1.578.418	5.902.202
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	15	113.976.129	106.748.719	103.851.812
Pagos por adelantado	16	7.221.050	6.083.727	10.218.314
Efectivo y equivalentes al efectivo	3.15	18.222.637	8.315.256	11.073.846
<b>Total Activo Corriente</b>		<u>298.765.238</u>	<u>294.676.766</u>	<u>287.497.447</u>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<u><u>327.205.076</u></u>	<u><u>332.045.711</u></u>	<u><u>315.794.787</u></u>
<b>PATRIMONIO</b>				
Aportes de propietarios	18	60.142.660	60.142.660	60.142.660
Reservas		4.966.187	4.966.187	4.397.488
Resultados acumulados		(158.486)	28.739.705	44.060.047
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<u>64.950.361</u>	<u>93.848.552</u>	<u>108.600.195</u>
<b>PASIVO</b>				
<b>Pasivo Corriente</b>				
Sobregiros bancarios	19	5.712.234	5.158.972	-
Deudas financieras	19	108.754.727	84.589.321	66.088.967
Beneficios a los empleados	12	10.399.104	7.991.219	8.024.561
Deudas comerciales y otras deudas	20	137.028.650	140.097.647	132.721.064
Provisiones	21	360.000	360.000	360.000
<b>Total Pasivo Corriente</b>		<u>262.254.715</u>	<u>238.197.159</u>	<u>207.194.592</u>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<u>262.254.715</u>	<u>238.197.159</u>	<u>207.194.592</u>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<u><u>327.205.076</u></u>	<u><u>332.045.711</u></u>	<u><u>315.794.787</u></u>

(\*) Ver Nota 3.1 con el análisis de impacto del cambio en políticas contables.

Los Anexos y las Notas 1 a 28 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros.

## Estado de Pérdidas o Ganancias y Otros Resultados Integrales por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

En Pesos Uruguayos

	<u>Nota</u>	<u>31 de diciembre de 2015</u>	<u>31 de diciembre de 2014 (*)</u>
<b>Operaciones continuadas</b>			
Ingresos de las actividades ordinarias	6	519.558.650	528.944.403
Costo de ventas	9	(426.396.582)	(423.250.458)
<b>Ganancia bruta</b>		93.162.068	105.693.945
Otros ingresos	7	1.437.734	52.703
Gastos de distribución	9	(17.790.374)	(16.648.817)
Gastos de administración	9	(79.417.274)	(92.073.494)
Otros gastos	8	(188.366)	(3.540)
<b>Resultado de actividades de la operación</b>		(2.796.212)	(2.979.203)
Ingresos financieros	10	1.382.250	1.246.152
Costos financieros	10	(20.934.558)	(19.563.155)
<b>Resultado financiero neto</b>		(19.552.308)	(18.317.003)
<b>Ganancias antes de impuesto a la renta</b>		(22.348.520)	(21.296.206)
Gasto por impuesto a la renta	13	(6.549.671)	6.544.563
<b>Resultado de operaciones continuadas</b>		(28.898.191)	(14.751.643)
<b>Resultado del ejercicio</b>		(28.898.191)	(14.751.643)
<b>OTROS RESULTADOS INTEGRALES</b>			
<b>Otro resultado integral del ejercicio neto de impuesto</b>		-	-
<b>Resultado integral total del ejercicio</b>		(28.898.191)	(14.751.643)

(\*) Ver Nota 3.1 con el análisis de impacto del cambio en políticas contables.

Los Anexos y las Notas 1 a 28 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros.

## Estado de Flujos de Efectivo por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

### En Pesos Uruguayos

	<u>Nota</u>	<u>31 de diciembre de 2015</u>	<u>31 de diciembre de 2014</u>
<b>Actividades de operación</b>			
Resultado del ejercicio		(28.898.191)	(14.751.643)
Ajustes por:			
Amortizaciones propiedades, planta y equipo	17	2.570.372	2.278.159
Amortizaciones de activos intangibles	17	1.146.785	1.063.362
Resultado por deterioro de inventarios	14	22.387	168.019
Resultado por deterioro de créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	15	3.581.135	1.989.317
Intereses perdidos y costos financieros		10.829.234	9.743.881
Intereses ganados y otros ingresos financieros		(1.192.593)	(939.590)
Resultado por venta de propiedad, planta y equipo	17	(185.655)	-
Diferencia de cambio		5.620.819	(2.546.447)
Impuesto a la renta	13	6.549.671	(6.544.563)
<b>Resultado operativo despues de ajustes</b>		<u>43.964</u>	<u>(9.539.505)</u>
<b>(Aumento)/Disminución de activos y pasivos operativos</b>			
Inventarios		12.640.864	(15.667.392)
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar		(10.648.746)	(4.731.532)
Pagos por adelantado		(1.137.323)	4.134.587
Deudas comerciales y otras deudas		(3.068.997)	7.376.583
Provisiones y beneficios a los empleados		2.407.885	(33.342)
Activos por impuesto corriente		1.512.351	4.691.613
<b>Efectivo generado por/(usado en) operaciones</b>		<u>1.749.998</u>	<u>(13.768.988)</u>
Impuesto a la renta pagado		(98.160)	(588.776)
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de operación</b>		<u>1.651.838</u>	<u>(14.357.764)</u>
<b>Actividades de inversión</b>			
Intereses cobrados y otros ingresos financieros		1.032.794	784.898
Ingreso por venta de propiedades, planta y equipo		193.057	-
Adquisición de propiedades, planta y equipo y activos intangibles	17	(1.238.923)	(5.647.615)
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de inversión</b>		<u>(13.072)</u>	<u>(4.862.717)</u>
<b>Actividades de financiación</b>			
Ingreso de deudas financieras		14.857.930	19.257.848
Intereses pagados por deudas financieras		(9.073.755)	(8.805.003)
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de financiación</b>		<u>5.784.175</u>	<u>10.452.845</u>
<b>Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes</b>		7.422.941	(8.767.636)
<b>Efectivo y equivalentes al inicio del período</b>		3.156.284	11.073.846
<b>Efecto de las ganancias o pérdidas de cambio sobre efectivo y equivalente de efectivo</b>		1.931.178	850.074
<b>Efectivo y equivalentes al cierre del ejercicio</b>	3.15	<u>12.510.403</u>	<u>3.156.284</u>

(\*) Ver Nota 3.1 con el análisis de impacto del cambio en políticas contables.

Los Anexos y las Notas 1 a 28 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros.

## Estado de Cambios en el Patrimonio por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

### En Pesos Uruguayos

	Aportes de propietarios	Reservas	Resultados acumulados	Total
<b>Saldo al 1° de enero de 2014 (*)</b>	60.142.660	4.397.488	44.060.047	108.600.195
<b>Resultado integral total del ejercicio</b>				
Resultado del ejercicio	-	-	(14.751.643)	(14.751.643)
<b>Resultado integral total del ejercicio</b>	-	-	(14.751.643)	(14.751.643)
<b>Contribuciones de y distribuciones a los propietarios</b>				
Distribución de dividendos	-	-	-	-
Reserva legal	-	261.772	(261.772)	-
Reserva por inversiones	-	306.927	(306.927)	-
<b>Total contribuciones de y distribuciones a los propietarios</b>	-	568.699	(568.699)	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2014 (*)</b>	60.142.660	4.966.187	28.739.705	93.848.552
<b>Resultado integral total</b>				
Resultado del ejercicio	-	-	(28.898.191)	(28.898.191)
<b>Resultado integral total del ejercicio</b>	-	-	(28.898.191)	(28.898.191)
<b>Contribuciones de y distribuciones a los propietarios</b>				
<b>Total contribuciones de y distribuciones a los propietarios</b>	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2015</b>	60.142.660	4.966.187	(158.486)	64.950.361

(\*) Ver Nota 3.1 con el análisis de impacto del cambio en políticas contables.

Los Anexos y las Notas 1 a 28 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros.

## Cuadro de Propiedad, Planta y Equipo, Activos Intangibles y Amortizaciones por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

En Pesos Uruguayos

	Costo				Amortizaciones				Valor neto Dic-15	
	Saldos iniciales	Altas	Bajas	Traslados	Saldos finales	Saldos iniciales	Bajas	Amortización		Saldos finales
<b>Propiedad, planta y equipo</b>										
Instalaciones	24.763.341	-	-	2.735.385	27.498.726	5.680.315	-	1.440.451	7.120.766	20.377.960
Muebles y Útiles	3.362.087	178.466	-	-	3.540.553	1.843.191	-	276.858	2.120.049	1.420.504
Equipos de computación	3.789.062	121.681	26.624	-	3.884.119	3.454.366	19.222	365.007	3.800.151	83.968
Vehículos	423.652	-	423.652	-	-	423.652	423.652	-	-	-
Maquinaria	4.630.425	938.776	-	540.334	6.109.535	2.473.512	-	488.056	2.961.568	3.147.967
Obras en curso	3.408.248	-	-	(3.275.719)	132.529	-	-	-	-	132.529
<b>Total</b>	<b>40.376.815</b>	<b>1.238.923</b>	<b>450.276</b>	<b>-</b>	<b>41.165.462</b>	<b>13.875.036</b>	<b>442.874</b>	<b>2.570.372</b>	<b>16.002.534</b>	<b>25.162.928</b>
<b>Intangibles y plusvalía</b>										
Software	4.362.217	-	-	-	4.362.217	2.687.610	-	1.146.785	3.834.395	527.822
<b>Total</b>	<b>4.362.217</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4.362.217</b>	<b>2.687.610</b>	<b>-</b>	<b>1.146.785</b>	<b>3.834.395</b>	<b>527.822</b>

## Cuadro de Propiedad, Planta y Equipo, Activos Intangibles y Amortizaciones por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

### En Pesos Uruguayos

	Costo				Amortizaciones			Valor neto 31 de diciembre de 2014 (*)	Valor neto 1° de enero de 2014 (*)
	Saldos iniciales	Altas	Traslados	Saldos finales	Saldos iniciales	Amortización	Saldos finales		
<b>Propiedad, planta y equipo</b>									
Instalaciones	23.166.407	1.279.790	317.144	24.763.341	4.413.609	1.266.706	5.680.315	19.083.026	18.752.798
Muebles y Útiles	2.643.927	718.160	-	3.362.087	1.621.152	222.039	1.843.191	1.518.896	1.022.775
Equipos de computación	3.654.789	134.273	-	3.789.062	3.064.377	389.989	3.454.366	334.696	590.412
Vehículos	423.652	-	-	423.652	423.652	-	423.652	-	-
Maquinaria	4.361.548	268.877	-	4.630.425	2.074.087	399.425	2.473.512	2.156.913	2.287.461
Obras en curso	1.109.824	2.940.018	(641.594)	3.408.248	-	-	-	3.408.248	1.109.824
<b>Total</b>	<b>35.360.147</b>	<b>5.341.118</b>	<b>(324.450)</b>	<b>40.376.815</b>	<b>11.596.877</b>	<b>2.278.159</b>	<b>13.875.036</b>	<b>26.501.779</b>	<b>23.763.270</b>
<b>Intangibles y plusvalía</b>									
Software	3.731.269	306.498	324.450	4.362.217	1.624.248	1.063.362	2.687.610	1.674.607	2.107.021
<b>Total</b>	<b>3.731.269</b>	<b>306.498</b>	<b>324.450</b>	<b>4.362.217</b>	<b>1.624.248</b>	<b>1.063.362</b>	<b>2.687.610</b>	<b>1.674.607</b>	<b>2.107.021</b>

(\*) Ver Nota 3.1 con el análisis de impacto del cambio en políticas contables.

## Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2015

### 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”).

En consecuencia, la Sociedad pertenece a un grupo económico mayor, representado por ANCAP y sus subsidiarias, por lo que si bien gestiona su negocio en forma totalmente independiente, sus resultados de operaciones podrían verse, en algún sentido, afectados de operar sin ese apoyo.

#### 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 2015.

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 2015.

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 Merckell. 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 2015.

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 el cual se comprometía a suministrarle alcohol metílico hasta el 31 de diciembre de 2014, el cual fue renovado en condiciones similares hasta el 31 de diciembre de 2015.

Con fecha 28 de agosto de 2015, la Sociedad firmó un contrato con Rhodia Poliamida E Especialidades Ltda, mediante el cual la Sociedad obtiene la exclusividad en la comercialización en Uruguay de Acetona y la línea Augeo, y en condiciones ventajosas (no exclusivas) Acetato de etilo y Metil isobutil cetona. El contrato tiene un plazo de dos años, luego del cual se renovará automáticamente por períodos de un año. Luego de la primera renovación el contrato puede ser cancelado con un pre-aviso de dos meses por cualquiera de las partes.

## **Nota 2 - Bases de preparación de los estados financieros**

### **2.1 Bases de preparación**

Los presentes estados financieros se han preparado de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay, siguiendo lo establecido en el Decreto 291/014.

El Decreto 291/014 del 14 de octubre de 2014 aprobó como normas contables adecuadas de aplicación obligatoria en Uruguay las Normas Internacionales de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (“NIIF para PYMES”) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB – International Accounting Standards Board) vigentes a la fecha de publicación del Decreto, traducidas al idioma español y publicadas en la página web de la Auditoría Interna de la Nación (NIIF para PYMES versión 2009), manteniendo la presentación de los estados financieros conforme al Decreto 103/991 contemplando lo establecido en el Decreto 37/010 cuando sea aplicable, derogando el Decreto 266/007 y el Decreto 135/009 en su redacción dada por el Decreto 65/010 y estableciendo como opcional la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad traducidas al idioma español. En virtud de anterior, la Sociedad ha optado por aplicar las NIIF.

En el ejercicio anterior los estados financieros se prepararon de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay, siguiendo lo establecido en los Decretos 103/991, 266/007 y 37/010.

Estos son los primeros estados financieros preparados de acuerdo con las NIIF. La NIIF 1 *Adopción por Primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera* fue aplicada. La explicación de cómo la transición a las NIIF ha afectado la situación financiera de la Sociedad se explica en la Nota 3.1. En consecuencia, los estados financieros correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 fueron preparados de acuerdo con las NIIF, siendo el 1° de enero de 2014 la fecha de transición de la Sociedad al nuevo marco normativo.

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

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

### **2.3 Moneda funcional y de presentación**

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

### **2.4 Fecha de aprobación de los estados financieros**

Los presentes estados financieros al 31 de diciembre de 2015 han sido aprobados por el Directorio de la Sociedad el 2 de marzo de 2016.

### **2.5 Uso de estimaciones contables y juicios**

En la preparación de estos estados financieros la Dirección de la Sociedad ha realizado juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables de la Sociedad y los montos reportados de activos, pasivos, ingresos y gastos. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas prospectivamente.

Los juicios significativos realizados por 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 a los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 y por el ejercicio anual terminado en esa fecha.

#### ***Medición de los valores razonables***

Algunas de las políticas y revelaciones contables de la Sociedad requieren la medición de los valores razonables tanto de los activos y pasivos financieros como de los no financieros.

Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo, la Sociedad utiliza datos de mercado observables siempre que sea posible. Los valores razonables se clasifican en niveles distintos dentro de una jerarquía del valor razonable que se basa en las variables usadas en las técnicas de valoración, como sigue:

- Nivel 1: precios cotizados (no-ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa (es decir, precios) o indirectamente (es decir, derivados de los precios).
- Nivel 3: datos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables (variables no observables).

Si las variables usadas para medir el valor razonable de un activo o pasivo puede clasificarse en niveles distintos de la jerarquía del valor razonable, entonces la medición del valor razonable se clasifica en su totalidad en el mismo nivel de la jerarquía del valor razonable que la variable de nivel más bajo que sea significativa para la medición total.

La Sociedad reconoce las transferencias entre los niveles de la jerarquía del valor razonable al final del ejercicio sobre el que se informa durante el que ocurrió el cambio.

### Nota 3 - Principales políticas y prácticas contables aplicadas

Excepto según se describe a continuación, las políticas contables aplicadas por la Sociedad para la preparación y presentación de los presentes estados financieros son las mismas aplicadas por la Sociedad en sus estados financieros al 31 de diciembre de 2014 y por el ejercicio anual terminado en esa fecha.

Algunas cifras correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 han sido reclasificados en los presentes estados financieros con el fin de hacerlas comparables con las del ejercicio actual, facilitar su comparación y adecuar las revelaciones a las requeridas por el nuevo marco normativo adoptado.

#### 3.1 Explicaciones de la transición hacia las NIIF

Según lo explicado en la Nota 2.1, estos son los primeros estados financieros de la Sociedad preparados de acuerdo a las NIIF.

En virtud de la exención establecida en la NIIF 1 Anexo D16 literal a, la Sociedad ha medido sus activos y pasivos a los importes en libros que se incluyeron en los estados financieros consolidados de ANCAP, basados en la fecha de transición a las NIIF de la controladora siendo la misma 1° de enero de 2012. El cambio en la situación financiera de la Sociedad se debe al ajuste realizado para medir: a) las partidas de propiedad, planta y equipo y los activos intangibles al costo atribuido al 1° de enero de 2012 más el costo histórico de las adquisiciones posteriores; b) las partidas de inventarios al costo histórico al 1° de enero de 2012; c) el impacto en el impuesto diferido que surge de los ajustes antes mencionados; y d) los ajustes de exposición que requieren las NIIF, según se presenta en el siguiente cuadro:

#### Conciliación del Estado de Situación Financiera

	Normas anteriores 01/01/2014	Efecto de la transición a NIIF	NIIF 01/01/2014	Normas anteriores 31/12/2014	Efecto de la transición a NIIF	NIIF 31/12/2014
<b>ACTIVO</b>						
<b>Activo no corriente</b>						
Inventarios	37.956.814	(37.956.814)	-	55.748.380	(55.748.380)	-
Propiedades, planta y equipo (Anexos)	22.639.500	1.123.770	23.763.270	25.356.126	1.145.653	26.501.779
Activos intangibles (Anexos)	1.955.743	151.278	2.107.021	1.578.846	95.761	1.674.607
Activo por impuesto diferido	2.427.049	-	2.427.049	9.192.559	-	9.192.559
<b>Total Activo No Corriente</b>	<b>64.979.106</b>	<b>(36.681.766)</b>	<b>28.297.340</b>	<b>91.875.911</b>	<b>(54.506.966)</b>	<b>37.368.945</b>
<b>Activo corriente</b>						
Inventarios	119.546.733	36.904.540	156.451.273	116.993.576	54.957.070	171.950.646
Activos por impuestos corrientes	-	5.902.202	5.902.202	-	1.578.418	1.578.418
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	114.070.126	(10.218.314)	103.851.812	114.509.026	(7.760.307)	106.748.719
Pagos por adelantado	-	10.218.314	10.218.314	-	6.083.727	6.083.727
Efectivo y equivalentes al efectivo	11.073.846	-	11.073.846	8.315.256	-	8.315.256
<b>Total Activo corriente</b>	<b>244.690.705</b>	<b>42.806.742</b>	<b>287.497.447</b>	<b>239.817.858</b>	<b>54.858.908</b>	<b>294.676.766</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>309.669.811</b>	<b>6.124.976</b>	<b>315.794.787</b>	<b>331.693.769</b>	<b>351.942</b>	<b>332.045.711</b>

	Normas anteriores 01/01/2014	Efecto de la transición a NIIF	NIIF 01/01/2014	Normas anteriores 31/12/2014	Efecto de la transición a NIIF	NIIF 31/12/2014
<b>PATRIMONIO</b>						
Aportes de propietarios	60.142.660	-	60.142.660	60.142.660	-	60.142.660
Reservas	4.397.488	-	4.397.488	4.966.187	-	4.966.187
Resultados acumulados	43.837.273	222.774	44.060.047	28.289.603	450.102	28.739.705
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>108.377.421</b>	<b>222.774</b>	<b>108.600.195</b>	<b>93.398.450</b>	<b>450.102</b>	<b>93.848.552</b>
<b>PASIVO</b>						
<b>Pasivo Corriente</b>						
Sobregiros bancarios	-	-	-	-	5.158.972	5.158.972
Deudas financieras	66.088.967	-	66.088.967	89.748.293	(5.158.972)	84.589.321
Beneficios a los empleados	-	8.024.561	8.024.561	-	7.991.219	7.991.219
Deudas comerciales y otras deudas	134.843.423	(2.122.359)	132.721.064	148.187.026	(8.089.379)	140.097.647
Previsiones	360.000	-	360.000	360.000	-	360.000
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>201.292.390</b>	<b>5.902.202</b>	<b>207.194.592</b>	<b>238.295.319</b>	<b>(98.160)</b>	<b>238.197.159</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>201.292.390</b>	<b>5.902.202</b>	<b>207.194.592</b>	<b>238.295.319</b>	<b>(98.160)</b>	<b>238.197.159</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>309.669.811</b>	<b>6.124.976</b>	<b>315.794.787</b>	<b>331.693.769</b>	<b>351.942</b>	<b>332.045.711</b>

### *Conciliación del Estado de Pérdidas o Ganancias y Otros Resultados Integrales*

	Normas anteriores 31/12/2014	Efecto de la transición a NIIF	NIIF 31/12/2014
<b>Operaciones continuadas</b>			
Ingresos de las actividades ordinarias	528.944.403	-	528.944.403
Costo de ventas	(433.657.997)	10.407.539	(423.250.458)
<b>Ganancia bruta</b>	<b>95.286.406</b>	<b>10.407.539</b>	<b>105.693.945</b>
Otros ingresos	52.703	-	52.703
Gastos de distribución	(6.502.242)	(10.146.575)	(16.648.817)
Gastos de administración	(91.940.321)	(133.173)	(92.073.494)
Otros gastos	(3.540)	-	(3.540)
<b>Resultado de actividades de la operación</b>	<b>(3.106.994)</b>	<b>127.791</b>	<b>(2.979.203)</b>
Ingresos financieros	1.246.152	-	1.246.152
Costos financieros	(19.662.692)	99.537	(19.563.155)
<b>Resultado financiero neto</b>	<b>(18.416.540)</b>	<b>99.537</b>	<b>(18.317.003)</b>
<b>Ganancias antes de impuesto a la renta</b>	<b>(18.416.540)</b>	<b>99.537</b>	<b>(18.317.003)</b>
Gasto por impuesto a la renta	6.544.563	-	6.544.563
<b>Resultado de operaciones continuadas</b>	<b>(11.871.977)</b>	<b>99.537</b>	<b>(11.772.440)</b>
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>(14.978.971)</b>	<b>227.328</b>	<b>(14.751.643)</b>
<b>OTROS RESULTADOS INTEGRALES</b>			
<b>Otro resultado integral del ejercicio neto de impuesto</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Resultado integral total del ejercicio</b>	<b>(14.978.971)</b>	<b>227.328</b>	<b>(14.751.643)</b>

## 3.2 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 Flujos de Efectivo, 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 Flujo de Efectivo 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 financieros:

	Promedio		Cierre	
	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014
Dólares Estadounidenses	27,293	23,219	29,948	24,369
Libras Esterlinas	41,693	38,210	44,393	37,917
Euros	30,323	30,760	32,684	29,629

## 3.3 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 Financiera 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 3.4).

Los préstamos y partidas a cobrar se componen de créditos comerciales y otras cuentas a cobrar.

El efectivo y equivalente de efectivo, abarcan los saldos de disponibilidades y depósitos a la vista 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 Sociedad, se incluyen como componentes del efectivo y equivalentes de efectivo para propósitos del Estado de Flujos de Efectivo.

### *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 y otras deudas, y deudas financieras y sobregiros bancarios.

### **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.

## **3.4 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 inventarios e impuestos diferidos, son revisados a la fecha de cada estado financiero para determinar si existe un indicio de deterioro. Si algún indicio de deterioro existiera, entonces se estima el valor recuperable del activo. Los activos intangibles con vidas útiles indefinidas se prueban por deterioro cada año. 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 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.

### **3.5 Inventarios**

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 inventarios es calculado utilizando el criterio de costo promedio ponderado e incluye los costos de producción y/o el costo de adquisición de los inventarios, 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 ventas.

### 3.6 Propiedad, planta y equipo

#### *Valuación*

Las partidas de propiedad, planta y equipo figuran presentadas al costo o costo atribuido, menos la amortización acumulada, y las pérdidas por deterioro cuando corresponde (Nota 3.4).

#### *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 las partidas de propiedad, planta y equipo se registran en resultados a medida que se incurren. Las sustituciones de elementos de propiedad, planta y equipo susceptibles de capitalización suponen la reducción del valor contable de los elementos sustituidos.

#### *Amortizaciones*

Las amortizaciones de las partidas de propiedad, planta y equipo 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 las partidas de propiedad, planta y equipo, se determina mediante la aplicación de las vidas útiles esperadas detalladas a continuación:

- Instalaciones: 3 - 20 años
- Muebles y útiles: 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 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 las partidas de propiedad, planta y equipo al cierre de cada ejercicio. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación.

### 3.7 Activos intangibles

#### *Valuación*

Los activos intangibles figuran presentados al costo, menos la amortización acumulada, y las pérdidas por deterioro cuando corresponde (Nota 3.4).

#### *Desembolsos posteriores*

Los desembolsos posteriores son capitalizados sólo cuando aumentan los beneficios económicos futuros plasmados en el activo intangible específico relacionados con dichos desembolsos.

#### *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.

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.

### **3.8 Arrendamientos**

#### ***Determinación de si un acuerdo contiene un arrendamiento***

Al inicio del acuerdo, la Sociedad determina si el acuerdo es o contiene un arrendamiento.

La Sociedad separa los pagos y demás contraprestaciones requeridas por el acuerdo, al inicio del mismo o tras haber hecho la correspondiente reconsideración, entre los derivados del arrendamiento y los derivados de los otros elementos, sobre la base de sus valores razonables relativos. Si la Sociedad concluye para un arrendamiento financiero que es impracticable separar con fiabilidad los pagos, reconocerá un activo y un pasivo por un mismo importe, igual al valor razonable del activo subyacente identificado; posteriormente, el pasivo se reducirá por los pagos efectuados, reconociendo la carga financiera imputada a dicho pasivo mediante la utilización de la tasa de interés incremental del endeudamiento del comprador.

#### ***Activos arrendados***

Los activos mantenidos por la Sociedad bajo arrendamientos que transfieren a la Sociedad sustancialmente todos los riesgos y ventajas relacionados con la propiedad son clasificados como arrendamientos financieros. Los activos arrendados se miden inicialmente a un importe igual al menor valor entre el valor razonable y el valor presente de los pagos mínimos por el arrendamiento. Con posterioridad al reconocimiento inicial, los activos se contabilizan de acuerdo con lo establecido en la Nota 3.6.

Los activos mantenidos bajo otros arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos y no se reconocen en el Estado de Situación Financiera de la Sociedad.

#### ***Pagos por arrendamiento***

Los pagos realizados bajo arrendamientos operativos se reconocen en resultados en forma lineal durante el plazo del arrendamiento. Los incentivos por arrendamiento recibidos son reconocidos como parte integral del gasto total por arrendamiento durante el plazo de éste.

Los pagos mínimos por arrendamientos realizados bajo arrendamientos financieros son distribuidos entre la carga financiera y la reducción de la carga viva. La carga financiera total se distribuye entre los ejercicios que constituyen el plazo del arrendamiento, de manera que se obtenga una tasa de interés constante en cada ejercicio, sobre el saldo de la deuda pendiente de amortizar.

### **3.9 Provisiones**

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.

### **3.10 Beneficios a los empleados**

#### ***Beneficios a corto plazo***

Las obligaciones por beneficios al personal a corto plazo son medidos en base no descontada y son reconocidos como gastos a medida que los servicios relacionados son prestados.

Se reconoce un pasivo por el monto que se espera pagar en efectivo a corto plazo o mediante planes de participación de los empleados en los resultados si la Sociedad tienen una obligación presente, legal o implícita, de pagar ese importe en consecuencia de servicios prestados por los empleados en el pasado y la obligación puede ser estimada con fiabilidad.

### **3.11 Ingresos**

#### ***Bienes vendidos***

Los ingresos provenientes de la venta de bienes en el curso de las actividades ordinarias son reconocidos al valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, neta de devoluciones, descuentos, bonificaciones o rebajas comerciales. Los ingresos son reconocidos 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. Si es probable que se otorguen descuentos y el monto de estos puede estimarse de manera fiable, el descuento se reconoce como reducción del ingreso cuando se reconocen las ventas.

#### ***Servicios***

Los ingresos por servicios prestados a terceros son reconocidos 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.

### **3.12 Ingresos financieros y costos financieros**

Los ingresos financieros y costos financieros de la Sociedad incluyen lo siguiente:

- ingreso por intereses;
- gasto por intereses;
- ganancia o pérdida por conversión de activos financieros y pasivos financieros

El ingreso o gasto por intereses es reconocido usando el método del interés efectivo.

### **3.13 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 o en otro resultado integral.

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 financieros 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 Financiera, 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 financieros.

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.

### **3.14 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 se reconocen de acuerdo en lo establecido en la Nota 3.11.

Los consumos de los inventarios que integran el costo de ventas, como se indica la Nota 3.5, 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 las partidas de propiedad, planta y equipo y activos intangibles es calculada como se indica en la Nota 3.6 y 3.7 respectivamente.

Los ingresos y costos financieros son reconocidos de acuerdo a lo establecido en la Nota 3.12.

El resultado por impuesto a la renta comprende el impuesto corriente y diferido según se indica en la Nota 3.13.

### **3.15 Definición de fondos**

Para la preparación del Estado de Flujo de Efectivo 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 Financiera y el Estado de Flujos de Efectivo:

	<b>31 de diciembre de 2015</b>	<b>31 de diciembre de 2014</b>
Saldos en caja	6.330.904	2.953.129
Saldos en bancos	11.891.733	5.362.127
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo en el estado de situación financiera</b>	18.222.637	8.315.256
Sobregiros bancarios	(5.712.234)	(5.158.972)
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo en el estado de flujos de efectivo</b>	<b>12.510.403</b>	<b>3.156.284</b>

#### **Nota 4 - Nuevas normas e interpretaciones aún no adoptadas**

Una serie de nuevas normas, modificaciones a normas e interpretaciones son aplicables a los ejercicios anuales que comienzan después del 1° de enero de 2016, y no han sido aplicadas en la preparación de los presentes estados financieros intermedios. Ninguna de estas normas en principio tendrá un efecto sobre los estados financieros con excepción de las siguientes que son obligatorias para los estados financieros que comienzan el 1° de enero de 2016 o con posterioridad:

- NIC 16 *Propiedades, Planta y Equipo* y NIC 38 *Activos Intangibles* (modificaciones), es de esperar que impacte en aspectos vinculados a los métodos aceptables de depreciación y amortización para ejercicios anuales que comienzan a partir del 1° de enero de 2016.
- NIC 1 *Presentación de estados financieros* (modificaciones), es de esperar que impacte en aspectos de presentación para ejercicios anuales que comienzan a partir del 1° de enero de 2016.
- NIIF 15 *Ingresos por contratos con clientes*, es de esperar que impacte en el método de reconocimiento de ingresos por contratos con clientes para ejercicios anuales que comienzan a partir del 1° de enero de 2018.
- NIIF 9 *Instrumentos Financieros* (2009 o 2010), es de esperar que impacte en la clasificación y medición de los activos financieros para ejercicios anuales que comienzan a partir del 1° de enero de 2018.
- NIIF 16 *Arrendamientos*, es de esperar que impacte en la forma de contabilización de los arrendamientos para ejercicios anuales que comienzan a partir del 1° de enero de 2019.

En todos los casos la Sociedad no tiene intención de adoptar estas normas antes de la fecha de vigencia y el impacto de las mismas no ha sido determinado.

#### **Nota 5 - Administración de riesgo financiero**

##### **5.1 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 financieros incluyen más revelaciones cuantitativas.

## **5.2 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.

## **5.3 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 comerciales 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 en general 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.

## **5.4 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.

## **5.5 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***

La Sociedad adopta una política para asegurar que su exposición al riesgo de tasa de interés se mantenga sobre una base de tasa fija.

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 ejercicio.

## **5.6 Valor razonable**

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

## **Nota 6 - Ingresos de actividades ordinarias**

El detalle de los ingresos de actividades ordinarias es el siguiente:

	<b><i>Operaciones continuadas</i></b>	
	<b>31 de diciembre de 2015</b>	<b>31 de diciembre de 2014</b>
Ingresos operativos locales	562.834.464	577.189.416
Ingresos operativos del exterior	5.234.801	1.332.498
Descuentos, bonificaciones e impuestos	(48.510.615)	(49.577.511)
	<b>519.558.650</b>	<b>528.944.403</b>

## Nota 7 - Otros ingresos

El detalle de otros ingresos es el siguiente:

	<u>31 de diciembre de 2015</u>	<u>31 de diciembre de 2014</u>
Resultado por venta de propiedad, planta y equipo	185.655	-
Ingresos por arrendamientos	965.767	-
Otros ingresos	286.312	52.703
	<u>1.437.734</u>	<u>52.703</u>

## Nota 8 - Otros gastos

El detalle de otros gastos es el siguiente:

	<u>31 de diciembre de 2015</u>	<u>31 de diciembre de 2014</u>
Otros egresos	(188.366)	(3.540)
	<u>(188.366)</u>	<u>(3.540)</u>

## Nota 9 - Gastos por naturaleza

El detalle de los gastos por naturaleza es el siguiente:

	<u>Nota</u>	<u>31 de diciembre de 2015</u>	<u>31 de diciembre de 2014</u>
Fletes		(9.591.273)	(10.146.575)
Beneficios a los empleados	11	(64.141.540)	(62.965.148)
Amortizaciones	17	(3.717.157)	(3.341.521)
Otros gastos directos de ventas		(6.535.821)	(5.732.045)
Honorarios profesionales		(2.261.086)	(3.764.965)
Publicidad		(19.831.657)	(29.222.224)
Mantenimiento		(4.008.648)	(5.729.376)
Impuestos, tasas y contribuciones		(1.622.663)	(1.907.646)
Otros		(411.894.385)	(409.163.269)
<b>Total costo de venta, gastos de distribución y gastos de administración</b>		<u>(523.604.230)</u>	<u>(531.972.769)</u>

## Nota 10 - Ingresos y costos financieros

El detalle de los ingresos y costos financieros es el siguiente:

	<b>31 de diciembre de 2015</b>	<b>31 de diciembre de 2014</b>
<b>Ingresos financieros</b>		
Otros ingresos financieros	189.657	306.562
Intereses Ganados	1.192.593	939.590
<b>Total ingresos financieros</b>	<b>1.382.250</b>	<b>1.246.152</b>
<b>Costos financieros</b>		
Pérdida neta por diferencia de cambio	(3.013.720)	(767.984)
Intereses perdidos por deudas financieras	(10.829.234)	(9.743.881)
Descuentos financieros otorgados	(7.091.604)	(9.051.290)
<b>Total costos financieros</b>	<b>(20.934.558)</b>	<b>(19.563.155)</b>
<b>Total costos financieros netos reconocidos en resultados</b>	<b>(19.552.308)</b>	<b>(18.317.003)</b>

## Nota 11 - Gastos por beneficios a los empleados

Los beneficios a los empleados, han sido imputados a costo de ventas, gastos de distribución y a gastos de administración según el siguiente detalle:

	<b>31 de diciembre de 2015</b>	<b>31 de diciembre de 2014</b>
<b>Costo de ventas</b>		
Retribuciones al personal	(16.691.723)	(15.614.134)
Cargas sociales	(2.087.131)	(1.880.119)
	<b>(18.778.854)</b>	<b>(17.494.253)</b>
<b>Gastos de distribución</b>		
Retribuciones al personal	(4.943.278)	(4.692.073)
Cargas sociales	(640.577)	(588.932)
	<b>(5.583.855)</b>	<b>(5.281.005)</b>
<b>Gastos de administración</b>		
Retribuciones al personal	(35.622.840)	(36.205.599)
Cargas sociales	(4.155.991)	(3.984.291)
	<b>(39.778.831)</b>	<b>(40.189.890)</b>
<b>Total beneficios a los empleados en resultados</b>	<b>(64.141.540)</b>	<b>(62.965.148)</b>

## Nota 12 - Beneficios a los empleados

El detalle de beneficios a los empleados es el siguiente:

	<b>31 de diciembre de 2015</b>	<b>31 de diciembre de 2014</b>	<b>1° de enero de 2014</b>
Retribuciones al personal	8.575.334	6.285.544	6.451.289
Acreedores por cargas sociales	1.823.770	1.705.675	1.573.272
<b>Total pasivos por beneficios del personal</b>	<b>10.399.104</b>	<b>7.991.219</b>	<b>8.024.561</b>

## Nota 13 - Impuesto a la renta

### 13.1 Componentes del impuesto a la renta reconocido en resultados

	<u>31 de diciembre de 2015</u>	<u>31 de diciembre de 2014</u>
<b>Gasto por impuesto corriente</b>		
Año corriente	(106.200)	(220.947)
	<u>(106.200)</u>	<u>(220.947)</u>
<b>Gasto/(Ganancia) por impuesto diferido</b>		
Creación y reversión de diferencias temporarias	(6.443.471)	6.765.510
	<u>(6.443.471)</u>	<u>6.765.510</u>
<b>Resultado neto de impuestos de actividades continuadas</b>	<u>(6.549.671)</u>	<u>6.544.563</u>

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

	<u>31 de diciembre de 2015</u>		<u>31 de diciembre de 2014</u>	
	%	\$	%	\$
Resultado antes de impuestos de actividades continuadas		(22.348.520)		(21.296.206)
Impuesto a la renta según la tasa aplicable	25%	5.587.130	25%	5.324.052
Gastos no deducibles	2%	(465.586)	4%	(910.906)
Ajuste impositivo por inflación	0%	-	(12%)	2.596.949
Impuesto al patrimonio	6%	(1.336.703)	3%	(585.599)
Pérdida fiscal no reconocida	57%	(12.630.358)	0%	-
Otras diferencias netas	(10%)	2.295.846	(1%)	120.067
<b>Tasa y gasto / (ingreso) por impuesto a la renta</b>	<u>29%</u>	<u>(6.549.671)</u>	<u>(31%)</u>	<u>6.544.563</u>

### 13.3 Impuesto a la renta diferido

El correspondiente impuesto a la renta diferido al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, respectivamente, es atribuible a los siguientes conceptos:

	<u>31 de diciembre de 2015</u>	<u>31 de diciembre de 2014</u>	<u>1° de enero de 2014</u>
Propiedades, planta y equipo	600.265	(465.286)	495.660
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	227.397	213.606	158.697
Inventarios	-	(190.911)	(263.069)
Pérdidas fiscales	-	7.268.577	-
Provisiones gastos varios	1.921.426	2.366.573	2.035.761
<b>Activo/(Pasivo) neto por impuesto diferido</b>	<u>2.749.088</u>	<u>9.192.559</u>	<u>2.427.049</u>

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

<b>31 de diciembre de 2015</b>			
Saldo neto al 1° de enero de 2015	Reconocido en resultados	Neto	(Activos)/Pasivos por impuesto diferido
Propiedades, planta y equipo	465.286	(1.065.551)	(600.265)
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	(213.606)	(13.791)	(227.397)
Inventarios	190.911	(190.911)	-
Pérdidas fiscales	(7.268.577)	7.268.577	-
Provisiones gastos varios	(2.366.573)	445.147	(1.921.426)
<b>(Activo)/ Pasivo neto por impuesto diferido</b>	<b>(9.192.559)</b>	<b>6.443.471</b>	<b>(2.749.088)</b>
<b>31 de diciembre de 2014</b>			
Saldo neto al 1° de enero de 2014 (*)	Reconocido en resultados	Neto	(Activos)/Pasivos por impuesto diferido
Propiedades, planta y equipo	(495.660)	960.946	465.286
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	(158.697)	(54.909)	(213.606)
Inventarios	263.069	(72.158)	190.911
Pérdidas fiscales	-	(7.268.577)	(7.268.577)
Provisiones gastos varios	(2.035.761)	(330.812)	(2.366.573)
<b>(Activo)/ Pasivo neto por impuesto diferido</b>	<b>(2.427.049)</b>	<b>(6.765.510)</b>	<b>(9.192.559)</b>

### 13.5 Impuesto diferido no reconocido

La Sociedad no ha reconocido el activo por impuesto diferido generado por las pérdidas fiscales del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 ya que estima, en función de las proyecciones efectuadas, que no es probable que se generen ganancias fiscales futuras suficientes para poder utilizar dicho crédito.

#### Impuestos diferidos no reconocidos

	<b>31 de diciembre de 2015</b>	<b>31 de diciembre de 2014</b>
Pérdidas fiscales	12.630.358	-
	<b>12.630.358</b>	<b>-</b>

El cuadro siguiente muestra la apertura de las pérdidas fiscales:

	Pérdidas fiscales	Tasa 25%	No reconocido	Recuperable
Prescriben en 12/2019	29.074.100	7.268.525	(7.268.525)	-
Prescriben en 12/2020	21.447.123	5.361.833	(5.361.833)	-
	<b>50.521.223</b>	<b>12.630.358</b>	<b>(12.630.358)</b>	<b>-</b>

## Nota 14 - Inventarios

El detalle de inventarios es el siguiente:

	<b>31 de diciembre de 2015</b>	<b>31 de diciembre de 2014</b>	<b>1° de enero de 2014</b>
Mercadería de reventa	13.809.869	20.386.005	3.209.134
Materias primas	282.745	60.162	191.408
Productos en proceso	91.476.318	98.845.432	112.594.843
Materiales y suministros	19.959.328	20.784.013	14.248.200
Importaciones en trámite	4.914.613	1.352.775	4.045.913
Productos terminados	30.265.848	33.608.449	25.801.603
	<b>160.708.721</b>	<b>175.036.836</b>	<b>160.091.101</b>
Menos: Previsión por desvalorización	(1.421.326)	(3.086.190)	(3.639.828)
<b>Total inventarios</b>	<b>159.287.395</b>	<b>171.950.646</b>	<b>156.451.273</b>

Los productos en proceso incluyen productos en proceso de añejamiento. Se espera que los siguientes importes de inventarios sean utilizados luego de más de un año.

	<b>31 de diciembre de 2015</b>	<b>31 de diciembre de 2014</b>
Mercadería de reventa	6.442.708	-
Productos en proceso	57.317.486	38.795.713
Materiales y suministros	1.006.207	4.781.762
Productos terminados	5.994.164	11.407.262
	<b>70.760.565</b>	<b>54.984.737</b>

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

### *Evolución de la previsión para desvalorización de inventarios*

	<b>31 de diciembre de 2015</b>	<b>31 de diciembre de 2014</b>
Saldo al inicio	3.086.190	3.639.828
Constitución / (liberación) neta del ejercicio	22.387	168.019
Utilización del ejercicio	(1.687.251)	(721.657)

## Nota 15 - Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar

El detalle de créditos por ventas y otras cuentas a cobrar es el siguiente:

Corrientes	Nota	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014	1° de enero de 2014
Deudores simples plaza		63.405.235	65.067.972	59.217.289
Deudores por exportaciones		598.583	-	-
Documentos a cobrar		9.503.386	13.556.464	15.853.143
Deudores en gestión		366.938	171.378	58.672
Cuentas a cobrar a partes relacionadas	25	40.071.062	29.124.511	29.925.593
Créditos fiscales		1.572.669	1.941.906	168.088
Otras cuentas a cobrar		305.168	76.878	132.581
		<u>115.823.041</u>	<u>109.939.109</u>	<u>105.355.366</u>
Previsión para deudores incobrables		(915.578)	(854.426)	(673.201)
Previsión para descuentos y bonificaciones		(931.334)	(2.335.964)	(830.353)
<b>Total cuentas a cobrar corto plazo</b>		<u><u>113.976.129</u></u>	<u><u>106.748.719</u></u>	<u><u>103.851.812</u></u>

La evolución de la previsión para deudores incobrables y otras cuentas a cobrar es la siguiente:

	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014
Saldo al inicio	854.426	673.201
Formación / (Desafectación) de la previsión incobrables	153.603	49.320
Aplicación de la previsión	32.160	83.279
Efecto de variaciones en tasas de cambio	(124.611)	48.626
<b>Saldo al cierre</b>	<u><u>915.578</u></u>	<u><u>854.426</u></u>

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

	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014
Saldo al inicio	2.335.964	830.353
Formación / (Desafectación) de la previsión	3.427.532	1.939.997
Aplicación de la previsión	(4.832.162)	(434.386)
<b>Saldo al cierre</b>	<u><u>931.334</u></u>	<u><u>2.335.964</u></u>

## Nota 16 - Pagos por adelantado

El detalle de pagos por adelantado es el siguiente:

Corrientes	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014	1° de enero de 2014
Anticipo a proveedores plaza	2.856.283	3.932.829	2.703.372
Anticipo por proveedores del exterior	2.353.496	512.667	453.235
Pagos adelantados	2.011.271	1.638.231	7.061.707
	<u><u>7.221.050</u></u>	<u><u>6.083.727</u></u>	<u><u>10.218.314</u></u>

## **Nota 17 - Propiedad, planta y equipo y activos intangibles**

### **17.1 Valores de origen y sus amortizaciones**

El detalle de la propiedad, planta y equipo e intangibles se muestra en el Anexo.

### **17.2 Amortizaciones cargadas a resultados**

Las amortizaciones de propiedad, planta y equipo por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015, ascendieron a \$ 2.570.372 (\$ 2.278.159 al 31 de diciembre de 2014). Dichas amortizaciones fueron imputadas \$ 1.260.424 al costo de los bienes (\$ 1.014.027 al 31 de diciembre de 2014), \$ 802.436 a gastos de distribución (\$ 692.313 al 31 de diciembre de 2014) y \$ 507.512 gastos de administración (\$ 571.819 al 31 de diciembre de 2014).

Las amortizaciones de activos intangibles por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015, ascendieron a \$ 1.146.785 (\$ 1.063.362 al 31 de diciembre de 2014). Dichas amortizaciones fueron imputadas \$ 403.949 al costo de los bienes (\$ 355.381 al 31 de diciembre de 2014), \$117.412 a gastos de distribución (94.588 al 31 de diciembre de 2014 y \$ 625.424 a gastos de administración (\$ 613.393 al 31 de diciembre de 2014).

### **17.3 Adquisiciones y desafectaciones**

Las altas de propiedad, planta y equipo por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 ascendieron a \$ 1.238.923 (\$ 5.341.118 al 31 de diciembre de 2014).

Las bajas netas de propiedad, planta y equipo por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 ascendieron a \$ 7.402 (\$ 0 al 31 de diciembre de 2014).

Las altas de activos intangibles por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 ascendieron a \$ 0 (\$ 306.497 al 31 de diciembre de 2014).

## **Nota 18 - Patrimonio**

### **18.1 Aportes de propietarios**

El capital integrado de CABA S.A. al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 asciende a \$ 60.142.660 y está representado por 60.142.660 acciones de clase ordinaria y nominativa endosable de \$ 1, separado en dos series "A" y "B" cada cual representa el 50% del capital accionario.

### **18.2 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 2015 la misma asciende a \$ 3.131.128 (\$ 3.131.128 al 31 de diciembre de 2014).

De acuerdo con lo establecido en el artículo 93 de la Ley 16.060, previo a la distribución de utilidades, la Sociedad deberá destinar como mínimo el 5% de las utilidades netas del ejercicio a la formación de la reserva legal. Debido a que el ejercicio comprendido entre el 1 de enero de 2015 y 31 de diciembre de 2015 dio un resultado negativo, no corresponde destinar fondos a la reserva legal.

### **18.3 Reserva por inversiones**

La reserva por inversiones corresponde a la reserva por exoneración para inversión del artículo 447 de la Ley 15.903 y asciende al 31 de diciembre de 2015 a \$ 1.835.059 (\$ 1.835.059 al 31 de diciembre de 2014).

De acuerdo con la Declaración Jurada del Impuesto a la Renta de las Actividades Económicas correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014, no corresponde la contabilización de una reserva por inversiones Ley 15.903 art. 447.

#### 18.4 Distribución de utilidades

Debido a que el resultado del ejercicio fue pérdida la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 5 de marzo de 2015 resolvió que dicha pérdida sea absorbida por los resultados acumulados que mantenía la empresa al 31 de diciembre de 2014.

Al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 no existen dividendos a pagar.

### Nota 19 - Deudas financieras y sobregiros bancarios

El detalle de las deudas financieras y sobregiros bancarios es el siguiente:

31 de diciembre de 2015								
Moneda origen	Valor en libros	Tasa de interes	Menor a 1 año	1 año a 2 años	2 año a 5 años	Mayor a 5 años	Total	
Sobregiros bancarios	\$	5.712.234	16,5%	5.712.234	-	-	-	5.712.234
<b>Total sobregiros bancarios</b>				5.712.234	-	-	-	5.712.234
Vale bancario Heritage	\$	65.302.912	16,5%	65.302.912	-	-	-	65.302.912
Vale bancario Heritage	US\$	400.672	3,9%	11.999.325	-	-	-	11.999.325
Vale bancario Santander	US\$	1.000.111	4%	29.951.338	-	-	-	29.951.338
Vale bancario HSBC	US\$	50.125	4,5%	1.501.152	-	-	-	1.501.152
<b>Total deudas financieras</b>				108.754.727	-	-	-	108.754.727
<b>Total pasivos financieros</b>				114.466.961	-	-	-	114.466.961

31 de diciembre de 2014								
Moneda origen	Valor en libros	Tasa de interes	Menor a 1 año	1 año a 2 años	2 año a 5 años	Mayor a 5 años	Total	
Sobregiros Bancarios	\$	5.158.972	15,75%	5.158.972	-	-	-	5.158.972
<b>Total sobregiros bancarios</b>				5.158.972	-	-	-	5.158.972
Vale bancario Heritage	\$	55.310.602	15,75%	55.310.602	-	-	-	55.310.602
Vale bancario Santander	US\$	1.201.474	4,07%	29.278.719	-	-	-	29.278.719
<b>Total deudas financieras</b>				84.589.321	-	-	-	84.589.321
<b>Total pasivos financieros</b>				89.748.293	-	-	-	89.748.293

1° de enero de 2014								
Moneda origen	Valor en libros	Tasa de interes	Menor a 1 año	1 año a 2 años	2 año a 5 años	Mayor a 5 años	Total	
Vale bancario Heritage	\$	53.214.845	9,3%	53.214.845	-	-	-	53.214.845
Vale bancario Santander	US\$	600.921	4,08%	12.874.122	-	-	-	12.874.122
<b>Total deudas financieras</b>				66.088.967	-	-	-	66.088.967
<b>Total pasivos financieros</b>				66.088.967	-	-	-	66.088.967

## Nota 20 - Deudas comerciales y otras deudas

El detalle de deudas comerciales y otras deudas es el siguiente:

	<u>Nota</u>	<u>31 de diciembre de 2015</u>	<u>31 de diciembre de 2014</u>	<u>1° de enero de 2014</u>
<b>Corriente</b>				
Deudas comerciales con partes relacionadas	25	82.506.016	89.225.224	66.273.973
Deudas comerciales del exterior		20.581.261	16.737.822	23.499.380
Deudas comerciales de plaza		17.756.965	18.289.751	22.585.699
Documentos a pagar		1.994.299	1.251.520	389.374
<b>Deudas comerciales</b>		<u>122.838.541</u>	<u>125.504.317</u>	<u>112.748.426</u>
Anticipo de clientes		21.064	5.253	1.547.351
Acreedores fiscales		4.591.333	9.406.342	12.801.453
Otras		9.577.712	5.181.735	5.623.834
<b>Otras deudas</b>		<u>14.190.109</u>	<u>14.593.330</u>	<u>19.972.638</u>
<b>Total deudas comerciales y otras deudas</b>		<u><u>137.028.650</u></u>	<u><u>140.097.647</u></u>	<u><u>132.721.064</u></u>

## Nota 21 - Provisiones

El saldo del rubro Provisiones al 31 de diciembre de 2015 asciende a \$ 360.000 (\$ 360.000 al 31 de diciembre de 2014) 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 provisión.

La siguiente es la evolución de la provisión para litigios:

	<u>Total</u>
Saldo al inicio	360.000
Diferencia de cambio	-
<b>Saldo al cierre</b>	<u><u>360.000</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 riesgo de crédito. La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de cierre del ejercicio es la siguiente:

	<b>Nota</b>	<b>31 de diciembre de 2015</b>	<b>31 de diciembre de 2014</b>	<b>1° de enero de 2014</b>
Efectivo y equival. al efectivo (excepto caja y fondo fijo)	3.15	11.891.733	5.362.127	6.227.821
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	15	114.250.372	107.997.203	105.187.278
		<u>126.142.105</u>	<u>113.359.330</u>	<u>111.415.099</u>

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

	<b>31 de diciembre de 2015</b>	<b>31 de diciembre de 2014</b>	<b>1° de enero de 2014</b>
Uruguay	114.139.864	107.907.281	105.187.278
Países del Mercosur distintos a Uruguay	110.508	89.922	-
	<u>114.250.372</u>	<u>107.997.203</u>	<u>105.187.278</u>

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:

	<b>31 de diciembre de 2015</b>	<b>31 de diciembre de 2014</b>	<b>1° de enero de 2014</b>
Cientes de Uruguay	74.048.202	78.782.770	75.261.685
Cientes de países distintos a Uruguay	110.508	89.922	-
Gobierno	20.600	-	-
Partes relacionadas	40.071.062	29.124.511	29.925.593
	<u>114.250.372</u>	<u>107.997.203</u>	<u>105.187.278</u>

#### *Pérdida por deterioro*

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

	<b>31 de diciembre de 2015</b>	<b>Deterioro</b>	<b>31 de diciembre de 2014</b>	<b>Deterioro</b>	<b>1° de enero de 2014</b>	<b>Deterioro</b>
Vigentes	106.037.796	849.428	101.512.950	682.301	93.985.403	529.366
Vencidos 1-30 días	5.712.522	46.737	5.898.952	169.073	10.448.513	136.878
Vencidos 31-120 días	2.500.054	19.413	585.301	3.052	753.362	6.957
	<u>114.250.372</u>	<u>915.578</u>	<u>107.997.203</u>	<u>854.426</u>	<u>105.187.278</u>	<u>673.201</u>

La variación en la provisión por deterioro con respecto a las cuentas a cobrar durante el ejercicio se incluye en la Nota 15.

## 22.2 Riesgo de liquidez

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

al 31 de diciembre de 2015		Flujos de efectivo						
Nota	SalDOS en libros	Total	1 año o menos	entre 1-2 años	entre 2-5 años	Mayor a 5 años		
<b>Pasivos financieros no derivados</b>								
	Sobregiros bancarios	19	5.712.234	5.712.234	5.712.234	-	-	-
	Vales bancarios Heritage	19	77.302.237	78.636.145	78.636.145	-	-	-
	Vales bancarios Santander	19	29.951.338	30.041.469	30.041.469	-	-	-
	Vales bancarios HSBC	19	1.501.152	1.502.465	1.502.465	-	-	-
	Beneficios a los empleados	12	3.947.164	3.947.164	3.947.164	-	-	-
	Deudas comerciales y otras deudas	20	123.193.078	123.193.078	123.193.078	-	-	-
			241.607.203	243.032.555	243.032.555	-	-	-
<b>Pasivos financieros derivados</b>								
			-	-	-	-	-	-

al 31 de diciembre de 2014		Flujos de efectivo						
Nota	SalDOS en libros	Total	1 año o menos	entre 1-2 años	entre 2-5 años	Mayor a 5 años		
<b>Pasivos financieros no derivados</b>								
	Sobregiros bancarios	19	5.158.972	5.158.972	5.158.972	-	-	-
	Vales bancarios Heritage	19	55.310.602	55.732.135	55.732.135	-	-	-
	Vales bancarios Santander	19	29.278.719	29.350.286	29.350.286	-	-	-
	Beneficios a los empleados	12	1.950.670	1.950.670	1.950.670	-	-	-
	Deudas comerciales y otras deudas	20	116.892.676	116.892.676	116.892.676	-	-	-
			208.591.639	209.084.739	209.084.739	-	-	-
<b>Pasivos financieros derivados</b>								
			-	-	-	-	-	-

al 1° de enero de 2014		Flujos de efectivo						
Nota	SalDOS en libros	Total	1 año o menos	entre 1-2 años	entre 2-5 años	Mayor a 5 años		
<b>Pasivos financieros no derivados</b>								
	Vales bancarios Heritage	19	53.214.845	53.281.549	53.281.549	-	-	-
	Vales bancarios Santander	19	12.874.122	12.891.496	12.891.496	-	-	-
	Beneficios a los empleados	12	1.824.892	1.824.892	1.824.892	-	-	-
	Deudas comerciales y otras deudas	20	111.291.478	111.291.478	111.291.478	-	-	-
			179.205.337	179.289.415	179.289.415	-	-	-
<b>Pasivos financieros derivados</b>								
			-	-	-	-	-	-

## 22.3 Riesgo de mercado

### *Riesgo de moneda*

#### *Exposición al riesgo de moneda*

La Sociedad está expuesta al riesgo de moneda en las transacciones que están denominadas 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.

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

	31 de diciembre de 2015			31 de diciembre de 2014				1° de enero de 2014			
	US\$	Libra	Total equiv. \$	US\$	Libra	Euro	Total equiv. \$	US\$	Libra	Euro	Total equiv. \$
<b>Activo</b>											
<b>Activo Corriente</b>											
Efectivo y equivalentes al efectivo	349.614	205	10.479.341	147.745	185	-	3.608.622	154.220	30	-	3.759.519
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	2.096.379	-	62.782.362	2.409.930	-	-	58.727.584	2.681.820	-	-	65.353.272
Pagos por adelantado	122.481	-	3.668.070	68.959	-	-	1.680.462	55.614	-	-	1.191.474
	2.568.474	205	76.929.773	2.626.634	185	-	64.016.668	2.891.654	30	-	70.304.265
<b>Pasivo</b>											
<b>Pasivo Corriente</b>											
Deudas comerciales y otras deudas	(1.302.081)	-	(38.994.733)	(1.162.257)	-	(6.909)	(28.548.855)	(1.965.845)	-	-	(42.116.263)
Deudas financieras	(1.450.909)	-	(43.451.831)	(1.201.474)	-	-	(29.278.720)	(600.921)	-	-	(12.874.132)
	(2.752.990)	-	(82.446.564)	(2.363.731)	-	(6.909)	(57.827.575)	(2.566.766)	-	-	(54.990.395)
<b>Posición Neta Activa / (Pasiva)</b>	<b>(184.516)</b>	<b>205</b>	<b>(5.516.791)</b>	<b>262.903</b>	<b>185</b>	<b>(6.909)</b>	<b>6.189.093</b>	<b>324.888</b>	<b>30</b>	<b>-</b>	<b>15.313.870</b>

### **Análisis de sensibilidad**

El fortalecimiento de un 10% en el Peso Uruguayo contra el Dólar Estadounidense al 31 de diciembre de 2015 habría afectado 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 2014.

### **Efectos en Pesos Uruguayos**

	31 de diciembre de 2015		31 de diciembre de 2014	
	Impacto en Patrimonio	Impacto en Resultados	Impacto en Patrimonio	Impacto en Resultados
Dólares Estadounidenses	551.679	551.679	(640.668)	(640.668)

El debilitamiento de un 10% en el Peso Uruguayo contra el Dólar Estadounidense al 31 de diciembre de 2015 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**

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:

	31 de diciembre de 2015						
	Moneda origen	Valor en libros \$	Tasa de interés	Valores nominales			Total
Menor a 1 año				1 año a 2 años	Mayor a 2 años		
<b>Pasivos financieros</b>							
<b>Vales bancarios</b>							
Banco Heritage	\$	65.302.912	16,5%	65.000.000	-	-	65.000.000
Banco Heritage	US\$	11.999.325	3,9%	11.979.200	-	-	11.979.200
Banco Santander	US\$	29.951.338	4%	29.948.000	-	-	29.948.000
Banco H.S.B.C.	US\$	1.501.152	4,5%	1.497.400	-	-	1.497.400
<b>Sobregiros bancarios</b>	\$	5.712.234	16,5%	5.712.234	-	-	5.712.234
<b>Exposición neta activa/ (pasiva)</b>				114.136.834	-	-	114.136.834

31 de diciembre de 2014							
Moneda origen	Valor en libros \$	Tasa de interés	Menor a 1 año	1 año a 2 años	Mayor a 2 años	Total	
<i>Pasivos financieros</i>							
<b>Vales bancarios</b>							
Banco Heritage	\$	55.310.602	15,75%	55.000.000	-	-	55.000.000
Banco Santander	US\$	29.278.719	4,07%	29.242.800	-	-	29.242.800
<b>Sobregiros bancarios</b>	\$	5.158.972	15,75%	5.158.972	-	-	5.158.972
<b>Exposición neta activa/ (pasiva)</b>				89.401.772	-	-	89.401.772
1° de enero de 2014							
Moneda origen	Valor en libros \$	Tasa de interés	Menor a 1 año	1 año a 2 años	Mayor a 2 años	Total	
<i>Pasivos financieros</i>							
<b>Vales bancarios</b>							
Banco Heritage	\$	53.214.845	9,3%	53.000.000	-	-	53.000.000
Banco Santander	US\$	12.874.122	4,08%	12.854.400	-	-	12.854.400
<b>Exposición neta activa/ (pasiva)</b>				65.854.400	-	-	65.854.400

### **Análisis de la sensibilidad de valor razonable para instrumentos de tasa fija**

La Sociedad no contabiliza activos y pasivos financieros a tasa fija al valor razonable con cambios en resultados. Por lo tanto, una variación en las tasas de interés no afectaría el resultado.

Una variación del 1% en los tipos de interés a la fecha del reporte habría aumentado / (disminuido) el patrimonio y el resultado en \$ 1.141.368 (\$ 894.018 al 31 de diciembre de 2014). Este análisis asume que todas las otras variables, en particular el tipo de cambio, se mantienen constantes.

### **22.4 Valor razonable**

La Sociedad no ha revelado los valores razonables de los instrumentos financieros como los créditos comerciales y otras cuentas a cobrar, deudas comerciales y otras cuentas a pagar, beneficios a los empleados y deudas financieras y sobregiros bancarios porque los importes en libros son una aproximación razonable al valor razonable.

### **Nota 23 - Arrendamientos operativos**

Con fecha 11 de setiembre del 2015, la Sociedad firmó un contrato por el cual da en arrendamiento a Alcoholes del Uruguay S.A. uno de sus tanques de almacenamiento, con capacidad de 2.500 metros cúbicos, con el único destino de almacenamiento de etanol anhidro. El contrato tenía vigencia hasta el 31/12/2015, sin embargo operativamente sigue vigente a la fecha de emisión de los presentes estados financieros.

#### ***Pagos futuros mínimos del arrendamiento***

Al 31 de diciembre de 2015, los pagos futuros mínimos del arrendamiento por recibir bajo arrendamientos no cancelables son los siguientes:

	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014
<b>Cobros mínimos futuros</b>		
Menos de un año	582.094	-
Entre uno y cinco años	-	-
Más de cinco años	-	-
	582.094	-

**Importes reconocidos en resultados**

	<b>31 de diciembre de 2015</b>	<b>31 de diciembre de 2014</b>
Ingresos por arrendamientos	965.767	-
	<u>965.767</u>	<u>-</u>

**Nota 24 - Garantías otorgadas**

Con fecha 27 de julio de 2015, la empresa otorgó una garantía a favor del HSBC Bank mediante la cual cede el derecho al cobro de la totalidad del Crédito que se deriva de la relación comercial con TATA S.A.

**Nota 25 - 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..

**25.1 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:

	<b>31 de diciembre de 2015</b>	<b>31 de diciembre de 2014</b>	<b>1° de enero de 2014</b>
	\$	\$	\$
Otras deudas - remuneraciones al personal	(1.299.450)	(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 2015 únicamente beneficios de corto plazo por un monto de \$ 10.683.404 (al 31 de diciembre de 2014 por un monto de \$ 9.359.061).

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

**Otras transacciones con personal clave**

No existen otras transacciones con directores y personal clave de la gerencia al 31 de diciembre de 2015 ni al 31 de diciembre de 2014.

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

## 25.2 Saldos con otras partes relacionadas

Los saldos con otras partes relacionadas son los siguientes:

	31 de diciembre de 2015			31 de diciembre de 2014			1° de diciembre de 2014		
	US\$	\$	Equiv. \$	US\$	\$	Equiv. \$	US\$	\$	Equiv. \$
<b>Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar</b>									
ANCAP	17	3.084.515	3.085.039	970	4.227.503	4.251.143	-	4.325.212	4.325.212
Ducsa	-	52.444	52.444	-	17.588	17.588	-	-	-
Carboclor	3.690	-	110.508	3.690	-	89.922	-	-	-
Alcoholes del Uruguay S.A.	1.212.860	500.349	36.823.071	979.234	902.914	24.765.858	1.154.589	864.466	25.600.381
	<u>1.216.567</u>	<u>3.637.308</u>	<u>40.071.062</u>	<u>983.894</u>	<u>5.148.005</u>	<u>29.124.511</u>	<u>1.154.589</u>	<u>5.189.678</u>	<u>29.925.593</u>
<b>Deudas comerciales y otras deudas</b>									
ANCAP	140.585	73.939.873	78.150.127	137.157	84.427.735	87.770.119	1.002	64.588.872	64.610.339
Ducsa	-	1.146.058	1.146.058	-	-	-	-	-	-
Carboclor	42.900	-	1.284.766	30.096	-	733.417	74.180	-	1.589.238
Alcoholes del Uruguay S.A.	64.247	996	1.925.065	27.576	49.687	721.688	439	64.986	74.396
	<u>247.732</u>	<u>75.086.927</u>	<u>82.506.016</u>	<u>194.829</u>	<u>84.477.422</u>	<u>89.225.224</u>	<u>75.621</u>	<u>64.653.858</u>	<u>66.273.973</u>

## 25.3 Transacciones con otras partes relacionadas

Las transacciones con otras partes relacionadas fueron las siguientes:

	31 de diciembre de 2015			31 de diciembre de 2014		
	US\$	\$	Equivalente \$	US\$	\$	Equivalente \$
<b>Con ANCAP</b>						
Ventas de bebidas alcohólicas, alcoholes, solventes y otros	139	13.037.693	13.041.494	795	11.238.793	11.257.252
Compra de solventes	-	79.830.606	79.830.606	-	90.052.167	90.052.167
Egresos por servicios varios	123.318	1.472.650	4.838.368	122.065	646.373	3.480.600
Ingresos por servicios varios	-	889.451	889.451	-	1.722.762	1.722.762
<b>Con Ducsa</b>						
Ventas de bebidas alcohólicas, alcoholes y solventes	-	96.321	96.321	-	20.844	20.844
Compra de lubricantes	-	939.392	939.392	-	-	-
Egresos por servicios varios	-	117.166	117.166	12.000	88.312	366.940
<b>Con Celemyr S.A.</b>						
Compra de combustible	-	67.436	67.436	-	-	-
<b>Con Alcoholes del Uruguay S.A.</b>						
Ventas de alcoholes y facon	3.528.864	40.749	96.354.065	3.347.702	40.634	77.770.927
Ing. por mant. de instalaciones y otros	-	4.732.000	4.732.000	-	4.584.573	4.584.573
Compras de alcoholes y aguardientes	138.355	-	3.776.700	363.516	-	8.440.478
Compras de azúcar y melaza	21	353.600	353.600	-	343.381	343.381
Egresos por servicios varios	-	-	-	141.750	344.242	3.635.535
Ingresos por servicios varios	-	199.550	199.550	-	-	-
<b>Con Carboclor S.A.</b>						
Compras de solventes	553.874	-	15.116.874	838.716	-	19.474.147
Ventas de alcoholes	-	-	-	3.690	-	85.678

## Nota 26 - Contingencias

### 26.1 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 (TCA), quedando todo el proceso suspendido hasta tanto éste último se pronuncie al respecto. El TCA desestimó la acción de nulidad interpuesta por Salaur S.A. ante lo cual la actora solicitó en la Sede judicial la continuación de las actuaciones judiciales. La Justicia fijó audiencia para el día 21 de setiembre de 2015, pero, siendo que varios co-demandados recurrieron dicha resolución, la Juez actuante acogió el recurso y ordenó la clausura de las actuaciones. Recurrido esto último también por el demandante, el Tribunal de Apelaciones de 7° Turno por sentencia 348-2015 revocó la recurrida y ordenó la continuación del proceso. Es de esperar que a la brevedad se fije una fecha para la continuación de la audiencia preliminar. 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.

### 26.2 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 27 - Cuentas de Orden

Las cuentas de orden presentan la siguiente composición:

	<u>31 de diciembre de 2015</u>	<u>31 de diciembre de 2014</u>
Garantías hipotecarias recibidas de clientes	7.037.780	5.604.870
Garantías bancarias recibidas de clientes	1.346.991	1.193.469
Vales en garantía	11.979.200	9.747.600
	<u>20.363.971</u>	<u>16.545.939</u>

## Nota 28 - Hechos posteriores

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2015 y hasta la fecha de emisión de los presentes estados financieros no se han producido hechos o circunstancias que puedan afectar a la Sociedad en forma significativa.