



# 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 2016**

KPMG  
8 de marzo de 2017

Este informe contiene 38 páginas

## Contenido

Dictamen de los Auditores Independientes	3
Estados Financieros:	
Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2016	6
Estado de Pérdidas o Ganancias y Otros Resultados Integrales por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016	7
Estado de Flujos de Efectivo por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016	8
Estado de Cambios en el Patrimonio por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016	9
Anexo I: Cuadro de Propiedades, Planta y Equipo, Activos Intangibles, Depreciaciones y Amortizaciones por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016	10
Anexo II: Cuadro de Propiedades, Planta y Equipo, Activos Intangibles, Depreciaciones y Amortizaciones por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015	11
Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2016	12

---

### Abreviaturas

\$ = Pesos Uruguayos

US\$ = Dólares Estadounidenses

£ = Libras Esterlinas



KPMG S.C.  
Plaza de Cagancha 1335 - Piso 7  
11.100 Montevideo - Uruguay  
Teléfono: 598 2902 4546  
Telefax: 598 2902 1337

## Dictamen de los Auditores Independientes

Señores del Directorio de  
CABA S.A.

### *Opinión*

Hemos auditado los estados financieros de CABA S.A. ("la Sociedad"), los que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016, los estados de pérdidas o ganancias y otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio anual terminado en esa fecha, sus notas, que contienen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas y otras notas explicativas, y anexo.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2016, 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.

### *Bases de Opinión*

Realizamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades bajo estas normas se describen más detalladamente en la sección *Responsabilidad del Auditor por la Auditoría de los estados financieros* en este informe. Somos independientes de la Sociedad de acuerdo con las disposiciones del Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros, y hemos cumplido integralmente las demás responsabilidades éticas que corresponden con dicho código. Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión.

### *Incertidumbre material relacionada con negocio en marcha*

Llamamos la atención a la Nota 28 de los estados financieros, que indica que el Directorio de ANCAP emitió una resolución mediante la cual mandata a sus representantes en el Directorio de CABA S.A. a iniciar un proceso tendiente a una nueva estructuración del negocio, particularmente en lo que refiere a la integración en Alcoholes del Uruguay S.A. del negocio industrial, desprendiéndose del resto de los negocios de la Sociedad. Dicha decisión se basa en la necesidad de reasignar esfuerzos hacia las actividades centrales del grupo ANCAP. Como se indica en la Nota 28, el 31 de enero de 2017 el Directorio de la Sociedad resolvió actuar de conformidad a lo dispuesto por el accionista, en consecuencia estos eventos o condiciones, indican

que existe una incertidumbre material que puede arrojar una duda sustancial sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como un negocio en marcha. Nuestra opinión no se modifica con respecto a este asunto.

### *Responsabilidad de la Dirección en relación a los estados financieros*

La Dirección es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las 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, ya sea debido a fraude o a error.

En la preparación de los estados financieros, la Dirección es responsable de evaluar la capacidad que tiene la Sociedad para continuar como un negocio en marcha, revelando, cuando sea aplicable, asuntos relacionados con la continuidad de la misma y la utilización de la hipótesis de negocio en marcha a menos que la Dirección intente liquidar la Sociedad, discontinuar sus operaciones, o no tenga una alternativa más realista que hacerlo.

La Dirección es responsable de supervisar el proceso de preparación de los estados financieros de la Sociedad.

### *Responsabilidad del Auditor por la Auditoría de los estados financieros*

Nuestros objetivos consisten en obtener una seguridad razonable acerca de que los estados financieros en su conjunto están libres de errores significativos, ya sea debido a fraude o a error, y emitir un dictamen de auditoría que incluya nuestra opinión. Una seguridad razonable constituye un alto nivel de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría siempre detectará un error significativo cuando exista. Los errores pueden surgir debido a fraudes o a errores, y se consideran significativos si, individualmente o de forma agregada, puede razonablemente esperarse que influyan en las decisiones económicas tomadas por los usuarios sobre la base de estos estados financieros.

Como parte de una auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría, nosotros aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante el proceso de auditoría. Asimismo:

- Identificamos y evaluamos el riesgo que existan errores significativos en los estados financieros, ya sea debido a fraude o a error, diseñamos y realizamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para fundamentar la base de nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error significativo resultante de un fraude es mayor que el resultante de un error, dado que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones intencionales, manifestaciones intencionalmente incorrectas o apartamientos del control interno.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el propósito de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad.
- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables adoptadas, la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones relacionadas realizadas por la Dirección.
- Concluimos sobre la adecuada utilización por parte de la Dirección de la hipótesis de negocio en marcha y, de acuerdo con la evidencia de auditoría obtenida, si existe una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que puedan arrojar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como un negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, deberemos hacer énfasis en

nuestro dictamen de auditoría sobre las revelaciones relacionadas en los estados financieros o, si tales revelaciones son inadecuadas, modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro dictamen de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuras pueden ser causa de que la Sociedad deje de ser un negocio en marcha.

- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que se logre una representación fiel de los mismos.

Nos comunicamos con la Dirección en relación, entre otros asuntos, al alcance y la oportunidad de los procedimientos de auditoría, los hallazgos significativos de auditoría identificados, incluidas las deficiencias significativas en el sistema de control interno que identificamos en el transcurso de nuestra auditoría.

Montevideo, 8 de marzo de 2017

KPMG



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



## Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2016

### En Pesos Uruguayos

	<u>Nota</u>	<u>Dic-16</u>	<u>Dic-15</u>
<b>ACTIVO</b>			
<b>Activo no corriente</b>			
Propiedades, planta y equipo (Anexos)	17	23.139.107	25.162.928
Activos intangibles (Anexos)	17	83.413	527.822
Activo por impuesto diferido	13	-	2.749.088
<b>Total Activo No Corriente</b>		<u>23.222.520</u>	<u>28.439.838</u>
<b>Activo Corriente</b>			
Inventarios	14	146.526.216	159.287.395
Activos por impuestos corrientes		-	58.027
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	15	119.946.577	113.976.129
Pagos por adelantado	16	2.832.868	7.221.050
Efectivo y equivalentes al efectivo	3.14	5.825.641	18.222.637
<b>Total Activo Corriente</b>		<u>275.131.302</u>	<u>298.765.238</u>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<u>298.353.822</u>	<u>327.205.076</u>
<b>PATRIMONIO</b>			
	18		
Aportes de propietarios		60.142.660	60.142.660
Reservas		4.966.187	4.966.187
Resultados acumulados		(22.443.735)	(158.486)
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<u>42.665.112</u>	<u>64.950.361</u>
<b>PASIVO</b>			
<b>Pasivo Corriente</b>			
Sobregiros bancarios	19	84.826	5.712.234
Pasivos por impuestos corrientes		5.726	-
Deudas financieras	19	90.961.145	108.754.727
Beneficios a los empleados	12	9.367.760	10.399.104
Deudas comerciales y otras deudas	20	155.269.253	137.028.650
Provisiones	21	-	360.000
<b>Total Pasivo Corriente</b>		<u>255.688.710</u>	<u>262.254.715</u>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<u>255.688.710</u>	<u>262.254.715</u>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<u>298.353.822</u>	<u>327.205.076</u>

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 2016

**En Pesos Uruguayos**

	<b>Nota</b>	<b>Dic-16</b>	<b>Dic-15</b>
<b>Operaciones continuadas</b>			
Ingresos de las actividades ordinarias	6	538.747.643	519.558.650
Costo de ventas	9	(445.864.823)	(426.396.582)
<b>Ganancia bruta</b>		<b>92.882.820</b>	<b>93.162.068</b>
Otros ingresos	7	4.797.930	1.437.734
Gastos de distribución	9	(20.542.690)	(17.790.374)
Gastos de administración	9	(80.938.381)	(79.417.274)
Otros gastos	8	(357.546)	(188.366)
<b>Resultado de actividades de la operación</b>		<b>(4.157.867)</b>	<b>(2.796.212)</b>
Ingresos financieros	10	1.384.536	1.382.250
Costos financieros	10	(16.646.910)	(20.934.558)
<b>Resultado financiero neto</b>		<b>(15.262.374)</b>	<b>(19.552.308)</b>
<b>Ganancias antes de impuesto a la renta</b>		<b>(19.420.241)</b>	<b>(22.348.520)</b>
Gasto por impuesto a la renta	13	(2.865.008)	(6.549.671)
<b>Resultado de operaciones continuadas</b>		<b>(22.285.249)</b>	<b>(28.898.191)</b>
<b>Resultado del ejercicio</b>		<b>(22.285.249)</b>	<b>(28.898.191)</b>
<b>OTROS RESULTADOS INTEGRALES</b>			
Otro resultado integral del ejercicio neto de impuesto		-	-
<b>Resultado integral total del ejercicio</b>		<b>(22.285.249)</b>	<b>(28.898.191)</b>

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 2016

### En Pesos Uruguayos

	<u>Nota</u>	<u>Dic-16</u>	<u>Dic-15</u>
<b>Actividades de operación</b>			
Resultado del ejercicio		(22.285.249)	(28.898.191)
Ajustes por:			
Depreciaciones propiedades, planta y equipo	17	2.192.585	2.570.372
Amortizaciones de activos intangibles	17	444.409	1.146.785
Resultado por deterioro de inventarios	14	266.909	22.387
Resultado por deterioro de créditos comerciales y otras cuentas a cobrar/ por descuentos y bonificaciones	15	4.322.886	3.581.135
Intereses perdidos y costos financieros	10	9.892.937	10.829.234
Intereses ganados y otros ingresos financieros	10	(1.115.548)	(1.192.593)
Resultado por baja de propiedades, planta y equipo	17	132.529	-
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	17	-	(185.655)
Diferencia de cambio		1.114.151	5.620.819
Impuesto a la renta	13	2.865.008	6.549.671
<b>Resultado operativo despues de ajustes</b>		<u>(2.169.383)</u>	<u>43.964</u>
<b>(Aumento)/Disminución de activos y pasivos operativos</b>			
Inventarios		12.494.270	12.640.864
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar		(10.289.275)	(10.648.746)
Pagos por adelantado		4.388.182	(1.137.323)
Deudas comerciales y otras deudas		18.240.603	(3.068.997)
Provisiones y beneficios a los empleados		(1.391.344)	2.407.885
Activos/ Pasivos por impuesto corriente		54.033	1.512.351
<b>Efectivo generado por/(usado en) operaciones</b>		<u>21.327.086</u>	<u>1.749.998</u>
Impuesto a la renta pagado		(106.200)	(98.160)
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de operación</b>		<u>21.220.886</u>	<u>1.651.838</u>
<b>Actividades de inversión</b>			
Intereses cobrados y otros ingresos financieros		1.111.489	1.032.794
Ingreso por venta de propiedades, planta y equipo		-	193.057
Adquisición de propiedades, planta y equipo y activos intangibles	17	(301.293)	(1.238.923)
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de inversión</b>		<u>810.196</u>	<u>(13.072)</u>
<b>Actividades de financiación</b>			
Ingreso de deudas financieras		90.187.200	108.424.600
Pagos de deudas financieras		(110.443.922)	(93.566.670)
Intereses pagados por deudas financieras		(7.915.100)	(9.073.755)
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de financiación</b>		<u>(28.171.822)</u>	<u>5.784.175</u>
<b>Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes</b>		(6.140.740)	7.422.941
<b>Efectivo y equivalentes al inicio del período</b>		12.510.403	3.156.284
<b>Efecto de las ganancias o pérdidas de cambio sobre efectivo y equivalente de efectivo</b>		(628.848)	1.931.178
<b>Efectivo y equivalentes al cierre del ejercicio</b>	3.14	<u>5.740.815</u>	<u>12.510.403</u>

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 2016

En Pesos Uruguayos

	Aportes de propietarios	Reservas	Resultados acumulados	Total
<b>Saldo al 1° de enero de 2015</b>	60.142.660	4.966.187	28.739.705	93.848.552
<b>Resultado integral total del ejercicio</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
<b>Resultado integral total</b>				
Resultado del ejercicio	-	-	(22.285.249)	(22.285.249)
<b>Resultado integral total del ejercicio</b>	-	-	(22.285.249)	(22.285.249)
<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 2016</b>	60.142.660	4.966.187	(22.443.735)	42.665.112

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, Depreciaciones y Amortizaciones por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

### En Pesos Uruguayos

	Costo			Depreciaciones y amortizaciones				Valor neto Dic-16	
	Saldos iniciales	Altas	Bajas	Saldos finales	Saldos iniciales	Bajas	Del ejercicio		Saldos finales
<b>Propiedad, planta y equipo</b>									
Instalaciones	27.498.726	-	-	27.498.726	7.120.766	-	1.411.706	8.532.472	18.966.254
Muebles y Útiles	3.540.553	59.790	-	3.600.343	2.120.049	-	235.284	2.355.333	1.245.010
Equipos de computación	3.884.119	4.910	-	3.889.029	3.800.151	-	4.499	3.804.650	84.379
Vehículos	-	219.537	-	219.537	-	-	18.290	18.290	201.247
Maquinaria	6.109.535	17.056	-	6.126.591	2.961.568	-	522.806	3.484.374	2.642.217
Obras en curso	132.529	-	132.529	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>41.165.462</b>	<b>301.293</b>	<b>132.529</b>	<b>41.334.226</b>	<b>16.002.534</b>	<b>-</b>	<b>2.192.585</b>	<b>18.195.119</b>	<b>23.139.107</b>
<b>Intangibles y plusvalía</b>									
Software	4.362.217	-	-	4.362.217	3.834.395	-	444.409	4.278.804	83.413
<b>Total</b>	<b>4.362.217</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4.362.217</b>	<b>3.834.395</b>	<b>-</b>	<b>444.409</b>	<b>4.278.804</b>	<b>83.413</b>

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

En Pesos Uruguayos

	Costo				Depreciaciones y amortizaciones				Valor neto Dic-15	
	Saldos iniciales	Altas	Bajas	Traslados	Saldos finales	Saldos iniciales	Bajas	Del ejercicio		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>

## Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2016

### 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. En el primer caso, el contrato establece una prórroga automática 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 2016. En el caso del contrato de “Licencia de marcas”, con fecha 23 de julio de 2013 se modifica el mismo, prorrogándolo en todos sus términos por un plazo de diez años a partir del 23 de diciembre de 2012.

Adicionalmente, en el año 2002 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 2016.

Con fecha 27 de diciembre de 2012, la Sociedad firmó un contrato con Glocal Chemical, a efectos de comercializar con exclusividad en Uruguay y en el resto del mundo, la línea de solventes ecológicos marca Merkell. El contrato tiene plazo indefinido, pudiendo ser cancelado por cualquiera de las partes con un aviso previo de 60 días, encontrándose vigente al 31 de diciembre de 2016.

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. Actualmente la Sociedad continúa operando con Alcoholes del Uruguay S.A. en las mismas condiciones del contrato anterior.

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 las 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.

El Decreto 408/016 del 26 de diciembre de 2016, publicado en el Diario Oficial el 5 de enero de 2017, aprobó que los emisores de estados financieros comprendidos en las disposiciones del Decreto 291/014 y sus modificaciones posteriores, deberán aplicar las normas de presentación de los estados financieros definidas en los marcos normativos que les corresponda, derogándose los Decretos 103/991 y 37/010, y estableciéndose ciertos criterios específicos de presentación. Estas modificaciones serán aplicables para los ejercicios anuales terminados luego de la fecha de publicación del Decreto. Los efectos en la presentación de los estados financieros resultantes de la adopción de lo anteriormente mencionado están siendo evaluados por la Dirección de la Sociedad, y serán aplicados a partir del próximo ejercicio.

## **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 2016 han sido aprobados por el Directorio de la Sociedad el 8 de marzo de 2017.

## **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 y 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 2015 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 período sobre el que se informa durante el que ocurrió el cambio.

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, porque los importes en libros son una aproximación razonable al valor razonable.

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

Las políticas contables aplicadas por la Sociedad para la preparación y presentación de los presentes estados financieros por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016 son las mismas aplicadas por la Sociedad en sus estados financieros al 31 de diciembre de 2015 y por el ejercicio anual terminado en esa fecha.

#### 3.1 Moneda extranjera

##### *Transacciones, saldos y flujos en moneda extranjera*

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

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se han convertido a Pesos Uruguayos aplicando el tipo de cambio vigente al cierre del 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	
	Dic-16	Dic-15	Dic-16	Dic-15
Dólares Estadounidenses	30,142	27,293	29,340	29,948
Libras Esterlinas	40,907	41,693	36,173	44,393

#### 3.2 Instrumentos financieros

##### *Instrumentos financieros no derivados*

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

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto presentado en el Estado de Situación 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 3.3).

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.

### **3.3 Deterioro**

#### *Activos financieros*

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

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

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

Todas las pérdidas por deterioro de valor se reconocen en resultados.

Una pérdida por deterioro de valor se revierte si la reversión puede asignarse a un evento ocurrido con posterioridad al reconocimiento de la pérdida por deterioro de valor. En el caso de activos financieros registrados al costo amortizado, la reversión se reconoce en resultados.

### ***Activos no financieros***

Los valores contables de los activos no financieros de la Sociedad, diferentes de 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.

### **3.4 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.

### **3.5 Propiedades, planta y equipo**

#### ***Valuación***

Las partidas de propiedades, planta y equipo figuran presentadas al costo o costo atribuido, menos la depreciación acumulada, y las pérdidas por deterioro cuando corresponde (Nota 3.3).

#### ***Gastos posteriores***

Con posterioridad al reconocimiento inicial del activo, sólo se capitalizan aquellos gastos incurridos que vayan a generar beneficios económicos futuros que se puedan calificar como probables y el importe de los mencionados gastos se pueda valorar con fiabilidad. En este sentido, los gastos derivados del mantenimiento diario de las partidas de propiedades, 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.

#### ***Depreciaciones***

Las depreciaciones de las partidas de propiedades, planta y equipo se calculan usando porcentajes fijos sobre los valores depreciables, estimados según la vida útil esperada para cada categoría, a partir del mes siguiente al de su incorporación.

La amortización de las partidas de propiedades, 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 depreciar a partir del mes siguiente al de su puesta en funcionamiento.

La Sociedad revisa la vida útil y el método de depreciación de las partidas de propiedades, planta y equipo al cierre de cada ejercicio. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación.

### **3.6 Activos intangibles**

#### ***Valuación***

Los activos intangibles figuran presentados al costo, menos la amortización acumulada, y las pérdidas por deterioro cuando corresponde (Nota 3.3).

#### ***Desembolsos posteriores***

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

#### ***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.

### **3.7 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 3.5.

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.

### **3.8 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.

### **3.9 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.

### **3.10 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.

### **3.11 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.

### **3.12 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.

### **3.13 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 3.10.

Los consumos de los inventarios que integran el costo de ventas, como se indica la Nota 3.4, son calculados a base de costos de adquisición. El costo de ventas de los bienes de cambio es calculado utilizando el criterio de costo promedio ponderado e incluye el costo de adquisición de los bienes de cambio, y otros costos incurridos en su traslado a su ubicación y condiciones actuales.

Los ajustes a valores netos de realización se incluyen en el costo de los bienes vendidos. El valor neto de realización es el valor de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los costos estimados de terminación y gastos de venta estimados.

La amortización de las partidas de propiedad, planta y equipo y activos intangibles es calculada como se indica en la Nota 3.5 y 3.6 respectivamente.

Los ingresos y costos financieros son reconocidos de acuerdo a lo establecido en la Nota 3.11.

El resultado por impuesto a la renta comprende el impuesto corriente y diferido según se indica en la Nota 3.12.

### **3.14 Definición de fondos**

Para la preparación del Estado de Flujos 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:

	<u>Nota</u>	<u>Dic-16</u>	<u>Dic-15</u>
Saldos en caja		1.931.916	2.789.694
Saldos en bancos		3.893.725	15.432.943
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo en el estado de situación financiera</b>		<b>5.825.641</b>	<b>18.222.637</b>
Sobregiros bancarios	19	(84.826)	(5.712.234)
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo en el estado de flujos de efectivo</b>		<b>5.740.815</b>	<b>12.510.403</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 2017, 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 2017 o con posterioridad:

- NIC 7 *Estado de flujos de efectivo* (modificaciones), es de esperar que impacte en la presentación de las actividades provenientes de financiación para ejercicios anuales que comienzan a partir del 1° de enero de 2017.
- NIC 12 *Impuesto a la renta* (modificaciones), es de esperar que impacte en el reconocimiento de activos por impuestos diferidos para ejercicios anuales que comienzan a partir del 1° de enero de 2017.
- 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 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 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.

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>Dic-16</b>	<b>Dic-15</b>
Ingresos operativos locales	534.419.322	562.834.464
Ingresos operativos del exterior	60.314.796	5.234.801
Descuentos, bonificaciones e impuestos	(55.986.475)	(48.510.615)
	<b>538.747.643</b>	<b>519.558.650</b>

## Nota 7 - Otros ingresos

El detalle de otros ingresos es el siguiente:

	<u>Nota</u>	<u>Dic-16</u>	<u>Dic-15</u>
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo		-	185.655
Ingresos por arrendamientos	23	3.294.430	965.767
Otros ingresos		1.503.500	286.312
		<u>4.797.930</u>	<u>1.437.734</u>

## Nota 8 - Otros gastos

El detalle de otros gastos es el siguiente:

	<u>Dic-16</u>	<u>Dic-15</u>
Otros egresos	(357.546)	(188.366)
	<u>(357.546)</u>	<u>(188.366)</u>

## Nota 9 - Gastos por naturaleza

El detalle de los gastos por naturaleza es el siguiente:

	<u>Nota</u>	<u>Dic-16</u>	<u>Dic-15</u>
Fletes		(11.634.297)	(9.591.273)
Beneficios a los empleados	11	(70.919.845)	(64.141.540)
Depreciaciones/ Amortizaciones	17	(2.636.994)	(3.717.157)
Otros gastos directos de ventas		(6.044.986)	(6.535.821)
Honorarios profesionales		(2.754.881)	(2.261.086)
Publicidad		(14.987.240)	(19.831.657)
Mantenimiento		(4.850.453)	(4.008.648)
Impuestos, tasas y contribuciones		(1.388.740)	(1.622.663)
Otros		(432.128.458)	(411.894.385)
<b>Total costo de venta, gastos de distribución y gastos de administración</b>		<u>(547.345.894)</u>	<u>(523.604.230)</u>

## Nota 10 - Ingresos y costos financieros

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

	<u>Dic-16</u>	<u>Dic-15</u>
<b>Ingresos financieros</b>		
Otros ingresos financieros	268.988	189.657
Intereses Ganados	1.115.548	1.192.593
<b>Total ingresos financieros</b>	<u>1.384.536</u>	<u>1.382.250</u>
<b>Costos financieros</b>		
Pérdida neta por diferencia de cambio	(675.254)	(3.013.720)
Intereses perdidos por deudas financieras	(9.892.937)	(10.829.234)
Descuentos financieros otorgados	(6.078.719)	(7.091.604)
<b>Total costos financieros</b>	<u>(16.646.910)</u>	<u>(20.934.558)</u>
<b>Total costos financieros netos reconocidos en resultados</b>	<u>(15.262.374)</u>	<u>(19.552.308)</u>

## 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>Dic-16</b>	<b>Dic-15</b>
<b>Costo de ventas</b>		
Retribuciones al personal	(17.476.830)	(16.691.723)
Cargas sociales	(2.168.130)	(2.087.131)
	<u>(19.644.960)</u>	<u>(18.778.854)</u>
<b>Gastos de distribución</b>		
Retribuciones al personal	(4.759.627)	(4.943.278)
Cargas sociales	(479.026)	(640.577)
	<u>(5.238.653)</u>	<u>(5.583.855)</u>
<b>Gastos de administración</b>		
Retribuciones al personal	(41.171.514)	(35.622.840)
Cargas sociales	(4.864.718)	(4.155.991)
	<u>(46.036.232)</u>	<u>(39.778.831)</u>
<b>Total beneficios a los empleados en resultados</b>	<u>(70.919.845)</u>	<u>(64.141.540)</u>

## Nota 12 - Beneficios a los empleados

El detalle de beneficios a los empleados es el siguiente:

	<b>Dic-16</b>	<b>Dic-15</b>
Retribuciones al personal	7.291.283	8.575.334
Acreedores por cargas sociales	2.076.477	1.823.770
<b>Total pasivos por beneficios del personal</b>	<u>9.367.760</u>	<u>10.399.104</u>

## Nota 13 - Impuesto a la renta

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

	<b>Dic-16</b>	<b>Dic-15</b>
<b>Gasto por impuesto corriente</b>		
Año corriente	(115.920)	(106.200)
	<u>(115.920)</u>	<u>(106.200)</u>
<b>(Gasto)/Ganancia por impuesto diferido</b>		
Creación y reversión de diferencias temporarias	(2.749.088)	(6.443.471)
	<u>(2.749.088)</u>	<u>(6.443.471)</u>
<b>Resultado neto de impuestos de actividades continuadas</b>	<u>(2.865.008)</u>	<u>(6.549.671)</u>

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

	Dic-16		Dic-15	
	%	\$	%	\$
Resultado antes de impuestos de actividades continuadas		(19.420.241)		(22.348.520)
Impuesto a la renta según la tasa aplicable	25%	4.855.060	25%	5.587.130
Gastos no deducibles	1%	(242.856)	2%	(465.586)
Impuesto al patrimonio	1%	(206.512)	1%	(334.176)
Pérdida fiscal no reconocida	23%	(4.526.110)	24%	(5.361.833)
Extorno activo por impuesto diferido	14%	(2.749.088)	33%	(7.268.525)
Otras diferencias netas	(0%)	4.498	(6%)	1.293.319
<b>Tasa y gasto / (ingreso) por impuesto a la renta</b>	<b>15%</b>	<b>(2.865.008)</b>	<b>29%</b>	<b>(6.549.671)</b>

### 13.3 Impuesto a la renta diferido

El correspondiente impuesto a la renta diferido al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, respectivamente, es atribuible a los siguientes conceptos:

	Dic-16	Dic-15
Propiedades, planta y equipo	1.177.734	600.265
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	225.444	227.397
Inventarios	355.016	-
Provisiones gastos varios	1.486.854	1.921.426
Pérdidas fiscales	19.741.420	12.630.358
<b>Activo/(Pasivo) por impuesto diferido</b>	<b>22.986.468</b>	<b>15.379.446</b>
Impuesto diferido no reconocido	(22.986.468)	(12.630.358)
<b>Activo/(Pasivo) neto por impuesto diferido</b>	<b>-</b>	<b>2.749.088</b>

El cuadro siguiente muestra la apertura de las pérdidas fiscales:

	Pérdidas			
	fiscales	Tasa 25%	No reconocido	Recuperable
Prescriben en 12/2019	31.326.218	7.831.555	(7.831.555)	-
Prescriben en 12/2020	29.535.021	7.383.755	(7.383.755)	-
Prescriben en 12/2021	18.104.440	4.526.110	(4.526.110)	-
	<b>78.965.679</b>	<b>19.741.420</b>	<b>(19.741.420)</b>	<b>-</b>

La Sociedad no ha reconocido el activo por impuesto diferido generado 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.

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

	Dic-16			(Activos)/Pasivos por impuesto diferido
	Saldo neto a Dic-15	Reconocido en resultados	Neto	
Propiedades, planta y equipo	(600.265)	600.265	-	-
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	(227.397)	227.397	-	-
Provisiones gastos varios	(1.921.426)	1.921.426	-	-
<b>(Activo)/ Pasivo neto por impuesto diferido</b>	<b>(2.749.088)</b>	<b>2.749.088</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

	<b>Dic-15</b>			<b>(Activos)/Pasivos por impuesto diferido</b>
	<b>Saldo neto a Dic-14</b>	<b>Reconocido en resultados</b>	<b>Neto</b>	
Propiedades, planta y equipo	465.286	(1.065.551)	(600.265)	(600.265)
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	(213.606)	(13.791)	(227.397)	(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)	(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>(2.749.088)</b>

## Nota 14 - Inventarios

El detalle de inventarios es el siguiente:

	<b>Dic-16</b>	<b>Dic-15</b>
Mercadería de reventa	18.837.738	13.809.869
Materias primas	355.394	282.745
Productos en proceso	84.133.364	91.476.318
Materiales y suministros	20.811.545	19.959.328
Importaciones en trámite	602.948	4.914.613
Productos terminados	23.205.289	30.265.848
	<u>147.946.278</u>	<u>160.708.721</u>
Menos: Previsión por deterioro	(1.420.062)	(1.421.326)
<b>Total inventarios</b>	<b><u>146.526.216</u></b>	<b><u>159.287.395</u></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>Dic-16</b>	<b>Dic-15</b>
Mercadería de reventa	8.481.179	6.442.708
Productos en proceso	49.606.394	57.317.486
Materiales y suministros	20.275.364	1.006.207
Productos terminados	2.629.958	5.994.164
	<u>80.992.895</u>	<u>70.760.565</u>

La evolución de la previsión por deterioro de inventarios es la siguiente:

	<b>Dic-16</b>	<b>Dic-15</b>
Saldo al inicio	1.421.326	3.086.190
Constitución / (liberación) neta del ejercicio	266.909	22.387
Utilización del ejercicio	(268.173)	(1.687.251)
Saldo al cierre	<u>1.420.062</u>	<u>1.421.326</u>

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

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

Corrientes	<u>Nota</u>	<u>Dic-16</u>	<u>Dic-15</u>
Deudores simples plaza		63.026.114	63.405.235
Deudores por exportaciones		4.624.151	598.583
Documentos a cobrar		18.565.117	9.503.386
Deudores en gestión		284.510	366.938
Cuentas a cobrar a partes relacionadas	25	29.144.060	40.071.062
Créditos fiscales		5.390.802	1.572.669
Otras cuentas a cobrar		559.915	305.168
		<u>121.594.669</u>	<u>115.823.041</u>
Previsión por deterioro de créditos comerciales y otras cuentas a cobrar		(901.777)	(915.578)
Previsión para descuentos y bonificaciones		(746.315)	(931.334)
<b>Total cuentas a cobrar corto plazo</b>		<u><u>119.946.577</u></u>	<u><u>113.976.129</u></u>

La evolución de la previsión por deterioro de créditos comerciales y otras cuentas a cobrar es la siguiente:

	<u>Dic-16</u>	<u>Dic-15</u>
Saldo al inicio	915.578	854.426
Formación / (Desafectación) de la previsión incobrables	749.863	153.603
Aplicación de la previsión	(609.232)	32.160
Efecto de variaciones en tasas de cambio	(154.432)	(124.611)
<b>Saldo al cierre</b>	<u><u>901.777</u></u>	<u><u>915.578</u></u>

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

	<u>Dic-16</u>	<u>Dic-15</u>
Saldo al inicio	931.334	2.335.964
Formación / (Desafectación) de la previsión	3.573.023	3.427.532
Aplicación de la previsión	(3.758.042)	(4.832.162)
<b>Saldo al cierre</b>	<u><u>746.315</u></u>	<u><u>931.334</u></u>

## Nota 16 - Pagos por adelantado

El detalle de pagos por adelantado es el siguiente:

Corrientes	<u>Dic-16</u>	<u>Dic-15</u>
Anticipo a proveedores plaza	1.962.839	2.856.283
Anticipo por proveedores del exterior	552.833	2.353.496
Pagos adelantados	317.196	2.011.270
	<u><u>2.832.868</u></u>	<u><u>7.221.050</u></u>

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

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

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

### **17.2 Depreciaciones y amortizaciones cargadas a resultados**

Las depreciaciones de propiedades, planta y equipo por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016, ascendieron a \$ 2.192.585 (\$ 2.570.372 al 31 de diciembre de 2015). Dichas depreciaciones fueron imputadas \$ 1.060.346 al costo de los bienes (\$ 1.260.424 al 31 de diciembre de 2015), \$ 898.296 a gastos de distribución (\$ 802.436 al 31 de diciembre de 2015) y \$ 233.943 gastos de administración (\$ 507.512 al 31 de diciembre de 2015).

Las amortizaciones de activos intangibles por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016, ascendieron a \$ 444.409 (\$ 1.146.785 al 31 de diciembre de 2015). Dichas amortizaciones fueron imputadas \$ 144.075 al costo de los bienes (\$ 403.949 al 31 de diciembre de 2015), \$40.153 a gastos de distribución (117.412 al 31 de diciembre de 2015) y \$ 260.181 a gastos de administración (\$ 625.424 al 31 de diciembre de 2015).

### **17.3 Adquisiciones y desafectaciones**

Las altas de propiedades, planta y equipo por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 ascendieron a \$ 301.294 (\$ 1.238.923 al 31 de diciembre de 2015).

Las bajas netas de propiedades, planta y equipo por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 ascendieron a \$ 132.529 (\$ 7.402 al 31 de diciembre de 2015).

## **Nota 18 - Patrimonio**

### **18.1 Aportes de propietarios**

El capital integrado de CABA S.A. al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 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 2016 la misma asciende a \$ 3.131.128 (\$ 3.131.128 al 31 de diciembre de 2015).

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 2016 y 31 de diciembre de 2016 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 2016 a \$ 1.835.059 (\$ 1.835.059 al 31 de diciembre de 2015).

De acuerdo con la Declaración Jurada del Impuesto a la Renta de las Actividades Económicas correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015, 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 anual terminado el 31 de diciembre de 2015 fue pérdida la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 31 de mayo de 2016 resolvió que dicha pérdida sea absorbida por los resultados acumulados que mantenía la Sociedad a dicha fecha.

Al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 no existen dividendos a pagar.

## Nota 19 - Deudas financieras y sobregiros bancarios

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

Dic-16								
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	\$	84.826	14,1%	84.826	-	-	-	84.826
<b>Total sobregiros bancarios</b>				84.826	-	-	-	84.826
Vale bancario Heritage	\$	59.148.121	14,1%	59.148.121	-	-	-	59.148.121
Vale bancario Heritage	US\$	1.084.288	2,4% - 3%	31.813.024	-	-	-	31.813.024
<b>Total deudas financieras</b>				90.961.145	-	-	-	90.961.145
<b>Total pasivos financieros</b>				91.045.971	-	-	-	91.045.971

  

Dic-15								
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	16,50%	5.712.234	-	-	-	5.712.234
<b>Total sobregiros bancarios</b>				5.712.234	-	-	-	5.712.234
Vale bancario Heritage	\$	65.302.912	16,50%	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	4,50%	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

## Nota 20 - Deudas comerciales y otras deudas

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

	<u>Nota</u>	<u>Dic-16</u>	<u>Dic-15</u>
<b>Corriente</b>			
Deudas comerciales con partes relacionadas	25	115.049.856	82.506.016
Deudas comerciales del exterior		4.675.622	20.581.261
Deudas comerciales de plaza		15.692.782	17.756.965
Documentos a pagar		1.634.540	1.994.299
<b>Deudas comerciales</b>		<u>137.052.800</u>	<u>122.838.541</u>
Anticipo de clientes		17.615	21.064
Acreedores fiscales		9.987.448	4.591.333
Otras		8.211.390	9.577.712
<b>Otras deudas</b>		<u>18.216.453</u>	<u>14.190.109</u>
<b>Total deudas comerciales y otras deudas</b>		<u>155.269.253</u>	<u>137.028.650</u>

## Nota 21 - Provisiones

El saldo del rubro Provisiones al 31 de diciembre de 2016 asciende a \$ 0 (\$ 360.000 al 31 de diciembre de 2015). Durante el año 2016 esta provisión fue desafectada por entender que no existe probabilidad que los activos de la Sociedad se vean afectados por este caso. Dicha provisión correspondía 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:

	<b>Total</b>
Saldo al inicio	360.000
Constitución /(Desafectación) del ejercicio	(360.000)
<b>Saldo al cierre</b>	<b>-</b>

## 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>Dic-16</b>	<b>Dic-15</b>
Efectivo y equival. al efectivo (excepto caja y fondo fijo)	3.14	3.893.725	15.432.943
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	15	116.203.867	114.250.372
		120.097.592	129.683.315

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

	<b>Dic-16</b>	<b>Dic-15</b>
Uruguay	111.579.716	114.139.864
Países del Mercosur distintos a Uruguay	867.549	110.508
Otros países de America Latina distintos al Mercosur	2.020.848	-
Países de la Comunidad Europea	1.735.754	-
	116.203.867	114.250.372

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>Dic-16</b>	<b>Dic-15</b>
Cientes de Uruguay		82.426.425	74.158.710
Cientes de países distintos a Uruguay		4.624.151	-
Gobierno		9.231	20.600
Partes relacionadas	25	29.144.060	40.071.062
		116.203.867	114.250.372

### ***Pérdida por deterioro***

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

	Dic-16	Deterioro	Dic-15	Deterioro
Vigentes	101.912.616	667.023	106.037.796	849.428
Vencidos 1-30 días	12.248.055	201.259	5.712.522	46.737
Vencidos 31-120 días	2.043.196	33.495	2.500.054	19.413
	<u>116.203.867</u>	<u>901.777</u>	<u>114.250.372</u>	<u>915.578</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 2016		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	84.826	84.826	84.826	-	-
19	Vales bancarios Heritage	59.148.121	60.289.175	60.289.175	-	-
19	Vales bancarios Heritage	31.813.024	31.875.122	31.875.122	-	-
12	Beneficios a los empleados	2.076.477	2.076.477	2.076.477	-	-
20	Deudas comerciales y otras deudas	137.452.719	137.452.719	137.452.719	-	-
		<u>230.575.167</u>	<u>231.778.319</u>	<u>231.778.319</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Pasivos financieros derivados</b>						
		-	-	-	-	-
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	5.712.234	5.712.234	5.712.234	-	-
19	Vales bancarios Heritage	77.302.237	78.636.145	78.636.145	-	-
19	Vales bancarios Santander	29.951.338	30.041.469	30.041.469	-	-
19	Vales bancarios HSBC	1.501.152	1.502.465	1.502.465	-	-
12	Beneficios a los empleados	3.947.164	3.947.164	3.947.164	-	-
20	Deudas comerciales y otras deudas	123.193.078	123.193.078	123.193.078	-	-
		<u>241.607.203</u>	<u>243.032.555</u>	<u>243.032.555</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
<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:

	Dic-16			Dic-15		
	US\$	Libra	Total equiv. \$	US\$	Libra	Total equiv. \$
<b>Activo</b>						
<b>Activo Corriente</b>						
Efectivo y equivalentes al efectivo	105.208	54	3.088.738	349.614	205	10.479.341
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	2.019.219	-	59.243.876	2.096.379	-	62.782.362
Pagos por adelantado	58.620	-	1.719.911	122.481	-	3.668.070
	2.183.046	54	64.052.525	2.568.474	205	76.929.773
<b>Pasivo</b>						
<b>Pasivo Corriente</b>						
Deudas comerciales y otras deudas	(1.943.021)	-	(57.008.250)	(1.302.081)	(69.032)	(42.059.271)
Deudas financieras	(1.084.288)	-	(31.813.024)	(1.450.909)	-	(43.451.831)
	(3.027.309)	-	(88.821.274)	(2.752.990)	(69.032)	(85.511.102)
<b>Posición Neta Activa / (Pasiva)</b>	<b>(844.263)</b>	<b>54</b>	<b>(24.768.749)</b>	<b>(184.516)</b>	<b>(68.827)</b>	<b>(8.581.329)</b>

### **Análisis de sensibilidad**

El fortalecimiento de un 10% en el Peso Uruguayo contra el Dólar Estadounidense al 31 de diciembre de 2016 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 2015.

### **Efectos en Pesos Uruguayos**

	Dic-16		Dic-15	
	Impacto en		Impacto en	
	Patrimonio	Resultados	Patrimonio	Resultados
Dólares Estadounidenses	2.477.068	2.477.068	552.589	552.589

El debilitamiento de un 10% en el Peso Uruguayo contra el Dólar Estadounidense al 31 de diciembre de 2016 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:

	Dic-16						
	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	\$	59.148.121	14,1%	58.500.000	-	-	58.500.000
Banco Heritage	US\$	31.813.024	2,4% - 3%	31.687.200	-	-	31.687.200
<b>Sobregiros bancarios</b>	\$	84.826	14,1%	84.826	-	-	84.826
<b>Exposición neta activa/ (pasiva)</b>				90.272.026	-	-	90.272.026

Dic-15						
Moneda origen	Valor en libros \$	Tasa de interés	Menor a 1 año	1 año a 2 años	Mayor a 2 años	Total
<b>Pasivos financieros</b>						
<b>Vales bancarios</b>						
Vale bancario Heritage	\$ 65.302.912	16,50%	65.000.000	-	-	65.000.000
Vale bancario Heritage	US\$ 11.999.325	3,90%	11.979.200	-	-	11.979.200
Vale bancario Santander	US\$ 29.951.338	4,00%	29.948.000	-	-	29.948.000
Vale bancario HSBC	US\$ 1.501.152	4,50%	1.497.400	-	-	1.497.400
<b>Sobregiros bancarios</b>	\$ 5.712.234	16,50%	5.712.234	-	-	5.712.234
<b>Exposición neta activa/ (pasiva)</b>			114.136.834	-	-	114.136.834

### **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 las tasas de interés a la fecha de cierre habría aumentado / (disminuido) el patrimonio y el resultado en \$ 902.720 (\$ 1.141.368 al 31 de diciembre de 2015). Este análisis asume que todas las otras variables, en particular el tipo de cambio, se mantienen constantes.

### **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 de diciembre de 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 2016, los pagos futuros mínimos del arrendamiento por recibir bajo arrendamientos no cancelables son los siguientes:

<b>Cobros mínimos futuros</b>	<b>Dic-16</b>	<b>Dic-15</b>
Menos de un año	185.133	582.094
	<u>185.133</u>	<u>582.094</u>

#### **Importes reconocidos en resultados**

	<u>Nota</u>	<b>Dic-16</b>	<b>Dic-15</b>
Ingresos por arrendamientos	7	3.294.430	965.767
		<u>3.294.430</u>	<u>965.767</u>

### **Nota 24 - Garantías otorgadas**

Con fecha 27 de julio de 2015, la Sociedad 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 2016 y 31 de diciembre de 2015 son los siguientes:

	Dic-16	Dic-15
	\$	\$
Otras deudas - remuneraciones al personal	(1.455.030)	(1.299.450)

### ***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 \$ 11.785.202 (al 31 de diciembre de 2015 por un monto de \$ 10.683.404).

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 2016 ni al 31 de diciembre de 2015.

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:

	Dic-16			Dic-15		
	US\$	\$	Equiv. \$	US\$	\$	Equiv. \$
<b>Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar</b>						
ANCAP	-	424.337	424.337	17	3.084.515	3.085.039
Ducsa	-	-	-	-	52.444	52.444
Carbochlor	-	-	-	3.690	-	110.508
Alcoholes del Uruguay S.A.	899.752	2.321.014	28.719.723	1.212.860	500.349	36.823.071
	899.752	2.745.351	29.144.060	1.216.567	3.637.308	40.071.062
<b>Deudas comerciales y otras deudas</b>						
ANCAP	42.322	72.242.306	73.484.028	140.585	73.939.873	78.150.127
Ducsa	-	892.825	892.825	-	1.146.058	1.146.058
Carbochlor	-	-	-	42.900	-	1.284.766
Alcoholes del Uruguay S.A.	1.386.225	1.152	40.673.003	64.247	996	1.925.065
	1.428.547	73.136.282	115.049.856	247.732	75.086.927	82.506.016

## 25.3 Transacciones con otras partes relacionadas

Las transacciones con otras partes relacionadas fueron las siguientes:

	Dic-16			Dic-15		
	US\$	\$	Equivalente \$	US\$	\$	Equivalente \$
<b>Con ANCAP</b>						
Ventas de bebidas alcohólicas, alcoholes, solventes y otros		12.208.731	12.208.731	139	13.037.693	13.041.494
Compra de solventes		73.277.804	73.277.804	-	79.830.606	79.830.606
Egresos por servicios varios		1.968.042	1.968.042	123.318	1.472.650	4.838.368
Ingresos por servicios varios		614.739	614.739	-	889.451	889.451
<b>Con Ducsa</b>						
Ventas de bebidas alcohólicas, alcoholes y solventes		72.121	72.121	-	96.321	96.321
Compra de lubricantes		2.653.537	2.653.537	-	939.392	939.392
Ingresos por servicios varios		164.046				
Egresos por servicios varios		183.798	183.798	-	117.166	117.166
<b>Con Celemyr S.A.</b>						
Compra de combustible		46.856	46.856	-	67.436	67.436
<b>Con Alcoholes del Uruguay S.A.</b>						
Ventas de alcoholes y facon	2.277.646	16.789	68.669.603	3.528.864	40.749	96.354.038
Ing. por mant. de instalaciones y otros		5.182.390	5.182.390	-	4.732.000	4.732.000
Compras de alcoholes y aguardientes	2.114.205		63.726.363	138.355	-	3.776.119
Compras de azúcar y melaza	36	262.376	263.454	21	353.600	354.181
Egresos por servicios varios			-	-	-	-
Ingresos por servicios varios	142.015		4.280.603	-	199.550	199.550
<b>Con Carboclor S.A.</b>						
Compras de solventes	653.542		19.699.076	553.874	-	15.116.874
Ventas de alcoholes	-	-	-	-	-	-

## 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 7º Turno por sentencia 348-2015 revocó la recurrida y ordenó la continuación del proceso. Con fecha 14 de abril de 2016 se celebró la continuación de la audiencia preliminar en la que se fijó en forma definitiva el objeto del proceso y de la prueba. Por decreto del Sr. Juez de diciembre de 2016, se citó a varias audiencias complementarias a efectos de

tomar declaración a todos los testigos propuestos por las partes, y de presentación de los alegatos de bien probado que se desarrollarán durante los meses de marzo y abril de 2017. 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.

Por otra parte existe un reclamo de una ex - funcionaria de una empresa que presta servicios de limpieza para la Sociedad, situación que tuvo una audiencia ante el MTSS el día 7 de octubre de 2016. Es importante mencionar que la Sociedad tiene únicamente una responsabilidad subsidiaria respecto a la demandante, ya que se cumple con lo dispuesto por las leyes 18.099 y 18.251 para que así sea.

## **Nota 27 - Cuentas de Orden**

Las cuentas de orden presentan la siguiente composición:

	<u>Dic-16</u>	<u>Dic-15</u>
Garantías hipotecarias recibidas de clientes	7.628.400	7.037.780
Garantías bancarias recibidas de clientes	1.331.901	1.346.991
Vales en garantía	11.736.000	11.979.200
Garantía Bancaria	2.053.800	-
	<u>22.750.101</u>	<u>20.363.971</u>

## **Nota 28 - Hechos posteriores**

Con fecha 15 de diciembre de 2016 el Directorio de ANCAP emitió una resolución mediante la cual mandata a sus representantes en el Directorio de la Sociedad a iniciar un proceso tendiente a una nueva estructuración del negocio, particularmente en lo que refiere a la integración en Alcoholes del Uruguay S.A. del negocio industrial, desprendiéndose del resto de los negocios de la Sociedad. Esta decisión se basa en la necesidad de reasignar esfuerzos hacia las actividades centrales del grupo ANCAP. El Directorio de la Sociedad, el 31 de enero de 2017, resolvió actuar de conformidad a lo dispuesto por el accionista.