



**CABA S.A.**

**Informe dirigido al Directorio referente a la  
Auditoría de los Estados Contables por el  
ejercicio anual terminado el  
31 de diciembre de 2006**

KPMG  
22 de marzo de 2007  
*Este informe contiene 23 páginas*

## Contenido

Dictamen de los Auditores Independientes	3
Estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2006	5
Estado de resultados por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006	6
Estado de origen y aplicación de fondos por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006	7
Estado de evolución del patrimonio por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006	8
Anexo: Cuadro de bienes de uso, intangibles y amortizaciones por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006	9
Notas a los estados contables al 31 de diciembre de 2006	10

### Abreviaturas

\$ = Pesos Uruguayos  
US\$ = Dólares Americanos  
£ = Libras Esterlinas



KPMG Ltda.  
Edificio Torre Libertad  
Plaza de Cagancha 1335 - Piso 7  
11.100 Montevideo - Uruguay

Casilla de correo 646  
Teléfono: 598(2) 902 45 46  
Telefax: 598(2) 902 13 37  
E-mail: kpmg@kpmg.com.uy

## Dictamen de los Auditores Independientes

Señores del Directorio de  
CABA S.A.

Hemos auditado los estados contables de CABA S.A., los que comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2006, los correspondientes estados de resultados, de origen y aplicación de fondos y de evolución del patrimonio por el ejercicio anual terminado en esa fecha, sus notas, que contienen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas y otras notas explicativas, y anexo (páginas 5 a 23).

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

La Dirección es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados contables de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay. Dicha responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantenimiento de un sistema de control interno adecuado para la preparación y presentación razonable de estados contables que estén libres de errores significativos, debido ya sea a fraude o error; la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y efectuar estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

### *Responsabilidad del Auditor*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados contables con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría emitidas por la Federación Internacional de Contadores (IFAC). Esas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados contables están libres de errores significativos.

Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los importes y las revelaciones en los estados contables. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados contables, debido ya sea a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, el auditor considera lo adecuado del control interno para la preparación y presentación razonable de los estados contables de la entidad, a fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no para el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por la Dirección, así como evaluar la presentación de los estados contables en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base razonable para nuestra opinión de auditoría.

*Opinión*

En nuestra opinión, los referidos estados contables presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de CABA S.A. al 31 de diciembre de 2006, los resultados de sus operaciones y el origen y aplicación de fondos por el ejercicio anual terminado en esa fecha, de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay.

Montevideo, 22 de marzo de 2007

KPMG

Cr. Alexander Fry  
*Socio*  
C.J. y P.P.U. 38.161



## Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2006

**En Pesos Uruguayos (\*)**

	<u>Nota</u>	<u>Dic-06</u>	<u>Dic-05</u>
<b>ACTIVO</b>			
<b>Activo Corriente</b>			
Disponibilidades		11.521.498	13.575.302
Créditos por ventas	3	31.816.993	55.143.786
Otros créditos	4	2.862.185	5.777.685
Bienes de cambio	5	47.865.890	51.190.770
<b>Total Activo Corriente</b>		<u>94.066.566</u>	<u>125.687.543</u>
<b>Activo No Corriente</b>			
Otros créditos	4	50.623	293.163
Bienes de cambio	5	19.933.202	14.832.370
Bienes de uso (Anexo)	6	2.280.989	1.905.617
Intangibles (Anexo)	6	46.551	88.639
Impuesto a la renta diferido	15	1.194	2.441.613
<b>Total Activo No Corriente</b>		<u>22.312.559</u>	<u>19.561.402</u>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<u>116.379.125</u>	<u>145.248.945</u>
<b>PASIVO</b>			
<b>Pasivo Corriente</b>			
Deudas comerciales	7	84.497.669	93.850.874
Deudas diversas	8	11.438.855	22.916.026
<b>Total Pasivo Corriente</b>		<u>95.936.524</u>	<u>116.766.900</u>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<u>95.936.524</u>	<u>116.766.900</u>
<b>PATRIMONIO</b>			
Aportes de propietarios	18	25.959.417	25.959.417
Ajustes al patrimonio		5.603.316	5.603.316
Resultados acumulados		(3.080.688)	(4.095.534)
Resultado del ejercicio		(8.039.444)	1.014.846
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<u>20.442.601</u>	<u>28.482.045</u>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<u>116.379.125</u>	<u>145.248.945</u>

(\*) = Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de diciembre de 2006.  
El Anexo y las Notas 1 a 20 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables.

## Estado de Resultados por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006

### En Pesos Uruguayos (\*)

	<u>Nota</u>	<u>Dic-06</u>	<u>Dic-05</u>
Ingresos Operativos Netos	9	103.676.223	133.255.915
Costo de los Bienes Vendidos	10	(79.368.035)	(103.430.973)
<b>RESULTADO BRUTO</b>		<b>24.308.188</b>	<b>29.824.942</b>
Gastos de Administración y Ventas	11	(34.003.646)	(30.906.082)
Resultados Diversos	12	3.878.106	3.965.755
Resultados Financieros	13	272.327	472.590
Impuesto a la Renta	15	(2.494.419)	(2.342.359)
<b>RESULTADO NETO</b>		<b>(8.039.444)</b>	<b>1.014.846</b>

(\*) = Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de diciembre de 2006.

El Anexo y las Notas 1 a 20 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables.

## Estado de Origen y Aplicación de Fondos por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006

### En Pesos Uruguayos (\*)

	<b>Dic-06</b>	<b>Dic-05</b>
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
Resultado del ejercicio antes de impuestos	(5.545.025)	3.357.205
Ajustes por:		
Amortizaciones	585.603	501.278
Constitución de previsión de incobrables	(344.610)	105.952
Pérdidas por bajas de bienes de uso e intangibles	6.694	-
Pérdida por desvalorización de bienes de cambio	1.088.348	-
Resultado operativo después de ajustes	(4.208.990)	3.964.435
(Aumento) / Disminución de créditos comerciales	23.671.403	(8.176.587)
(Aumento) / Disminución de otros créditos	3.158.039	(1.329.913)
(Aumento) / Disminución de bienes de cambio	(2.864.300)	(9.074.350)
Aumento / (Disminución) de deudas comerciales y diversas	(20.830.375)	3.547.390
Efectivo generado por / (usado en) operaciones	(1.074.223)	(11.069.025)
Impuesto a la renta pagado	(54.000)	-
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de operación</b>	<b>(1.128.223)</b>	<b>(11.069.025)</b>
 <b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Adquisiciones de bienes de uso e intangibles	(929.272)	(1.002.901)
Ingreso por venta de bienes de uso	3.691	-
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de inversión</b>	<b>(925.581)</b>	<b>(1.002.901)</b>
 <b>ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de financiación</b>	-	-
<b>Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes</b>	(2.053.804)	(12.071.926)
<b>Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio</b>	13.575.302	25.647.228
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL EJERCICIO</b>	<b>11.521.498</b>	<b>13.575.302</b>

(\*) = Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de diciembre de 2006.

El Anexo y las Notas 1 a 20 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables.

## **Estado de Evolución del Patrimonio por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006**

**En Pesos Uruguayos (\*)**

	<b>Capital</b>	<b>Ajustes al patrimonio</b>	<b>Resultados acumulados</b>	<b>Total</b>
Saldo al 1 de enero de 2005	25.959.417	3.203.559	(3.784.145)	25.378.831
Resultado del ejercicio			937.686	937.686
Saldo al 31 de diciembre de 2005	25.959.417	3.203.559	(2.846.459)	26.316.517
Reexpresiones contables		2.399.757	(234.229)	2.165.528
Saldo al 31 de diciembre de 2005 reexpresado	25.959.417	5.603.316	(3.080.688)	28.482.045
Resultados del ejercicio			(8.039.444)	(8.039.444)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	25.959.417	5.603.316	(11.120.132)	20.442.601

(\*) = Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de diciembre de 2006.  
El Anexo y las Notas 1 a 20 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables.



## Cuadro de Bienes de Uso, intangibles y amortizaciones por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006

En Pesos Uruguayos (\*)

	Costo					Amortización y pérdidas por deterioro				Valor neto	Valor neto
	Saldos iniciales	Altas	Bajas	Transferencias	Saldos finales	Saldos iniciales	Bajas	Amortización	Saldos finales	Dic-06	Dic-05
<b>Bienes de uso</b>											
Muebles y Útiles	400.145	135.471	-	-	535.616	208.442	-	70.847	279.289	256.327	191.703
Instalaciones	2.312.822	48.769	-	27.352	2.388.943	1.812.448	-	222.747	2.035.195	353.748	500.374
Vehículos	278.854	-	-	-	278.854	56.537	-	54.778	111.315	167.539	222.317
Equipos de Computación	878.794	34.302	160.793	365.900	1.118.203	716.939	150.408	119.087	685.618	432.585	161.855
Maquinaria	487.968	38.458	-	383.076	909.502	55.863	-	66.920	122.783	786.719	432.105
Bs.de uso. Marketing	370.949	-	-	-	370.949	370.949	-	-	370.949	-	-
Obras en curso	397.263	663.136	-	(776.328)	284.071	-	-	-	-	284.071	397.263
<b>Total</b>	<b>5.126.795</b>	<b>920.136</b>	<b>160.793</b>	<b>-</b>	<b>5.886.138</b>	<b>3.221.178</b>	<b>150.408</b>	<b>534.379</b>	<b>3.605.149</b>	<b>2.280.989</b>	<b>1.905.617</b>
<b>Intangibles</b>											
Software	524.067	9.136	-	-	533.203	435.428	-	51.224	486.652	46.551	88.639
<b>Total</b>	<b>524.067</b>	<b>9.136</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>533.203</b>	<b>435.428</b>	<b>-</b>	<b>51.224</b>	<b>486.652</b>	<b>46.551</b>	<b>88.639</b>

(\*) = Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de diciembre de 2006.

## Notas a los Estados Contables al 31 de diciembre de 2006

### Nota 1 - Información básica sobre la sociedad

#### 1.1 Naturaleza jurídica

CABA S.A. es una sociedad anónima cerrada. El objeto de la Sociedad es elaborar y comercializar alcoholes y bebidas alcohólicas.

El 23 de diciembre de 2002 se firmó un contrato con ANCAP, en el cual se establece que CABA S.A. se compromete a producir, comercializar y distribuir las bebidas alcohólicas, denominados “productos de ANCAP”, en forma exclusiva y por su cuenta y riesgo. Concomitantemente, se firmó un contrato en el cual se establece que ANCAP cede el uso exclusivo de todas las marcas de bebidas alcohólicas a título gratuito.

Para ambos contratos el plazo de vigencia será de diez años contados a partir de la fecha de su suscripción, dicho plazo se prorrogará automáticamente por períodos de un año, a menos que cualquiera de las Partes comunicara a la otra, por medio fehaciente, su voluntad de rescindirlos con una anticipación no menor de noventa días.

Adicionalmente, se firmó un contrato en el cual se establece que ANCAP da 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.

Los estados contables al 31 de diciembre de 2006 han sido aprobados por el Directorio de la institución el 21 de marzo de 2007.

### Nota 2 - Principales políticas y prácticas contables aplicadas

#### 2.1 Bases de preparación de los estados contables

Los estados contables se han preparado de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay y la Ordenanza N° 81 del Tribunal de Cuentas de la República, aprobada el 17 de setiembre de 2002, aplicadas en forma consistente con el ejercicio anterior. Esta ordenanza dispone tomar como fuente de normas contables, por orden de prioridad, las siguientes:

- a) las normas establecidas por el propio Tribunal de Cuentas de la República, entre las que se incluye el ajuste por inflación con carácter obligatorio,
- b) el Decreto 103/91 del 27 de febrero de 1991,
- c) las Normas Internacionales de Contabilidad adoptadas por la IASB.

#### 2.2 Cambios en los niveles de precios

Los saldos de los estados contables incluyen los ajustes correspondientes a fin de computar las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda. Estos ajustes son requeridos por la Ordenanza N° 81 referida anteriormente.

Esta información contable se muestra bajo el punto de vista del poder adquisitivo general, por lo que la utilidad sólo se reconoce después de mantener el poder adquisitivo general del Patrimonio, según lo establecen las Normas Internacionales de Contabilidad N° 15 y N° 29.

A efectos de la reexpresión de la moneda a fecha de cierre de los estados contables, se utilizaron los coeficientes derivados del “Índice de Precios al Productor de Productos Nacionales” (IPPN) publicados por el Instituto Nacional de Estadística.

No se segregaron los componentes financieros implícitos de las cuentas de activos y pasivos monetarios como así tampoco de las cuentas de resultados.

### **2.3 Moneda extranjera**

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la cotización vigente a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son convertidos a dólares estadounidenses a la cotización vigente a la fecha de los estados contables. Las diferencias de cambio resultantes figuran presentadas en el Estado de Resultados.

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

	<b>Promedio</b>		<b>Cierre</b>	
	<b>Dic-06</b>	<b>Dic-05</b>	<b>Dic-06</b>	<b>Dic-05</b>
Dólares Estadounidenses	24,02	24,38	24,42	24,12
Libras Esterlinas	44,31	44,63	47,79	41,44

### **2.4 Deterioro**

Los valores contables de los activos de CABA S.A., diferentes de bienes de cambio e impuestos diferidos (Notas 2.7 y 2.12), son revisados a la fecha de cada estado contable para determinar si existe un indicativo de deterioro. Si algún indicativo de deterioro existiera, el monto recuperable del activo es estimado como el mayor del precio neto de venta o el valor de uso, reconociéndose una pérdida por deterioro en el Estado de Resultados cuando el valor contable del activo o su unidad generadora de efectivo excede su monto recuperable.

Una pérdida por deterioro es revertida, hasta el monto que no exceda el valor contable que hubiera correspondido si no se hubiera reconocido el deterioro, cuando posteriormente se produce un aumento en la estimación del monto recuperable.

### **2.5 Disponibilidades**

Los saldos en caja y bancos se presentan por su valor nominal, el cual no difiere de su valor razonable.

### **2.6 Créditos por ventas y otros créditos**

Los créditos por venta y otros créditos están presentados a su costo menos cualquier pérdida por deterioro (Nota 2.4).

## 2.7 Bienes de cambio

Los productos terminados y en proceso están valuados a su costo de producción determinado sobre la base del consumo de materias primas, la mano de obra incurrida y los gastos directos e indirectos de fabricación reexpresados en moneda de cierre, o su valor neto de realización si éste es menor.

Las materias primas, materiales y suministros están valuados a su costo de adquisición reexpresado en moneda de cierre, o su valor neto de realización si éste es menor.

El costo de ventas de los bienes de cambio es calculado utilizando el criterio de costo promedio ponderado e incluye los gastos incurridos en la producción y/o adquisición de bienes de cambio y la transformación hasta su ubicación y condición actual.

Los ajustes a valores netos de realización se incluyen en el Costo de los Bienes Vendidos.

## 2.8 Bienes de uso

### *Valuación*

Los bienes de uso figuran presentados a sus valores de adquisición o construcción reexpresados en moneda de cierre de acuerdo con la variación en el "Índice de Precios al Productor de Productos Nacionales" (IPPN), publicados por el Instituto Nacional de Estadística, menos la amortización acumulada, y deterioro cuando corresponde (Nota 2.4).

### *Gastos posteriores*

Los gastos posteriores incurridos para reemplazar un componente de un bien de uso son únicamente activados cuando éstos incrementan los beneficios futuros del mismo. El resto de los gastos son reconocidos en el Estado de Resultados como gastos en el momento en que se incurren.

### *Amortizaciones*

Las amortizaciones de los bienes se calculan usando porcentajes fijos sobre los valores reexpresados al cierre del ejercicio, estimados según la vida útil esperada para cada categoría, a partir del mes siguiente al de su incorporación. Las vidas útiles esperadas son las siguientes:

- Muebles y útiles: 10 años
- Maquinaria: 10 años
- Instalaciones: 5 años
- Vehículos: 5 años
- Equipos de computación: 3 años
- Bienes de Uso Marketing: 2 años

## **2.9 Intangibles**

### ***Valuación***

Los intangibles figuran presentados a sus valores de adquisición, reexpresados en moneda de cierre de acuerdo con la variación en el "Índice de Precios al Productor de Productos Nacionales" (IPPN), publicado por el Instituto Nacional de Estadística menos la amortización acumulada y deterioro cuando corresponde (Nota 2.4).

### ***Amortización***

Las amortizaciones son reflejadas en el Estado de Resultados utilizando porcentajes fijos sobre los valores antes referidos, calculados según la vida útil estimada para cada categoría, a partir del mes siguiente al de su incorporación. La vida útil estimada para el Software es de 3 años.

## **2.10 Deudas comerciales y otras cuentas a pagar**

Los pasivos están presentados por su valor nominal.

## **2.11 Determinación del patrimonio y de los resultados del ejercicio**

El total del Patrimonio al inicio del ejercicio fue reexpresado en moneda de cierre. El Capital y Reservas se exponen por su valor nominal, imputándose el ajuste de estas partidas en el rubro Ajustes al Patrimonio. La reexpresión de los Resultados Acumulados se imputa al propio rubro.

El resultado del ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2006 se obtuvo por diferencia entre los patrimonios al inicio y al cierre, medidos ambos en moneda de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2006 y considerando las variaciones producidas en el patrimonio, que no provienen del resultado del ejercicio.

La sociedad aplicó el principio de lo devengado para el reconocimiento de los ingresos y la imputación de costos y gastos.

Los ingresos operativos representan el importe de los bienes y servicios suministrados a terceros.

Los consumos de los bienes de cambio que integran el costo de los bienes vendidos son calculados a base de costos reexpresados en moneda de cierre.

La amortización de los bienes de uso e intangibles es calculada a base de costos reexpresados en moneda de cierre como se indica en la Nota 2.8 y 2.9, respectivamente.

El rubro "Resultado por exposición a la inflación (incluyendo resultado por tenencia)" comprende el resultado por exposición a la inflación y los otros resultados por tenencia generados en el ejercicio.

Como se indica en la Nota 2.2, todos los ítems del estado de resultados se presentan reexpresados en moneda de cierre.

## 2.12 Impuesto a la renta

El impuesto a la renta sobre los resultados del ejercicio comprende el impuesto corriente y el impuesto diferido. El impuesto a la renta es reconocido en el Estado de Resultados, excepto que esté relacionado con partidas reconocidas en el patrimonio, en cuyo caso se reconoce dentro del patrimonio.

El impuesto corriente es el impuesto a pagar sobre el monto imponible de ganancia para el ejercicio, utilizando la tasa de impuesto vigente a la fecha de los estados contables y considerando los ajustes por pérdidas fiscales en años anteriores.

El impuesto diferido es calculado utilizando el método del pasivo basado en el estado de situación patrimonial, determinado a partir de las diferencias temporarias entre los importes contables de activos y pasivos y los importes utilizados para fines fiscales. El importe de impuesto diferido calculado es basado en la forma esperada de realización o liquidación de los importes contables de activos y pasivos, utilizando las tasas de impuestos vigentes a la fecha de los estados contables.

Solamente se reconoce un activo por impuesto diferido hasta el importe probable de futuras ganancias fiscales que permitan utilizar el activo.

## 2.13 Definición de fondos

Para la preparación del Estado de Origen y Aplicación de Fondos se definió fondos igual a disponibilidades.

## Nota 3 - Créditos por ventas

El detalle de créditos por ventas es el siguiente:

	<u>Dic-06</u>	<u>Dic-05</u>
<b>Corriente</b>		
Deudores por ventas	12.058.326	28.646.412
Deudores por exportaciones	575.999	4.469.193
Compañías vinculadas (Nota 17)	7.863.005	11.386.836
Documentos a cobrar	12.732.967	16.901.295
Deudores en gestión	-	2.018.458
	<u>33.230.297</u>	<u>63.422.194</u>
Menos: Previsión para deudores incobrables	(172.810)	(6.927.639)
Menos: Previsión para descuentos y bonificaciones	(1.240.494)	(1.350.769)
	<u>31.816.993</u>	<u>55.143.786</u>

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

	<u>Dic-06</u>	<u>Dic-05</u>
Saldos al inicio	6.927.639	6.963.997
Constitución neta del ejercicio	(344.610)	105.952
Utilización del ejercicio	(6.410.219)	(142.310)
Saldos al cierre	<u>172.810</u>	<u>6.927.639</u>

## Nota 4 - Otros créditos

El detalle de otros créditos es el siguiente:

	<u>Dic-06</u>	<u>Dic-05</u>
<b>Corriente</b>		
Anticipos a Proveedores	709.641	4.089.462
Créditos fiscales	1.630.451	1.199.759
Diversos	522.093	488.464
	<u>2.862.185</u>	<u>5.777.685</u>
<b>No Corriente</b>		
Diversos	50.623	293.163
	<u>50.623</u>	<u>293.163</u>

## Nota 5 - Bienes de cambio

El detalle de bienes de cambio es el siguiente:

	<u>Dic-06</u>	<u>Dic-05</u>
<b>Corriente</b>		
Mercaderías de reventa	406.734	891.587
Productos Terminados	11.720.950	9.281.327
Mercadería en consignación	1.150.715	-
Productos semielaborados	13.560.935	27.938.048
Materias Primas	3.990.306	1.545.503
Materiales y Suministros	14.583.463	9.759.996
Artículos Promocionales	2.170.998	1.774.309
Importaciones en Trámite	106.754	-
Insumos agropecuarios	175.035	-
	<u>47.865.890</u>	<u>51.190.770</u>
<b>No corriente</b>		
Productos semielaborados	19.933.202	14.832.370
	<u>19.933.202</u>	<u>14.832.370</u>

## Nota 6 - Bienes de uso

### 6.1 Valores de origen y sus amortizaciones

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

### 6.2 Amortizaciones cargadas a resultados

Las amortizaciones de bienes de uso por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006, ascendieron a \$ 534.379. Dichas amortizaciones fueron imputadas \$ 266.515 al costo de los bienes vendidos y \$ 267.864 a gastos de administración y ventas.

Las amortizaciones de intangibles por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006, ascendieron a \$ 51.224. Dichas amortizaciones fueron imputadas \$ 8.840 al costo de los bienes vendidos y \$ 42.384 a gastos de administración y ventas.

## Nota 7 - Deudas comerciales

El detalle de deudas comerciales es el siguiente:

	<u>Dic-06</u>	<u>Dic-05</u>
<b>Corriente</b>		
Proveedores por importaciones	352.454	1.242.980
Proveedores de plaza	6.606.020	4.774.753
Depósitos en garantía	-	219.562
Compañías vinculadas (Nota 17)	76.780.731	86.700.783
Documentos a pagar	758.464	912.796
	<u>84.497.669</u>	<u>93.850.874</u>

## Nota 8 - Deudas diversas

El detalle de las deudas diversas es el siguiente:

	<u>Dic-06</u>	<u>Dic-05</u>
<b>Corriente</b>		
Remuneraciones al personal	3.153.890	3.363.808
Acreedores por cargas sociales	892.186	785.482
Acreedores Fiscales	2.246.058	9.695.707
Anticipo de clientes	14.786	19.319
Compañías vinculadas (Nota 17)	-	850.857
Otras deudas	5.131.935	8.200.853
	<u>11.438.855</u>	<u>22.916.026</u>

## Nota 9 - Ingresos operativos

El detalle de los ingresos operativos es el siguiente:

	<u>Dic-06</u>	<u>Dic-05</u>
Ingresos operativos locales	147.357.294	181.768.372
Ingresos operativos del exterior	1.779.111	4.510.772
Descuentos, bonificaciones e impuestos	(45.460.182)	(53.023.229)
	<u>103.676.223</u>	<u>133.255.915</u>



### Nota 10 - Costo de los bienes vendidos

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

	<u>Dic-06</u>	<u>Dic-05</u>
Costo de ventas locales	(77.310.501)	(99.999.149)
Costo de ventas del exterior	(2.057.534)	(3.431.824)
	<u>(79.368.035)</u>	<u>(103.430.973)</u>

### Nota 11 - Gastos de administración y ventas

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

	<u>Dic-06</u>	<u>Dic-05</u>
Remuneraciones y cargas sociales (Nota 14)	(10.698.413)	(10.836.575)
Viajes y representación	(2.198.836)	(2.064.936)
Suministros	(954.050)	(978.602)
Publicidad y Promociones	(18.240.654)	(13.268.923)
Amortizaciones (Nota 6)	(310.248)	(501.278)
Incobrables (Nota 3)	344.610	(105.952)
Otros gastos	(1.946.055)	(3.149.816)
	<u>(34.003.646)</u>	<u>(30.906.082)</u>

### Nota 12 - Resultados diversos

El detalle de los resultados diversos es el siguiente:

	<u>Dic-06</u>	<u>Dic-05</u>
Otros ingresos	5.494.484	3.969.606
Otros gastos	(1.616.378)	(3.851)
	<u>3.878.106</u>	<u>3.965.755</u>

### Nota 13 - Resultados financieros

El detalle de los resultados financieros es el siguiente:

	<u>Dic-06</u>	<u>Dic-05</u>
Intereses ganados	42.451	76.361
Intereses perdidos	(838.666)	(725.086)
Resultados por exposición a la inflación (incluyendo resultado por tenencia)	1.068.542	1.121.315
	<u>272.327</u>	<u>472.590</u>

## Nota 14 - Gastos del personal

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

	<u>Dic-06</u>	<u>Dic-05</u>
<b>Costo de los bienes vendidos y servicios prestados</b>		
Retribuciones	17.792.072	19.988.964
Cargas sociales	787.286	896.182
	<u>18.579.358</u>	<u>20.885.146</u>
<b>Gastos de administración y ventas</b>		
Retribuciones	10.272.294	10.377.828
Cargas sociales	426.119	458.747
	<u>10.698.413</u>	<u>10.836.575</u>
<b>Total gastos de personal</b>	<u>29.277.771</u>	<u>31.721.721</u>

El número promedio de empleados durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006 fue de 81 personas.

## Nota 15 - Impuesto a la Renta

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

	<u>Dic-06</u>	<u>Dic-05</u>
Gasto por impuesto corriente	(54.000)	(56.106)
Impuesto diferido:	-	-
Gasto por origen y revisión de diferencias temporarias	(2.440.419)	(2.286.253)
Impuesto a la renta reconocido en el estado de resultados	<u>(2.494.419)</u>	<u>(2.342.359)</u>

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

	<u>Dic-06</u>		<u>Dic-05</u>	
	%	\$	%	\$
Resultados antes de impuestos		<u>(5.545.025)</u>		<u>3.357.205</u>
Impuesto a la renta según la tasa aplicable	30%	(1.663.508)	(30%)	(1.007.162)
Gastos no deducibles	18%	(999.143)	(8%)	(256.241)
Remuneraciones	15%	(834.458)	(9%)	(288.922)
Ajuste por inflación	(46%)	2.531.112	(7%)	(236.499)
Impuesto al patrimonio	26%	(1.443.834)	(18%)	(599.379)
Resultados ejercicios anteriores	7%	(371.319)	0%	-
Otras diferencias netas	(5%)	286.731	1%	45.845
Tasa y gasto / (Ingreso) por impuesto a la renta	<u>45%</u>	<u>(2.494.419)</u>	<u>(70%)</u>	<u>(2.342.359)</u>

### 15.3 Impuesto a la Renta Diferido Activo

El activo correspondiente al impuesto a la renta diferido al 31 de diciembre de 2006 y 31 de diciembre de 2005, respectivamente, es atribuible a los siguientes conceptos:

	<b>Dic-06</b>		
	<b>Activo</b>	<b>Pasivo</b>	<b>Neto</b>
Incobrables	51.843	-	51.843
Previsión bonificaciones, metas, descuentos por volumen	394.545	-	394.545
Bienes de Cambio	-	(816.513)	(816.513)
Pérdida fiscal	693.160	-	693.160
Ajuste por recuperabilidad estimada de pérdidas fiscales		(321.840)	(321.840)
(Activo) / Pasivo neto por impuesto diferido	<u>1.139.548</u>	<u>(1.138.354)</u>	<u>1.194</u>
	<b>Dic-05</b>		
	<b>Activo</b>	<b>Pasivo</b>	<b>Neto</b>
Incobrables	155.786	-	155.786
Previsión bonificaciones, metas, descuentos por volumen	405.230	-	405.230
Bienes de Cambio	116.911	-	116.911
Pérdida fiscal	1.763.686	-	1.763.686
Ajuste por recuperabilidad estimada de pérdidas fiscales	-	-	-
(Activo) / Pasivo neto por impuesto diferido	<u>2.441.613</u>	<u>-</u>	<u>2.441.613</u>

La pérdida fiscal originada en un ejercicio puede ser compensada con la renta fiscal de los siguientes tres ejercicios, siendo ajustable por aplicación del “Índice de Precios al Productor de Productos Nacionales”. La empresa reconoce las pérdidas fiscales como activo diferido cuando es probable su deducción de ganancias impositivas futuras.

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

	<b>Saldos a</b>	<b>Reconocido en</b>		<b>Saldos a</b>
	<b>Dic-05</b>	<b>Resultados</b>	<b>Patrimonio</b>	<b>Dic-06</b>
Incobrables	155.786	(103.943)	-	51.843
Previsión bonificaciones, metas, descuentos por volumen	405.230	(10.685)	-	394.545
Bienes de Cambio	116.911	(933.424)	-	(816.513)
Pérdida fiscal	1.763.686	(1.070.527)	-	693.160
Ajuste por recuperabilidad estimada de pérdidas fiscales	-	(321.840)	-	(321.840)
(Activo) / Pasivo neto por impuesto diferido	<u>2.441.613</u>	<u>(2.440.419)</u>	<u>-</u>	<u>1.194</u>

## Nota 16 - Políticas de administración de riesgos

### *Valor razonable*

Los valores contables de activos y pasivos financieros no difieren significativamente de sus valores razonables.

Como resultado del curso normal de los negocios de CABA S.A. surgen exposiciones a riesgos de liquidez, riesgo de crédito, riesgo operativo, riesgo relacionado con el medio ambiente, riesgo de tasa de interés y riesgo de moneda.

### ***Riesgo de liquidez***

Es el riesgo de que la empresa encuentre dificultades en obtener los fondos con los que cumplir sus compromisos con los proveedores. El riesgo se encuentra acotado, ya que su principal acreedor es su casa matriz, la que le otorga plazos flexibles para la cancelación de los mismos.

### ***Riesgo de crédito***

La empresa vende sus productos a través de distribuidores, siendo algunos de ellos significativos dentro del total de créditos otorgados. Los límites de crédito son fijados a partir de la historia de crédito de los clientes. La provisión para incobrables registrada al cierre del ejercicio surge de un análisis específico de los créditos.

### ***Riesgo operativo***

Se dispone de materias primas y productos semielaborados suficientes para cubrir los requerimientos del mercado. El riesgo puede incrementarse por la no disponibilidad a nivel nacional o regional de materias primas para la elaboración de alcoholes en Planta Paysandú y su eventual carencia podría afectar la reposición de los stocks de materias primas y semielaborados mencionados anteriormente.

### ***Riesgo relacionado con el medio ambiente***

Los principales riesgos relacionados con el medio ambiente derivan de la eventual afectación de terceros, o del ambiente, como consecuencia de incidentes o accidentes vinculados con actividades de distribución de alcoholes y bebidas alcohólicas, tales como: derrames, etc..

En materia de incendios y explosión, se aplican medidas de prevención, se dispone de equipamiento específico para actuar ante este tipo de emergencias.

### ***Riesgo de tasa de interés***

Este factor se origina por el endeudamiento financiero de la empresa. Dado que la firma no tiene pasivos financieros no corre riesgos en este sentido. Por otra parte la empresa cuenta también con la solidez de su único socio con el cual podrá negociar tasas preferenciales.

### ***Riesgo de moneda***

Este factor se origina en los cambios en los tipos de cambio de las monedas que maneja la empresa, en especial, pesos uruguayos, dólares americanos y libras esterlinas que afecten las posiciones que mantiene la compañía. La empresa está perfectamente calzada por cuanto tanto sus compras como la mayoría de sus ventas son en pesos uruguayos.

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

	Dic-06			Dic-05		
	Dólares Estadounidenses	Libras Esterlinas	Total equiv. \$	Dólares Estadounidenses	Libras Esterlinas	Total equiv. \$
<b>Activo</b>						
<b>Activo Corriente</b>						
Disponibilidades	22.922	215	570.030	136.655	18.427	4.393.800
Créditos por ventas	52.205	-	1.274.846	500.204	-	13.057.716
Otros activos	13.418	-	327.668	12.235	-	319.392
	<u>88.545</u>	<u>215</u>	<u>2.172.544</u>	<u>649.094</u>	<u>18.427</u>	<u>17.770.908</u>
<b>Activo No Corriente</b>						
Otros créditos lp	2.073	-	50.623	11.230	-	293.157
<b>Total Activo</b>	<u>90.618</u>	<u>215</u>	<u>2.223.167</u>	<u>660.324</u>	<u>18.427</u>	<u>18.064.065</u>
<b>Pasivo</b>						
Deudas comerciales	1.149.082	-	28.060.582	1.169.954	5.614	30.793.181
Deudas diversas	44.506	-	1.086.837	40.695	-	1.062.334
<b>Total Pasivo</b>	<u>1.193.588</u>	<u>-</u>	<u>29.147.419</u>	<u>1.210.649</u>	<u>5.614</u>	<u>31.855.515</u>
<b>Posición Neta</b>	<u>(1.102.970)</u>	<u>215</u>	<u>(26.924.252)</u>	<u>(550.325)</u>	<u>12.813</u>	<u>(13.791.451)</u>

## Nota 17 - Saldos con empresas vinculadas

Los saldos con compañías vinculadas son los siguientes:

	Dic-06			Dic-05		
	U\$S	\$	Equiv. \$	U\$S	\$	Equiv. \$
<b>Créditos por ventas</b>						
ANCAP		1.321.136	1.321.136		1.532.662	1.532.662
DUCSA		240.357	240.357		199.892	199.892
Alcoholes del Uruguay		6.301.512	6.301.512	311.410	1.524.995	9.654.282
			<u>7.863.005</u>			<u>11.386.836</u>
<b>Deudas comerciales</b>						
ANCAP	697.816	52.481.161	69.521.816	624.830	59.193.928	75.504.984
DUCSA		100.796	100.796			-
Alcoholes del Uruguay	213.180	1.952.254	7.158.119	398.159	801.941	11.195.799
			<u>76.780.731</u>			<u>86.700.783</u>
<b>Deudas comerciales</b>						
ANCAP				32.594		850.857
			<u>-</u>			<u>850.857</u>

Las transacciones con compañías vinculadas fueron las siguientes:

	Dic-06		Dic-05	
	U\$S	\$	U\$S	\$
<b>Con ANCAP</b>				
Ventas de bebidas alcohólicas		602.749		455.658
Ingresos por servicios varios		1.361.865		1.173.285
Egresos por servicios varios	176.268	1.684.319	78.079	1.923.975
<b>Con Alcoholes del Uruguay S.A.</b>				
Ventas de alcoholes y facon	149.759	37.331.040		9.248.457
Ventas de alcoholes			1.465.792	
Ingresos por mantenimiento de instalaciones y otros	861	3.400.568		1.951.812
Compras de alcoholes y mercadería de reventa	62.807	4.257.626	1.094.796	3.949.666
Compras de azúcar y melaza	248.897			
Compras de sorgo	25.369			
<b>Con DUCSA</b>				
Ventas de bebidas alcohólicas		525.488		157.780
Compras de gas oil y fuel oil		200.624		2.693.727

## Nota 18 - Patrimonio

### *Aporte de propietarios*

El capital integrado de la sociedad al 31 de diciembre de 2006 asciende a \$ 25.959.417 y está representado por acciones de dos series "A" y la "B" que son Ordinarias, Nominativas y No endosables representativas del 50% del capital social cada una.

### *Reserva legal*

La reserva legal es un fondo de reserva creado en cumplimiento del artículo 93 de la Ley 16.060 de sociedades comerciales, el cual dispone destinar no menos del 5% de las utilidades netas que arroje el Estado de Resultados del ejercicio para la formación de la referida reserva, hasta alcanzar un 20% del capital integrado.

## Nota 19 - Cuentas de Orden

Las cuentas de orden presentan la siguiente composición:

	Dic-06	Dic-05
Cheques en garantía recibidos de clientes	773.317	-
Garantías hipotecarias recibidas de clientes	6.092.790	5.168.990
Garantías bancarias de clientes	1.153.552	1.233.138
Productos de terceros	622.533	4.996.603
Total Cuentas de Orden:	8.642.192	11.398.731

## **Nota 20 - Contingencias**

La empresa ha contratado un estudio de abogados para evacuar el traslado de la demanda al juicio que iniciara un cliente del exterior que mantuvo vínculos comerciales, a través de quién fuera el representante en el exterior de CABA S.A. durante el año 2003, y rechazó el reclamo formulados en todos sus términos el 29 de noviembre de 2005. El 13 de febrero de 2007 se realizó una audiencia preliminar en la cual el juez no aceptó la representatividad de la parte demandante. La gerencia entiende que dicho reclamo es una estrategia que no tiene bases sustentables que puedan influir de manera significativa en los resultados y patrimonio de la compañía.

— · —