



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 2010**

KPMG
14 de febrero de 2011
Este informe contiene 33 páginas

Contenido

Dictamen de los Auditores Independientes	3
Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2010	5
Estado de Resultados por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010	6
Estado de Origen y Aplicación de Fondos por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010	7
Estado de Evolución del Patrimonio por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010	8
Anexo: Cuadro de Bienes de Uso, Intangibles y Amortizaciones por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010	9
Notas a los Estados Contables al 31 de diciembre de 2010	10

—.—

Abreviaturas

\$ = Pesos Uruguayos

US\$ = Dólares Americanos

£ = Libras Esterlinas



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

Teléfono: 598- 2902 45 46
Telefax: 598- 2902 13 37
E-mail: kpmg@kpmg.com.uy
http: www.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 2010, 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 33).

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 2010, 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, 14 de febrero de 2011

por KPMG

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



Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2010

En Pesos Uruguayos (*)

	<u>Nota</u>	<u>Dic-10</u>	<u>Dic-09</u>
ACTIVO			
Activo Corriente			
Disponibilidades		6.273.050	11.443.000
Créditos por ventas	5	85.147.139	92.493.460
Otros créditos	6	7.515.173	4.502.901
Bienes de cambio	7	105.767.884	75.319.834
Total Activo Corriente		<u>204.703.246</u>	<u>183.759.195</u>
Activo No Corriente			
Bienes de cambio	7	30.851.205	31.489.226
Bienes de uso (Anexo)	8	3.645.439	2.463.908
Impuesto a la renta diferido	20	374.248	261.949
Intangibles (Anexo)	8	33.785	68.111
Total Activo No Corriente		<u>34.904.677</u>	<u>34.283.194</u>
TOTAL ACTIVO		<u>239.607.923</u>	<u>218.042.389</u>
PASIVO			
Pasivo Corriente			
Deudas comerciales	9	143.734.644	144.610.649
Deudas diversas	10	28.981.449	28.595.825
Deudas financieras	11	13.007.099	-
Previsiones	12	-	1.338.464
Total Pasivo Corriente		<u>185.723.192</u>	<u>174.544.938</u>
TOTAL PASIVO		<u>185.723.192</u>	<u>174.544.938</u>
PATRIMONIO			
Aportes de propietarios	23	25.959.417	25.959.417
Ajustes al patrimonio		18.241.449	18.241.449
Reservas		1.508.016	441.601
Resultados acumulados		(2.211.431)	(10.808.639)
Resultado del ejercicio		10.387.280	9.663.623
TOTAL PATRIMONIO		<u>53.884.731</u>	<u>43.497.451</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>239.607.923</u>	<u>218.042.389</u>

(*) = Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de diciembre de 2010.
El Anexo y las Notas 1 a 24 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables.

Estado de Resultados por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010

En Pesos Uruguayos (*)

	<u>Nota</u>	<u>Dic-10</u>	<u>Dic-09</u>
Ingresos operativos netos	14	411.784.349	374.125.441
Costo de los bienes vendidos	15	<u>(323.660.938)</u>	<u>(297.621.226)</u>
RESULTADO BRUTO		88.123.411	76.504.215
Gastos de administración y ventas	16	(70.570.922)	(69.555.008)
Resultados diversos	17	188.605	1.067.360
Resultados financieros	18	(1.367.750)	4.366.204
Impuesto a la renta	20	<u>(5.986.064)</u>	<u>(2.719.148)</u>
RESULTADO NETO		<u>10.387.280</u>	<u>9.663.623</u>

(*) = Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de diciembre de 2010.
El Anexo y las Notas 1 a 24 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables.

Estado de Origen y Aplicación de Fondos por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010

En Pesos Uruguayos (*)

	Dic-10	Dic-09
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Resultado del ejercicio	10.387.280	9.663.623
Ajustes por:		
Amortizaciones	723.938	857.823
Creación / (Desafectación) de previsión de incobrables	(194.589)	476.613
Creación / (Desafectación) de previsión por descuentos	2.654.145	3.399.833
Creación / (Desafectación) de previsión por litigios	(1.251.688)	1.338.464
Intereses perdidos	91.964	-
Pérdidas por bajas de bienes de uso e intangibles	24.665	-
Creación / (Desafectación) de previsión devaluación bienes de cambio	274.815	170.086
Intereses ganados	(194.068)	(176.815)
Diferencia de cambio	231.770	775.384
Resultado por exposición a la inflación	334.226	446.633
Resultado operativo después de ajustes	13.082.458	16.951.644
(Aumento) / Disminución de créditos comerciales	5.080.833	17.395.885
(Aumento) / Disminución de otros créditos	1.053.526	1.918.333
(Aumento) / Disminución de bienes de cambio	(30.084.844)	12.582.869
Aumento / (Disminución) de deudas comerciales y diversas	(577.157)	(43.023.638)
Efectivo generado por / (usado en) operaciones	(11.445.184)	5.825.093
Impuesto a la renta pagado	(4.178.097)	(3.697.676)
Flujos netos de efectivo por actividades de operación	(15.623.281)	2.127.417
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisiciones de bienes de uso e intangibles	(1.895.808)	(923.074)
Flujos netos de efectivo por actividades de inversión	(1.895.808)	(923.074)
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Aumento / (Disminución) de pasivos financieros	12.917.430	-
Flujos netos de efectivo por actividades de financiación	12.917.430	-
Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes	(4.601.659)	1.204.343
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio	11.443.000	11.460.674
Efecto de las ganancias o pérdidas de cambio y reexpresión por inflación en el efectivo y equivalentes de efectivo	(568.291)	(1.222.017)
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL EJERCICIO	6.273.050	11.443.000

(*) = Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de diciembre de 2010.
El Anexo y las Notas 1 a 24 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables.

Estado de Evolución del Patrimonio por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010

En Pesos Uruguayos

	Capital	Ajustes al patrimonio	Reserva legal	Resultados acumulados	Total
Saldo al 1 de enero de 2009	25.959.417	15.347.176	255.905	(9.922.194)	31.640.304
Formación de reserva	-		185.696	(185.696)	-
Resultado del ejercicio			-	9.037.108	9.037.108
Saldo al 31 de diciembre de 2009	25.959.417	15.347.176	441.601	(1.070.782)	40.677.412
Reexpresiones contables		2.894.273	-	(74.234)	2.820.039
Saldo al 31 de diciembre de 2009 reexpresado (*)	25.959.417	18.241.449	441.601	(1.145.016)	43.497.451
Constitución reserva legal	-	-	1.066.415	(1.066.415)	-
Resultados del ejercicio	-	-	-	10.387.280	10.387.280
Saldo al 31 de diciembre de 2010 (*)	25.959.417	18.241.449	1.508.016	8.175.849	53.884.731

(*) = Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de diciembre de 2010.
El Anexo y las Notas 1 a 24 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables.

Cuadro de Bienes de Uso, Intangibles y Amortizaciones por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010

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-10	Dic-09
Bienes de uso											
Muebles y Útiles	1.430.430	96.556	22.860	-	1.504.126	849.030	12.536	144.807	981.301	522.825	581.400
Instalaciones	3.441.891	-	-	211.771	3.653.662	3.391.772	-	43.950	3.435.722	217.940	50.119
Vehículos	487.189	-	-	-	487.189	414.055	-	19.734	433.789	53.400	73.134
Equipos de computación	2.135.421	304.087	36.968	-	2.402.540	1.797.619	22.627	224.613	1.999.605	402.935	337.802
Maquinaria	1.799.616	1.284.502	-	215.825	3.299.943	595.096	-	256.508	851.604	2.448.339	1.204.520
Bs.de uso marketing	518.933	-	-	-	518.933	518.933	-	-	518.933	-	-
Obras en curso	216.933	210.663	-	(427.596)	-	-	-	-	-	-	216.933
Total	10.030.413	1.895.808	59.828	-	11.866.393	7.566.505	35.163	689.612	8.220.954	3.645.439	2.463.908
Intangibles											
Software	848.904	-	-	-	848.904	780.793	-	34.326	815.119	33.785	68.111
Total	848.904	-	-	-	848.904	780.793	-	34.326	815.119	33.785	68.111

(*) = Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de diciembre de 2010.

Notas a los Estados Contables al 31 de diciembre de 2010

Nota 1 - Información básica sobre la sociedad

1.1 Naturaleza jurídica

CABA S.A. (en adelante “la empresa”) es una sociedad anónima constituida en Uruguay el día 23 de setiembre de 1999 bajo el régimen de sociedad anónima cerrada, por un período de tiempo de 99 años. Su domicilio social y fiscal está radicado en Rbla. Baltasar Brum s/n, Montevideo - Uruguay.

La totalidad de las acciones de la sociedad pertenecen a la Administración Nacional de Combustibles, Alcohol y Portland (en adelante “ANCAP”).

1.2 Actividad principal

La empresa tiene como objeto la producción, industrialización, fraccionamiento, comercialización, distribución, importación y exportación de bebidas alcohólicas, alcoholes, azúcar, melaza, aguardientes, derivados y subproductos, así como la comercialización y distribución de solventes, acetonas, aguarrás y otros derivados de petróleo, similares o análogos.

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

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

Adicionalmente, 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 dos modificaciones al contrato de comodato anterior, con fecha 22 de enero de 2008 y 9 de abril de 2008 en los cuales se excluye del comodato el padrón ubicado en el Departamento de Paysandú y algunas secciones específicas de los padrones del Departamento de Montevideo.

Nota 2 - Bases de preparación de los estados contables

2.1 Bases de preparación de los estados contables

Los estados contables se han preparado de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay, siguiendo lo establecido en los Decretos 103/991, 266/007, 99/009, 538/009 y 37/010.

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

El Decreto 266/007 de fecha 31 julio de 2007 establece la obligatoriedad de la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board) vigentes y traducidas a idioma español a la fecha de publicación del mencionado decreto, tal como se encuentran publicadas en la página web de la Auditoría Interna de la Nación, considerando los aspectos de presentación contenidos en el Decreto 103/991.

El Decreto 99/009 de fecha 27 de febrero de 2009 establece la obligatoriedad de practicar el ajuste por inflación para los ejercicios iniciados el 1° de enero de 2009, aplicando la metodología prevista en la Norma Internacional de Contabilidad 29, utilizando como índice de reexpresión el Índice de Precios al Consumo (“IPC”) elaborado por el Instituto Nacional de Estadística.

El Decreto 538/009 de fecha 30 de noviembre de 2009 establece que: a) en los casos en que las normas contables adecuadas requieran la preparación de estados contables consolidados, los emisores deberán presentar además sus estados contables individuales y b) en los estados contables individuales, las inversiones en entidades controladas, en entidades controladas de forma conjunta y en entidades bajo influencia significativa deberán ser valuadas bajo la aplicación del método de la participación establecido en las normas contables adecuadas.

El Decreto 37/010 de fecha 1 de febrero de 2010 establece que en aquellos casos en que las normas sobre presentación de estados contables previstas en el Decreto 103/99, su anexo y modelos, no sean compatibles o consagren soluciones contrarias a las establecidas en los demás decretos antes mencionados, primarán estas últimas. Adicionalmente, establece que las disposiciones de la NIIF 3 – Combinación de negocios declarada de aplicación obligatoria por el Decreto 266/007 aplican todas aquellas combinaciones de negocios ocurridas al o luego del 1° de enero de 2009.

Las políticas aplicadas en el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010 fueron consistentes con las del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009. Algunas cifras correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009 han sido reclasificados en los presentes estados contables con el fin de hacerlas comparables con las del ejercicio actual y facilitar su comparación.

2.2 Bases de medición y cambios en los niveles de precios

2.2.1 General

Los presentes estados contables se han preparado utilizando el principio de costo histórico incluyendo los ajustes correspondientes a fin de computar las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda.

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 establece la Norma Internacional de Contabilidad 29.

2.2.2 Reexpresión de cifras correspondientes a valores del 31 de diciembre de 2010

Las cifras correspondientes del estado de situación patrimonial, de resultados, de origen y aplicación de fondos y de evolución del patrimonio por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2009 fueron reexpresados a valores de cierre a base de coeficientes derivados del IPC.

2.3 Moneda funcional y de presentación

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

2.4 Fecha de aprobación de los estados contables

Los presentes estados contables al 31 de diciembre de 2010 han sido aprobados por el Directorio de la empresa el 11 de febrero de 2011.

2.5 Uso de estimaciones contables y juicios

La preparación de los estados contables requiere por parte de la dirección de la empresa la aplicación de estimaciones contables relevantes y la realización de juicios y supuestos en el proceso de aplicación de las políticas contables que afectan a los importes de activos y pasivos registrados y los activos y pasivos contingentes revelados a la fecha de la emisión de los presentes estados contables, como así también los ingresos y gastos registrados en el ejercicio. Los resultados reales pueden diferir de las estimaciones realizadas.

A pesar de que las estimaciones realizadas por la dirección de la empresa se han calculado en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2010, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios. El efecto en los estados contables de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos ejercicios, es reconocido en el ejercicio en que la estimación es modificada y en los ejercicios futuros afectados, o sea se registra en forma prospectiva.

En este sentido, la información relativa a las áreas más significativas en las que la Dirección de la empresa han realizado estimaciones de incertidumbre y juicios críticos en la aplicación de políticas contables y que tienen un mayor efecto sobre el importe reconocido en los estados contables son la previsión para deudores incobrables, las amortizaciones, y el cargo por impuesto a la renta, entre otras estimaciones.

Nota 3 - Principales políticas y prácticas contables aplicadas

Las políticas contables detalladas a continuación han sido aplicadas de forma consistente en todos los ejercicios presentados en los estados contables individuales.

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 vigente al cierre del ejercicio, mientras que los no monetarios se convierten aplicando al costo histórico en moneda extranjera, los tipos de cambio aplicados en la fecha en la que tuvo lugar la transacción. Por último, la conversión a Pesos Uruguayos de los activos no monetarios que se valoran a valor razonable se ha efectuado aplicando el tipo de cambio en la fecha en la que se procedió a la cuantificación del mismo.

En la presentación del estado de origen y aplicación de fondos, los flujos procedentes de transacciones en moneda extranjera se convierten a Pesos Uruguayos aplicando los tipos de cambio existentes en la fecha en la que éstos se produjeron. El efecto de la variación de los tipos de cambio sobre el efectivo y otros medios líquidos equivalentes denominados en moneda extranjera, se presenta separadamente en el estado de origen y aplicación de fondos como “Efecto de las ganancias o pérdidas de cambio y reexpresión por inflación en el efectivo y equivalente de efectivo”.

Las diferencias que se ponen de manifiesto en la liquidación de las transacciones en moneda extranjera y en la conversión a Pesos Uruguayos de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en resultados.

Las pérdidas o ganancias por diferencias de cambio relacionadas con activos o pasivos financieros monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen igualmente en resultados.

La empresa presenta el efecto de la conversión de activos y pasivos por impuestos diferidos denominados en moneda extranjera conjuntamente con el impuesto a la renta diferido en resultados.

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

	Promedio		Cierre	
	Dic-10	Dic-09	Dic-10	Dic-09
Dólares Estadounidenses	20,00	22,58	20,10	19,64
Libras Esterlinas	30,94	35,16	30,94	31,57

3.2 Instrumentos financieros

Instrumentos financieros no derivados

Los instrumentos financieros no derivados incluyen efectivo y equivalente de efectivo, créditos por ventas, otros créditos, deudas comerciales, deudas financieras y otras cuentas a pagar.

Los instrumentos financieros no derivados son reconocidos inicialmente al valor razonable más, en el caso de instrumentos que no estén al valor razonable con cambios en resultados, los costos directamente atribuibles a la transacción. Posteriormente al reconocimiento inicial, los instrumentos financieros no derivados son valorizados como se describe a continuación.

El efectivo y equivalente de efectivo, abarcan los saldos de disponibilidades e inversiones temporarias con vencimiento menor a tres meses. Los sobregiros bancarios que son reembolsables sin restricciones y que forman parte integral de la administración del efectivo de la empresa, se incluyen como componentes del efectivo y equivalentes de efectivo para propósitos del estado de origen y aplicación de fondos.

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

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

Capital social

Acciones comunes

Las acciones comunes son clasificadas como patrimonio. Los costos incrementales atribuibles directamente a la emisión de acciones comunes y a opciones de acciones son reconocidas como una deducción de patrimonio, netos de cualquier efecto tributario.

3.3 Deterioro

Activos financieros

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

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

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

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

Cualquier pérdida acumulada en relación con un activo financiero disponible para la venta reconocida anteriormente en el patrimonio neto, se transfiere a resultados en el momento en que el activo se da de baja.

Una pérdida por deterioro de valor se revierte si la reversión puede asignarse a un evento ocurrido con posterioridad al reconocimiento de la pérdida por deterioro de valor. En el caso de activos financieros registrados al costo amortizado y para los disponibles para la venta que son instrumentos de deuda, la reversión se reconoce en resultados.

Activos no financieros

Los valores contables de los activos no financieros de CABA S.A., diferentes de inventarios, impuestos diferidos, son revisados a la fecha de cada estado contable para determinar si existe un indicio de deterioro. Si algún indicio de deterioro existiera, entonces se estima el valor recuperable del activo.

El importe recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es estimado como el mayor entre su valor de uso y su valor razonable menos los costos de venta. Para determinar el valor de uso, se descuentan los flujos futuros de efectivo estimados a su valor actual usando un tipo de descuento que refleje las evaluaciones actuales del mercado correspondientes al valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo. A efectos de comprobar el deterioro, los activos se agrupan en el grupo más pequeño de activos que generan flujos de efectivo procedentes del uso continuado que sean independientes de los producidos por otros activos o grupos de activos (“la unidad generadora de efectivo”).

Una pérdida por deterioro de valor se reconoce si el valor contable del activo o su unidad generadora de efectivo excede su monto recuperable. Las pérdidas por deterioro se reconocen en el Estado de Resultados.

Las pérdidas por deterioro de valor reconocidas en ejercicios anteriores se analizan en cada fecha de balance en busca de indicios de que la pérdida sea menor o haya desaparecido. Una pérdida por deterioro se revierte si ha habido un cambio en las estimaciones empleadas para determinar el importe recuperable. Una pérdida por deterioro de valor se revierte sólo en la medida que el importe en libros del activo no exceda el importe en libros que habría resultado, neto de amortización, si no se hubiese reconocido ninguna pérdida por deterioro de valor.

3.4 Bienes de cambio

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

Las materias primas, materiales y suministros están valuados al menor del costo de adquisición reexpresado en moneda de cierre a base de coeficientes derivados del IPC o valor neto de realización.

El valor neto de realización es el valor de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los costos estimados de terminación y gastos de venta estimados.

El costo de ventas de los bienes de cambio es calculado utilizando el criterio de costo promedio ponderado e incluye los costos de producción y/o el costo de adquisición de los bienes de cambio, y otros costos incurridos en su traslado a su ubicación y condiciones actuales. En el caso de los inventarios producidos y de los productos en proceso, los costos incluyen una parte de los costos generales de producción en base a la capacidad operativa normal.

La empresa utiliza la misma fórmula de costo para todos los inventarios que tienen una misma naturaleza y uso similares dentro de la empresa.

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

3.5 Bienes de uso

Valuación

Los bienes de uso figuran presentados a sus valores de adquisición, reexpresados en moneda de cierre a base de coeficientes derivados del IPPN hasta el 31 de diciembre de 2008 y a base de coeficientes derivados del IPC a partir de esa fecha, menos la amortización acumulada, y las pérdidas por deterioro cuando corresponde (Nota 3.3).

El costo de bienes de uso construido por la empresa se determina siguiendo los mismos principios que si fuera un inmovilizado adquirido, considerando además los criterios establecidos para el costo de producción de los inventarios.

Gastos posteriores

Con posterioridad al reconocimiento inicial del activo, sólo se capitalizan aquellos gastos incurridos que vayan a generar beneficios económicos futuros que se puedan calificar como probables y el importe de los mencionados costos se pueda valorar con fiabilidad. En este sentido, los gastos derivados del mantenimiento diario de los bienes de uso se registran en resultados a medida que se incurren. Las sustituciones de elementos de bienes de uso susceptibles de capitalización suponen la reducción del valor contable de los elementos sustituidos.

Amortizaciones

Las amortizaciones de los bienes de uso se calculan usando porcentajes fijos sobre los valores amortizables, estimados según la vida útil esperada para cada categoría, a partir de la fecha de su incorporación.

La amortización de los bienes de uso se determina mediante la aplicación de las vidas útiles esperadas detalladas a continuación:

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

La empresa revisa la vida útil y el método de amortización de los bienes de uso al cierre de cada ejercicio. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación.

3.6 Activos intangibles

Valuación

Los intangibles figuran presentados a sus valores de adquisición, reexpresados en moneda de cierre a base de coeficientes derivados del IPPN hasta el 31 de diciembre de 2008 y a base de coeficientes derivados del IPC a partir de esa fecha, menos la amortización acumulada, y las pérdidas por deterioro cuando corresponde (Nota 3.3).

Desembolsos posteriores

Los desembolsos posteriores son capitalizados sólo cuando aumentan los beneficios económicos futuros plasmados en el activo intangible específico relacionados con dichos desembolsos. Todos los otros desembolsos, incluyendo los desembolsos para generar internamente plusvalías o marcas, son reconocidos en resultados cuando se incurren.

Amortizaciones

La empresa evalúa para cada activo intangible adquirido si la vida útil es finita o indefinida. A estos efectos se entiende que un activo intangible tiene vida útil indefinida cuando no existe un límite previsible al periodo durante el cual va a generar entrada de flujos netos de efectivo.

Los activos intangibles con vidas útiles indefinidas, no se amortizan, sino que se comprueba su deterioro con una periodicidad anual o con anterioridad, si existen indicios de una potencial pérdida del valor de los mismos.

Las amortizaciones de los activos intangibles con vidas útiles finitas se calculan usando porcentajes fijos sobre los valores amortizables según la vida útil esperada para cada categoría, a partir de la fecha de su incorporación. A estos efectos se entiende por valores amortizables el costo de adquisición reexpresados al cierre del ejercicio.

La amortización de los intangibles se determina mediante la aplicación de las vidas útiles esperadas detalladas a continuación:

- Software: 3 años

La empresa revisa la vida útil y el método de amortización de los activos intangibles al cierre de cada ejercicio. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación.

3.7 Previsiones

Las provisiones que no se relacionan con activos específicos, fueron creadas para enfrentar riesgos relativos al proceso industrial o a la actividad comercial de la empresa. Las provisiones se reconocen cuando la empresa tiene una obligación presente legal o asumida como resultado de hechos pasados, es probable que se requiera una salida de recursos para cancelar la obligación y es posible estimar su monto de forma fiable. Las provisiones se determinan descontando el flujo de efectivo que se espera a futuro a la tasa antes de impuestos que refleja la evaluación actual del mercado del valor del dinero en el tiempo y de los riesgos específicos de la obligación.

3.8 Impuesto a la renta

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

El impuesto corriente es el impuesto a pagar calculado sobre el monto imponible fiscal del resultado del ejercicio, utilizando la tasa del impuesto a la renta vigente a la fecha de cierre de los estados contables y considerando los ajustes por pérdidas fiscales en años anteriores.

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

Un activo por impuesto diferido es reconocido solamente hasta el importe que es probable que futuras ganancias imponibles estarán disponibles, contra las cuales el activo pueda ser utilizado. Los activos por impuestos diferidos son revisados en cada fecha de balance y son reducidos en la medida que no es probable que los beneficios por impuestos relacionados sean realizados.

Los impuestos a las ganancias adicionales que surjan de la distribución de dividendos son reconocidos en el mismo momento que se reconocen los pasivos destinados a pagar el dividendo relacionado.

3.9 Determinación del patrimonio y del resultado del ejercicio

El total del Patrimonio al inicio del ejercicio fue reexpresado en moneda de cierre, de acuerdo a lo expresado en la Nota 2.2. La reexpresión de Aportes de propietarios, de las Reservas y el rubro Ajustes al patrimonio se computan en el rubro Ajustes al patrimonio, exponiéndose los Aportes de propietarios y las Reservas por su valor nominal. La reexpresión de los Resultados acumulados se imputa a la propia cuenta.

El resultado del ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2010 se obtuvo por diferencia entre los patrimonios al inicio y al cierre, medidos ambos en moneda de poder adquisitivo de esa fecha, y considerando las variaciones en el patrimonio que no provienen del resultado del ejercicio.

Para el reconocimiento de los ingresos y la imputación de costos y gastos se aplicó el principio de lo devengado.

Los ingresos operativos incluyen el importe de los bienes vendidos a terceros y son reconocidos en el Estado de Resultados cuando los riesgos y beneficios significativos asociados a la propiedad de los mismos han sido transferidos al comprador, es probable que se reciban beneficios económicos asociados con la transacción, los costos asociados y las posibles devoluciones de bienes pueden ser estimados con fiabilidad y la empresa no conserva para sí ninguna imputación en la gestión corriente de los bienes vendidos.

Adicionalmente, los ingresos operativos incluyen el ingreso por los servicios prestados a terceros y son reconocidos en el Estado de Resultados en proporción al grado de realización de la transacción a fecha de cierre del ejercicio. El grado de realización es evaluado de acuerdo a estudios del trabajo llevado a cabo.

Los consumos de los bienes de cambio que integran el costo de los bienes vendidos son calculados a base de costos reexpresados en moneda de cierre como se indica en la Nota 3.4.

La amortización de los bienes de uso e intangibles es calculada en base a los criterios establecidos en la Nota 3.5 y 3.6, respectivamente.

El rubro “Resultado por exposición a la inflación (incluyendo resultados por tenencia)” comprende el efecto de la inflación sobre las partidas monetarias o expuestas a la pérdida del poder adquisitivo de la moneda y los resultados por tenencia generados en el ejercicio.

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

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

3.10 Definición de fondos

Para la preparación del estado de origen y aplicación de fondos se definió fondos igual a efectivo y equivalentes de efectivo.

La siguiente es la conciliación del importe de efectivo y equivalentes de efectivo del estado de situación patrimonial y el estado de origen y aplicación de fondos:

	<u>Dic-10</u>	<u>Dic-09</u>
Efectivo y equiv. de efectivo del estado de situación patrimonial		
Disponibilidades	<u>6.273.050</u>	<u>11.443.000</u>
Efectivo y equiv. al efectivo del estado de origen y aplicación de fondos	<u><u>6.273.050</u></u>	<u><u>11.443.000</u></u>

Nota 4 - Administración de riesgo financiero

4.1 General

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

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

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

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

CABA S.A. es subsidiaria en forma directa de la Administración Nacional de Combustibles, Alcohol y Portland (ANCAP), como se menciona en la Nota 1, y recibe apoyo de su casa matriz en el manejo de las exposiciones a los referidos riesgos.

Las políticas de administración de riesgo son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos que la sociedad enfrenta, fijar límites y controles de riesgo adecuados, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites. Se revisan regularmente las políticas y los sistemas de administración de riesgo a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades. La sociedad, a través de sus normas y procedimientos de administración, pretende desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo para que todos los empleados comprendan y entiendan sus roles y obligaciones.

4.2 Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la empresa si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente de las cuentas por cobrar a clientes.

Créditos por ventas y otras cuentas por cobrar

La exposición de la empresa al riesgo de crédito se ve afectada principalmente por las características individuales de cada cliente. La Dirección tiene políticas de crédito que permiten monitorear este riesgo en forma continua. La empresa no tiene riesgos significativos de concentración de créditos. La comercialización de sus productos se efectúa a clientes solventes y con adecuada historia de crédito. La Dirección espera un correcto comportamiento crediticio y entiende que los eventuales incumplimientos están cubiertos razonablemente por las provisiones existentes.

La empresa establece una previsión para deterioro de valor que representa su estimación de las pérdidas incurridas en relación con los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar. El principal componente de esta previsión son un componente de pérdida específico que se relaciona con exposiciones individualmente significativas.

4.3 Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la empresa no pueda cumplir con sus obligaciones financieras a medida que vencen. El enfoque de la empresa para administrar la liquidez es asegurar, en la mayor medida posible, que siempre contará con la liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la seguridad de la empresa.

4.4 Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que los cambios en los precios de mercado, por ejemplo en el tipo de cambio, tasas de interés y precios de mercado, afecten los ingresos de la empresa o el valor de los instrumentos financieros que mantiene. El objetivo de la administración del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.

Riesgo de moneda

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

En lo que refiere a otros activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras, la empresa asegura que su exposición neta se mantiene en un nivel aceptable a través de la compra o venta de monedas extranjeras cuando es necesario para afrontar desequilibrios de corto plazo.

Riesgo de tasa de interés

Este factor se origina por los activos y pasivos financieros, asociado a las tasas de interés pactadas.

Este riesgo es monitoreado de forma de mantener la exposición al mismo en niveles aceptables.

Riesgo de precio de mercado

La administración de la empresa monitorea la combinación de instrumentos de deuda y de patrimonio en su cartera de inversión sobre la base de índices de mercado. Las inversiones significativas en la cartera son administradas individualmente y las decisiones de compra y venta son aprobadas por la Dirección de la empresa.

La empresa no suscribe contratos de bienes y servicios sino para satisfacer sus requerimientos de uso y de venta esperados; estos contratos no son compensables.

Administración de capital

La política del Directorio es mantener una base de capital sólida de manera de conservar la confianza de los inversionistas, los acreedores y el mercado, y sustentar el desarrollo futuro del negocio.

El Directorio intenta mantener un equilibrio entre los retornos más altos que puedan obtenerse con mayores niveles de crédito y las ventajas y la seguridad otorgados por una posición de capital sólida.

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

Nota 5 - Créditos por ventas

El detalle de créditos por ventas es el siguiente:

	<u>Dic-10</u>	<u>Dic-09</u>
Corriente		
Deudores por ventas	38.892.884	57.471.995
Deudores por exportaciones	611.411	800.600
Partes relacionadas (Nota 22)	4.094.648	2.368.662
Documentos a cobrar	43.287.814	34.209.375
Deudores en gestión	416.965	112.796
	<u>87.303.722</u>	<u>94.963.428</u>
Menos: Previsión para deudores incobrables	(937.404)	(1.150.447)
Menos: Previsión para descuentos y bonificaciones	<u>(1.219.179)</u>	<u>(1.319.521)</u>
	<u>85.147.139</u>	<u>92.493.460</u>

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

	<u>Dic-10</u>	<u>Dic-09</u>
Saldos al inicio	1.150.447	873.150
Ajuste por inflación	(18.454)	(48.661)
Constitución / (liberación) neta del ejercicio	(194.589)	476.613
Utilización del ejercicio	-	(150.655)
Saldos al cierre	<u>937.404</u>	<u>1.150.447</u>

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

	<u>Dic-10</u>	<u>Dic-09</u>
Saldos al inicio	1.319.521	739.813
Ajuste por inflación	(85.548)	(41.230)
Constitución / (liberación) neta del ejercicio	2.654.145	3.399.833
Utilización del ejercicio	<u>(2.668.939)</u>	<u>(2.778.895)</u>
Saldos al cierre	<u>1.219.179</u>	<u>1.319.521</u>

Nota 6 - Otros créditos

El detalle de otros créditos es el siguiente:

	<u>Dic-10</u>	<u>Dic-09</u>
Corriente		
Anticipos a Proveedores	794.526	831.823
Créditos fiscales	5.176.767	1.577.248
Diversos	1.543.880	2.093.830
	<u>7.515.173</u>	<u>4.502.901</u>

Nota 7 - Bienes de cambio

El detalle de bienes de cambio es el siguiente:

	<u>Dic-10</u>	<u>Dic-09</u>
Corriente		
Mercaderías de reventa	9.765.646	4.463.568
Productos terminados	28.808.605	26.744.053
Productos semielaborados	55.234.080	26.339.832
Materias primas	61.781	315.722
Materiales y suministros	12.505.437	15.493.185
Importaciones en trámite	-	2.295.794
Previsión desvalorización	(607.665)	(332.320)
	<u>105.767.884</u>	<u>75.319.834</u>
No corriente		
Productos semielaborados	30.851.205	31.489.226
	<u>30.851.205</u>	<u>31.489.226</u>

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

	<u>Dic-10</u>	<u>Dic-09</u>
Saldos al inicio	332.320	173.463
Ajuste por inflación	(21.545)	(9.667)
Constitución / (liberación) neta del ejercicio	274.815	170.086
Utilización del ejercicio	22.075	(1.562)
Saldos al cierre	<u>607.665</u>	<u>332.320</u>

Nota 8 - Bienes de uso e intangibles

8.1 Valores de origen y sus amortizaciones

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

8.2 Amortizaciones cargadas a resultados

Las amortizaciones de bienes de uso por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010, ascendieron a \$ 689.612 (\$ 828.459 al 31 de diciembre de 2009). Dichas amortizaciones fueron imputadas \$ 425.988 al costo de los bienes (\$ 445.684 al 31 de diciembre de 2009) y \$ 263.624 a gastos de administración y ventas (\$ 382.775 al 31 de diciembre de 2009).

Las amortizaciones de intangibles por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010, ascendieron a \$ 34.326 (\$ 29.364 al 31 de diciembre de 2009). Dichas amortizaciones fueron imputadas \$ 4.487 al costo de los bienes (\$ 4.880 al 31 de diciembre de 2009) y \$ 29.839 a gastos de administración y ventas (\$ 24.484 al 31 de diciembre de 2009).

Nota 9 - Deudas comerciales

El detalle de deudas comerciales es el siguiente:

	<u>Dic-10</u>	<u>Dic-09</u>
Corriente		
Proveedores por importaciones	21.640.557	12.635.805
Proveedores de plaza	5.631.323	11.044.695
Partes relacionadas (Nota 22)	113.552.710	120.792.799
Documentos a pagar	2.910.054	137.350
	<u>143.734.644</u>	<u>144.610.649</u>

Nota 10 - Deudas diversas

El detalle de las deudas diversas es el siguiente:

	<u>Dic-10</u>	<u>Dic-09</u>
Corriente		
Remuneraciones al personal	5.455.040	4.187.120
Acreeedores por cargas sociales	1.154.491	1.031.973
Acreeedores Fiscales	4.454.094	6.261.075
Anticipo de clientes	127.304	148.121
Provisión gratificación al personal	6.694.300	4.867.134
Provisión por retiros incentivados (Nota 13)	2.828.696	-
Otras deudas	8.267.524	12.100.402
	<u>28.981.449</u>	<u>28.595.825</u>

Nota 11 - Deudas financieras

El detalle de deudas financieras es el siguiente:

	<u>Dic-10</u>				<u>Total</u>
	<u>Menor a 1 año</u>	<u>1 año a 3 años</u>	<u>3 años a 5 años</u>	<u>Mayor a 5 años</u>	
Préstamos bancarios - Santander	3.004.774	-	-	-	3.004.774
Préstamos bancarios - Lloyds	10.002.325	-	-	-	10.002.325
	<u>13.007.099</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>13.007.099</u>

Nota 12 - Previsión para litigios

El saldo del rubro Previsiones al 31 de diciembre de 2010 asciende a \$ 0. Al 31 de diciembre de 2009 el saldo del rubro que ascendía a \$ 1.338.464, correspondía a provisiones constituidas con cargo a resultados, para hacer frente a las reclamaciones de las cuales la dirección y los abogados de la empresa consideraban como probable un fallo adverso.

En el caso de reclamaciones de las cuales no hay a la fecha sentencia judicial alguna, ni elementos suficientes para estimar su resolución, no se ha constituido previsión.

La siguiente es la evolución de la previsión para litigios:

	<u>Dic-10</u>	<u>Dic-09</u>
Saldos al inicio	1.338.464	-
Ajuste por inflación	(86.776)	-
Constitución / (liberación) neta del ejercicio	(1.251.688)	1.338.464
Utilización del ejercicio	-	-
Saldos al cierre	<u>-</u>	<u>1.338.464</u>

Nota 13 – Provisión por retiros incentivados

El saldo del rubro Provisión por retiros incentivados al 31 de diciembre de 2010 asciende a \$ 2.828.696.

La misma refiere al plan de retiros incentivados elaborado por la Gerencia que fuera informado al Directorio con fecha 22 de junio de 2010. Dicho plan es aplicable a todos los funcionarios que cumplan indistintamente alguna de estas condiciones:

- al 31 de diciembre de 2010 tuvieran 60 años de edad y ya se encuentren jubilados por alguna caja de pensiones y/o jubilaciones,
- configuren causal jubilatoria con anterioridad al 31 de diciembre de 2012.

Los funcionarios amparados al régimen de retiros incentivados, percibirán entre 7.5 y 12 salarios nominales según la condición de cada persona (edad, causal jubilatoria) y la fecha de retiro acordada. Los funcionarios que se acogieron al plan, formalizaron la aceptación y firmaron una carta el 29 de diciembre de 2010 aceptando el monto del incentivo y la fecha de egreso acordada.

Para la estimación de la provisión, se procedió a efectuar un cálculo del monto de incentivo acordado con cada funcionario.

Nota 14 - Ingresos operativos netos

El detalle de los ingresos operativos netos es el siguiente:

	<u>Dic-10</u>	<u>Dic-09</u>
Ingresos operativos locales	455.494.742	425.060.921
Ingresos operativos del exterior	3.693.166	3.741.609
Descuentos, bonificaciones e impuestos	(47.403.559)	(54.677.089)
	<u>411.784.349</u>	<u>374.125.441</u>

Nota 15 - Costo de los bienes vendidos y servicios prestados

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

	<u>Dic-10</u>	<u>Dic-09</u>
Costo de ventas locales	(320.956.862)	(295.096.280)
Costo de ventas del exterior	(2.704.076)	(2.524.946)
	<u>(323.660.938)</u>	<u>(297.621.226)</u>

Nota 16 - Gastos de administración y ventas

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

	<u>Dic-10</u>	<u>Dic-09</u>
Remuneraciones y cargas sociales (Nota 19)	(31.209.800)	(27.701.238)
Viajes y representación	(5.010.244)	(4.775.955)
Suministros	(7.243.793)	(11.030.529)
Publicidad y Promociones	(23.178.032)	(22.284.539)
Amortizaciones (Nota 8)	(293.463)	(407.259)
Incobrables (Nota 5)	194.589	(476.613)
Otros gastos	(3.830.179)	(2.878.875)
	<u>(70.570.922)</u>	<u>(69.555.008)</u>

Nota 17 - Resultados diversos

El detalle de los resultados diversos es el siguiente:

	<u>Dic-10</u>	<u>Dic-09</u>
Otros ingresos	189.614	1.071.076
Otros gastos	(1.009)	(3.716)
	<u>188.605</u>	<u>1.067.360</u>

Nota 18 - Resultados financieros

El detalle de los resultados financieros es el siguiente:

	<u>Dic-10</u>	<u>Dic-09</u>
Descuentos obtenidos e intereses ganados	342.647	176.815
Descuentos otorgados e intereses perdidos	(2.448.035)	(1.739.538)
Resultados por exposición a la inflación (incluyendo resultado por tenencia)	737.638	5.928.927
	<u>(1.367.750)</u>	<u>4.366.204</u>

Nota 19 - Gastos del personal

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

	<u>Dic-10</u>	<u>Dic-09</u>
Costo de los bienes		
Retribuciones	18.827.154	13.167.504
Cargas sociales	1.360.688	1.569.203
	<u>20.187.842</u>	<u>14.736.707</u>
Gastos de administración y ventas		
Retribuciones	28.424.215	24.973.982
Cargas sociales	2.785.585	2.727.256
	<u>31.209.800</u>	<u>27.701.238</u>
Total gastos de personal	<u>51.397.642</u>	<u>42.437.945</u>

El número promedio de empleados durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010 fue de 65 personas (al 31 de diciembre de 2009 fue de 64 personas).

Nota 20 - Impuesto a la renta

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

	<u>Dic-10</u>	<u>Dic-09</u>
Gasto por impuesto corriente	(5.856.783)	(3.277.528)
Impuesto diferido:	-	-
Gasto por origen y reversión de diferencias temporarias	(129.281)	558.380
Impuesto a la renta reconocido en el estado de resultados	<u>(5.986.064)</u>	<u>(2.719.148)</u>

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

	<u>Dic-10</u>		<u>Dic-09</u>	
	%	\$	%	\$
Resultados antes de impuestos		<u>16.373.344</u>		<u>12.382.771</u>
Impuesto a la renta según la tasa aplicable	(25%)	(4.093.336)	(25%)	(3.095.693)
Gastos no deducibles	(10%)	(1.617.056)	(7%)	(927.034)
Ajuste por inflación	6%	912.228	8%	950.171
Impuesto al patrimonio	(2%)	(335.517)	(2%)	(258.163)
Promoción del empleo	1%	203.370	0%	27.178
Otras diferencias netas	(6%)	(1.055.753)	5%	584.393
Tasa y (gasto) / Ingreso por impuesto a la renta	<u>(37%)</u>	<u>(5.986.064)</u>	<u>(22%)</u>	<u>(2.719.148)</u>

20.3 Impuesto a la renta diferido

El correspondiente impuesto a la renta diferido al 31 de diciembre de 2010 y 2009, respectivamente, es atribuible a los siguientes conceptos:

	Dic-10		
	Activo	Pasivo	Neto
Incobrables	234.351	-	234.351
Amortizaciones	13.828	-	13.828
Previsión bonificaciones, metas, descuentos por volumen	92.295	-	92.295
Bienes de cambio	-	(1.468.924)	(1.468.924)
Provisiones Varias	1.502.698	-	1.502.698
Activo / (Pasivo) neto por impuesto diferido	1.843.172	(1.468.924)	374.248
	Dic-09		
	Activo	Pasivo	Neto
Incobrables	622.227	-	622.227
Amortizaciones	-	(44.290)	(44.290)
Previsión bonificaciones, metas, descuentos por volumen	71.329	-	71.329
Bienes de cambio	-	(387.317)	(387.317)
Activo / (Pasivo) neto por impuesto diferido	693.556	(431.607)	261.949

20.4 Movimientos durante el ejercicio de las diferencias temporarias

	Dic-10			
	Saldos a Dic-09	Ajuste por Inflación	Reconocido en Resultados	Saldos a Dic-10
Incobrables	622.227	(40.340)	(347.536)	-
Amortizaciones	(44.290)	2.873	55.245	-
Previsión bonificaciones, metas, descuentos por volumen	71.329	(4.626)	25.592	-
Bienes de cambio	(387.317)	25.111	(1.106.718)	-
Provisiones varias	-	-	1.502.698	1.502.698
Activo / (Pasivo) neto por impuesto diferido	261.949	(16.982)	129.281	-
	Dic-09			
	Saldos a Dic-08	Ajuste por Inflación	Reconocido en Resultados	Saldos a Dic-09
Incobrables	218.288	(12.166)	416.105	-
Amortizaciones	-	-	(44.290)	-
Previsión bonificaciones, metas, descuentos por volumen	372.331	(20.750)	(280.252)	-
Bienes de cambio	278.126	(15.500)	(649.943)	-
Pérdida fiscal	-	-	-	-
Activo / (Pasivo) neto por impuesto diferido	868.745	(48.416)	(558.380)	-

Nota 21 - Instrumentos financieros

21.1 Riesgo de crédito

Exposición al riesgo de crédito

El valor en libros de los activos financieros representa la exposición máxima al crédito. La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de cierre del ejercicio es la siguiente:

	Nota	Dic-10	Dic-09
Disponibilidades (excepto caja y fondo fijo)		5.958.286	10.852.543
Créditos por ventas	5	87.303.722	94.963.428
Otros créditos	6	7.515.173	4.502.901
		100.777.181	110.318.872

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

	Dic-10	Dic-09
Montevideo	74.762.464	80.034.208
Interior	20.056.431	19.412.949
Otros países- exportaciones	-	19.172
	94.818.895	99.466.329

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

	Dic-10	Dic-09
Minoristas	22.735.679	26.158.750
Distribuidores	67.988.568	70.938.917
Partes relacionadas	4.094.648	2.368.662
	94.818.895	99.466.329

Pérdidas por deterioro

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

	Dic-10	Deterioro	Dic-09	Deterioro
Vigentes	93.309.763	922.313	66.685.404	822.639
De 0 a 30 días	844.597	8.446	32.553.734	325.537
De 31 a 180 días	664.535	6.645	227.191	2.271
	94.818.895	937.404	99.466.329	1.150.447

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

21.2 Riesgo de liquidez

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

	Dic-10			
	Importe en libros	Hasta 1 año	1 a 5 años	Más de 5 años
Pasivos financieros				
acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	172.716.093	172.716.093	-	-
Deudas financieras - vales	13.007.099	13.007.099	-	-
	185.723.192	185.723.192	-	-
	Dic-09			
	Importe en libros	Hasta 1 año	1 a 5 años	Más de 5 años
Pasivos financieros				
acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	173.206.474	173.206.474	-	-
	173.206.474	173.206.474	-	-

21.3 Riesgo de mercado

Riesgo de moneda

Exposición al riesgo de moneda

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

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

	Dic-10			Dic-09		
	Dólares Estadounidenses	Libras Esterlinas	Total equiv. \$	Dólares Estadounidenses	Libras Esterlinas	Total equiv. \$
Activo						
Activo Corriente						
Disponibilidades	174.231	568	3.520.150	165.293	761	3.496.573
Créditos por ventas	1.815.316	-	36.493.298	2.074.586	-	43.562.930
Otros activos	19.474	-	391.486	13.722	-	288.140
Total Activo	2.009.021	568	40.404.934	2.253.601	761	47.347.643
Pasivo						
Deudas comerciales	(3.032.915)	-	(60.970.690)	(3.060.885)	-	(64.273.604)
Deudas diversas	(305.197)	-	(6.135.375)	(325.152)	-	(6.827.663)
Total Pasivo	(3.338.112)	-	(67.106.065)	(3.386.037)	-	(71.101.267)
Posición Neta	(1.329.091)	568	(26.701.131)	(1.132.436)	761	(23.753.624)

Análisis de sensibilidad

La moneda que origina mayor riesgo es el Dólar Estadounidense. El fortalecimiento de un 10% en el Peso Uruguayo contra el Dólar Estadounidense al 31 de diciembre de 2010 habría aumentado / (disminuido) los resultados en los montos que se muestran a continuación. Este análisis supone que todas las otras variables, particularmente las tasas de interés, se mantienen constantes. El análisis se aplica de la misma manera para el 31 de diciembre de 2009.

	Dic-10		Dic-09	
	Impacto en		Impacto en	
	Patrimonio	Resultados	Patrimonio	Resultados
US\$	2.609.936	2.609.936	2.950.102	2.950.102

El debilitamiento de un 10% en el Peso Uruguayo contra el Dólar Estadounidense al 31 de diciembre de 2010 y al 31 de diciembre de 2009 habría tenido el efecto opuesto en el dólar estadounidense para los montos indicados arriba, sobre la base de que todas las otras variables se mantienen constantes.

Riesgo de tasa de interés

Al 31 de diciembre de 2010, 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:

	Moneda origen	Valor en libros	Tasa de interes	Dic-10			Total
				Menor a 1 año	1 año a 3 años	Mayor a 3 años	
<i>Pasivos financieros</i>							
Prest.bancarios- Tasa fija -\$							
Santander Financiero	\$	3.004.774	8,33%	(3.004.774)	-	-	(3.004.774)
Lloyds Financiero	\$	10.002.325	8,25%	(10.002.325)	-	-	(10.002.325)
<i>Exposición neta activa / (pasiva)</i>				(13.007.099)	-	-	(13.007.099)

Nota 22 - Saldos y transacciones con partes relacionadas

Como se mencionara en la Nota 1, la empresa pertenece a un grupo económico mayor. La Administración Nacional de Combustibles y Portland (ANCAP) es propietaria en forma directa del 100% de las acciones de CABA S.A..22.1 Personal clave

Saldos con personal clave

Los saldos con personal clave de la gerencia al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009 son los siguientes:

	Dic-10			Dic-09		
	U\$S	\$	Equiv. \$	U\$S	\$	Equiv. \$
Otros créditos - diversos	-	122.115	122.115	-	145.102	145.102
Deudas diversas- remuneraciones al personal	-	(2.965.464)	(2.965.464)	-	(2.155.206)	(2.155.206)

Compensación recibida por el personal clave

El personal clave de la gerencia percibió en el presente ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010 únicamente beneficios de corto plazo por un monto de \$ 10.201.917 (al 31 de diciembre de 2009 por un monto de \$ 8.004.532).

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

Otras transacciones con personal clave

Las otras transacciones con personal clave de la gerencia en el presente ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010 están compuestas por ventas de bebidas alcohólicas por un monto de \$ 5.071 (\$ 6.242 al 31 de diciembre de 2009).

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

22.2 Saldos con partes relacionadas

Los saldos con compañías vinculadas son los siguientes:

	Dic-10			Dic-09		
	U\$S	\$	Equiv. \$	U\$S	\$	Equiv. \$
Créditos por ventas						
ANCAP	-	2.167.492	2.167.492	6.360	1.663.527	1.797.077
DUCSA	-	-	-	-	-	-
Celemyr S.A.	-	1.976	1.976	-	-	-
Alcoholes del Uruguay	81.808	280.600	1.925.180	14.484	267.439	571.585
			4.094.648			2.368.662
Deudas comerciales						
ANCAP	758.351	74.417.977	89.663.107	747.956	67.815.101	83.520.960
Alcoholes del Uruguay	710.057	43.172	14.317.419	1.146.372	3.208.169	27.280.120
Carbochlor S.A.	476.157	-	9.572.184	475.833	-	9.991.719
			113.552.710			120.792.799

22.3 Transacciones con partes relacionadas

Las transacciones con compañías vinculadas fueron las siguientes:

	Dic-10		Dic-09	
	U\$S	\$	U\$S	\$
Con ANCAP				
Ventas de bebidas alcohólicas, alcoholes, solventes y façon	1.040	7.537.287	5.240	10.824.018
Ingresos por servicios varios	-	568.687	-	125.662
Compra de solventes	-	66.563.948	-	63.572.238
Egresos por servicios varios	29.914	728.331	18.460	1.218.266
Con Alcoholes del Uruguay S.A.				
Ventas de alcoholes y façon	638.254	17.316	28.280	11.052
Ing. por mant. de instalaciones y otros	-	2.784.586	-	2.704.324
Otros ingresos varios	-	-	-	38.442
Compras de alcoholes y merc. de reventa	1.956.278	301.339	297.650	455.580
Compras de azúcar y melaza	-	518.133	-	578.901
Compra de Agte. Pot. Melaza	-	-	105.125	-
Compra Agte. Caña, W.Grano y Espinillar	431.278	-	215.812	-
Compras de solventes	-	-	-	-
Facón de Alcohol Vínico	51.787	-	-	-
Facón de Potable B	-	720.363	45.727	-
Otros	875	-	-	-
Con Celemyr S.A.				
Ventas de bebidas alcohólicas, alcoholes	-	18.873	-	-
Con DUCSA				
Ventas de bebidas alcohólicas, alcoholes y solventes	-	-	-	189.142
Con Carboclor S.A.				
Compras de solventes	2.501.549	-	1.818.703	-

Nota 23 - Patrimonio

Aporte de propietarios

El capital integrado de la sociedad al 31 de diciembre de 2010 y 2009 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. Al 31 de diciembre de 2010 la misma asciende a \$ 1.066.415 (al 31 de diciembre de 2009 \$ 441.601).

De acuerdo con lo establecido en el artículo antes referido, la empresa deberá, luego de absorber pérdidas acumuladas, destinar como mínimo un 5% de los resultados del ejercicio 2010 a la formación de la reserva legal.

Nota 24 - Contingencias

24.1 Contingencias originadas en reclamos comerciales

La empresa se encuentra demandada en dos acciones judiciales.

La primera fue iniciada por un competidor que reclama daños y perjuicios derivados de supuestos hechos y omisiones de la administración (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 000' \$ 1.505.312. La demanda fue contestada por CABA S.A. el 7 de setiembre de 2009, convocándose para la audiencia preliminar para el 17 de setiembre de 2010. Los abogados entienden que existen razones de hecho y de derecho que permiten estimar como poco probable que la parte actora obtenga en dicho proceso una sentencia a su favor.

Por otro lado, un ex distribuidor se presentó ante un Juzgado reclamando daños y perjuicios ante el fin de nuestra relación comercial. Se ha llevado a cabo una audiencia conciliación de ese potencial juicio (paso imprescindible para cualquier juicio de estas características), en la que no se ha arribado a una solución del conflicto. El monto del eventual reclamo mencionado en dicha audiencia asciende a USD 1.000.000. Se estima que el proceso judicial se llevará a cabo, como también los abogados de la empresa estiman un resultado favorable a los intereses de la empresa.

Al 31 de diciembre de 2009, existía una demanda judicial iniciada por 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. Este juicio cuenta con una sentencia del Tribunal de Apelaciones que confirma la sentencia dictada en primera instancia favorable a CABA S.A..

24.2 Contingencias originadas en reclamos laborales

Al 31 de diciembre de 2010, la empresa ha tenido sentencia favorable en primera instancia de los reclamos laborales iniciados por un empleado que reclama diferencias salariales por tareas desempeñadas y por otro empleado que reclama despido y horas extras. Aún no se ha recibido apelaciones por parte de los demandados, pero igualmente los abogados entienden razonable que, en caso de ir a una segunda instancia, la demanda será nuevamente desestimada.

Nota 25 - Cuentas de Orden

Las cuentas de orden presentan la siguiente composición:

	<u>Dic-10</u>	<u>Dic-09</u>
Garantías hipotecarias recibidas de clientes	703.605	1.522.383
Garantías bancarias de clientes	648.081	676.946
Vales en Garantía	8.041.200	-
Total Cuentas de Orden:	<u>9.392.886</u>	<u>2.199.329</u>

—.—.—