



**Distribuidora Uruguay de
Combustibles S.A.**

**Informe dirigido al Directorio referente a la
Auditoría de los Estados Contables
correspondientes al ejercicio anual finalizado
el 31 de diciembre de 2004**



Contenido

Dictamen de los Auditores Independientes	3
Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2004	4
Estado de Resultados correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2004	6
Anexo 1 - Cuadro de Bienes de Uso, Intangibles y Amortizaciones correspondientes al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2004	7
Anexo 2 - Estado de Evolución del Patrimonio correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2004	8
Anexo 3 - Estado de Origen y Aplicación de Fondos correspon- diente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2004	9
Notas a los Estados Contables al 31 de diciembre de 2004	10

Abreviaturas

\$ = Pesos Uruguayos
US\$ = Dólares Americanos

Casilla de Correo 646
11.000 Montevideo
Uruguay

Edificio Torre libertad
Plaza de Cagancha 1335 - Piso 7
11.100 Montevideo
Uruguay

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

Dictamen de los Auditores Independientes

Señores
del Directorio de
Distribuidora Uruguaya de Combustibles S.A.

Hemos examinado el Estado de Situación Patrimonial de Distribuidora Uruguaya de Combustibles S.A. al 31 de diciembre de 2004, el Estado de Resultados correspondiente al ejercicio anual terminado en esa fecha, los Anexos y las Notas Explicativas (págs. 4 a 21). Toda la información incluida en los referidos estados contables representa las afirmaciones de la Dirección de Distribuidora Uruguaya de Combustibles S.A.. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados contables a base de nuestro examen.

Nuestro examen fue realizado de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría emitidas por la Federación Internacional de Contadores (IFAC). Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados contables están libres de errores significativos. Una auditoría incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que respalda los importes y las revelaciones en los estados contables y evaluar tanto las normas contables utilizadas y las estimaciones significativas efectuadas por la Dirección, como la presentación de los estados contables en su conjunto. Consideramos que nuestro examen ofrece una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados contables antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación patrimonial de Distribuidora Uruguaya de Combustibles S.A. al 31 de diciembre de 2004, 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 y la Ordenanza N° 81 del Tribunal de Cuentas de la República Oriental del Uruguay.

Montevideo, 30 de marzo de 2005

KPMG



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



Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2004

(En Pesos Uruguayos) (*)

ACTIVO (Notas 2, 3 y 10)	31 de diciembre de 2004		31 de diciembre de 2003	
Activo Corriente				
DISPONIBILIDADES (Nota 3.2)				
Caja	26.933.838		44.174.281	
Bancos	9.235.558		10.870.119	
Otros valores	<u>9.277.629</u>	45.447.025	<u>9.240.022</u>	64.284.422
INVERSIONES TEMPORARIAS (Notas 3.3)				
Letras de Tesorería	2.638.000		50.357.557	
Intereses a vencer	(35.505)		(943.519)	
Depósitos a Plazo Fijo	-		6.955.074	
Intereses a cobrar	-		2.330.509	
Certificados de depósito	<u>814.695</u>	3.417.190	<u>-</u>	58.699.621
CREDITOS POR VENTAS (Nota 3.4)				
Deudores Simples Plaza	127.820.596		97.812.004	
Compañías Vinculadas (Nota 4)	3.302.032		31.757.479	
Documentos a Cobrar	153.836.636		62.498.111	
Previsión Deudores Incobrables	<u>(8.535.409)</u>	276.423.855	<u>(5.320.203)</u>	186.747.391
OTROS CREDITOS (Nota 3.4)				
Anticipos a Proveedores	2.701.464		2.164.704	
Compañías Vinculadas (Nota 4)	3.389.819		3.485.868	
Créditos fiscales	18.085.295		-	
Diversos	<u>23.380.012</u>	47.556.590	<u>14.940.040</u>	20.590.612
BIENES DE CAMBIO (Nota 3.5)				
Mercaderías de Reventa	15.975.232		10.711.415	
Materiales y Suministros	<u>242.451</u>	<u>16.217.683</u>	<u>163.842</u>	<u>10.875.257</u>
Total Activo Corriente		<u>389.062.343</u>		<u>341.197.303</u>
Activo No Corriente				
CREDITOS A LARGO PLAZO (Nota 3.4)				
Documentos a Cobrar	32.470.043		30.059.632	
Compañías Vinculadas (Nota 4)	<u>4.399.117</u>	36.869.160	<u>255.685</u>	30.315.317
BIENES DE USO (Nota 3.7 y 7)				
Valores reexpresados	43.674.728		30.939.879	
Menos: Amortización Acumulada	<u>(13.420.574)</u>	30.254.154	<u>(6.034.627)</u>	24.905.252
OTROS CREDITOS				
Compañías Vinculadas (Nota 4)		27.039.500		-
INTANGIBLES (Nota 3.8 y 7)				
Valores reexpresados	21.615.825		21.163.251	
Menos: Amortización Acumulada	<u>(1.184.776)</u>	20.431.049	<u>(420.937)</u>	20.742.314
IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO (Nota 13)		4.444.645		1.548.954
INVERSIONES A LARGO PLAZO (Nota 3.6 y 6)				
Depósitos a Plazo Fijo	10.500.702		17.114.814	
Menos: Previsión para riesgo de incobrabilidad (Nota 6)	<u>(10.500.702)</u>		<u>(14.185.067)</u>	
Certificados de depósito	2.647.757		-	
Acciones	<u>980.502</u>	<u>3.628.259</u>	<u>510.794</u>	<u>3.440.541</u>
Total Activo No Corriente		<u>122.666.767</u>		<u>80.952.378</u>
TOTAL DEL ACTIVO		<u>511.729.110</u>		<u>422.149.681</u>

(*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de diciembre de 2004.

Los anexos 1 a 3 y las notas 1 a 14 que se acompañan forman parte integral de los estados contables.

Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2004

(En Pesos Uruguayos) (*)

	31 de diciembre de 2004		31 de diciembre de 2003	
PASIVO (Notas 2, 3 y 10)				
Pasivo Corriente (Nota 3.9)				
DEUDAS COMERCIALES				
Proveedores de plaza	37.562.889		14.271.029	
Compañías Vinculadas (Nota 4)	<u>202.881.916</u>	240.444.805	<u>204.262.642</u>	218.533.671
DEUDAS FINANCIERAS				
Sobregiros Bancarios		86.486.026		42.078.963
DEUDAS DIVERSAS				
Fondo para Inversión (Nota 8)	-		9.724.444	
Fondo para Promoción (Nota 8)	29.433.690		38.389.692	
Margen para Inversión y Mantenimiento (Nota 9)	64.659.495		21.295.892	
Retribuciones al Personal	3.215.428		2.144.460	
Acreedores por Cargas Sociales	627.782		1.146.271	
Acreedores Fiscales	7.717.049		12.026.029	
Anticipos de Clientes	1.660.786		2.105.275	
Otras Deudas	<u>7.712.170</u>	<u>115.026.400</u>	<u>15.460.995</u>	<u>102.293.058</u>
Total Pasivo Corriente		<u>441.957.231</u>		<u>362.905.692</u>
Pasivo No Corriente (Nota 3.9)				
DEUDAS COMERCIALES				
Proveedores de plaza		<u>3.429.588</u>		<u>-</u>
Total Pasivo No Corriente		<u>3.429.588</u>		<u>-</u>
TOTAL DEL PASIVO		<u>445.386.819</u>		<u>362.905.692</u>
PATRIMONIO (Notas 2, 3 y 11)				
APORTES DE PROPIETARIOS				
Capital Integrado (Nota 11.2)	3.000.000		300.000	
Acciones a emitir	<u>9.000.000</u>	12.000.000	<u>2.700.000</u>	3.000.000
AJUSTES AL PATRIMONIO				
Reexpresiones contables		9.034.758		7.597.017
GANANCIAS RETENIDAS				
Reservas (Nota 11.3)	38.845.915		19.471.253	
Resultados de ejercicios anteriores	(2.427.079)		(2.554.049)	
Resultado del ejercicio	<u>8.888.697</u>	<u>45.307.533</u>	<u>31.729.768</u>	<u>48.646.972</u>
TOTAL PATRIMONIO		<u>66.342.291</u>		<u>59.243.989</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>511.729.110</u>		<u>422.149.681</u>

(*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de diciembre de 2004.

Los anexos 1 a 3 y las notas 1 a 14 que se acompañan forman parte integral de los estados contables.

Estado de Resultados correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2004

(En Pesos Uruguayos) (*)

(Notas 2 y 3)

	31 de diciembre de 2004	31 de diciembre de 2003
INGRESOS OPERATIVOS		
Locales	7.261.143.712	6.513.450.069
DESCUENTOS Y BONIFICACIONES	<u>(40.094)</u>	<u>(291.560)</u>
INGRESOS OPERATIVOS NETOS	7.261.103.618	6.513.158.509
COSTO DE LOS BIENES VENDIDOS	<u>(7.030.847.759)</u>	<u>(6.311.295.190)</u>
RESULTADO BRUTO	230.255.859	201.863.319
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		
Retribuciones personales y cargas sociales	(19.830.930)	(20.499.185)
Honorarios profesionales	(12.479.905)	(3.156.818)
Amortización	(8.149.786)	(3.928.669)
Deudores incobrables	(3.478.470)	(1.786.139)
Impuesto al patrimonio	(6.600.000)	(6.024.273)
Gastos Margen de Comercialización (Nota 9)	(130.491.244)	(102.392.516)
Otros gastos	<u>(47.276.050)</u>	<u>(48.288.932)</u>
RESULTADO OPERATIVO	1.949.474	15.786.787
RESULTADOS DIVERSOS		
Otros Ingresos	4.427.977	415.352
Resultado de Inversiones	<u>226.708</u>	<u>(96.513)</u>
	4.654.685	318.839
RESULTADOS FINANCIEROS		
Intereses Ganados	15.224.948	39.335.505
Intereses Pagados	(169.505)	(105.081)
Previsión sobre colocaciones bancarias (Nota 6)	1.863.508	(9.988.104)
Resultado por exposición a la inflación	-	-
(incluyendo resultados por tenencia)	<u>(9.530.104)</u>	<u>4.694.379</u>
	7.388.847	33.936.699
IMPUESTO A LA RENTA (Notas 3.11 y 13)	<u>(5.104.309)</u>	<u>(18.312.557)</u>
RESULTADO NETO	<u>8.888.697</u>	<u>31.729.768</u>

(*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de diciembre de 2004.

Los anexos 1 a 3 y las notas 1 a 14 que se acompañan forman parte integral de los estados contables.

Cuadro de Bienes de Uso y Amortizaciones correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2004

(Pesos Uruguayos) (*)

R U B R O	VALORES DE ORIGEN REEXPRESADOS				AMORTIZACIONES				VALORES NETOS	
	Valores al principio del ejercicio (1)	Aumento (2)	Transfe-rencias (3)	Valores al cierre del ejercicio (4)=(1+2-3)	Acumula-das al inicio del ejercicio (5)	Del período		Acumuladas al cierre del ejercicio (7) = (5+6)	31.12.04 (8)=(4-7)	31.12.03 (9)=(1-5)
						Tasa %	Importe (6)			
1. BIENES DE USO										
Mejoras en inmuebles arrendados	5.448.047	921.119	1.443.729	7.812.895	3.156.588	20%	2.276.578	5.433.166	2.379.729	2.291.459
Equipos de computación	19.599.210	3.008.560		22.607.770	1.762.742	20%	4.067.177	5.829.919	16.777.851	17.836.468
Equipos de oficina	4.736.609	345.017		5.081.626	1.108.686	33%	988.121	2.096.807	2.984.819	3.627.923
Surtidores y Equipos M.I.M	-	4.956.046	-	4.956.046	-	10% y 20%	14.406	14.406	4.941.640	-
Garrafas	-	3.018.069	-	3.018.069	-	5%	-	-	3.018.069	-
Obras en ejecución	957.691	486.038	(1.443.729)	-	-	n/a	-	-	-	957.691
Otros	198.322	-	-	198.322	6.611	20%	39.665	46.276	152.046	191.711
TOTAL BIENES DE USO	30.939.879	12.734.849	-	43.674.728	6.034.627	-	7.385.947	13.420.574	30.254.154	24.905.252
2. INTANGIBLES										
Software	2.342.405	452.574	-	2.794.979	420.937	20%	332.707	753.644	2.041.335	1.921.468
Proyecto Estación	18.820.846	-	-	18.820.846	-	3,57%	431.132	431.132	18.389.714	18.820.846
TOTAL INTANGIBLES	21.163.251	452.574		21.615.825	420.937		763.839	1.184.776	20.431.049	20.742.314

(*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de diciembre de 2004.

Estado de Evolución del Patrimonio correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2004

(En Pesos Uruguayos)

	Capital	Ajustes al Patrimonio	Reservas	Resultados Acumulados	Patrimonio Total
1. Saldos al 31 de diciembre de 2002					
Aportes de propietarios					
Capital integrado	300.000				300.000
Ganancias retenidas					
Reserva Legal			60.000		60.000
Reserva por reinversión			403.147		403.147
Reserva Contractual			5.164.540		5.164.540
Resultados no asignados				36.323.785	36.323.785
Reexpresiones contables		2.667.322			2.667.322
SUB - TOTAL	300.000	2.667.322	5.627.687	36.323.785	44.918.794
2. Reexpresiones contables		1.763.453		7.452.616	9.216.069
3. Saldos Reexpresados (1 a 2)	300.000	4.430.775	5.627.687	43.776.401	54.134.863
4. Capitalizaciones	2.700.000		(2.700.000)		.-
5. Distribución de Utilidades					
Pago de dividendos				(27.947.551)	(27.947.551)
Reserva por reinversión		17.666	170.294	(187.960)	.-
Reserva Contractual		1.698.495	16.373.272	(18.071.767)	.-
6. Resultado del Ejercicio 2003				30.199.560	30.199.560
7. Saldos al 31 de diciembre de 2003					
Aportes de propietarios					
Capital integrado	300.000				300.000
Acciones a emitir	2.700.000				2.700.000
Ganancias retenidas					
Reserva legal			60.000		60.000
Reserva por reinversión			573.441		573.441
Reserva Contractual			18.837.812		18.837.812
Resultados acumulados				27.768.683	27.768.683
Reexpresiones contables		6.146.936			6.146.936
SUB – TOTAL	3.000.000	6.146.936	19.471.253	27.768.683	56.386.872
8. Reexpresiones contables		1.450.081		1.407.036	2.857.117
9. Saldos iniciales reexpresados (7 a 8)	3.000.000	7.597.017	19.471.253	29.175.719	59.243.989
10. Capitalizaciones	9.000.000		(9.000.000)		.-
11. Distribución de Utilidades					
Pago de dividendos				(1.790.395)	(1.790.395)
Reserva legal		27.362	540.000	(567.362)	.-
Reserva por reinversión		327.810	6.469.530	(6.797.340)	.-
Reserva Contractual		1.082.569	21.365.132	(22.447.701)	.-
12. Resultado del Ejercicio 2004				8.888.697	8.888.697
13. Saldos al 31 de diciembre de 2004 (Nota 3.10)					
Aportes de propietarios					
Capital integrado	3.000.000				3.000.000
Acciones a emitir	9.000.000				9.000.000
Ganancias retenidas					
Reserva legal			600.000		600.000
Reserva por reinversión			7.042.971		7.042.971
Reserva Contractual			31.202.944		31.202.944
Resultados acumulados				6.461.618	6.461.618
Reexpresiones contables		9.034.758			9.034.758
TOTAL	12.000.000	9.034.758	38.845.915	6.461.618	66.342.291

Estado de Origen y Aplicación de Fondos correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2004

(Pesos Uruguayos en moneda de cierre)

	2004	2003
1. FLUJO DE EFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS		
Resultado del ejercicio	8.888.697	31.729.768
Ajustes:		
Amortizaciones	8.149.786	3.928.670
Resultado por exposición a la inflación	4.419.466	(4.694.379)
Constitución previsión para deudores incobrables	3.478.470	1.642.858
Constitución previsiones varias	4.450.452	3.720.077
Intereses ganados	(998.366)	(9.352.149)
Constitución/(Reversión) previsión por inversiones	(3.684.365)	9.988.104
Resultado por impuesto a la renta diferida	(2.895.691)	4.968.649
Resultado por inversión a largo plazo – acciones	(226.708)	(96.513)
Cambios de Activos y Pasivos		
Créditos por ventas	(92.891.670)	(42.438.797)
Otros Créditos	(26.965.978)	20.728.613
Bienes de cambio	(5.342.426)	(4.095.860)
Créditos a largo plazo	(6.553.844)	(9.856.901)
Otros créditos a largo plazo	-	(6.517.603)
Inversiones a largo plazo	281.990	-
Deudas comerciales	21.911.134	104.818.516
Deudas diversas	8.282.891	(23.643.508)
Deudas comerciales a largo plazo	<u>3.429.588</u>	<u>-</u>
Fondos provenientes de operaciones	<u>(76.266.574)</u>	<u>80.829.545</u>
2. FLUJO DE EFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE INVERSION		
Pagos por compra de bienes de uso y generación de intangibles	(13.187.423)	(22.280.110)
Préstamos otorgados a compañías vinculadas	(27.039.500)	-
Aporte de capital DICON S.A.	(3.000)	-
Aporte de capital ABANSOL S.A.	(240.000)	-
Venta de bienes de uso	<u>-</u>	<u>64.553</u>
Fondos utilizados en inversiones	<u>(40.469.923)</u>	<u>(22.215.557)</u>
3. FONDOS DE EFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Distribución de dividendos	(1.790.395)	(29.363.650)
Prestamos recibidos	<u>44.407.063</u>	<u>42.078.963</u>
Fondos utilizados en financiamiento	<u>42.616.668</u>	<u>12.715.313</u>
4. AUMENTO DEL FLUJO DE DISPONIBILIDADES	(74.719.828)	71.329.301
5. SALDO INICIAL DE DISPONIBILIDADES	<u>122.984.043</u>	<u>51.654.742</u>
6. SALDO FINAL DE DISPONIBILIDADES	<u>48.864.215</u>	<u>122.984.043</u>

Notas a los Estados Contables al 31 de diciembre de 2004

Nota 1 - Información básica sobre la empresa

1.1 Naturaleza jurídica

Distribuidora Uruguaya de Combustibles S.A. es una sociedad anónima uruguaya constituida bajo el régimen de sociedad anónima cerrada. Tiene como objeto principal revender y distribuir derivados del petróleo (Gasolina, Gas oil, Queroseno con excepción del que se vende con destino a uso doméstico en Montevideo, Diesel oil, Fuel oil, Lubricantes, productos especiales, Asfaltos envasados y todo otro producto o material que ANCAP comercializa en plaza) en todo el territorio nacional en virtud del contrato firmado con ANCAP el 20 de abril de 2001 y sus posteriores modificaciones del 23 de agosto de 2001, 21 de noviembre de 2001, 19 de diciembre de 2001, 31 de diciembre de 2002, 30 de diciembre de 2003, 15 de junio de 2004 y 23 de setiembre de 2004.

El contrato establece prórrogas automáticas por período de seis meses salvo que cualquiera de las partes manifestase su voluntad de retirarse, con un aviso de por lo menos de 90 días de anticipación del plazo establecido originalmente o cualquiera de sus prórrogas.

ANCAP es propietaria en forma directa del 99% de las acciones de Distribuidora Uruguaya de Combustibles S.A., siendo el otro accionista la empresa argentina Petrouuguay S.A..

1.2 Participación en otras empresas

Distribuidora Uruguaya de Combustibles S.A. es propietaria en forma directa de acciones de las siguientes sociedades:

- a. Del 100% de las acciones de Celemyr S.A. (sociedad anónima uruguaya), cuya principal actividad es la comercialización de combustibles, lubricantes y productos afines a estaciones de servicios, y es propietaria del 99,6% de Distribuciones, Concesiones y Negocios S.A. (en formación).
- b. Del 100% de las acciones de ABANSOL S.A. (en trámite de cambio de nombre por INTERNIR S.A.) (sociedad anónima uruguaya), cuyo objeto principal es ser concesionario interventor y operador de estaciones de servicio del sello ANCAP.
- c. Del 0,4% de Distribuciones, Concesiones y Negocios S.A. (en formación) (sociedad anónima uruguaya), siendo el otro accionista la empresa Celemyr S.A. El objeto principal es la de ser concesionario de estaciones de servicio del sello ANCAP.

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 Oriental del Uruguay, aprobada el 17 de setiembre de 2002, aplicados 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,
- b) el Decreto 103/91 del 27 de febrero de 1991,
- c) las Normas Internacionales de Contabilidad adoptadas por la IASB.

Según lo requerido por el artículo 89 de la Ley 16.060 la sociedad presenta separadamente como información complementaria estados contables consolidados.

2.2 Criterio general de valuación

Los activos están valuados a sus respectivos costos de adquisición reexpresados en moneda de cierre, o al valor neto de realización si éste es menor.

2.3 Concepto de capital

La empresa adoptó el concepto de capital financiero.

2.4 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.

2.5 Definición de fondos

Para la preparación del Estado de Origen y Aplicación de Fondos se definió como fondos igual disponibilidades e inversiones temporarias.

2.6 Estimaciones contables

La Dirección de la empresa ha efectuado diversas estimaciones y supuestos relativos a la valuación y presentación de los activos y pasivos, así como a la presentación de activos y pasivos contingentes a efectos de preparar los estados contables de acuerdo con normas contables adecuadas. Los resultados reales pueden diferir de aquellos estimados.

Nota 3 - Criterios específicos de valuación

A continuación se detallan los criterios de valuación aplicados para los principales rubros:

3.1 Cuentas en Moneda Extranjera

Las operaciones en moneda extranjera se contabilizaron por su equivalente en moneda nacional en función de los tipos de cambio vigentes en el mercado a la fecha de concreción de las transacciones.

Los saldos de las cuentas de activo y pasivo en moneda extranjera se han convertido a Pesos Uruguayos utilizando el tipo de cambio comprador vigente al cierre del ejercicio (US\$ 1 = \$ 26,38).

3.2 Disponibilidades

Los saldos en caja, bancos y otros valores (equivalentes a efectivo) se presentan por su valor nominal, considerando lo señalado en el numeral 3.1 de esta Nota, cuando corresponde.

3.3 Inversiones temporarias

Las Letras de Tesorería figuran por su valor nominal considerando lo señalado en el numeral 3.1 de esta Nota cuando corresponda, menos los intereses a vencer a fecha de cierre del ejercicio.

Los certificados de depósito figuran a su valor nominal considerando lo señalado en el numeral 3.1 de esta Nota cuando corresponde.

3.4 Créditos

Los créditos se presentan por su valor nominal, considerando lo señalado en el numeral 3.1 de esta Nota cuando corresponde, deduciéndose la previsión para el riesgo de incobrables.

3.5 Bienes de cambio

Los bienes de cambio están valuados a su costo de adquisición reexpresado en moneda de cierre, o su valor neto de realización si éste es menor.

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

3.6 Inversiones a largo plazo

Las inversiones en Celemyr S.A., Distribuciones, Concesiones y Negocios S.A. (en formación) y ABANSOL S.A. (en trámite de cambio de nombre por INTERNIR S.A.) fueron valuadas mediante el método del valor patrimonial proporcional.

De acuerdo con este método la inversión se registra inicialmente al costo y el valor de libros se aumenta o disminuye para reconocer la participación del inversionista en las ganancias o pérdidas de la compañía en las que invierte, después de la fecha de adquisición. Las distribuciones recibidas de una compañía en la que se invierte reducen el valor en libros de la inversión. También se reconoce en el valor en libros las alteraciones en el interés proporcional del inversionista en la compañía en la que se invierte, resultantes de cambios en la participación de la compañía en la que se invierte que no se hayan incluido en el estado de resultados; estos cambios incluyen los que se originan por la revaluación de los activos fijos de las inversiones.

Los depósitos a plazo fijo y certificados de depósito figuran a su valor nominal, considerando lo señalado en el numeral 3.1 de esta Nota cuando corresponde, deduciéndose la previsión para el riesgo de incobrabilidad.

3.7 Bienes de uso

Los bienes de uso figuran presentados a sus valores de adquisición, netos de amortizaciones, reexpresados en monedas de cierre de acuerdo con la variación del “Índice de Precios al Productor de Productos Nacionales” (IPPN), publicados por el Instituto Nacional de Estadística.

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

- Mejoras en inmuebles arrendados: 3 años
- Equipos de computación: 5 años
- Equipos de oficina: 5 años
- Surtidores y equipos 5 - 10 años
- Garrafas 20 años
- Otros: 5 años

Los gastos de mantenimiento se cargan al resultado del ejercicio.

3.8 Intangibles

El derecho de uso de un terreno para la ubicación de una estación de servicio figura presentado a su valor de adquisición reexpresado en moneda de cierre de acuerdo con la variación del “Índice de Precios al Productor de Productos Nacionales” (IPPN), publicado por el Instituto Nacional de Estadística. El referido monto se amortiza linealmente a partir de presente ejercicio, que coincide con el inicio de la operativa de la estación con un plazo máximo de 28 años, según lo establecido en el contrato de uso.

Los costos de adquisición e implementación de software figuran presentados a sus valores de adquisición, netos de amortizaciones, reexpresados en moneda de cierre de acuerdo con la variación del “Índice de Precios al Productor de Productos Nacionales” IPPN. Los referidos montos se amortizan linealmente en un periodo de 5 años a partir del mes siguiente al de su incorporación.

3.9 Pasivos

Los pasivos están presentados por su valor nominal, considerando lo señalado en el numeral 3.1 de esta Nota cuando corresponde.

3.10 Determinación del Patrimonio y del resultado del ejercicio

El total del Patrimonio al inicio del ejercicio fue reexpresado en moneda de cierre. El Capital y las 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 2004 se obtuvo por diferencia entre los patrimonios al inicio y al cierre, medidos ambos en moneda de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2004 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 es calculada a base de costos reexpresados en moneda de cierre como se indica en el numeral 7 de esta nota.

El rubro “Resultado por exposición a la inflación (incluyendo resultados 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 2.4, todos los ítems del estado de resultados se presentan reexpresados en moneda de cierre.

3.11 Impuesto a la renta

El impuesto a la renta se determina de acuerdo con los resultados contables, con prescindencia del período en que las partidas son gravadas o deducidas a los fines fiscales. Para realizar el correspondiente cálculo se aplica el “método de pasivo”. Por el referido método, los efectos esperados de impuestos sobre diferencias temporales, se determinan y presentan ya sea como pasivo por impuestos a pagar o como activos que representan pagos anticipados de impuestos futuros.

El Poder Ejecutivo a través del Decreto N° 270/004 aplicó una reducción de la tasa del Impuesto a las Rentas de la Industria y Comercio, fijándose la misma en el 30% aplicable a los ejercicios finalizados a partir del 31 de agosto de 2004. Por tal motivo el saldo por impuesto diferido fue ajustado de acuerdo con la mencionada modificación en la tasa de impuesto.

Nota 4 - Saldos con compañías relacionadas

Los saldos con compañías relacionadas son los siguientes:

	31 de diciembre de 2004			31 de diciembre de 2003		
	US\$	\$	Equiv. \$	US\$	\$	Equiv. \$
ACTIVO						
Créditos por ventas						
Celemyr S.A.		691.186	691.186		185.510	185.510
ABANSOL S.A.		908.058	908.058			-
ANCAP		1.702.788	<u>1.702.788</u>	948.654	2.377.191	<u>31.571.969</u>
			3.302.032			31.757.479
Otros Créditos						
DICON S.A.		18.500	18.500			-
Celemyr S.A.	17.601		464.314		86.207	86.207
ANCAP		2.907.005	<u>2.907.005</u>		3.399.661	<u>3.399.661</u>
			3.389.819			3.485.868

	31 de diciembre de 2004			31 de diciembre de 2003		
	US\$	\$	Equiv. \$	US\$	\$	Equiv. \$
Créditos a Largo Plazo						
ABANSOL S.A.		702.722	702.722			
Celemyr S.A.		3.696.395	<u>3.696.395</u>		255.685	<u>255.685</u>
			4.399.117			255.685
Otros Créditos a L/P						
DICON S.A.	15.000		395.700			
Celemyr S.A.	1.010.000		<u>26.643.800</u>			<u>-</u>
			27.039.500			-
PASIVO						
Deudas comerciales						
DICON S.A.		3.000	3.000			
Celemyr S.A.		1.858.064	1.858.064			
ABANSOL S.A.		231.508	231.508			
ANCAP	174.268	196.192.159	<u>200.789.344</u>	21.831	203.590.902	<u>204.262.642</u>
			202.881.916			204.262.642

Las transacciones con compañías vinculadas efectuadas fueron las siguientes:

	31 de diciembre de 2004		31 de diciembre de 2003	
	\$	US\$	\$	US\$
Con ANCAP:				
Compras de combustibles	7.243.914.395		6.066.111.815	
Compras de lubricantes	266.427.090		248.771.093	
Reintegros por gastos de fletes y peajes	105.408.181		55.668.656	
Préstamos financieros otorgados			1.619.780	
Intereses cobrados		19.535		13.459
Egresos por servicios varios	2.440.130	349.459		336.018
Ingresos por servicios varios	251.884			2.340
Dividendos pagados	1.772.491		29.061.218	
Con Celemyr S.A.:				
Venta de combustibles	64.466.055		20.963.004	
Venta de lubricantes	947.834		323.712	
Capitalización de deudas			584.821	
Préstamos financieros otorgados		1.010.000		
Con Petrouruguay S.A.:				
Dividendos pagados	17.904		293.548	
Con DICON S.A.:				
Aporte de capital	3.000			
Préstamos financieros otorgados		15.000		
Gastos pagados por cuenta y orden de DICONSA	18.500			
Con ABANSOL S.A.:				
Venta de combustibles y lubricantes	2.235.805			
Aporte de capital	240.000			

Nota 5 - Inversiones temporarias

Corresponden a Letras de Tesorería emitidas por el Banco Central del Uruguay, por un valor nominal de US\$ 100.000 y a Certificados de depósito que se encuentran en el Fondo de Recuperación del Patrimonio por \$ 814.695, según se detalla a continuación en la Nota 6.

Nota 6 - Inversiones a largo plazo

Las inversiones en otras empresas fueron valuadas mediante el método del valor patrimonial proporcional y corresponden a acciones en:

	31 de diciembre de 2004			31 de diciembre de 2003		
	Participación Capital (en \$)	Porcentaje Participación	Valor Patrimonial (en \$)	Participación Capital (en \$)	Porcentaje Participación	Valor Patrimonial (en \$)
Celemyr S.A.	493.950	100%	871.510	375.500	100%	510.794
DICON S.A.	3.000	0,4%	2.702	-	-	-
ABANSOL S.A.	<u>240.000</u>	100%	<u>106.290</u>	-	-	-
TOTAL	<u>736.950</u>		<u>980.502</u>	<u>375.500</u>		<u>510.794</u>

El movimiento de las inversiones durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre del 2004 y 2003 fue el siguiente:

	2004	2003
Saldo al inicio del ejercicio	510.794	414.281
Aportes de capital	243.000	-
Cobro de dividendos	-	-
Resultado por valuación de inversiones en otras empresas	<u>226.708</u>	<u>96.513</u>
Saldo al cierre del ejercicio	<u>980.502</u>	<u>510.794</u>

Los depósitos a plazo fijo fueron constituidos en el ejercicio 2002 en el Banco Comercial S.A., institución financiera de plaza que ingresó en proceso de liquidación. Dichos depósitos han pasado a formar parte del Fondo de Recuperación del Patrimonio constituido por el Banco Central del Uruguay. La Gerencia de la empresa ha estimado necesario crear una previsión para riesgo de incobrabilidad por el saldo remanente de los depósitos la cual asciende a US\$ 398.057, equivalente a \$ 10.500.702.

El saldo en Pesos Uruguayos de los depósitos a plazo fijo originalmente constituidos fueron convertidos a dólares a un tipo de cambio de \$ 27,20 por dólar, siendo el siguiente el detalle de los mismos al 31 de diciembre de 2004:

	Corto Plazo Dólares Estadounidenses	Largo Plazo Dólares Estadounidenses
Fondo de Recuperación del Patrimonio (Certificado de depósito)	30.883	100.369
Banco Comercial		398.057
Menos: Previsión para riesgo de incobrabilidad	<u>30.883</u>	<u>(398.057)</u>
		100.369

La evolución de la previsión para riesgo de incobrabilidad por los depósitos a plazo fijo constituidos en el Banco Comercial fue la siguiente:

	Pesos Uruguayos
Saldo inicial al 31 de diciembre de 2002:	4.196.963
Creación ejercicio 2003	<u>9.988.104</u>
Saldo final al 31 de diciembre de 2003:	14.185.067
Desafectación por confirmación de nuevos Certificados de depósito	(1.863.508)
Diferencia de cambio generada en el período	<u>(1.820.857)</u>
Saldo final al 31 de diciembre de 2004:	<u>10.500.702</u>

Nota 7 - Bienes de uso e intangibles

El detalle de los bienes de uso e intangibles y sus depreciaciones al 31 de diciembre de 2003 y al 31 de diciembre de 2004 se presentan en el Anexo 1.

Nota 8 - Fondo para Inversión, Mantenimiento y Promoción

De acuerdo con lo establecido en el contrato firmado entre Distribuidora Uruguay de Combustibles S.A. y ANCAP, el 20 de abril de 2001 y sus posteriores modificaciones, al distribuidor le corresponde administrar un fondo para Inversión y un fondo para Mantenimiento, el cual deberá ser destinado exclusivamente para la reposición de equipos y mejoras y el mantenimiento, respectivamente, de los Puestos de Venta ANCAP. Los saldos trimestrales de cada uno de éstos, sean por exceso o por defecto, devengarán la tasa de interés para depósitos a 90 días fijada por el Banco de la República Oriental del Uruguay. Los intereses resultantes se suman o restan respectivamente a dichos saldos. El fondo para Inversión y el fondo para Mantenimiento fueron sustituidos a partir del 1 de enero de 2003, según se explica en la Nota 9.

En el presente ejercicio los saldos del Fondo de Inversión y Mantenimiento fueron unificados con el Margen para Inversión y Mantenimiento.

El fondo para Promoción debe ser destinado al apoyo de campañas de difusión, tanto masivas como dirigidas, de la línea de lubricantes ANCAP, trasladándose de un período a otro la diferencia entre el margen de promoción generado por las ventas y los montos realmente gastados.

Nota 9 – Margen para Inversión y Mantenimiento

De acuerdo con lo establecido en la modificación del contrato firmada el 31 de diciembre de 2002 al distribuidor le corresponde destinar el 63% del margen de comercialización a inversiones generales que propendan al mejor funcionamiento de la red y al mantenimiento de surtidores y tanques en puestos de venta del sello ANCAP, sustituyéndose el Fondo de Inversión y Mantenimiento, descripto en la Nota 8 antes mencionada. Por su parte ANCAP reconoce al distribuidor por conceptos de gasto de administración el 3% del monto referido precedentemente.

Adicionalmente, al 15 de junio de 2004 se firmó una nueva modificación del contrato original, en el cual se establece en 56% el margen de comercialización.

Nota 10 - Posición en moneda extranjera

Los saldos integrantes de la posición en moneda extranjera son los siguientes:

	31 de diciembre de 2004		31 de diciembre de 2003	
	Total en Moneda Extranjera	Total Equivalente en Pesos Uruguayos	Total en Moneda Extranjera	Total Equivalente en Pesos Uruguayos
Activo Corriente				
Disponibilidades	38.777	1.022.950	145.183	4.467.874
Inversiones Temporarias	98.654	2.602.495	121.124	3.727.485
Créditos por Ventas	4.215.594	111.207.368	2.315.199	71.248.248
Otros créditos	<u>128.135</u>	<u>3.380.193</u>	<u>373.201</u>	<u>11.484.955</u>
	<u>4.481.160</u>	<u>118.213.006</u>	<u>2.954.707</u>	<u>90.928.562</u>
Activo No Corriente				
Otros Créditos a Largo Plazo	1.025.000	27.039.500	-	-
Inversiones a Largo Plazo	<u>100.370</u>	<u>2.647.757</u>	<u>95.202</u>	<u>2.929.747</u>
	<u>1.125.370</u>	<u>29.687.257</u>		
TOTAL ACTIVOS	<u>5.606.530</u>	<u>147.900.263</u>	<u>3.049.909</u>	<u>93.858.309</u>
Pasivo Corriente				
Deudas comerciales	568.166	14.988.220	262.168	8.067.977
Deudas diversas	10.822	285.479	364.987	11.232.152
Otras Deudas	<u>122.916</u>	<u>3.242.536</u>	-	-
	<u>701.904</u>	<u>18.516.235</u>	<u>627.155</u>	<u>19.300.129</u>
Pasivos No Corriente				
Deudas Comerciales a Largo Plazo	<u>130.007</u>	<u>3.429.588</u>	-	-
	<u>130.007</u>	<u>3.429.588</u>	-	-
TOTAL PASIVOS	<u>831.911</u>	<u>21.945.823</u>	<u>627.155</u>	<u>19.300.129</u>
Posición Activa (Pasiva)	<u>4.774.619</u>	<u>125.954.440</u>	<u>2.422.754</u>	<u>74.558.180</u>

Nota 11 - Patrimonio

11.1 Evolución del Patrimonio

En el Anexo 2 figura el Estado de Evolución del Patrimonio al 31 de diciembre de 2003 y al 31 de diciembre de 2004.

11.2 Aportes de Propietarios

El capital integrado al 31 de diciembre de 2004 asciende a \$ 3.000.000 y está representado por 3.000.000 acciones de clase ordinaria y nominativas endosables de \$ 1 cada una.

11.3 Reservas

11.3.1 Reserva Legal

De acuerdo con lo establecido en el art. 93 de la Ley 16.060, la empresa debe afectar \$ 444.435 de los resultados del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2004, a la formación de la reserva legal.

11.3.2 Reserva por reinversión

La reserva por reinversión corresponde a la reserva por exoneración para inversión del art. 447 de la Ley N° 15.903 y asciende al 31 de diciembre del 2003 y el 31 de diciembre de 2004 a \$ 573.441 y a \$ 7.042.971, respectivamente.

11.3.3 Reserva Contractual

De acuerdo con lo establecido en el contrato firmado entre DUCSA y ANCAP, el 20 de abril de 2001 y sus posteriores modificaciones, la empresa debe crear una reserva, equivalente al 30% de la utilidad fiscal del ejercicio anterior, para mejorar la red de estaciones de ANCAP y asciende al 31 de diciembre de 2003 y el 31 de diciembre de 2004 a \$ 18.837.812 y a \$ 31.202.944, respectivamente.

11.3.4 Capitalización obligatoria

De acuerdo con lo establecido en el art. 288 de la Ley 16.060, una vez aprobado el balance general correspondiente al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2004, la empresa deberá capitalizar reservas por un monto no inferior a \$ 13.422.958.

Nota 12 - Políticas de administración de riesgos

La dirección identifica los riesgos que afectan el negocio, así como los efectos que estos riesgos tienen en los estados contables de la empresa.

Descripción de los principales riesgos que afectan la operativa

Riesgos de mercado

La Dirección considera que la asunción de riesgos de mercado como actividad en sí misma no es compatible con la estrategia de la empresa. No obstante ello, la operativa origina riesgos de mercado que la Dirección de la empresa debe administrar.

Factores de riesgo de mercado

La Empresa se encuentra expuesta a los siguientes factores de riesgo de mercado:

- A. **Precio de mercado:** El precio del mercado internacional del crudo y derivados es variable, sin embargo los precios de mercado interno son pasibles de ser ajustados de acuerdo a la variación internacional, con lo cual se mitiga el riesgo de mercado.
- B. **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 el plazo de pago a proveedores es mayor que el período de cobranza lo cual genera excedentes que son colocados en instrumentos financieros diversos.
- C. **Tipo de cambio:** Este factor se origina en los cambios en los tipos de cambio de las monedas que maneja la empresa, en especial, pesos uruguayos y dólares americanos 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.

Riesgo de liquidez

La empresa es conciente que el riesgo de liquidez implica contar con el suficiente efectivo y disponibilidad de financiamiento con los cuales pueda cumplir con sus compromisos financieros. El área Financiera de la empresa se orienta a desconcentrar el financiamiento a través de una variada gama de agentes comerciales y financieros.

Riesgo de crédito

La empresa no tiene riesgos significativos de concentración de crédito. La comercialización de sus productos se efectúa a clientes solventes y con adecuada historia de crédito.

Riesgo operativo

Se refiere al riesgo de que la empresa se vea obligada a suspender sus actividades en forma total o parcial o no pueda realizar su operativa en condiciones normales. El riesgo más importantes es el cese del contrato con ANCAP que a su vez es su principal accionista.

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 combustibles, 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 y se tiene contratado un servicio de rápida respuesta a la emergencia.

Nota 13 - Impuesto a la Renta**13.1 Impuesto a la Renta Diferido Activo**

El activo correspondiente al impuesto a la renta diferido es atribuible a los siguientes conceptos:

	31 de diciembre de 2004	31 de diciembre de 2003
	\$	\$
Créditos por ventas – Previsión para incobrables	2.590.623	1.848.696
Intangibles	<u>1.854.022</u>	<u>(299.742)</u>
Impuesto a la renta diferido activo	<u>4.444.645</u>	<u>1.548.954</u>

13.2 Movimiento durante el ejercicio de las diferencias temporarias

	Balance al 1° de enero de 2004	Reconocido en resultados	Balance al 31 de diciembre de 2004
	\$		\$
Créditos por ventas – Previsión para incobrables	1.848.696	741.927	2.590.623
Intangibles	<u>(299.742)</u>	<u>2.153.764</u>	<u>1.854.022</u>
	<u>1.548.954</u>	<u>2.895.691</u>	<u>4.444.645</u>

13.3 Resultado correspondiente al impuesto a la renta reconocida en el estado de resultados

	31 de diciembre de 2004	31 de diciembre de 2003
	\$	\$
<i>Gasto por impuesto corriente del ejercicio</i>	8.000.000	23.281.206
<i>Gasto por impuesto a la renta diferido</i>		
Gasto (ingreso) relacionados con el nacimiento y reversión de diferencias temporarias	<u>(2.895.691)</u>	<u>(4.968.649)</u>
<i>Total gasto (ingreso) por impuesto a la renta del ejercicio</i>	<u>5.104.309</u>	<u>18.312.557</u>

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

		31 de diciembre de 2004		31 de diciembre de 2003
		\$		\$
Resultados antes de impuestos		13.993.006		50.042.325
Impuesto a la renta a la tasa del impuesto aplicable	30%	4.197.902	35%	17.514.814
Gasto/(Ingreso) por reducción de la tasa impositiva	1%	221.279	0%	-
Otras diferencias netas	5%	<u>685.128</u>	2%	<u>797.743</u>
<i>Total gasto por impuesto a la renta del ejercicio</i>	36%	<u>5.104.309</u>	37%	<u>18.312.557</u>

Nota 14 - Cuentas de Orden

Las cuentas de orden presentan la siguiente composición:

	31 de diciembre de 2004	31 de diciembre de 2003
	\$	\$
Garantías hipotecarias recibidas de clientes:	60.242.264	59.671.155
Garantías prendarias recibidas de clientes:	11.650.110	13.338.130
Garantías de fianza recibidas de clientes:	16.538.851	15.915.606
Avales bancarios recibidos de clientes:	1.846.600	2.154.189
Bonos del tesoro en garantía recibidos de clientes:	<u>989.250</u>	<u>1.154.029</u>
Total Cuentas de Orden:	<u>91.267.075</u>	<u>92.233.109</u>

—.—.—