



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

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

Contenido

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

Abreviaturas

\$ = Pesos Uruguayos

US\$ = Dólares Estadounidenses



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

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

Dictamen de los Auditores Independientes

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

Hemos auditado los estados contables de Distribuidora Uruguaya de Combustibles S.A., los que comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2006, los correspondientes estados de resultados, de origen y aplicación de fondos y de evolución del patrimonio por el ejercicio anual terminado en esa fecha, sus notas, que contienen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas y otras notas explicativas, y anexo (páginas 5 a 25).

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 Distribuidora Uruguaya de Combustibles S.A. al 31 de diciembre de 2006, los resultados de sus operaciones y el origen y aplicación de fondos por el ejercicio anual terminado en esa fecha, de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay.

Montevideo, 7 de mayo de 2007

KPMG



Cr. Alexander Fry

Socio

C.J. y P.P.U. 38.161



Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2006

En Pesos Uruguayos (*)

	<u>Nota</u>	<u>Dic-06</u>	<u>Dic-05</u>
ACTIVO			
Activo Corriente			
Disponibilidades		34.136.020	44.819.325
Créditos por ventas	3	371.164.679	258.873.500
Otros créditos	4	24.219.949	49.261.169
Bienes de cambio	5	26.699.909	31.381.253
Total Activo Corriente		<u>456.220.557</u>	<u>384.335.247</u>
Activo No Corriente			
Créditos por ventas	3	41.185.189	39.111.928
Otros créditos	4	29.993.854	28.339.156
Bienes de uso (Anexo)	6	89.927.063	74.626.371
Intangibles (Anexo)	6	30.059.848	14.884.368
Inversiones a largo plazo	7	6.199.879	3.598.716
Impuesto a la renta diferido	14	7.697.782	9.338.086
Total Activo No Corriente		<u>205.063.615</u>	<u>169.898.625</u>
TOTAL ACTIVO		<u><u>661.284.172</u></u>	<u><u>554.233.872</u></u>
PASIVO			
Pasivo Corriente			
Deudas comerciales	8	346.015.312	310.407.785
Deudas financieras	9	136.693.028	68.478.567
Deudas diversas	10	121.789.605	120.410.941
Total Pasivo Corriente		<u>604.497.945</u>	<u>499.297.293</u>
Pasivo No Corriente			
Deudas comerciales	8	-	3.681.411
Deudas diversas	10	7.012.545	7.194.282
Total Pasivo No Corriente		<u>7.012.545</u>	<u>10.875.693</u>
TOTAL PASIVO		<u>611.510.490</u>	<u>510.172.986</u>
PATRIMONIO	17		
Aportes de propietarios		12.000.000	12.000.000
Ajustes al patrimonio		13.041.408	13.041.408
Reservas		45.307.533	45.307.533
Resultados acumulados		(26.288.055)	(117.071)
Resultado del ejercicio		5.712.796	(26.170.984)
TOTAL PATRIMONIO		<u>49.773.682</u>	<u>44.060.886</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u><u>661.284.172</u></u>	<u><u>554.233.872</u></u>

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

El Anexo y las Notas 1 a 19 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables.

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

En Pesos Uruguayos (*)

	<u>Nota</u>	<u>Dic-06</u>	<u>Dic-05</u>
Ingresos Operativos Netos		10.447.871.277	9.234.076.097
Costo de los Bienes Vendidos		<u>(10.169.021.071)</u>	<u>(8.985.955.097)</u>
RESULTADO BRUTO		278.850.206	248.121.000
Gastos de Administración y Ventas			
Retribuciones personales y cargas sociales	13	(32.370.770)	(24.627.015)
Honorarios profesionales		(10.509.831)	(10.923.096)
Amortizaciones	6.2	(15.836.796)	(11.725.709)
Pérdida por deterioro		-	(9.860.823)
Deudores incobrables	3	(7.996.466)	(5.120.124)
Impuestos, tasas y contribuciones		(8.194.716)	(7.582.300)
Gastos margen de comercialización	12	(111.423.234)	(109.850.607)
Otros gastos		<u>(101.014.585)</u>	<u>(99.469.181)</u>
		(287.346.398)	(279.158.855)
Resultados Diversos			
Inversiones en subsidiarias	7	2.584.318	(923.800)
Otros ingresos		10.003.630	6.360.204
Otros egresos		<u>(10.202)</u>	<u>-</u>
		12.577.746	5.436.404
Resultados Financieros			
Intereses ganados y otros ingresos financieros		8.192.646	9.892.307
Intereses perdidos y gastos financieros		(1.922.015)	(3.873.506)
Previsión sobre colocaciones bancarias		-	503.360
Resultado por exposición a la inflación		<u>5.105.915</u>	<u>(10.512.564)</u>
		11.376.546	(3.990.403)
Impuesto a la Renta	14	<u>(9.745.304)</u>	<u>3.420.870</u>
RESULTADO NETO		<u><u>5.712.796</u></u>	<u><u>(26.170.984)</u></u>

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

El Anexo y las Notas 1 a 19 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables.

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

En Pesos Uruguayos (*)

	<u>Dic-06</u>	<u>Dic-05</u>
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Resultado del ejercicio antes de impuestos	15.458.100	(29.591.854)
Ajustes por:		
Amortizaciones	15.836.796	11.725.709
Deterioro de intangibles	-	9.860.823
Constitución de previsión de incobrables	7.996.466	5.333.879
Constitución de provisiones varias	-	-
Resultado por venta de bienes de uso	-	126.841
Intereses ganados y otros ingresos	(8.192.646)	(9.892.307)
Resultado por inversiones en otras empresas	(2.584.318)	923.800
Diferencia de cambio real	2.495.997	270.013
Resultado por exposición a la inflación	3.527.178	2.909.841
Resultado operativo después de ajustes	<u>34.537.573</u>	<u>(8.333.255)</u>
(Aumento) / Disminución de créditos comerciales	(115.800.124)	32.105.437
(Aumento) / Disminución de bienes de cambio	4.681.344	(14.212.744)
(Aumento) / Disminución de otros créditos	23.386.522	1.369.256
Aumento / (Disminución) de deudas comerciales y diversas	<u>22.459.519</u>	<u>63.001.562</u>
Efectivo generado por / (usado en) operaciones	<u>(30.735.166)</u>	<u>73.930.256</u>
Impuesto a la renta pagado	<u>(3.359.206)</u>	<u>(2.461.900)</u>
Flujos netos de efectivo por actividades de operación	<u>(34.094.372)</u>	<u>71.468.356</u>
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
(Aumento) / Disminución inversiones a largo plazo	(912.688)	(316.799)
Adquisiciones de bienes de uso e intangibles	(46.312.968)	(57.652.925)
Aporte de capital INTERNIR S.A.	-	(240.000)
Ingreso por venta de bienes de uso	-	85.637
Intereses cobrados y otros ingresos financieros	<u>6.756.962</u>	<u>6.108.868</u>
Flujos netos de efectivo por actividades de inversión	<u>(40.468.694)</u>	<u>(52.015.219)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Aumento / (Disminución) de pasivos financieros	<u>64.949.361</u>	<u>(26.611.822)</u>
Flujos netos de efectivo por actividades de financiación	<u>64.949.361</u>	<u>(26.611.822)</u>
Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes	<u>(9.613.704)</u>	<u>(7.158.685)</u>
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio	<u>44.819.325</u>	<u>51.729.074</u>
Efecto de las ganancias o pérdidas de cambio y reexpresión por inflación en el efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(1.069.600)</u>	<u>248.936</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL EJERCICIO	<u><u>34.136.020</u></u>	<u><u>44.819.325</u></u>

(*) = Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de diciembre de 2006.
El Anexo y las Notas 1 a 19 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables.

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

En Pesos Uruguayos (*)

	Capital	Ajustes al patrimonio	Reservas	Resultados acumulados	Total
Saldo al 1 de enero de 2005	12.000.000	7.692.684	45.307.533	(108.170)	64.892.047
Resultado del ejercicio				(24.181.169)	(24.181.169)
Saldo al 31 de diciembre de 2005	12.000.000	7.692.684	45.307.533	(24.289.339)	40.710.878
Reexpresiones contables		5.348.724	-	(1.998.716)	3.350.008
Saldo al 31 de diciembre de 2005 reexpresado	12.000.000	13.041.408	45.307.533	(26.288.055)	44.060.886
Resultados del ejercicio			-	5.712.796	5.712.796
Saldo al 31 de diciembre de 2006	12.000.000	13.041.408	45.307.533	(20.575.259)	49.773.682

(*) = Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de diciembre de 2006.
El Anexo y las Notas 1 a 19 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables.

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

En Pesos Uruguayos (*)

	Costo				Amortización y pérdidas por deterioro				Valor neto	Valor neto
	Saldos iniciales	Altas	Bajas	Saldos finales	Saldos iniciales	Bajas	Amortización	Saldos finales	Dic-06	Dic-05
Bienes de uso										
Terrenos	4.139.556	8.703.197	-	12.842.753	-	-	-	-	12.842.753	4.139.556
Mejoras estación	2.453.070	3.491.508	-	5.944.578	4.089	-	57.543	61.632	5.882.946	2.448.981
Mejoras inmuebles arrendados	16.132.073	6.746.639	-	22.878.712	7.878.419	-	3.513.153	11.391.572	11.487.140	8.253.654
Equipos de computación	29.014.388	2.188.201	-	31.202.589	10.983.827	-	5.925.076	16.908.903	14.293.686	18.030.561
Equipos de oficina	5.494.090	219.147	-	5.713.237	3.301.033	-	1.109.291	4.410.324	1.302.913	2.193.057
Surtidores y equipos MIM	13.258.217	4.177.120	-	17.435.337	616.105	-	1.311.458	1.927.563	15.507.774	12.642.112
Garrafas	27.665.357	3.157.836	-	30.823.193	865.879	-	1.425.193	2.291.072	28.532.121	26.799.478
Otros	209.950	-	-	209.950	90.978	-	41.242	132.220	77.730	118.972
Total	98.366.701	28.683.648	-	127.050.349	23.740.330	-	13.382.956	37.123.286	89.927.063	74.626.371
Intangibles										
Software	7.558.661	17.629.320	-	25.187.981	1.631.142	-	2.100.835	3.731.977	21.456.004	5.927.519
Proyecto estación	10.063.470	-	-	10.063.470	1.106.621	-	353.005	1.459.626	8.603.844	8.956.849
Total	17.622.131	17.629.320	-	35.251.451	2.737.763	-	2.453.840	5.191.603	30.059.848	14.884.368

Notas a los Estados Contables al 31 de diciembre de 2006

Nota 1 - Información básica sobre la sociedad

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, y todo otro producto o material que ANCAP decida comercializa en plaza) en todo el territorio nacional en virtud del contrato firmado con ANCAP el 14 de junio de 2006.

Adicionalmente, el 19 de noviembre de 2004 Distribuidora Uruguaya de Combustibles S.A. firmó un contrato de suministro y distribución de gas licuado de petróleo con ANCAP, mediante el cual Distribuidora Uruguaya de Combustibles S.A. se compromete a distribuir de forma exclusiva Supergas, Supergas Granel y GLP de ANCAP. El plazo del presente contrato es de dos años a partir de la fecha de su suscripción, prorrogable en forma automática por iguales períodos.

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

Los estados contables al 31 de diciembre de 2006 han sido aprobados por el Directorio de la empresa el 7 de mayo de 2007.

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. A través de ésta es propietaria del 99,6% de Distribuciones, Concesiones y Negocios S.A..
- b) Del 100% de las acciones de INTERNIR S.A. (ex ABANSOL 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. (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, 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 de la República, entre los que se incluye el ajuste por inflación con carácter obligatorio,
- b) el Decreto 103/91 del 27 de febrero de 1991,
- c) las Normas Internacionales de Contabilidad adoptadas por la IASB.

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

2.2 Cambios en los niveles de precios

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

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

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

2.3 Moneda extranjera

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

El siguiente es el detalle de las cotizaciones de la principal moneda extranjera operada por la empresa respecto al Peso Uruguayo, el promedio y cierre de los estados contables:

	Promedio		Cierre	
	Dic-06	Dic-05	Dic-06	Dic-05
Dólares Estadounidenses	24,02	24,38	24,42	24,12

2.4 Deterioro

Los valores contables de los activos de Distribuidora Uruguay de Combustibles S.A., diferentes de bienes de cambio e impuestos diferidos (Notas 2.8 y 2.14), son revisados a la fecha de cada estado contable para determinar si existe un indicativo de deterioro. Si algún indicativo de deterioro existiera, el monto recuperable del activo es estimado como el mayor del precio neto de venta o el valor de uso, reconociéndose una pérdida por deterioro en el Estado de Resultados cuando el valor contable del activo o su unidad generadora de efectivo exceden su monto recuperable.

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

2.5 Disponibilidades

Los saldos en caja, bancos y otros valores (equivalentes a efectivo) se presentan por su valor nominal, el cual no difiere de su valor razonable.

2.6 Inversiones temporarias

Las inversiones temporarias son clasificadas como inversiones financieras disponibles para la venta y se reconocen inicialmente a su costo y posteriormente se presentan a su valor razonable, reconociendo en el Estado de Resultados todas las ganancias o pérdidas correspondientes.

El valor razonable de las inversiones es determinado a partir de las cotizaciones vigentes a la fecha de los estados contables. En caso de instrumentos para los cuales no existe una cotización fiable, se utilizan técnicas de estimación del valor razonable basadas en el análisis de flujos de efectivo descontados, tomando en consideración las tasas de interés vigentes en el mercado para instrumentos similares.

Las inversiones financieras son reconocidas o dadas de baja por la empresa en la fecha en que éste se compromete a comprar o vender las mismas.

2.7 Créditos por ventas y otros créditos

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

2.8 Bienes de cambio

Los bienes de cambio están presentados al menor del costo reexpresado al cierre 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.

El costo de ventas de los bienes de cambio es calculado utilizando el criterio de primero entrado – primero salido (FIFO) e incluye los gastos incurridos en la adquisición de bienes de cambio y la transformación hasta su ubicación y condición actual.

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

2.9 Bienes de uso

Valuación

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

Gastos posteriores

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

Amortizaciones

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

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

2.10 Intangibles

Valuación

Los intangibles figuran presentados 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, menos la amortización acumulada y deterioro cuando corresponde (Nota 2.4).

Los mismos corresponden a:

- El derecho de uso de un terreno para la ubicación de una estación de servicio. El inicio de la operativa de la estación fue en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2004.
- Costos de adquisición e implementación de software.

Amortización

Las amortizaciones son cargadas al Estado de Resultados utilizando porcentajes fijos sobre los valores antes referidos, calculados según la vida útil estimada para cada categoría, a partir del mes siguiente al de su incorporación. Las vidas útiles estimadas para cada categoría son las siguientes:

- Derecho de uso: 28 años
- Software: 5 años

Deterioro

Al 31 de diciembre de 2005 la empresa identificó la existencia de deterioro sobre el derecho de uso del terreno, para lo cual realizó un análisis del valor razonable del activo mediante el cálculo del valor presente del flujo de fondos estimado descontado a la tasa interna de retorno requerida por la Administración Nacional de Combustibles, Alcohol y Portland (ANCAP) para dicho tipo de inversiones (12%). Del análisis previo surgió que el activo presentaba un deterioro de \$ 9.111.091 al 31 de diciembre de 2005.

2.11 Inversiones a largo plazo

Las inversiones en Celemyr S.A., Distribuciones, Concesiones y Negocios S.A. e INTERNIR S.A. (ex ABANSOL S.A.) fueron valuadas mediante el método del valor patrimonial proporcional.

Las ganancias o pérdidas correspondientes a cambios en el valor patrimonial proporcional o valor razonable de las inversiones son reconocidas en el Estado de Resultados.

Los depósitos a plazo fijo y certificados de depósito figuran a su valor nominal deduciéndose el deterioro cuando corresponda (Nota 2.4).

2.12 Deudas comerciales y otras cuentas a pagar

Las deudas comerciales y otras cuentas a pagar están presentadas a su costo.

2.13 Determinación del patrimonio y de los resultados del ejercicio

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

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

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

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

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

La amortización de los bienes de uso e intangibles es calculada a base de costos reexpresados en moneda de cierre como se indica en la Nota 2.9 y 2.10, respectivamente.

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

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

2.14 Impuesto a la renta

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

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

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

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

2.15 Definición de fondos

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

Nota 3 - Créditos por ventas

El detalle de créditos por ventas es el siguiente:

	Dic-06	Dic-05
Corriente		
Deudores por ventas	281.450.009	173.997.227
Compañías vinculadas (Nota 16)	3.362.592	14.397.465
Documentos a cobrar	103.432.095	84.848.518
	388.244.696	273.243.210
Menos: Previsión para deudores incobrables	(17.080.017)	(14.369.710)
	<u>371.164.679</u>	<u>258.873.500</u>
No Corriente		
Documentos a cobrar por ventas locales	30.551.722	38.017.086
Compañías vinculadas (Nota 16)	10.633.467	1.094.842
	<u>41.185.189</u>	<u>39.111.928</u>

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

	Dic-06	Dic-05
Saldos al inicio	14.369.710	8.348.825
Ajuste por inflación	(1.092.548)	687.006
Constitución neta del ejercicio	7.996.466	5.333.879
Utilización del ejercicio	(4.193.611)	-
Saldos al cierre	<u>17.080.017</u>	<u>14.369.710</u>

Nota 4 - Otros créditos

El detalle de otros créditos es el siguiente:

	<u>Dic-06</u>	<u>Dic-05</u>
Corriente		
Anticipos a Proveedores	2.836.225	4.362.642
Compañías Vinculadas (Nota 16)	891.902	2.384.124
Créditos fiscales	724.389	24.563.621
Diversos	19.767.433	17.950.782
	<u>24.219.949</u>	<u>49.261.169</u>
No Corriente		
Diversos	10.788.754	7.194.283
Compañías Vinculadas (Nota 16)	19.205.100	21.144.873
	<u>29.993.854</u>	<u>28.339.156</u>

Nota 5 - Bienes de cambio

El detalle de bienes de cambio es el siguiente:

	<u>Dic-06</u>	<u>Dic-05</u>
Corriente		
Mercaderías de reventa	26.011.547	30.335.436
Materiales y suministros	688.362	1.045.817
	<u>26.699.909</u>	<u>31.381.253</u>

Nota 6 - Bienes de uso e intangibles

6.1 Valores de origen y sus amortizaciones

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

6.2 Amortizaciones cargadas a resultados

Las amortizaciones de bienes de uso por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006, ascendieron a \$ 13.382.956. Dichas amortizaciones fueron imputadas a gastos de administración y ventas.

Las amortizaciones de intangibles por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006, ascendieron a \$ 2.453.840. Dichas amortizaciones fueron imputadas a gastos de administración y ventas.

Nota 7 - Inversiones a largo plazo

El detalle de las Inversiones a largo plazo es el siguiente:

	<u>Dic-06</u>	<u>Dic-05</u>
No corriente		
Certificados de depósito (Nota 18)	1.720.107	2.620.111
Caja de ahorro	1.521.517	604.669
Acciones	2.958.255	373.937
	<u>6.199.879</u>	<u>3.598.716</u>

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

	<u>Dic-06</u>			<u>Dic-05</u>		
	<u>Participación</u>	<u>Porcentaje</u>	<u>Valor</u>	<u>Participación</u>	<u>Porcentaje</u>	<u>Valor</u>
	<u>Capital</u>	<u>Participación</u>	<u>Patrimonial</u>	<u>Capital</u>	<u>Participación</u>	<u>Patrimonial</u>
	<u>(en \$)</u>		<u>(en \$)</u>	<u>(en \$)</u>		<u>(en \$)</u>
Celemyr S.A.	493.950	100%	3.439.107	493.950	100%	1.619.886
DICON S.A.	3.000	0,40%	1.199	3.000	0,40%	2.350
INTERNIR S.A.	240.000	100%	(482.051)	240.000	100%	(1.248.299)
	<u>736.950</u>		<u>2.958.255</u>	<u>736.950</u>		<u>373.937</u>

El movimiento de las inversiones durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre del 2005 y 31 de diciembre de 2006 fue el siguiente:

	<u>Dic-06</u>	<u>Dic-05</u>
Saldo al inicio del ejercicio	373.937	1.057.737
Aportes de capital	-	240.000
Cobro de dividendos	-	-
Result. por valuación de inversiones en otras empresas	2.584.318	(923.800)
Saldo al cierre del ejercicio	<u>2.958.255</u>	<u>373.937</u>

Nota 8 - Deudas comerciales

El detalle de deudas comerciales es el siguiente:

	<u>Dic-06</u>	<u>Dic-05</u>
Corriente		
Proveedores de plaza	52.182.776	24.523.960
Compañías vinculadas (Nota 16)	293.832.536	285.883.825
	<u>346.015.312</u>	<u>310.407.785</u>
No corriente		
Proveedores de plaza	-	3.681.411
	<u>-</u>	<u>3.681.411</u>

Nota 9 - Deudas financieras

El detalle de las deudas diversas es el siguiente:

	<u>Dic-06</u>	<u>Dic-05</u>
Corriente		
Sobregiros bancarios	96.893.028	3.541.300
Vales bancarios	39.800.000	64.937.267
	<u>136.693.028</u>	<u>68.478.567</u>

Nota 10 - Deudas diversas

El detalle de las deudas diversas es el siguiente:

	<u>Dic-06</u>	<u>Dic-05</u>
Corriente		
Margen de promoción (Nota 11)	22.756.991	31.848.539
Margen de inversión y mantenimiento (Nota 12)	68.536.221	66.736.623
Retribuciones al personal	5.217.732	3.423.473
Acreedores por cargas sociales	968.992	879.989
Acreedores fiscales	6.082.980	4.521.266
Anticipo de clientes	577.369	338.361
Compañías vinculadas (Nota 16)	-	457.992
Provisión por ANCAPuntos	4.296.870	2.820.465
Otras deudas	13.352.451	9.384.233
	<u>121.789.605</u>	<u>120.410.941</u>
No corriente		
Otras deudas	7.012.545	7.194.282
	<u>7.012.545</u>	<u>7.194.282</u>

Nota 11 - Margen de Promoción

De acuerdo con lo establecido en el contrato original firmado entre Distribuidora Uruguaya de Combustibles S.A. y ANCAP, el 20 de abril de 2001 y sus posteriores modificaciones, el contrato de distribución firmado el 15 de diciembre de 2005 y el nuevo contrato vigente de distribución firmado el 14 de junio de 2006, al distribuidor le corresponde administrar un Margen de Promoción que será percibido hasta el 31 de diciembre de 2006, el cual deberá ser destinado al apoyo de campañas de difusión, tanto masivas como dirigidas, de la línea de lubricantes ANCAP, trasladándose de un período al otro la diferencia entre el margen de promoción generado por las ventas y los montos realmente gastados.

A partir del 1 de enero de 2007, el monto de promoción que se destinará para cada período será presupuestado por la empresa y deberá contar con la aprobación previa de ANCAP.

Nota 12 - Margen para Inversión y Mantenimiento

De acuerdo con lo establecido en los contratos de distribución del 20 de abril de 2001 y sus posteriores modificaciones, y el contrato de distribución firmado el 15 de diciembre de 2005 al distribuidor le correspondía destinar el 56% 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. El contrato de distribución vigente firmado el 14 de junio de 2006 elimina dicha obligación, teniendo la empresa que elaborar un plan de gestión por cada período, que deberá contemplar la realización de mejoras en los puestos de venta y realizar un plan de capacitación de concesionarios, y que deberá contar con la aprobación previa de ANCAP.

Nota 13 - Gastos de personal

Los gastos del personal incurridos por Distribuidora Uruguaya de Combustibles S.A. han sido los siguientes:

	<u>Dic-06</u>	<u>Dic-05</u>
Sueldos	28.432.933	21.537.799
Contribuciones a la seguridad social	3.937.837	3.089.216
	<u>32.370.770</u>	<u>24.627.015</u>

El número promedio de empleados durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006 fue de 85 personas (55 al 31 de diciembre de 2005).

Nota 14 - Impuesto a la Renta

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

	<u>Dic-06</u>	<u>Dic-05</u>
<i>Gasto por impuesto corriente:</i>		
Gasto por impuesto corriente	8.105.000	1.211.986
<i>Impuesto diferido:</i>	-	-
Gasto/(Ingreso) por origen y revisión de diferencias temporarias	1.640.304	(4.632.856)
<i>Total gasto/(ingreso) por impuesto a la renta del resultados</i>	<u>9.745.304</u>	<u>(3.420.870)</u>

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

	Dic-06		Dic-05	
	%	\$	%	\$
Resultados antes de impuestos		<u>15.458.100</u>		<u>(29.591.854)</u>
Impuesto a la renta según la tasa aplicable	30%	4.637.430	30%	(8.877.556)
Gastos no deducibles	8%	1.276.000	(5%)	1.544.961
Ajuste contable por inflación	5%	709.987	(2%)	470.874
Ajuste impositivo por inflación	(1%)	(193.632)	(1%)	214.784
Impuesto al patrimonio	17%	2.562.000	(8%)	2.274.690
Valor llave	0%	-	(5%)	1.402.365
Otras diferencias netas	5%	753.519	2%	(450.988)
Tasa y gasto/(ingreso) por impuesto a la renta	63%	<u>9.745.304</u>	12%	<u>(3.420.870)</u>

14.3 Impuesto a la Renta Diferido Activo

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

	Dic-06	Dic-05
Créditos por venta - Previsión para incobrables	(4.303.975)	(4.310.913)
Intangibles	(3.328.544)	(4.745.988)
Bienes de uso	(65.263)	(281.185)
(Activo)/Pasivo neto por impuesto diferido	<u>(7.697.782)</u>	<u>(9.338.086)</u>

14.4 Movimientos durante el ejercicio de las diferencias temporarias

	Saldos a Dic-05	Reconocido en Resultados	Patrimonio	Saldos a Dic-06
Créditos por venta - Previsión para incobrables	(4.310.913)	6.938	-	(4.303.975)
Intangibles	(4.745.988)	1.417.444	-	(3.328.544)
Bienes de uso	(281.185)	215.922	-	(65.263)
(Activo)/Pasivo neto por impuesto diferido	<u>(9.338.086)</u>	<u>1.640.304</u>	<u>-</u>	<u>(7.697.782)</u>

Nota 15 - Políticas de administración de riesgos

Valor razonable

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

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

Riesgo de liquidez

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. La previsión para incobrables registrada al cierre del ejercicio surge de un análisis específico de los créditos.

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 importante 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, lubricantes y GLP.

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

Riesgo de tasa de interés

Este factor se origina por el endeudamiento financiero de la empresa. La firma cuenta con un sobregiro bancario que se regulariza los primeros días del mes siguiente y con un vale tomado para cubrir capital de giro, por lo tanto no corre riesgos significativos 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 o invertidos en financiación de clientes importantes.

Riesgo de moneda

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

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

	Dic-06		Dic-05	
	Total equiv.		Total equiv.	
	U\$S	\$	U\$S	\$
Activo				
Activo Corriente				
Disponibilidades	598.121	14.606.116	307.617	8.030.283
Créditos por ventas	2.280.630	55.692.981	2.684.391	70.075.432
Otros activos	817.526	19.963.996	243.517	6.356.953
	<u>3.696.277</u>	<u>90.263.093</u>	<u>3.235.525</u>	<u>84.462.668</u>
Activo No Corriente				
Créditos por venta	-	-	31.755	828.947
Otros créditos	287.164	7.012.545	810.000	21.144.873
Inversiones	133.015	3.241.624	123.532	3.224.780
	<u>420.179</u>	<u>10.254.169</u>	<u>965.287</u>	<u>25.198.600</u>
Pasivo				
Deudas comerciales	(1.177.364)	(28.751.229)	(181.153)	(4.728.949)
Deudas financieras	(207.661)	(5.071.082)	(121.670)	(3.176.156)
Deudas diversas	(913)	(22.307)	-	-
	<u>(1.385.938)</u>	<u>(33.844.618)</u>	<u>(302.823)</u>	<u>(7.905.105)</u>
Pasivo No Corriente				
Deudas diversas	(287.164)	(7.012.545)	-	-
	<u>(287.164)</u>	<u>(7.012.545)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Posición Neta	<u>2.443.354</u>	<u>59.660.099</u>	<u>3.897.989</u>	<u>101.756.163</u>

Nota 16 - Saldos con empresas vinculadas

Los saldos con compañías vinculadas son los siguientes:

	Dic-06			Dic-05		
	U\$S	\$	Equiv. \$	U\$S	\$	Equiv. \$
Créditos por ventas						
Celemyr S.A.			-		5.626.445	5.626.445
INTERNIR S.A.			-		4.826.720	4.826.720
DICON S.A.			-		260.946	260.946
CABA S.A.		100.796	100.796			-
ANCAP		3.261.796	3.261.796		3.683.354	3.683.354
			<u>3.362.592</u>			<u>14.397.465</u>
Otros créditos						
Celemyr S.A.	20.164		492.413	19.446		507.634
DICON S.A.		399.489	399.489			-
ANCAP			-		1.876.490	1.876.490
			<u>891.902</u>			<u>2.384.124</u>
Créditos por ventas L/P						
Celemyr S.A.		10.633.467	10.633.467		334.295	334.295
INTERNIR S.A.			-		760.547	760.547
			<u>10.633.467</u>			<u>1.094.842</u>
Otros créditos L/P						
Celemyr S.A.		19.205.100	19.205.100	810.000		21.144.873
			<u>19.205.100</u>			<u>21.144.873</u>
Deudas comerciales						
Celemyr S.A.		7.942.987	7.942.987		4.191.589	4.191.589
ANCAP	737.859	267.630.675	285.649.192		281.492.344	281.492.344
CABA S.A.		240.357	240.357		199.892	199.892
			<u>293.832.536</u>			<u>285.883.825</u>
Deudas diversas						
Celemyr S.A.			-		457.992	457.992
			<u>-</u>			<u>457.992</u>

Las transacciones con compañías vinculadas fueron las siguientes:

	Dic-06		Dic-05	
	U\$S	\$	U\$S	\$
Con ANCAP				
Compras de combustibles		9.391.736.036		8.316.806.265
Compras de lubricantes		294.266.444		260.711.031
Compras de supuergas		319.615.961		213.619.544
Reintegro de gastos de fletes y peajes		132.021.795		97.215.714
Egresos por servicios varios	1.071.610		218.986	1.428.044
Ingresos por servicios varios		9.829.572		4.051.947
Con Celemyr S.A.				
Ventas de combustibles		86.346.214		72.050.310
Ventas de lubricantes		1.353.881		862.251
Con CABA S.A.				
Compra de bebidas alcohólicas		525.488		157.780
Ventas de gas oil y fuel oil		200.624		2.693.727
Con INTERNIR S.A.				
Ventas de combustibles y lubricantes		23.606.649		52.259.529
Compras de existencias		1.137.633		-

Nota 17 - Patrimonio

Aportes de Propietarios

El capital integrado de Distribuidora Uruguay de Combustibles S.A. al 31 de diciembre de 2005 asciende a \$ 3.000.000 y está representado por 3.000.000 acciones de clase ordinaria y nominativas endosables de \$ 1 cada una. Adicionalmente, existen aportes a capitalizar al 31 de diciembre de 2006 por un monto de \$ 9.000.000, representado por certificados provisorios de acciones, encontrándose pendiente la emisión de las acciones correspondientes.

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.

De acuerdo con lo establecido en el Art. 93 de la Ley 16.060, la empresa debe afectar \$ 258.640 de los resultados del ejercicio 2006, a la formación de la reserva legal.

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 de 2006 a \$ 7.672.954. De acuerdo con la Declaración Jurada del Impuesto a la Renta de la Industria y Comercio correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006, la empresa deberá contabilizar la formación de una reserva por inversiones Ley 15.903 art. 447 por la suma de \$ 859.614.

Reserva Contractual

De acuerdo con lo establecido en el contrato firmado entre Distribuidora Uruguaya de Combustibles S.A. y ANCAP, el 20 de abril de 2001 y sus posteriores modificaciones, la empresa debía 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 2006 a 37.130.144.

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 2006, la empresa deberá capitalizar reservas por un monto no inferior a \$ 16.653.767.

Nota 18 - Garantías otorgadas

Los certificados de crédito entregados a Distribuidora Uruguaya de Combustibles S.A. por el Fondo de Recuperación del Patrimonio y las cuotas correspondientes cobradas, que fueran acreditadas en una caja de ahorro, por \$ 1.720.107 y \$ 1.521.517 respectivamente al 31 de diciembre de 2006, fueron prendados como garantía a favor del Nuevo Banco Comercial como consecuencia de la compra de camiones realizada por los distribuidores de GLP de Distribuidora Uruguaya de Combustibles S.A..

Nota 19 - Cuentas de Orden

Las cuentas de orden presentan la siguiente composición:

	Dic-06	Dic-05
Garantías hipotecarias recibidas de clientes	64.591.031	68.365.568
Garantías prendarias recibidas de clientes	3.147.140	10.918.640
Garantías fianza recibidas de clientes	15.665.300	18.688.199
Avales bancarios recibidos de clientes	1.459.200	1.688.400
Bonos del tesoro en garantía recibidos de clientes	547.200	904.500
Garantías sobre cesiones de exportaciones	8.998.400	-
	94.408.271	100.565.307

—.—.—