



**Distribuidora Uruguaya 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 2007**



Contenido

Dictamen de los Auditores Independientes	3
Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2007	5
Estado de Resultados por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007	6
Estado de Origen y Aplicación de Fondos por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007	7
Estado de Evolución del Patrimonio por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007	8
Anexo: Cuadro de Bienes de Uso, Intangibles y Amortizaciones por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007	9
Notas a los Estados Contables al 31 de diciembre de 2007	10

Abreviaturas

\$ = Pesos Uruguayos
US\$ = Dólares Estadounidenses



KPMG Sociedad Civil
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
http: www.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 2007, 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 28).

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 2007, 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, 28 de marzo de 2008

KPMG

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



Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2007

En Pesos Uruguayos (*)

	<u>Nota</u>	<u>Dic-07</u>	<u>Dic-06</u>
ACTIVO			
Activo Corriente			
Disponibilidades		125.518.324	39.622.083
Inversiones temporarias	3	18.249.077	-
Créditos por ventas	4	433.347.910	430.815.245
Otros créditos	5	47.006.523	28.112.382
Bienes de cambio	6	60.098.077	30.990.901
Total Activo Corriente		<u>684.219.911</u>	<u>529.540.611</u>
Activo No Corriente			
Créditos por ventas	4	48.476.220	47.804.137
Otros créditos	5	40.480.323	34.814.222
Bienes de uso (Anexo)	7	131.466.724	104.379.409
Intangibles (Anexo)	7	500.196.212	34.890.822
Inversiones a largo plazo	8	270.160.754	7.755.795
Impuesto a la renta diferido	16	14.469.319	8.934.907
Total Activo No Corriente		<u>1.005.249.552</u>	<u>238.579.292</u>
TOTAL ACTIVO		<u><u>1.689.469.463</u></u>	<u><u>768.119.903</u></u>
PASIVO			
Pasivo Corriente			
Deudas comerciales	9	303.418.829	401.624.076
Deudas financieras	10	939.781.715	158.661.219
Deudas diversas	11	241.364.443	141.362.639
Previsiones	14	573.796	-
Total Pasivo Corriente		<u>1.485.138.783</u>	<u>701.647.934</u>
Pasivo No Corriente			
Deudas diversas	11	7.658.486	8.139.544
Pasivo por inversiones a largo plazo	8	1.223.793	559.522
Total Pasivo No Corriente		<u>8.882.279</u>	<u>8.699.066</u>
TOTAL PASIVO		<u>1.494.021.062</u>	<u>710.347.000</u>
PATRIMONIO			
Aportes de propietarios	19	57.307.533	12.000.000
Ajustes al patrimonio		24.444.820	24.347.317
Reservas		1.145.254	45.307.533
Resultados acumulados		(25.124.704)	(30.512.857)
Resultado del ejercicio		137.675.498	6.630.910
TOTAL PATRIMONIO		<u>195.448.401</u>	<u>57.772.903</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u><u>1.689.469.463</u></u>	<u><u>768.119.903</u></u>

(*) = Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de diciembre de 2007.

El Anexo y las Notas 1 a 22 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables.

Estado de Resultados por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007

En Pesos Uruguayos (*)

	<u>Nota</u>	<u>Dic-07</u>	<u>Dic-06</u>
Ingresos operativos netos		11.946.517.589	12.126.968.101
Costo de los bienes vendidos		<u>(11.577.284.113)</u>	<u>(11.803.303.360)</u>
RESULTADO BRUTO		369.233.476	323.664.741
Gastos de administración y ventas			
Retribuciones personales y cargas sociales	15	(58.400.609)	(37.573.137)
Honorarios profesionales		(14.808.015)	(12.198.885)
Amortizaciones	7	(36.400.170)	(18.381.958)
Deudores incobrables	4	(27.864.221)	(9.281.593)
Impuestos, tasas y contribuciones		(15.046.691)	(9.511.704)
Gastos margen de comercialización	13	(84.475.219)	(129.330.269)
Otros gastos		<u>(124.513.064)</u>	<u>(117.248.826)</u>
		(361.507.989)	(333.526.372)
Resultados diversos			
Inversiones en subsidiarias	8	37.636.069	2.999.649
Dividendos de subsidiarias	8	2.700.000	-
Otros ingresos		24.420.566	11.611.333
Otros egresos		<u>-</u>	<u>(11.842)</u>
		64.756.635	14.599.140
Resultados financieros			
Intereses ganados y otros ingresos financieros		6.078.647	9.509.301
Intereses perdidos y gastos financieros		(3.788.519)	(2.230.906)
Resultado por exposición a la inflación		<u>107.131.711</u>	<u>5.926.496</u>
		109.421.839	13.204.891
Impuesto a la renta	16	<u>(44.228.463)</u>	<u>(11.311.490)</u>
RESULTADO NETO		<u><u>137.675.498</u></u>	<u><u>6.630.910</u></u>

(*) = Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de diciembre de 2007.

El Anexo y las Notas 1 a 22 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 2007

En Pesos Uruguayos (*)

	Dic-07	Dic-06
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Resultado del ejercicio	137.675.498	6.630.910
Ajustes por:		
Amortizaciones	36.400.170	18.381.958
Constitución de previsión de incobrables	27.864.221	9.281.593
Constitución de provisiones varias	573.796	-
Resultado por baja de bienes de uso e intangibles	1.623.101	-
Intereses perdidos y gastos financieros	3.788.519	2.230.906
Intereses ganados y otros ingresos	(6.078.647)	(9.509.301)
Resultado por inversiones en subsidiarias	(37.636.069)	(2.999.649)
Dividendos de subsidiarias no cobrados	(2.700.000)	-
Diferencia de cambio real	(8.691.618)	2.897.134
Resultado por exposición a la inflación	(19.011.930)	4.094.038
Resultado operativo después de ajustes	133.807.041	31.007.589
(Aumento) / Disminución de créditos comerciales	(31.136.175)	(134.410.577)
(Aumento) / Disminución de bienes de cambio	(29.107.176)	5.433.692
(Aumento) / Disminución de otros créditos	(24.560.242)	27.145.013
Aumento / (Disminución) de deudas comerciales, diversas y provisiones	12.179.914	37.380.516
Efectivo generado por / (usado en) operaciones	61.183.362	(33.443.767)
Intereses pagados	(3.788.519)	(2.230.906)
Impuesto a la renta pagado	(10.864.415)	(3.899.070)
Flujos netos de efectivo por actividades de operación	46.530.428	(39.573.743)
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
(Aumento) / Disminución inversiones a largo plazo	448.929	(1.059.367)
Adquisición de subsidiaria	(227.728.975)	-
(Aumento) / Disminución inversiones temporarias	(18.720.121)	-
Adquisiciones de bienes de uso y generación de intangibles	(530.415.976)	(53.756.011)
Intereses cobrados y otros ingresos financieros	6.011.441	7.842.886
Flujos netos de efectivo por actividades de inversión	(770.404.702)	(46.972.492)
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Aumento / (Disminución) de pasivos financieros	815.869.928	75.387.494
Flujos netos de efectivo por actividades de financiación	815.869.928	75.387.494
Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes	91.995.654	(11.158.741)
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio	39.622.083	52.022.322
Efecto de las ganancias o pérdidas de cambio y reexpresión por inflación en el efectivo y equivalentes de efectivo	(6.099.413)	(1.241.498)
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL EJERCICIO	125.518.324	39.622.083

(*) = Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de diciembre de 2007.
El Anexo y las Notas 1 a 22 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 2007

En Pesos Uruguayos (*)

	Capital	Ajustes al patrimonio	Reservas	Resultados acumulados	Total
Saldo al 1 de enero de 2006	12.000.000	13.041.408	45.307.533	(26.288.055)	44.060.886
Resultado 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
Reexpresiones contables		11.305.909	-	(3.306.688)	7.999.221
Saldo al 31 de diciembre de 2006 reexpresado	12.000.000	24.347.317	45.307.533	(23.881.947)	57.772.903
Formación de reserva (Nota 19)	-	97.503	1.145.254	(1.242.757)	-
Capitalización de reservas (Nota19)	45.307.533	-	(45.307.533)	-	-
Resultados del ejercicio (Nota 2.14)	-	-	-	137.675.498	137.675.498
Saldo al 31 de diciembre de 2007	57.307.533	24.444.820	1.145.254	112.550.794	195.448.401

(*) = Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de diciembre de 2007.
El Anexo y las Notas 1 a 22 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 2007

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-07	Dic-06
Bienes de uso										
Terrenos	14.906.735	-	-	14.906.735	-	-	-	-	14.906.735	14.906.735
Mejoras en estación	6.899.942	-	-	6.899.942	71.537	-	137.999	209.536	6.690.406	6.828.405
Mejoras en inmuebles arrendados	26.555.593	5.180.431	-	31.736.024	13.222.333	-	4.568.611	17.790.944	13.945.080	13.333.260
Equipos de computación	36.217.215	845.281	-	37.062.496	19.626.365	-	6.956.800	26.583.165	10.479.331	16.590.850
Equipos de oficina	6.631.426	2.342.777	-	8.974.203	5.119.115	-	971.998	6.091.113	2.883.090	1.512.311
Surtidores y equipos	20.237.402	4.108.746	-	24.346.148	2.237.345	-	2.059.379	4.296.724	20.049.424	18.000.057
Garrafas	35.776.843	732.955	66.805	36.442.993	2.659.275	9.185	1.863.148	4.513.238	31.929.755	33.117.568
Tarrinas	243.692	-	-	243.692	153.469	-	48.738	202.207	41.485	90.223
Reidentificación estaciones	-	31.001.135	-	31.001.135	-	-	459.717	459.717	30.541.418	-
Total	147.468.848	44.211.325	66.805	191.613.368	43.089.439	9.185	17.066.390	60.146.644	131.466.724	104.379.409
Intangibles										
Software	29.235.988	12.679.942	1.956.852	39.959.078	4.331.750	391.371	7.078.491	11.018.870	28.940.208	24.904.238
Proyecto estación	11.680.789	-	-	11.680.789	1.694.205	-	417.171	2.111.376	9.569.413	9.986.584
Valor llave	-	473.524.709	-	473.524.709	-	-	11.838.118	11.838.118	461.686.591	-
Total	40.916.777	486.204.651	1.956.852	525.164.576	6.025.955	391.371	19.333.780	24.968.364	500.196.212	34.890.822

(*) = Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de diciembre de 2007.

Notas a los Estados Contables al 31 de diciembre de 2007

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 comercializar 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.

Por otra parte, el 27 de junio de 2007 Distribuidora Uruguaya de Combustibles S.A. firmó un contrato para desarrollar la distribución de la línea de lubricantes TEXACO dentro del territorio nacional, valido por dos años renovable.

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 2007 han sido aprobados por el Directorio de la empresa el 28 de marzo de 2008.

Como se explica en el párrafo siguiente, la compañía adquirió una nueva subsidiaria durante el presente ejercicio.

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. (en liquidación).
- b) Del 100% de las acciones de 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 liquidación) (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.
- d) Del 99,96% de las cuotas partes de Canopus Uruguay Ltda. (sociedad de responsabilidad limitada uruguaya) a partir del 27 de junio de 2007 (fecha de toma del control y adquisición de la sociedad (ex Chevron Uruguay Ltda.)), cuyo objeto principal es la comercialización de combustibles.

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, siguiendo lo establecido en los Decretos 162/004, 222/004 y 90/005. Los mencionados decretos establecen la obligatoriedad de la aplicación de las Normas Internacionales de Contabilidad emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board) vigentes a la fecha de publicación del Decreto 162/004 de fecha 12 de mayo de 2004, 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 y las alternativas para su aplicación por primera vez.

Con fecha 31 de julio de 2007 ha sido publicado el Decreto 266/07, que hace obligatoria, como normas contables adecuadas en Uruguay, la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera vigentes y traducidas a idioma español a esta fecha y las normas de presentación contenidas en el Decreto 103/91. Esta modificación normativa rige para los ejercicios económicos iniciados a partir del 1° de enero de 2009; la empresa ha decidido no aplicarla en forma anticipada. Este nuevo cuerpo de normas modificará diversos criterios de revelación, valuación y presentación utilizados en la preparación de los estados contables de Distribuidora Uruguay de Combustibles S.A..

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.

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-07	Dic-06	Dic-07	Dic-06
Dólares Estadounidenses	23,34	24,02	21,50	24,42

2.4 Deterioro

Los valores contables de los activos de Distribuidora Uruguaya de Combustibles S.A., diferentes de bienes de cambio e impuestos diferidos, 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 estación | 50 años |
| • 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 |
| • Reidentificación estaciones | 5 años |
| • Tarrinas | 5 años |

2.10 Intangibles

Valuación

El valor llave representa los importes surgidos de adquisición de la subsidiaria anteriormente señalada. El mismo es determinado como diferencia entre los costos de adquisición y el valor razonable de los activos netos identificados que fueron adquiridos y están presentados al costo o costo estimado, 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).

El proyecto estación corresponde al de derecho de utilización de un terreno para la ubicación de una estación de servicio y figuran presentados a sus valores razonables, reexpresados 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). El inicio de la operativa de la estación fue en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004.

Los costos de adquisición e implementación de software figuran presentados a sus valores de adquisición reexpresados 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).

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:

- | | |
|---------------------|---------|
| • Valor llave | 20 años |
| • Proyecto estación | 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 el cual fue imputado al estado de resultados.

2.11 Inversiones a largo plazo

Subsidiarias

Subsidiarias son aquellas entidades controladas por Distribuidora Uruguaya de Combustibles S.A.. Existe control cuando Distribuidora Uruguaya de Combustibles S.A. tiene el poder, directa o indirectamente, para gobernar las políticas financieras y operativas, de forma de obtener beneficio de sus actividades.

Las inversiones en entidades en las que Distribuidora Uruguaya de Combustibles S.A. tiene control están presentadas por su valor patrimonial proporcional, desde la fecha que el control comienza hasta la fecha de cese del mismo.

Las ganancias o pérdidas correspondientes a cambios en el valor patrimonial proporcional de las inversiones son reconocidas en el estado de resultados.

Las variaciones patrimoniales de las subsidiarias que no afectan resultados son reconocidas en Distribuidora Uruguaya de Combustibles S.A., de la misma forma.

Cajas de ahorro y certificados de depósito

Las cajas de ahorro y los 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 Deudas financieras

Las deudas financieras están presentadas a su costo amortizado, con cualquier diferencia entre el costo y su valor de cancelación, reconocida en el estado de resultados durante el período de financiamiento, utilizando tasas de interés efectivas.

2.14 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 terminado el 31 de diciembre de 2007 se obtuvo por diferencia entre los patrimonios al inicio y al cierre, medidos ambos en moneda de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2007 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.

El resultado por impuesto a la renta corresponde al impuesto a la renta corriente y diferido según se indica en la Nota 2.15.

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

2.15 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.

La ley 18.083 (Reforma Tributaria) creó el Impuesto a las Rentas de las Actividades Económicas (IRAE) que grava al 25% las rentas obtenidas por aquellos sujetos pasivos cuyo ejercicio económico inicie a partir del 1° de julio de 2007. A efectos del cálculo del Impuesto Diferido al 31 de diciembre de 2007, dado que la empresa deberá tributar IRAE en el próximo ejercicio, se consideró la tasa del 25%.

2.16 Uso de estimaciones contables

La preparación de los estados contables a una fecha determinada requiere que la Dirección de Distribuidora Uruguaya de Combustibles S.A. realice estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los 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 egresos registrados en el ejercicio.

La dirección de Distribuidora Uruguaya de Combustibles S.A. realiza estimaciones para poder calcular a un momento dado, por ejemplo, las amortizaciones y el cargo por impuesto a la renta. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados contables.

2.17 Definición de fondos

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

Nota 3 - Inversiones temporarias

El detalle de las Inversiones temporarias es el siguiente:

¡Error! Vínculo no válido.

Nota 4 - Créditos por ventas

El detalle de créditos por ventas es el siguiente:

¡Error! Vínculo no válido.

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

¡Error! Vínculo no válido.

Nota 5 - Otros créditos

El detalle de otros créditos es el siguiente:

	<u>Dic-07</u>	<u>Dic-06</u>
Corriente		
Anticipos a proveedores	2.388.227	3.292.040
Compañías relacionadas (Nota 18)	6.417.244	1.035.241
Créditos fiscales	-	840.807
Pagos anticipados	3.320.517	-
Diversos	34.880.535	22.944.294
	<u>47.006.523</u>	<u>28.112.382</u>
No Corriente		
Diversos	10.058.486	12.522.635
Compañías relacionadas (Nota 18)	19.476.273	22.291.587
Depósitos en garantía	10.945.564	-
	<u>40.480.323</u>	<u>34.814.222</u>

Nota 6 - Bienes de cambio

El detalle de bienes de cambio es el siguiente:

	<u>Dic-07</u>	<u>Dic-06</u>
Corriente		
Mercaderías de reventa	57.937.682	30.191.911
Materiales y suministros	-	798.990
Importaciones en trámite	2.160.395	-
	<u>60.098.077</u>	<u>30.990.901</u>

Nota 7 - Bienes de uso e intangibles

7.1 Valores de origen y sus amortizaciones

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

7.2 Amortizaciones cargadas a resultados

Las amortizaciones de bienes de uso por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007, ascendieron a \$ 17.066.390 (al 31 de diciembre de 2006 \$ 15.533.756). Dichas amortizaciones fueron imputadas a gastos de administración y ventas.

Las amortizaciones de intangibles por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007, ascendieron a \$ 19.333.780 (al 31 de diciembre de 2006 \$ 2.848.202). Dichas amortizaciones fueron imputadas a gastos de administración y ventas.

Nota 8 - Inversiones y pasivo por inversiones a largo plazo

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

	Dic-07	Dic-06
Certificados de depósito (Nota 20)	849.078	1.996.549
Cajas de ahorro (Nota 20)	1.989.157	1.766.042
Acciones	267.322.519	3.993.204
	<u>270.160.754</u>	<u>7.755.795</u>

El detalle del pasivo por inversiones a largo plazo es el siguiente:

	Dic-07	Dic-06
Acciones	1.223.793	559.522
	<u>1.223.793</u>	<u>559.522</u>

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

	Dic-07			Dic-06		
	Participación Capital (en \$)	Porcentaje Participación	Valor Patrimonial (en \$)	Participación Capital (en \$)	Porcentaje Participación	Valor Patrimonial (en \$)
Celemyr S.A.	493.950	100%	3.955.434	493.950	100%	3.991.812
DICONSA (en liquidación)	3.000	0,4%	(551)	3.000	0%	1.392
INTERNIR S.A.	240.000	100%	(1.223.242)	240.000	100%	(559.522)
Canopus Uruguay Ltda	489.800	99,96%	263.367.085	-		-
	<u>1.226.750</u>		<u>266.098.726</u>	<u>736.950</u>		<u>3.433.682</u>

El movimiento de las inversiones durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre del 2007 y 2006 fue el siguiente:

	Dic-07	Dic-06
Saldo al inicio del ejercicio	3.433.682	434.033
Adquisiciones	227.728.975	-
Dividendos a cobrar	(2.700.000)	-
Resultado por inversiones en subsidiarias	37.636.069	2.999.649
Saldo al cierre del ejercicio	<u>266.098.726</u>	<u>3.433.682</u>

Nota 9 - Deudas comerciales

El detalle de deudas comerciales es el siguiente:

	Dic-07	Dic-06
Corriente		
Proveedores de plaza	52.724.053	60.569.167
Compañías relacionadas (Nota 18)	250.694.776	341.054.909
	<u>303.418.829</u>	<u>401.624.076</u>

Nota 10 - Deudas financieras

El detalle de las deudas financieras es el siguiente:

	Dic-07				Total
	Menor a 1 año	1 año a 2 años	2 años a 5 años	Mayor a 5 años	
Sobregiros bancarios	117.281.715	-	-	-	117.281.715
Vales bancarios - Banco Santander U\$S	43.000.000	-	-	-	43.000.000
Vales bancarios - ABN Amro Bank U\$S	21.500.000	-	-	-	21.500.000
Vales bancarios - Banco Santander \$	70.000.000	-	-	-	70.000.000
Compañías relacionadas (Nota 18)	688.000.000	-	-	-	688.000.000
	<u>939.781.715</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>939.781.715</u>

	Dic-06				Total
	Menor a 1 año	1 año a 2 años	2 años a 5 años	Mayor a 5 años	
Sobregiros bancarios	112.464.887	-	-	-	112.464.887
Vales bancarios - Lloyds Bank \$	46.196.332	-	-	-	46.196.332
	<u>158.661.219</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>158.661.219</u>

Nota 11 - Deudas diversas

El detalle de las deudas diversas es el siguiente:

	Dic-07	Dic-06
Corriente		
Margen de promoción (Nota 12)	2.467.687	26.414.309
Margen de inversión y mantenimiento (Nota 13)	42.511.706	79.550.805
Retribuciones al personal	8.075.317	6.056.283
Acreedores por cargas sociales	1.673.532	1.124.721
Acreedores fiscales	59.549.533	7.060.587
Anticipo de clientes	5.281.731	4.987.428
Provisión por ANCAPuntos	6.462.975	670.159
Compañías relacionadas (Nota 18)	94.213.356	-
Otras deudas	<u>21.128.606</u>	<u>15.498.347</u>
	<u>241.364.443</u>	<u>141.362.639</u>
No corriente		
Otras deudas	<u>7.658.486</u>	<u>8.139.544</u>
	<u>7.658.486</u>	<u>8.139.544</u>

Nota 12 - 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 correspondía administrar un Margen de promoción que fue percibido hasta el 31 de diciembre de 2006, el cual debía 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 deberá contemplar la realización de un presupuesto por parte de la empresa, y deberá contar con la aprobación previa de ANCAP.

Nota 13 - 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 14 - Previsión para litigios

Existen al 31 de diciembre de 2007 reclamaciones iniciadas contra la empresa por importes que, actualizados a dicha fecha, ascienden a un total de aproximadamente: UR 300, \$ 3.977.094 y US\$ 2.284.667 (al 31 de diciembre de 2006 US\$ 1.635.368).

El saldo del rubro Previsiones que asciende a \$ 573.796 (\$ 0 al 31 de diciembre de 2006), corresponde a provisiones constituidas con cargo a resultados, para hacer frente a las reclamaciones de las cuales la dirección y los abogados de la empresa consideran 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:

¡Error! Vínculo no válido.

Nota 15 - Gastos de personal

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

	<u>Dic-07</u>	<u>Dic-06</u>
Sueldos	52.043.559	33.002.443
Contribuciones a la seguridad social	6.357.050	4.570.694
	<u>58.400.609</u>	<u>37.573.137</u>

El número promedio de empleados durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007 fue de 112 personas (85 al 31 de diciembre de 2006).

Nota 16 - Impuesto a la renta

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

	<u>Dic-07</u>	<u>Dic-06</u>
Gasto por impuesto corriente:		
Gasto por impuesto corriente	51.000.000	9.407.570
Impuesto diferido:		
Gasto/(Ingreso) por origen y revisión de diferencias temporarias	<u>(6.771.537)</u>	<u>1.903.920</u>
Total gasto/(ingreso) por impuesto a la renta del resultados	<u><u>44.228.463</u></u>	<u><u>11.311.490</u></u>

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

	<u>Dic-07</u>		<u>Dic-06</u>	
	%	\$	%	\$
Resultados antes de impuestos		<u>181.903.961</u>		<u>17.942.400</u>
Impuesto a la renta según la tasa aplicable	30%	54.571.188	30%	5.382.720
Gastos no deducibles	5%	9.116.916	8%	1.481.068
Ajuste contable por inflación	(8%)	(15.054.592)	5%	824.090
Ajuste impositivo por inflación	(1%)	(1.195.230)	(1%)	(224.751)
Impuesto al patrimonio	(6%)	(10.623.449)	17%	2.973.744
Valor llave	2%	4.350.000	0%	-
Otras diferencias netas	2%	3.063.630	5%	874.619
Tasa y gasto/(ingreso) por impuesto a la renta	<u>24%</u>	<u><u>44.228.463</u></u>	<u>63%</u>	<u><u>11.311.490</u></u>

16.3 Impuesto a la renta diferido

El correspondiente impuesto a la renta diferido al 31 de diciembre de 2007 y 2006, respectivamente, es atribuible a los siguientes conceptos:

	<u>Dic-07</u>	<u>Dic-06</u>
Créditos por venta - Previsión para incobrables	(11.740.617)	(4.995.675)
Intangibles	(3.196.826)	(3.863.480)
Bienes de uso	611.573	(75.752)
Previsión litigios	(143.449)	-
(Activo)/Pasivo neto por impuesto diferido	<u><u>(14.469.319)</u></u>	<u><u>(8.934.907)</u></u>

16.4 Movimientos durante el ejercicio de las diferencias temporarias

	Saldos a Dic-06	Ajuste por Inflación	Reconocido en Resultados	Patrimonio	Saldos a Dic-07
Créditos por venta - Previsión para incobrables	(4.995.675)	691.700	(7.436.642)	-	(11.740.617)
Intangibles	(3.863.480)	3.798.217	(3.131.563)	-	(3.196.826)
Bienes de uso	(75.752)	(3.252.792)	3.940.117	-	611.573
Previsión litigios	-	-	(143.449)	-	(143.449)
(Activo)/Pasivo neto por impuesto diferido	<u><u>(8.934.907)</u></u>	<u><u>1.237.125</u></u>	<u><u>(6.771.537)</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>(14.469.319)</u></u>

	Saldos a	Ajuste por	Reconocido en		Saldos a
	Dic-05	Inflación	Resultados	Patrimonio	Dic-06
Créditos por venta - Previsión para incobrables	(4.623.287)	(380.440)	8.052	-	(4.995.675)
Intangibles	(5.089.889)	(418.836)	1.645.245	-	(3.863.480)
Bienes de uso	(301.560)	(24.815)	250.623	-	(75.752)
Previsión litigios	-	-	-	-	-
(Activo)/Pasivo neto por impuesto diferido	(10.014.736)	(824.091)	1.903.920	-	(8.934.907)

Nota 17 - 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 sobregiros bancarios que se regulariza los primeros días del mes siguiente y con vales tomados 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.

El detalle de los pasivos financieros que devengan intereses, presentados de acuerdo con su exposición al riesgo de tasa de interés, detallando las tasas efectivas de interés y su fecha más temprana de modificación, es el siguiente:

		Dic-07				
	Moneda Origen	Tasa efectiva	Menor a 1 año	1 año a 3 años	Mayor a 3 años	Total
Vales bancarios - US\$						
Banco Santander	1.000.000	5,90%	21.500.000	-	-	21.500.000
Banco Santander	1.000.000	5,76%	21.500.000	-	-	21.500.000
ABN Amro Bank	1.000.000	5,75%	21.500.000	-	-	21.500.000
Compañías relacionadas	32.000.000	0%	688.000.000	-	-	688.000.000
Vales bancarios - \$						
Banco Santander	20.000.000	9,5%	20.000.000	-	-	20.000.000
Banco Santander	50.000.000	9,5%	50.000.000	-	-	50.000.000
Sobregiros bancarios		8,5%	117.281.715	-	-	117.281.715
			939.781.715	-	-	939.781.715
		Dic-06				
	Moneda Origen	Tasa efectiva	Menor a 1 año	1 año a 3 años	Mayor a 3 años	Total
Vales bancarios - \$						
Lloyds Bank	46.196.332	4,5%	46.196.332	-	-	46.196.332
Sobregiros bancarios		3,5%	112.464.887	-	-	112.464.887
			158.661.219	-	-	158.661.219

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-07		Dic-06	
	Total equiv.		Total equiv.	
	U\$S	\$	U\$S	\$
Activo				
Activo Corriente				
Disponibilidades	242.960	5.223.640	598.121	16.953.492
Inversiones temporarias	73.059	1.570.769	-	-
Créditos por ventas	4.135.918	88.922.237	2.280.630	64.643.508
Otros activos	129.037	2.774.296	817.526	23.172.447
	<u>4.580.974</u>	<u>98.490.942</u>	<u>3.696.277</u>	<u>104.769.447</u>
Activo No Corriente				
Otros créditos	509.096	10.945.564	287.164	8.139.544
Inversiones	39.133	841.360	133.015	3.770.255
	<u>548.229</u>	<u>11.786.924</u>	<u>420.179</u>	<u>11.909.799</u>
Pasivo				
Deudas comerciales	(910.302)	(19.571.493)	(1.177.364)	(33.371.892)
Deudas financieras	(35.042.579)	(753.415.449)	(207.661)	(5.886.065)
Deudas diversas	(65.992)	(1.418.828)	(913)	(25.879)
	<u>(36.018.873)</u>	<u>(774.405.770)</u>	<u>(1.385.938)</u>	<u>(39.283.836)</u>
Pasivo No Corriente				
Deudas diversas	-	-	(287.164)	(8.139.544)
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(287.164)</u>	<u>(8.139.544)</u>
Posición Neta	<u>(30.889.670)</u>	<u>(664.127.904)</u>	<u>2.443.354</u>	<u>69.255.866</u>

Nota 18 - Saldos y transacciones con partes relacionadas

18.1 Saldos con partes relacionadas

Los saldos con compañías vinculadas son los siguientes:

	Dic-07			Dic-06		
	U\$S	\$	Equiv. \$	U\$S	\$	Equiv. \$
Créditos por ventas						
CABA S.A.			-		116.995	116.995
DICONSA (en liquidación)		6.584	6.584			-
ANCAP	10.320	2.078.042	2.299.922		3.786.005	3.786.005
			<u>2.306.506</u>			<u>3.903.000</u>
Otros créditos						
Celemyr S.A.	22.179	2.700.000	3.176.852	20.164		571.549
DICONSA (en liquidación)		40.000	40.000		463.692	463.692
INTERNIR S.A.		1.188.014	1.188.014			-
Canopus Uruguay Ltda		2.012.378	2.012.378			-
			<u>6.417.244</u>			<u>1.035.241</u>
Créditos por ventas L/P						
Celemyr S.A.		12.157.499	12.157.499		12.342.391	12.342.391
			<u>12.157.499</u>			<u>12.342.391</u>
Otros créditos L/P						
Celemyr S.A.		19.476.273	19.476.273		22.291.587	22.291.587
			<u>19.476.273</u>			<u>22.291.587</u>
Deudas comerciales						
Celemyr S.A.		12.325.059	12.325.059		9.219.519	9.219.519
ANCAP	443.034	228.664.051	238.189.288	737.859	310.642.099	331.556.405
Canopus Uruguay Ltda		51.112	51.112			-
CABA S.A.		129.317	129.317		278.985	278.985
			<u>250.694.776</u>			<u>341.054.909</u>
Deudas financieras						
ANCAP	32.000.000		688.000.000			-
			<u>688.000.000</u>			<u>-</u>
Deudas diversas						
Canopus Uruguay Ltda		94.213.356	94.213.356			-
			<u>94.213.356</u>			<u>-</u>

18.2 Transacciones con partes relacionadas

Las transacciones con compañías vinculadas fueron las siguientes:

	Dic-07		Dic-06	
	U\$S	\$	U\$S	\$
Con ANCAP				
Compras de combustibles		11.650.015.397		10.901.099.401
Compras de lubricantes		442.308.865		341.558.551
Compras de supuergas		340.172.460		370.982.037
Reintegro de gastos de fletes y peajes		170.096.860		153.239.263
Egresos por servicios varios	417.819		1.071.610	
Ingresos por servicios varios	531.589	12.231.384		11.409.301
Con Canopus Uruguay Ltda.				
Ingresos por servicios varios	225.000			
Compras de lubricantes		2.257.787		
Con Celemyr S.A.				
Ventas de combustibles		87.107.761		100.223.075
Ventas de lubricantes		1.025.831		1.571.466
Otras ventas		4.873.523		1.899.067
Con CABA S.A.				
Compra de bebidas alcohólicas		464.097		609.940
Ventas de gas oil y fuel oil		1.187.755		232.867
Con INTERNIR S.A.				
Ventas de combustibles y lubricantes				27.400.517
Compras de existencias				1.320.464

Nota 19 - Patrimonio

Aportes de Propietarios

El capital integrado de Distribuidora Uruguaya de Combustibles S.A. al 31 de diciembre de 2007 asciende a \$ 57.307.533 y está representado por 57.307.533 acciones de clase ordinaria y nominativas endosables de \$ 1 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 2007 la misma asciende a \$ 285.640.

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 2007 a \$ 859.614 (al 31 de diciembre de 2006 \$ 7.672.954).

Nota 20 - 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 \$ 849.078 y \$ 1.989.157, respectivamente al 31 de diciembre de 2007 (\$ 1.966.549 y \$ 1.766.042, 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 21 - Cuentas de orden

Las cuentas de orden presentan la siguiente composición:

	Dic-07	Dic-06
Garantías hipotecarias recibidas de clientes	95.222.568	74.971.576
Garantías prendarias recibidas de clientes	2.340.800	3.652.923
Garantías fianza recibidas de clientes	28.819.200	18.182.899
Avales bancarios recibidos de clientes	304.000	1.693.711
Bonos del tesoro en garantía recibidos de clientes	2.246.950	635.142
Garantías sobre cesiones de exportaciones	10.750.000	10.444.550
	<u>139.683.518</u>	<u>109.580.801</u>

Nota 22 – Hechos posteriores

La Asamblea General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 28 de marzo de 2008 ha decidido la capitalización del pasivo existente con ANCAP por US\$ 32.000.000 más los correspondientes saldos de reserva legal, reserva de reinversión, ajustes al patrimonio y resultados acumulados existentes al 31 de diciembre de 2007 de acuerdo a lo dispuesto por la Ley 16.060 de Sociedades Comerciales.

—.—.—