



**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 2008**



Contenido

Dictamen de los Auditores Independientes	3
Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2008	5
Estado de Resultados por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008	6
Estado de Origen y Aplicación de Fondos por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008	7
Estado de Evolución del Patrimonio por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008	8
Anexo: Cuadro de Bienes de Uso, Intangibles y Amortizaciones por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008	9
Notas a los Estados Contables al 31 de diciembre de 2008	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 2008, 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 29).

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 2008, 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, 27 de marzo de 2009

KPMG

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



Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2008

En Pesos Uruguayos (*)

	<u>Nota</u>	<u>Dic-08</u>	<u>Dic-07</u>
ACTIVO			
Activo Corriente			
Disponibilidades		81.870.847	133.588.478
Inversiones temporarias	3	126.132.476	19.422.395
Créditos por ventas	4	475.666.199	467.791.721
Otros créditos	5	68.516.828	70.757.282
Bienes de cambio	6	116.723.577	63.962.061
Total Activo Corriente		<u>868.909.927</u>	<u>755.521.937</u>
Activo No Corriente			
Intangibles (Anexo)	7	498.298.555	532.356.143
Bienes de uso (Anexo)	7	265.193.197	139.919.329
Inversiones a largo plazo	8	115.071.079	287.530.640
Créditos por ventas	4	35.950.944	38.982.557
Otros créditos	5	35.614.140	22.354.498
Impuesto a la renta diferido	16	10.895.401	15.399.619
Total Activo No Corriente		<u>961.023.316</u>	<u>1.036.542.786</u>
TOTAL ACTIVO		<u>1.829.933.243</u>	<u>1.792.064.723</u>
PASIVO			
Pasivo Corriente			
Deudas comerciales	9	462.353.933	316.898.474
Deudas financieras	10	212.220.209	1.000.204.634
Deudas diversas	11	114.073.559	256.882.881
Previsiones	14	1.596.796	610.688
Total Pasivo Corriente		<u>790.244.497</u>	<u>1.574.596.677</u>
Pasivo No Corriente			
Deudas diversas	11	8.165.764	8.150.886
Pasivo por inversiones a largo plazo	8	1.397.996	1.302.476
Total Pasivo No Corriente		<u>9.563.760</u>	<u>9.453.362</u>
TOTAL PASIVO		<u>799.808.257</u>	<u>1.584.050.039</u>
PATRIMONIO			
Aportes de propietarios	19	848.088.401	57.307.533
Ajustes al patrimonio		5.329.871	29.774.691
Reservas		-	1.145.254
Resultados acumulados		7.236.412	(26.740.088)
Resultado del ejercicio		169.470.302	146.527.294
TOTAL PATRIMONIO		<u>1.030.124.986</u>	<u>208.014.684</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>1.829.933.243</u>	<u>1.792.064.723</u>

(*) = Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de Diciembre de 2008.

El Anexo y las Notas 1 a 21 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables.

Estado de Resultados por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008

En Pesos Uruguayos (*)

	<u>Nota</u>	<u>Dic-08</u>	<u>Dic-07</u>
Ingresos operativos netos		15.807.300.612	12.714.614.537
Costo de los bienes vendidos		<u>(15.318.553.093)</u>	<u>(12.321.641.331)</u>
RESULTADO BRUTO		488.747.519	392.973.206
Gastos de administración y ventas			
Retribuciones personales y cargas sociales	15	(73.611.602)	(62.155.454)
Honorarios profesionales		(5.837.236)	(15.760.091)
Amortizaciones	7	(65.054.975)	(38.740.506)
Deudores incobrables	4	4.626.442	(29.655.740)
Impuestos, tasas y contribuciones		(11.220.061)	(16.014.112)
Gastos margen de comercialización	13	(54.416.944)	(89.906.522)
Otros gastos		<u>(138.042.448)</u>	<u>(132.518.586)</u>
		(343.556.824)	(384.751.011)
Resultados diversos			
Inversiones en subsidiarias	8	(4.339.007)	40.055.866
Otros ingresos		9.030.842	28.864.273
Otros egresos		<u>(281.108)</u>	<u>-</u>
		4.410.727	68.920.139
Resultados financieros			
Intereses ganados y otros ingresos financieros		12.495.747	6.469.471
Intereses perdidos y gastos financieros		(4.881.180)	(4.032.100)
Resultado por exposición a la inflación		<u>89.435.678</u>	<u>114.019.705</u>
		97.050.245	116.457.076
Impuesto a la renta	16	<u>(77.181.365)</u>	<u>(47.072.116)</u>
RESULTADO NETO		<u>169.470.302</u>	<u>146.527.294</u>

(*) = Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de Diciembre de 2008.

El Anexo y las Notas 1 a 21 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 2008

En Pesos Uruguayos (*)

	<u>Dic-08</u>	<u>Dic-07</u>
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Resultado del período	169.470.302	146.527.294
Ajustes por:		
Amortizaciones	65.054.975	38.740.506
Creación/ (Desafectación) de previsión de incobrables	(4.626.442)	29.655.741
Creación/ (Desafectación) de provisiones varias	986.108	610.688
Resultado por baja de bienes de uso e intangibles	3.297	61.168
Intereses perdidos y gastos financieros	4.881.180	4.032.100
Intereses ganados y otros ingresos	(12.495.747)	(6.469.471)
Resultado por inversiones en subsidiarias	4.339.007	(40.055.866)
Dividendos de subsidiarias no cobrados	-	(2.873.596)
Diferencia de cambio real	(84.126.787)	(9.250.442)
Resultado por exposición a la inflación	(1.894.558)	(20.234.295)
Resultado operativo después de ajustes	<u>141.591.335</u>	<u>140.743.827</u>
(Aumento) / Disminución de créditos comerciales	7.623.773	(33.138.064)
(Aumento) / Disminución de bienes de cambio	(52.761.516)	(30.978.611)
(Aumento) / Disminución de otros créditos	(11.019.188)	(26.139.334)
Aumento / (Disminución) de deudas comerciales, diversas y provisiones	103.300.158	12.963.016
Efectivo generado por / (usado en) operaciones	<u>188.734.562</u>	<u>63.450.834</u>
Intereses pagados	(4.881.180)	(4.032.100)
Impuesto a la renta pagado	(96.134.925)	(11.562.939)
Flujos netos de efectivo por actividades de operación	<u>87.718.457</u>	<u>47.855.795</u>
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
(Aumento) / Disminución inversiones a largo plazo	185.652.716	477.793
Adquisición de subsidiaria	-	(242.370.726)
(Aumento) / Disminución depósitos a plazo fijo en garantía	(52.909.821)	(19.923.724)
Aportes de propietarios	652.640.000	-
Adquisiciones de bienes de uso y generación de intangibles	(159.106.573)	(564.518.876)
Ingreso por venta de bienes de uso	2.832.021	1.666.290
Intereses cobrados y otros ingresos financieros	4.510.112	6.397.944
Flujos netos de efectivo por actividades de inversión	<u>633.618.455</u>	<u>(818.271.299)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Aumento / (Disminución) de pasivos financieros	(697.703.872)	868.325.985
Flujos netos de efectivo por actividades de financiación	<u>(697.703.872)</u>	<u>868.325.985</u>
Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes	23.633.040	97.910.481
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio	<u>133.588.478</u>	<u>42.169.570</u>
Efecto de las ganancias o pérdidas de cambio y reexpresión por inflación en el efectivo y equivalentes de efectivo	(6.428.195)	(6.491.573)
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL EJERCICIO	<u><u>150.793.323</u></u>	<u><u>133.588.478</u></u>

(*) = Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de diciembre de 2008.
El Anexo y las Notas 1 a 21 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 2008

En Pesos Uruguayos (*)

	Capital	Aportes a capitalizar	Ajustes al patrimonio	Reservas	Resultados acumulados	Total
Saldo al 1 de enero de 2007	12.000.000	-	24.347.317	45.307.533	(23.881.947)	57.772.903
Formación de reserva	-	-	97.503	1.145.254	(1.242.757)	-
Capitalización de reservas	45.307.533	-	-	(45.307.533)	-	-
Resultados del ejercicio	-	-	-	-	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
Reexpresiones contables	-	-	5.329.871	-	7.236.412	12.566.283
Saldo al 31 de diciembre de 2007 reexpresado	57.307.533	-	29.774.691	1.145.254	119.787.206	208.014.684
Capital integrado en trámite	-	790.780.868	(24.444.820)	(1.145.254)	(112.550.794)	652.640.000
Resultados del ejercicio (Nota 2.14)	-	-	-	-	169.470.302	169.470.302
Saldo al 31 de diciembre de 2008	<u>57.307.533</u>	<u>790.780.868</u>	<u>5.329.871</u>	<u>-</u>	<u>176.706.714</u>	<u>1.030.124.986</u>

(*) = Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de diciembre de 2008.
 El Anexo y las Notas 1 a 21 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 2008

En Pesos Uruguayos (*)

	Costo					Amortización y pérdidas por deterioro					Valor neto	Valor neto
	Saldos iniciales	Altas	Bajas	Ajustes	Saldos finales	Saldos iniciales	Bajas	Ajustes	Amortización	Saldos finales	Dic-08	Dic-07
Bienes de uso												
Terrenos	15.865.158	282.678	-	-	16.147.836	-	-	-	-	-	16.147.836	15.865.158
Mejoras en estación	7.343.571	-	-	-	7.343.571	223.008	-	-	146.871	369.879	6.973.692	7.120.563
Mejoras en inmuebles arrendados	33.776.480	275.995	-	-	34.052.475	18.934.806	-	-	4.458.405	23.393.211	10.659.264	14.841.674
Equipos de computación	39.445.416	1.737.020	-	-	41.182.436	28.292.320	-	-	6.690.974	34.983.294	6.199.142	11.153.096
Equipos de oficina	9.551.196	11.643.794	-	-	21.194.990	6.482.739	-	-	1.076.986	7.559.725	13.635.265	3.068.457
Vehículos	-	1.021.440	-	-	1.021.440	-	-	-	-	-	1.021.440	-
Surtidores y equipos	25.911.475	42.922.738	-	-	68.834.213	4.572.980	-	-	4.457.165	9.030.145	59.804.068	21.338.495
Garrafas	38.786.081	12.065.965	2.710.435	-	48.141.611	4.803.415	423.139	-	2.090.681	6.470.957	41.670.654	33.982.666
Reidentificación estaciones	32.994.342	54.272.973	-	-	87.267.315	489.274	-	-	12.528.384	13.017.658	74.249.657	32.505.068
Identificación estaciones	-	807.980	-	-	807.980	-	-	-	-	-	807.980	-
Tarrinas	259.360	-	-	-	259.360	215.208	-	-	43.227	258.435	925	44.152
Obras en curso	-	34.023.274	-	-	34.023.274	-	-	-	-	-	34.023.274	-
Total	203.933.079	159.053.857	2.710.435	-	360.276.501	64.013.750	423.139	-	31.492.693	95.083.304	265.193.197	139.919.329
Intangibles												
Software	42.528.230	1.053.721	557.311	-	43.024.640	11.727.324	9.289	-	7.973.076	19.691.111	23.333.529	30.800.906
Proyecto estaciones	12.431.801	1.594.803	-	-	14.026.604	2.247.126	-	-	523.733	2.770.859	11.255.745	10.184.675
Valor llave	503.969.807	-	-	(2.662.316)	501.307.491	12.599.245	-	(66.508)	25.065.473	37.598.210	463.709.281	491.370.562
Total	558.929.838	2.648.524	557.311	(2.662.316)	558.358.735	26.573.695	9.289	(66.508)	33.562.282	60.060.180	498.298.555	532.356.143

(*) = Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de diciembre de 2008.

Notas a los Estados Contables al 31 de diciembre de 2008

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 2007.

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 99,77% de las acciones de Distribuidora Uruguaya de Combustibles S.A., siendo el otro accionista la empresa Petrouuguay S.A. (sociedad anónima argentina).

1.2 Fecha de aprobación de los estados contables

Los estados contables al 31 de diciembre de 2008 han sido aprobados por el Directorio de la empresa el 27 de marzo de 2009.

1.3 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.
- 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 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.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2007 Distribuidora Uruguaya de Combustibles S.A. era propietaria directa del 0,4% y en forma indirecta del 99,6% a través de Celemyr S.A. de Distribuciones, Concesiones y Negocios S.A. (en liquidación) (sociedad anónima uruguaya).

Con dicha fecha, la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de la Distribuciones, Concesiones y Negocios S.A. (en liquidación), resolvió discontinuar la actividad actual de la sociedad y proceder a su disolución y liquidación anticipada de la misma. Esta decisión que fue ratificada por la Asamblea General de Accionistas de la empresa celebrada el 3 de marzo de 2008, resolviendo proceder a la disolución y liquidación anticipada de la sociedad mediante la adjudicación de los activos y pasivos existentes a los accionistas.

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 Uruguaya de Combustibles S.A..

Con fecha 11 de marzo de 2009 ha sido publicado el Decreto 99/009 que establece para entidades que cumplen ciertas condiciones, la obligación de reexpresar sus estados contables a base de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda. Esta reexpresión deberá efectuarse aplicando la metodología prevista en la Norma Internacional de Contabilidad N° 29, utilizando como índice de reexpresión el “Índice de Precios al Consumo” (IPC) elaborado por el Instituto Nacional de Estadística. Esta modificación normativa rige para los ejercicios económicos iniciados a partir del 1° de enero de 2009. Debido a que Distribuidora Uruguaya de Combustibles S.A. ya se encuentra presentando la información contable bajo el punto de vista del poder adquisitivo general, de acuerdo a lo expresado en la Nota 2.2 utilizando los coeficientes derivados del “Índice de Precios al Productor de Productos Nacionales” (IPPN), únicamente deberá comenzar a aplicar los coeficientes derivados de “Índice de Precios al Consumo” (IPC) elaborado por el Instituto Nacional de Estadística. La Sociedad ha decidido no aplicar las disposiciones de este decreto en forma anticipada.

Las políticas contables aplicadas en el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008 fueron consistentes con las del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007. Algunas cifras correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007 han sido reclasificados en las presentes estados contables con el fin de hacerlas comparables con las del ejercicio actual y facilitar su comparación.

Los estados contables han sido preparados en Pesos Uruguayos que es la moneda funcional de la empresa.

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-08	Dic-07	Dic-08	Dic-07
Dólares Estadounidenses	21,10	23,34	24,36	21,50

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 costo promedio ponderado 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
- Vehículos 10 años

- Surtidores y equipos 5 - 10 años
- Garrafas 20 años
- Reidentificación estaciones 5 años
- Identificación estaciones 5 años
- Tarrinas 5 años

2.10 Intangibles

Valuación

Valor llave

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 las pérdidas por deterioro cuando corresponde (Nota 2.4).

Proyecto estaciones

El proyecto estaciones corresponde al de derecho de utilización de dos terrenos para la ubicación de dos estaciones 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).

Software

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 estaciones 20 - 28 años
- Software 5 años

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 2008 se obtuvo por diferencia entre los patrimonios al inicio y al cierre, medidos ambos en moneda de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2008 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 2008 y 31 de diciembre de 2007, dado que la empresa tributa IRAE en el presente 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 Uruguay 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 Uruguay 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.

El siguiente es el detalle de efectivo y equivalentes de efectivo:

	<u>Dic-08</u>	<u>Dic-07</u>
Disponibilidades	81.870.847	133.588.478
Depósitos a plazo fijo de libre disponibilidad	68.922.476	-
	<u>150.793.323</u>	<u>133.588.478</u>

Nota 3 - Inversiones temporarias

El detalle de las Inversiones temporarias es el siguiente:

	<u>Dic-08</u>	<u>Dic-07</u>
Depósitos a plazo fijo	126.132.476	19.422.395
	<u>126.132.476</u>	<u>19.422.395</u>

Nota 4 - Créditos por ventas

El detalle de créditos por ventas es el siguiente:

	<u>Dic-08</u>	<u>Dic-07</u>
Corriente		
Deudores por ventas	306.754.687	330.931.200
Compañías relacionadas (Nota 18)	18.524.738	15.065.226
Documentos a cobrar	166.393.307	155.806.683
	<u>491.672.732</u>	<u>501.803.109</u>
Menos: Previsión para deudores incobrables	(16.006.533)	(34.011.388)
	<u>475.666.199</u>	<u>467.791.721</u>
No Corriente		
Documentos a cobrar	35.642.066	38.653.820
Compañías relacionadas (Nota 18)	308.878	328.737
	<u>35.950.944</u>	<u>38.982.557</u>

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

	<u>Dic-08</u>	<u>Dic-07</u>
Saldos al inicio	34.011.388	21.099.618
Constitución neta	(5.140.768)	29.655.741
Utilización	(12.864.087)	(16.743.971)
Saldos al cierre	<u>16.006.533</u>	<u>34.011.388</u>

Nota 5 - Otros créditos

El detalle de otros créditos es el siguiente:

	<u>Dic-08</u>	<u>Dic-07</u>
Corriente		
Anticipos a proveedores	350.705	2.541.777
Compañías relacionadas (Nota 18)	22.219.150	27.558.331
Pagos anticipados	8.645.856	3.534.008
Diversos	42.111.905	37.123.166
	<u>73.327.616</u>	<u>70.757.282</u>
Menos: Previsión para deudores diversos incobrables	<u>(4.810.788)</u>	<u>-</u>
	<u>68.516.828</u>	<u>70.757.282</u>
No Corriente		
Diversos	10.565.764	10.705.193
Depósitos en garantía	25.048.376	11.649.305
	<u>35.614.140</u>	<u>22.354.498</u>

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

	<u>Dic-08</u>	<u>Dic-07</u>
Saldos al inicio	-	-
Constitución vs margen inversión y mantenimiento	4.297.326	-
Contitución neta	514.326	-
Utilización	(863)	-
Saldos al cierre	<u>4.810.788</u>	<u>-</u>

Nota 6 - Bienes de cambio

El detalle de bienes de cambio es el siguiente:

	<u>Dic-08</u>	<u>Dic-07</u>
Corriente		
Mercaderías de reventa	90.538.485	61.662.764
Importaciones en trámite	26.185.092	2.299.297
	<u>116.723.577</u>	<u>63.962.061</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 2008, ascendieron a \$ 31.492.693 (al 31 de diciembre de 2007 \$ 18.163.667). Dichas amortizaciones fueron imputadas a gastos de administración y ventas.

Las amortizaciones de intangibles por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008, ascendieron a \$ 33.562.282 (al 31 de diciembre de 2007 \$ 20.576.839). Dichas amortizaciones fueron imputadas a gastos de administración y ventas.

7.3 Ajuste Valor Llave

De acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad N° 22 en el caso de la adquisición de un negocio, el importe por el que se hayan registrado los activos y pasivos identificados debe ser ajustado cuando después de la compra, se disponga de evidencia adicional para reestimar el importe en libros asignado a tales activos y pasivos.

Con posterioridad a la adquisición de las cuota partes de Canopus Uruguay Ltda., se obtuvo conocimiento de la existencia de la solicitud de rescisión de operación de una de las estaciones de servicio propiedad de un tercero, situación que fue corregida del precio de la operación considerado inicialmente al contabilizar la adquisición del negocio. El efecto en los estados contables al 31 de diciembre de 2008 fue una disminución del rubro Valor Llave de \$ 2.595.808 teniendo como contrapartida una devolución del precio pagado por la operación.

Nota 8 - Inversiones y pasivo por inversiones a largo plazo

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

	<u>Dic-08</u>	<u>Dic-07</u>
Certificados de depósito (Nota 20)	177.350	903.669
Cajas de ahorro (Nota 20)	2.988.808	2.117.049
Acciones	111.904.921	284.509.922
	<u>115.071.079</u>	<u>287.530.640</u>

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

	<u>Dic-08</u>	<u>Dic-07</u>
Acciones	1.397.996	1.302.476
	<u>1.397.996</u>	<u>1.302.476</u>

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

	<u>Dic-08</u>			<u>Dic-07</u>		
	<u>Participación Capital (en \$)</u>	<u>Porcentaje Participación</u>	<u>Valor Patrimonial (en \$)</u>	<u>Participación Capital (en \$)</u>	<u>Porcentaje Participación</u>	<u>Valor Patrimonial (en \$)</u>
Celemyr S.A.	493.950	100%	4.642.612	493.950	100%	4.209.747
DICONSA (en liquidación)	-	-	-	3.000	0%	(586)
INTERNIR S.A.	240.000	100%	(1.397.996)	240.000	100%	(1.301.890)
Canopus Uruguay Ltda.	489.800	99,96%	107.262.309	489.800	99,96%	280.300.175
	<u>1.223.750</u>		<u>110.506.925</u>	<u>1.226.750</u>		<u>283.207.446</u>

El movimiento de las inversiones durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre del 2008 y 2007 fue el siguiente:

	<u>Dic-08</u>	<u>Dic-07</u>
Saldo al inicio	283.207.445	3.654.449
Adquisiciones (Nota 1.2)	-	242.370.726
Dividendos	(168.361.513)	(2.873.596)
Resultado por inversiones en subsidiarias	(4.339.007)	40.055.866
Saldo al cierre	<u>110.506.925</u>	<u>283.207.445</u>

Nota 9 - Deudas comerciales

El detalle de deudas comerciales es el siguiente:

	<u>Dic-08</u>	<u>Dic-07</u>
Corriente		
Acreeedores por compras	87.731.418	50.085.370
Compañías relacionadas (Nota 18)	374.622.515	266.813.104
	<u>462.353.933</u>	<u>316.898.474</u>

Nota 10 - Deudas financieras

El detalle de las deudas financieras es el siguiente:

	<u>Dic-08</u>				<u>Total</u>
	<u>Menor a 1 año</u>	<u>1 año a 2 años</u>	<u>2 años a 5 años</u>	<u>Mayor a 5 años</u>	
Sobregiros bancarios	77.624.272	-	-	-	77.624.272
Vales bancarios - Banco Santander U\$S	74.568.345	-	-	-	74.568.345
Vales bancarios - Lloyds \$	60.027.592	-	-	-	60.027.592
	<u>212.220.209</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>212.220.209</u>
	<u>Dic-07</u>				
	<u>Menor a 1 año</u>	<u>1 año a 2 años</u>	<u>2 años a 5 años</u>	<u>Mayor a 5 años</u>	<u>Total</u>
Sobregiros bancarios	124.822.299	-	-	-	124.822.299
Vales bancarios - Banco Santander U\$S	45.764.669	-	-	-	45.764.669
Vales bancarios - ABN Amro Bank U\$S	22.882.335	-	-	-	22.882.335
Vales bancarios - Banco Santander \$	74.500.624	-	-	-	74.500.624
Compañías relacionadas (Nota 18)	732.234.707	-	-	-	732.234.707
	<u>1.000.204.634</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1.000.204.634</u>

Nota 11 - Deudas diversas

El detalle de las deudas diversas es el siguiente:

	<u>Dic-08</u>	<u>Dic-07</u>
Corriente		
Margen de promoción (Nota 12)	3.370	2.626.346
Margen de inversión y mantenimiento (Nota 13)	22.325.261	45.244.980
Retribuciones al personal	10.299.705	8.594.517
Acreedores por cargas sociales	2.388.407	1.781.131
Acreedores fiscales	40.815.316	63.378.248
Anticipo de clientes	10.416.420	5.621.318
Provisión por ANCAPuntos	9.472.322	6.878.510
Compañías relacionadas (Nota 18)	4.950.982	100.270.769
Otras deudas	13.401.776	22.487.062
	<u>114.073.559</u>	<u>256.882.881</u>
No corriente		
Otras deudas	8.165.764	8.150.886
	<u>8.165.764</u>	<u>8.150.886</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 2008 reclamaciones iniciadas contra la empresa por importes que, actualizados a dicha fecha, ascienden a un total de aproximadamente: \$ 3.673.502 y US\$ 1.809.368 (al 31 de diciembre de 2007 UR 300, \$ 4.232.800 y US\$ 2.284.667).

El saldo del rubro Previsiones que asciende a \$ 1.596.796 (\$ 610.688 al 31 de diciembre de 2007), 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:

	<u>Dic-08</u>	<u>Dic-07</u>
Saldos al inicio	610.688	-
Constitución neta	986.108	610.688
Utilización	-	-
Saldos al cierre	<u>1.596.796</u>	<u>610.688</u>

Nota 15 - Gastos de personal

Los gastos del personal incurridos por Distribuidora Uruguaya de Combustibles S.A., en su totalidad han sido imputados a los gastos de administración y ventas, fueron los siguientes:

	<u>Dic-08</u>	<u>Dic-07</u>
Retribuciones personales	66.995.811	58.974.625
Contribuciones a la seguridad social	6.615.791	3.180.829
	<u>73.611.602</u>	<u>62.155.454</u>

El número promedio de empleados durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008 fue de 148 personas (112 al 31 de diciembre de 2007).

Nota 16 - Impuesto a la renta

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

	<u>Dic-08</u>	<u>Dic-07</u>
<i>Gasto por impuesto corriente:</i>		
Gasto por impuesto corriente	73.607.447	54.279.026
<i>Impuesto diferido:</i>		
Gasto/(Ingreso) por origen y revisión de diferencias temporarias	3.573.918	(7.206.910)
<i>Total gasto/(ingreso) por impuesto a la renta del resultados</i>	<u>77.181.365</u>	<u>47.072.116</u>

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

	Dic-08		Dic-07	
	%	\$	%	\$
Resultados antes de impuestos		<u>246.651.667</u>		<u>193.599.410</u>
Impuesto a la renta según la tasa aplicable	25%	61.662.917	30%	58.079.823
Gastos no deducibles	3%	7.102.786	5%	9.703.085
Ajuste contable por inflación	(2%)	(3.736.108)	(8%)	(16.022.521)
Ajuste impositivo por inflación	1%	3.496.739	(1%)	(1.272.077)
Impuesto al patrimonio	1%	2.805.015	(6%)	(11.306.480)
Valor llave	3%	7.351.120	2%	4.629.682
Otras diferencias netas	(1%)	(1.501.104)	2%	3.260.604
Tasa y gasto/(ingreso) por impuesto a la renta	31%	<u>77.181.365</u>	24%	<u>47.072.116</u>

16.3 Impuesto a la renta diferido

El correspondiente impuesto a la renta diferido al 31 de diciembre de 2008 y 2007, respectivamente, es atribuible a los siguientes conceptos:

	Dic-08	Dic-07
Créditos por venta - Previsión para incobrables	(2.800.353)	(12.495.476)
Intangibles	(2.318.310)	(3.402.365)
Bienes de uso	(5.377.539)	650.894
Previsión litigios	(399.199)	(152.672)
(Activo)/Pasivo neto por impuesto diferido	<u>(10.895.401)</u>	<u>(15.399.619)</u>

16.4 Movimientos durante el ejercicio de las diferencias temporarias

	Saldos a	Ajuste por	Reconocido en		Saldos a
	Dic-07	Inflación	Resultados	Patrimonio	Dic-08
Créditos por venta - Previsión para incobrables	(12.495.476)	754.859	8.940.264	-	(2.800.353)
Intangibles	(3.402.365)	205.539	878.516	-	(2.318.310)
Bienes de uso	650.894	(39.321)	(5.989.112)	-	(5.377.539)
Previsión litigios	(152.672)	9.223	(255.750)	-	(399.199)
(Activo)/Pasivo neto por impuesto diferido	<u>(15.399.619)</u>	<u>930.300</u>	<u>3.573.918</u>	<u>-</u>	<u>(10.895.401)</u>

	Saldos a	Ajuste por	Reconocido en		Saldos a
	Dic-06	Inflación	Resultados	Patrimonio	Dic-07
Créditos por venta - Previsión para incobrables	(5.316.870)	736.173	(7.914.779)	-	(12.495.476)
Intangibles	(4.111.881)	4.042.422	(3.332.906)	-	(3.402.365)
Bienes de uso	(80.622)	(3.461.931)	4.193.447	-	650.894
Previsión litigios	-	-	(152.672)	-	(152.672)
(Activo)/Pasivo neto por impuesto diferido	<u>(9.509.373)</u>	<u>1.316.664</u>	<u>(7.206.910)</u>	<u>-</u>	<u>(15.399.619)</u>

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:

	Moneda Origen	Dic-08				Total
		Tasa efectiva	Menor a 1 año	1 año a 3 años	Mayor a 3 años	
Depósitos a plazo fijo CP- \$						
Santander	58.693.927	7,00%	58.693.927	-	-	58.693.927
Lloyds	67.438.549	1,50%	67.438.549	-	-	67.438.549
Depósitos a plazo fijo LP- US\$						
Cajas de ahorro en garantía	122.683	2%	2.988.808	-	-	2.988.808
Depósitos en garantía- US\$						
Chevron Lubricantes Argentina S.A.	523.767	2,48%	12.760.013	-	-	12.760.013
Chevron Services Company (USA)	504.407	2,82%	12.288.363	-	-	12.288.363
Vales bancarios - \$						
Lloyds	60.054.551	18,0%	60.054.551	-	-	60.054.551
Vales bancarios - US\$						
Banco Santander	3.059.740	5,27%	74.541.386	-	-	74.541.386
Sobregiros bancarios - \$	77.624.272	12,5% - 18%	77.624.272	-	-	77.624.272
		212.220.209		-	-	212.220.209
	Moneda Origen	Dic-07				Total
		Tasa efectiva	Menor a 1 año	1 año a 3 años	Mayor a 3 años	
Depósitos a plazo fijo CP- \$						
Lloyds	17.750.629	2,13%	17.750.629	-	-	17.750.629
Depósitos a plazo fijo CP- US\$						
Lloyds	73.059	1,42%	1.671.766	-	-	1.671.766
Depósitos a plazo fijo LP- US\$						
Cajas de ahorro en garantía	92.519	2%	2.117.049	-	-	2.117.049
Depósitos en garantía- US\$						
Chevron Lubricantes Argentina S.A.	509.096	4,02%	11.649.305	-	-	11.649.305
Vales bancarios - \$						
Banco Santander	21.285.891	9,5%	21.285.891	-	-	21.285.891
Banco Santander	53.214.732	9,5%	53.214.732	-	-	53.214.732
Vales bancarios - US\$						
Banco Santander	1.000.000	5,90%	22.882.335	-	-	22.882.335
Banco Santander	1.000.000	5,76%	22.882.335	-	-	22.882.335
ABN Amro Bank	1.000.000	5,75%	22.882.335	-	-	22.882.335
Compañías relacionadas (Nota 18)	32.000.000		732.234.707	-	-	732.234.707
Sobregiros bancarios - \$	124.822.634	8,5%	124.822.299	-	-	124.822.299
		1.000.204.634		-	-	1.000.204.634

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 afecten las posiciones que mantiene la compañía. La empresa está perfectamente calzada por cuanto tanto sus compras como la mayoría de sus ventas son en pesos uruguayos.

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

	Dic-08		Dic-07	
	U\$S	Total equiv. \$	U\$S	Total equiv. \$
Activo				
Activo Corriente				
Disponibilidades	350.847	8.547.335	242.960	5.559.492
Inversiones temporarias	-	-	73.059	1.671.760
Créditos por ventas	5.524.934	134.598.452	4.135.918	94.639.459
Otros créditos	319.198	7.776.298	36.159	827.402
	6.194.979	150.922.085	4.488.096	102.698.113
Activo No Corriente				
Créditos por venta	22.207	541.007	-	-
Otros créditos	1.028.174	25.048.375	509.096	11.649.305
Inversiones	129.963	3.166.159	132.011	3.020.720
	1.180.344	28.755.541	641.107	14.670.025
Pasivo				
Pasivo Corriente				
Deudas comerciales	(2.039.979)	(49.697.968)	(910.302)	(20.829.835)
Deudas financieras	(3.059.740)	(74.541.386)	(35.042.579)	(801.856.017)
Deudas diversas	(356.145)	(8.676.411)	(65.992)	(1.510.051)
	(5.455.864)	(132.915.765)	(36.018.873)	(824.195.903)
Posición Neta Activa / (Pasiva)	1.919.459	46.761.861	(30.889.670)	(706.827.765)

Nota 18 - Saldos y transacciones con partes relacionadas

18.1 Saldos con partes relacionadas

Los saldos con compañías vinculadas son los siguientes:

	Dic-08			Dic-07		
	U\$S	\$	Equiv. \$	U\$S	\$	Equiv. \$
Créditos por ventas						
DICONSA (en liquidación)			-		7.007	7.007
ANCAP	16.349	4.874.200	5.272.488	10.320	2.211.649	2.447.795
Celemyr S.A.		13.168.149	13.168.149		12.610.424	12.610.424
ALUR S.A.		84.101	84.101			-
			<u>18.524.738</u>			<u>15.065.226</u>
Otros créditos						
Celemyr S.A.	22.094	19.476.273	20.014.526	22.179	23.602.089	24.109.599
DICONSA (en liquidación)			-		42.572	42.572
INTERNIR S.A.		1.378.539	1.378.539		1.264.397	1.264.397
Canopus Uruguay Ltda		826.085	826.085		2.141.763	2.141.763
			<u>22.219.150</u>			<u>27.558.331</u>
Créditos por ventas LP						
Celemyr S.A.		308.878	308.878		328.737	328.737
			<u>308.878</u>			<u>328.737</u>
Deudas comerciales						
Celemyr S.A.		11.705.128	11.705.128		13.117.494	13.117.494
ANCAP	867.581	336.683.776	357.819.729	443.034	243.365.922	253.503.581
Canopus Uruguay Ltda		-	-		54.398	54.398
CABA S.A.		47.502	47.502		137.631	137.631
Gas Uruguay S.A.		5.050.156	5.050.156			-
			<u>374.622.515</u>			<u>266.813.104</u>
Deudas financieras						
ANCAP			-	32.000.000		732.234.707
			<u>-</u>			<u>732.234.707</u>
Deudas diversas						
Canopus Uruguay Ltda		4.950.982	4.950.982		100.270.769	100.270.769
			<u>4.950.982</u>			<u>100.270.769</u>

18.2 Transacciones con partes relacionadas

Las transacciones con compañías vinculadas fueron las siguientes:

	Dic-08		Dic-07	
	U\$S	\$	U\$S	\$
Con ANCAP				
Compras de combustibles	26.532.014	14.777.216.725		12.399.048.846
Compras de lubricantes		344.880.914		470.746.950
Compras de supurgas		28.591.930		362.043.723
Reintegro de gastos de fletes y peajes		204.005.656		181.033.175
Egresos por servicios varios	153.467		417.819	
Ingresos por servicios varios	218.576	21.719.097	531.589	13.017.797
Con Canopus Uruguay Ltda.				
Ingresos por servicios varios	600.000		225.000	
Compras de lubricantes				2.402.951
Con Celemyr S.A.				
Ventas de combustibles		86.187.276		92.708.322
Ventas de lubricantes		189.023		1.091.786
Otras ventas		5.291.765		5.193.348
Con CABA S.A.				
Compra de bebidas alcohólicas		515.582		494.553
Ventas de gas oil y fuel oil				1.264.121
Con Alcoholes del Uruguay S.A.				
Ventas de combustibles		3.362.529		
Con Gas Uruguay S.A.				
Compra de GLP		198.284.788		

Nota 19 - Patrimonio

Aportes de Propietarios

El capital integrado de Distribuidora Uruguaya de Combustibles S.A. al 31 de diciembre de 2008 y 31 de diciembre de 2007 asciende a \$ 57.307.533 y está representado por 57.307.533 acciones de clase ordinarias y nominativas endosables de \$ 1 cada una.

Capital integrado en trámite

Con fecha 28 de marzo de 2008, la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas resolvió reformar el estatuto social aumentando el capital contractual de la sociedad (actualmente en trámite de ampliación) y capitalizar el 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.

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 2008 la misma asciende a \$0 (al 31 de diciembre de 2007 \$ 285.640).

En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 93 de la Ley N° 16.060 la sociedad deberá reintegrar al fondo de reserva legal el monto de \$ 285.640, debiendo destinar además a dicho fondo no menos del 5% de las utilidades netas del ejercicio, esto es, el monto de \$ 8.473.515. En total la suma mínima a destinar al rubro reserva legal es de \$ 8.759.155.

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 2008 a \$ 0 (al 31 de diciembre de 2007 \$ 859.614).

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 2008, la empresa deberá contabilizar la formación de una reserva por inversiones Ley 15.903 art. 447 por la suma de \$ 5.379.271.

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 caja de ahorro, por \$ 177.350 y \$ 2.988.808, respectivamente al 31 de diciembre de 2008 (\$ 903.669 y \$ 2.117.049, respectivamente al 31 de diciembre de 2007), fueron prendados en 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..

Al 31 de diciembre de 2008, la empresa mantiene depósitos a plazo fijo en el Banco Santander por \$ 57.210.000 en garantía de los préstamos recibidos.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2008 existe una fianza solidaria por US\$ 20.000 constituida por el Banco Santander a favor de la Administración Nacional de Puertos en cumplimiento de los requisitos como Operador Portuario.

Nota 21 - Cuentas de orden

Las cuentas de orden presentan la siguiente composición:

	<u>Dic-08</u>	<u>Dic-07</u>
Garantías hipotecarias recibidas de clientes	98.319.248	101.344.868
Garantías prendarias recibidas de clientes	4.746.400	2.491.301
Garantías fianza recibidas de clientes	19.543.200	30.672.120
Avales bancarios recibidos de clientes	2.121.600	323.546
Bonos del tesoro en garantía recibidos de clientes	-	2.391.417
Garantías sobre cesiones de exportaciones	84.828.484	11.441.167
	<u>209.558.932</u>	<u>148.664.419</u>