



**Distribuidora Uruguaya de
Combustibles S.A.**

**Informe dirigido al Directorio referente
a la Auditoría de los Estados Contables
individuales por el ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2009**



Contenido

Dictamen de los Auditores Independientes	3
Estado de Situación Patrimonial individual al 31 de diciembre de 2009	5
Estado de Resultados individual por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009	6
Estado de Origen y Aplicación de Fondos individual por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009	7
Estado de Evolución del Patrimonio individual por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009	8
Anexo: Cuadro de Bienes de Uso, Intangibles y Amortizaciones individual por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009	9
Notas a los Estados Contables individuales al 31 de diciembre de 2009	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 4546
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 individuales de Distribuidora Uruguaya de Combustibles S.A., los que comprenden el estado de situación patrimonial individual al 31 de diciembre de 2009, los correspondientes estados individuales 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 38).

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 individuales presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de Distribuidora Uruguaya de Combustibles S.A. al 31 de diciembre de 2009, los resultados de sus operaciones y el origen y aplicación de fondos por el ejercicio anual terminado en esa fecha, de acuerdo con las políticas contables descriptas en la Nota 2.

Énfasis en asuntos que no afectan nuestra opinión

Sin calificar nuestra opinión, destacamos que los estados contables mencionados han sido preparados para presentar la situación individual de Distribuidora Uruguaya de Combustibles S.A. de acuerdo con las políticas contables descriptas en la Nota 2, antes de proceder a la consolidación línea a línea de sus estados contables con los de las subsidiarias detalladas en la Nota 1. En consecuencia, para su adecuada interpretación, estos estados contables individuales deben de ser leídos y analizados conjuntamente con los estados contables consolidados de Distribuidora Uruguaya de Combustibles S.A. y sus subsidiarias, los que son requeridos por la legislación vigente.

Montevideo, 15 de abril de 2010

KPMG

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



Estado de Situación Patrimonial individual al 31 de diciembre de 2009

En Pesos Uruguayos (*)

	<u>Nota</u>	<u>Dic-09</u>	<u>Dic-08</u>
ACTIVO			
Activo Corriente			
Disponibilidades		148.419.345	86.702.851
Inversiones temporarias	5	-	133.576.794
Créditos por ventas	6	574.146.481	503.739.940
Otros créditos	7	120.332.602	72.560.680
Bienes de cambio	8	131.464.103	123.612.583
Total Activo Corriente		974.362.531	920.192.848
Activo No Corriente			
Intangibles (Anexo)	9	532.214.514	527.708.054
Bienes de uso (Anexo)	9	313.961.240	280.844.856
Inversiones a largo plazo	10	145.203.332	121.862.555
Créditos por ventas	6	44.404.223	38.072.763
Otros créditos	7	18.947.396	37.716.081
Impuesto a la renta diferido	18	7.549.213	11.538.446
Total Activo No Corriente		1.062.279.918	1.017.742.755
TOTAL ACTIVO		2.036.642.449	1.937.935.603
PASIVO			
Pasivo Corriente			
Deudas comerciales	11	494.435.458	489.641.986
Deudas financieras	12	159.859.831	224.745.411
Deudas diversas	13	111.311.640	120.806.163
Previsiones	16	2.363.928	1.691.039
Total Pasivo Corriente		767.970.857	836.884.599
Pasivo No Corriente			
Deudas diversas	13	8.888.499	8.647.706
Pasivo por inversiones a largo plazo	10	1.543.585	1.480.505
Total Pasivo No Corriente		10.432.084	10.128.211
TOTAL PASIVO		778.402.941	847.012.810
PATRIMONIO			
Aportes de propietarios	21	848.088.401	848.088.401
Ajustes al patrimonio		55.698.477	55.698.477
Reservas		110.595.302	-
Resultados acumulados		15.900.715	7.663.504
Resultado del ejercicio		227.956.613	179.472.411
TOTAL PATRIMONIO		1.258.239.508	1.090.922.793
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		2.036.642.449	1.937.935.603

(*) = Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de Diciembre de 2009.
El Anexo y las Notas 1 a 23 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables.

Estado de Resultados individual por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009

En Pesos Uruguayos (*)

	<u>Nota</u>	<u>Dic-09</u>	<u>Dic-08</u>
Ingresos operativos netos		16.647.362.100	16.744.924.875
Costo de los bienes vendidos		<u>(15.973.202.131)</u>	<u>(16.222.651.581)</u>
RESULTADO BRUTO		674.159.969	522.273.294
Gastos de administración y ventas			
Retribuciones personales y cargas sociales	17	(88.722.732)	(77.956.147)
Honorarios profesionales		(7.703.622)	(6.181.749)
Amortizaciones	9	(52.663.716)	(68.894.509)
Deudores incobrables	6 y 7	(5.206.127)	4.899.494
Impuestos, tasas y contribuciones		(15.281.013)	(11.882.267)
Gastos margen de comercialización		(69.237.244)	(57.628.623)
Otros gastos		<u>(152.803.436)</u>	<u>(146.189.691)</u>
		(391.617.890)	(363.833.492)
Resultados diversos			
Inversiones en subsidiarias	10	15.314.548	(4.595.094)
Otros ingresos		6.057.997	4.883.863
Otros egresos		<u>(14.696.901)</u>	<u>(297.699)</u>
		6.675.644	(8.930)
Resultados financieros			
Intereses ganados y otros ingresos financieros		16.809.964	13.233.244
Intereses perdidos y gastos financieros		(4.822.104)	(5.169.266)
Resultado por exposición a la inflación		1.782.215	94.714.157
		<u>13.770.075</u>	<u>102.778.135</u>
Impuesto a la renta	18	<u>(75.031.185)</u>	<u>(81.736.596)</u>
RESULTADO NETO		<u><u>227.956.613</u></u>	<u><u>179.472.411</u></u>

(*) = Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de Diciembre de 2009.
El Anexo y las Notas 1 a 23 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables.

Estado de Origen y Aplicación de Fondos individual por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009

En Pesos Uruguayos (*)

	Dic-09	Dic-08
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Resultado del período	227.956.613	179.472.411
Ajustes por:		
Amortizaciones	52.663.716	68.894.509
Creación/ (Desafectación) de previsión de incobrables	5.206.127	(4.899.494)
Creación/ (Desafectación) de provisiones varias	991.960	1.044.308
Resultado por baja de bienes de uso e intangibles	5.546.247	3.492
Resultado por venta de bienes de uso e intangibles	(2.655.543)	-
Pérdida por deterioro de intangibles	11.171.691	-
Intereses perdidos y gastos financieros	4.822.104	5.169.266
Intereses ganados y otros ingresos	(16.809.964)	(13.233.244)
Resultado por inversiones en subsidiarias	(15.314.548)	4.595.094
Dividendos de subsidiarias no cobrados	3.355.451	-
Diferencia de cambio real	4.098.019	(89.091.936)
Resultado por exposición a la inflación	1.301.184	(2.006.375)
Resultado operativo después de ajustes	282.333.057	149.948.031
(Aumento) / Disminución de créditos comerciales	(73.279.008)	8.073.727
(Aumento) / Disminución de bienes de cambio	(7.851.520)	(55.875.492)
(Aumento) / Disminución de otros créditos	(29.003.237)	(11.669.539)
Aumento / (Disminución) de deudas comerciales, diversas y provisiones	98.595.328	109.396.917
Efectivo generado por / (usado en) operaciones	270.794.620	199.873.644
Intereses pagados	(4.822.104)	(5.169.266)
Impuesto a la renta pagado	(85.994.471)	(101.808.792)
Flujos netos de efectivo por actividades de operación	179.978.045	92.895.586
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
(Aumento) / Disminución inversiones a largo plazo	10.061.991	196.609.909
Adquisición de subsidiaria	(12.561.804)	-
Aporte en subsidiaria	(2.109.820)	-
(Aumento) / Disminución depósitos a plazo fijo en garantía	58.705.289	(56.032.550)
Aportes de propietarios	-	691.158.706
Adquisiciones de bienes de uso y generación de intangibles	(123.236.160)	(168.497.017)
Ingreso por venta de bienes de uso	5.496.252	2.999.166
Intereses cobrados y otros ingresos financieros	8.144.844	4.776.298
Flujos netos de efectivo por actividades de inversión	(55.499.408)	671.014.512
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Aumento / (Disminución) de pasivos financieros	20.769.622	(821.087.884)
Pago de dividendos	(60.639.898)	-
Flujos netos de efectivo por actividades de financiación	(39.870.276)	(821.087.884)
Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes	84.608.361	(57.177.786)
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio	77.487.476	141.472.848
Efecto de las ganancias o pérdidas de cambio y reexpresión por inflación en el efectivo y equivalentes de efectivo	(15.941.742)	(6.807.586)
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL EJERCICIO	146.154.095	77.487.476

(*) = Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de diciembre de 2009.
El Anexo y las Notas 1 a 23 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables.

Estado de Evolución del Patrimonio individual por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009

En Pesos Uruguayos (*)

	Capital	Aportes a capitalizar	Ajustes al patrimonio	Reservas	Resultados acumulados	Total
Saldo al 1 de enero de 2008	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
Resultado del ejercicio 2008 ajustado por inflación	-	-	-	-	169.470.302	169.470.302
Saldo al 31 de diciembre de 2008	57.307.533	790.780.868	5.329.871	-	176.706.714	1.030.124.986
Reexpresiones contables	-	-	50.368.606	-	10.429.201	60.797.807
Saldo al 31 de diciembre de 2008 reexpresado	57.307.533	790.780.868	55.698.477	-	187.135.915	1.090.922.793
Capitalización de aportes a capitalizar	790.780.868	(790.780.868)	-	-	-	-
Distribución dividendos	-	-	-	-	(60.639.898)	(60.639.898)
Reintegro reserva legal	-	-	-	285.640	(285.640)	-
Reservas	-	-	-	110.309.662	(110.309.662)	-
Resultados del ejercicio (Nota 3.10)	-	-	-	-	227.956.613	227.956.613
Saldo al 31 de diciembre de 2009	848.088.401	-	55.698.477	110.595.302	243.857.328	1.258.239.508

(*) = Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de diciembre de 2009.
El Anexo y las Notas 1 a 23 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables.

Cuadro de Bienes de Uso, Intangibles y Amortizaciones individual por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009

En Pesos Uruguayos (*)

	Costo					Amortización y pérdidas por deterioro				Valor neto	Valor neto	
	Saldos iniciales	Altas	Bajas	Ajuste valor llave	Traslados	Saldos finales	Saldos iniciales	Bajas	Amortización	Saldos finales	Dic-09	Dic-08
Bienes de uso												
Terrenos	17.100.879	8.987.794	-	-	-	26.088.673	-	-	-	-	26.088.673	17.100.879
Mejoras en estación	7.776.987	-	-	-	21.728.314	29.505.301	391.709	-	220.710	612.419	28.892.882	7.385.278
Mejoras en inmuebles arrendados	36.062.246	-	-	-	2.247.919	38.310.165	24.773.874	-	2.885.982	27.659.856	10.650.309	11.288.372
Equipos de computación	43.613.017	1.315.637	-	-	-	44.928.654	37.048.002	-	3.541.975	40.589.977	4.338.677	6.565.015
Equipos de oficina	22.445.915	6.365.915	-	-	-	28.811.830	8.005.899	-	2.056.216	10.062.115	18.749.715	14.440.016
Vehículos	1.081.725	902.571	-	-	-	1.984.296	-	-	126.310	126.310	1.857.986	1.081.725
Surtidores y equipos	72.896.797	-	-	-	45.919.069	118.815.866	9.563.103	-	12.695.258	22.258.361	96.557.505	63.333.694
Garrafas	50.982.921	-	3.984.196	-	14.170.258	61.168.983	6.852.872	1.143.487	2.757.342	8.466.727	52.702.256	44.130.049
Reidentificación estaciones	92.417.818	-	5.767.355	-	7.531.042	94.181.505	13.785.958	1.401.024	18.873.341	31.258.275	62.923.230	78.631.860
Identificación estaciones	855.667	-	-	-	6.752.194	7.607.861	-	-	285.641	285.641	7.322.220	855.667
Tarrinas	274.667	-	-	-	-	274.667	273.688	-	979	274.667	-	979
Obras en curso	36.031.322	79.586.214	13.390.953	-	(98.348.796)	3.877.787	-	-	-	-	3.877.787	36.031.322
Total	381.539.961	97.158.131	23.142.504	-	-	455.555.588	100.695.105	2.544.511	43.443.754	141.594.348	313.961.240	280.844.856
Intangibles												
Software	45.563.948	2.927.465	1.241.828	-	-	47.249.585	20.853.436	61.912	8.849.677	29.641.201	17.608.384	24.710.512
Proyecto estación	14.854.451	-	-	-	-	14.854.451	2.934.395	-	370.285	3.304.680	11.549.771	11.920.056
Valor llave	530.894.579	23.150.564	-	(11.171.691)	-	542.873.452	39.817.093	-	-	39.817.093	503.056.359	491.077.486
Total	591.312.978	26.078.029	1.241.828	(11.171.691)	-	604.977.488	63.604.924	61.912	9.219.962	72.762.974	532.214.514	527.708.054

(*) = Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de Diciembre de 2009.

Notas a los Estados Contables individuales al 31 de diciembre de 2009

Nota 1 - Información básica sobre la sociedad

1.1 Naturaleza jurídica

Distribuidora Uruguaya de Combustibles S.A. (en adelante “la empresa”) es una sociedad anónima constituida en Uruguay el día 18 de diciembre de 2000 bajo el régimen de sociedad anónima cerrada, por un período de tiempo de 100 años. Su domicilio social y fiscal está radicado en Paysandú s/n esq. Lib. Brig. Gral. Lavalleja, Montevideo - Uruguay.

La Administración Nacional de Combustibles, Alcohol y Portland (en adelante “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 Actividad principal

La empresa 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, vigente al 31 de diciembre de 2009.

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, válido por dos años renovable, vigente al 31 de diciembre 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), cuyo objeto principal es la comercialización de combustibles.
- d) Del 100% de las acciones de Winimax S.A. (sociedad anónima uruguaya) a partir del 16 de julio de 2009, cuyo objeto principal es ser la propietaria de dos inmuebles ubicados en la Ciudad de la Costa, departamento de Canelones.

- e) Del 100% de las acciones de DBS S.A. (anteriormente Color Otoñal S.A. (sociedad anónima uruguaya) a partir del 2 del julio de 2009, cuyo objetivo es prestar servicios de mantenimiento, mano de obra de instalación y equipamiento del Sistema de Control Vehicular (SISCONVE) utilizado por la Administración Nacional de Combustibles, Alcohol y Portland (en adelante “ANCAP”), a su principal accionista.

Nota 2 - Bases de preparación de los estados contables

2.1 Bases de preparación de los estados contables

Los estados contables individuales se han preparado de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay siguiendo lo establecido en los Decretos 103/991, 266/007, 99/009, 538/009 y 37/010, excepto por las inversiones en sus subsidiarias y los resultados de las mismas, las que están contabilizadas en una sola línea del Estado de Situación Patrimonial y del Estado de Resultados respectivamente, aplicando el método de la participación.

Estos estados contables individuales han sido emitidos al solo efecto de cumplir con requerimientos legales y deben ser leídos conjuntamente con los estados contables consolidados, que también son requeridos por las normas contables adecuadas en Uruguay.

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

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

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

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

El Decreto 37/010 de fecha 1 de febrero de 2010 establece que en aquellos casos en que las normas sobre presentación de estados contables previstas en el Decreto 103/991, su anexo y modelos, no sean compatibles o consagren soluciones contrarias a las establecidas en los demás decretos antes mencionados, primarán estas últimas. Adicionalmente, establece que las disposiciones de la NIIF 3 – Combinación de negocios declarada de aplicación obligatoria por el Decreto 266/007 aplican todas aquellas combinaciones de negocios ocurridas al o luego del 1° de enero de 2009.

En el ejercicio anterior los estados contables se prepararon de acuerdo con los Decretos 162/004, 222/004 y 90/005. Los mencionados decretos establecían la obligatoriedad, para los ejercicios económicos iniciados a partir del 19 de mayo de 2004, 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 encontraban publicadas en la página web de la Auditoría Interna de la Nación, considerando los aspectos de presentación contenidos en el Decreto 103/991.

2.2 Cifras correspondientes

Los cambios en las normas contables aplicadas no modificaron criterios significativos de revelación y presentación utilizados en la preparación y presentación de los estados contables del ejercicio anterior.

2.3 Bases de medición y cambios en los niveles de precios

2.3.1 General

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

Esta información contable se muestra bajo el punto de vista del poder adquisitivo general, por lo que la utilidad sólo se reconoce después de mantener el poder adquisitivo general del Patrimonio, según lo establece la Norma Internacional de Contabilidad 29.

2.3.2 Reexpresión de cifras correspondientes a valores del 31 de diciembre de 2009

Las cifras correspondientes del estado de situación patrimonial, de resultados, de origen y aplicación de fondos y de evolución del patrimonio por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008 fueron reexpresados a valores de cierre a base de coeficientes derivados del IPC.

2.3.3 Reexpresión de los estados contables al 31 de diciembre de 2008

Hasta el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008 la empresa reexpresó sus estados contables a base de coeficientes derivados del Índice de Precios al Productor de Productos Nacionales publicado por el Instituto Nacional de Estadística (“IPPN”). A partir del 1° de enero de 2009 la empresa aplicó a tales efectos los coeficientes derivados del IPC.

2.4 Moneda funcional y de presentación

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

2.5 Fecha de aprobación de los estados contables

Los estados contables individuales al 31 de diciembre de 2009 han sido aprobados por el Directorio de la empresa el 15 de abril de 2010.

2.6 Uso de estimaciones contables y juicios

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

A pesar de que las estimaciones realizadas por la dirección de la empresa se han calculado en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2009, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios. El efecto en los estados contables de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos ejercicios, es reconocido en el ejercicio en que la estimación es modificada y en los ejercicios futuros afectados, o sea se registra en forma prospectiva.

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

Nota 3 - Principales políticas y prácticas contables aplicadas

Las siguientes son las políticas contables adoptadas por la empresa para la preparación y presentación de los estados contables.

3.1 Moneda extranjera

Transacciones, saldos y flujos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional mediante la aplicación de los tipos de cambio entre la moneda funcional y la moneda extranjera vigente en las fechas en las que se efectúan las transacciones.

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

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

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

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

Los activos financieros monetarios denominados en moneda extranjera clasificados como disponibles para la venta, se consideran contabilizados a costo amortizado en la moneda extranjera y por tanto las diferencias de cambio asociadas con las variaciones del costo amortizado se reconocen en resultados y el resto de la variación del valor razonable se reconoce según lo expuesto en la Nota 3.2.

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

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

	Promedio		Cierre	
	Dic-09	Dic-08	Dic-09	Dic-08
Dólares Estadounidenses	22,58	21,10	19,64	24,36

3.2 Instrumentos financieros

Instrumentos financieros no derivados

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

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

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

Activos financieros disponibles para la venta

Las inversiones temporarias son clasificadas como activos financieros 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.

Créditos por ventas, otros créditos, inversiones mantenidas hasta el vencimiento, excepto inversiones en subsidiarias, deudas comerciales, deudas financieras y otras cuentas a pagar

Se valoran al costo amortizado usando el método del tipo de interés efectivo, menos cualquier pérdida por deterioro.

Inversiones en subsidiarias

Las inversiones en subsidiarias se valúan según se explica en la Nota 3.8.

Capital social

Acciones comunes

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

3.3 Deterioro

Activos financieros

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

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

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

Todas las pérdidas por deterioro de valor se reconocen en resultados excepto las correspondientes a los activos financieros disponibles para la venta.

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

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

Activos no financieros

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

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

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

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

3.4 Bienes de cambio

Los bienes de cambio están presentados al menor del costo reexpresado en moneda de cierre a base de coeficientes derivados del IPC o valor neto de realización. El valor neto de realización es el valor de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los costos estimados de terminación y gastos de venta estimados.

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

El costo de ventas de los bienes de cambio es calculado utilizando el criterio de costo promedio ponderado e incluye el costo de adquisición de los bienes de cambio, y otros costos incurridos en su traslado a su ubicación y condiciones actuales.

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

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

3.5 Bienes de uso

Valuación inicial

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

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

Gastos posteriores

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

Amortizaciones

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

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

- | | |
|-----------------------------------|-------------|
| • 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 de estaciones | 5 años |
| • Tarrinas | 5 años |

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

3.6 Activos intangibles

Valuación

Valor llave

El valor llave representa los importes surgidos de adquisición de las subsidiarias anteriormente señaladas. 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 a base de coeficientes derivados del IPPN hasta el 31 de diciembre de 2008 y a base de coeficientes derivados del IPC a partir de esa fecha, menos las pérdidas por deterioro cuando corresponde (Nota 3.3).

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 3.3).

3.8 Previsiones

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

3.9 Impuesto a la renta

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

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

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

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

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

3.10 Determinación del patrimonio y del resultado del ejercicio

El total del Patrimonio al inicio del ejercicio fue reexpresado en moneda de cierre, de acuerdo a lo expresado en la Nota 2.3. La reexpresión del Capital, de las Reservas y el rubro Ajustes al patrimonio se computan en el rubro Ajustes al patrimonio, exponiéndose el Capital y las Reservas por su valor nominal. La reexpresión de los Resultados acumulados se imputa a la propia cuenta.

El resultado del ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2009 se obtuvo por diferencia entre los patrimonios al inicio y al cierre, medidos ambos en moneda de poder adquisitivo de esa fecha, y considerando las variaciones en el patrimonio que no provienen del resultado del ejercicio.

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

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

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

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

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

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

El resultado por impuesto a la renta comprende el impuesto corriente y diferido según se indica en la Nota 3.9.

Como se indica en la Nota 2.3, todos los ítems del estado de resultados se presentan reexpresados en moneda de cierre.

3.11 Definición de fondos

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

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

	<u>Dic-09</u>	<u>Dic-08</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo del estado de situación patrimonial		
Disponibilidades	148.419.345	86.702.851
Inversiones temporarias con vencimiento menor a tres meses	-	72.990.269
Menos:		
Sobregiros bancarios	<u>(2.265.250)</u>	<u>(82.205.644)</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo del estado de origen y aplicación de fondos	<u>146.154.095</u>	<u>77.487.476</u>

Nota 4 - Administración de riesgo financiero

4.1 General

La empresa está expuesta a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

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

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

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

4.2 Riesgo de crédito

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

Créditos por ventas y otras cuentas por cobrar

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

La empresa establece una previsión para deterioro de valor que representa su estimación de las pérdidas incurridas en relación con los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar. Los principales componentes de esta previsión son un componente de pérdida específico que se relaciona con exposiciones individualmente significativas, y un componente de pérdida colectivo establecido para grupos de activos similares relacionados con pérdidas en las que se ha incurrido pero que aún no se han identificado. La previsión para saldos individualmente no significativos se determina sobre la base de información histórica de estadísticas de pago para activos financieros similares.

4.3 Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la empresa no pueda cumplir con sus obligaciones financieras a medida que vencen. El enfoque de la empresa para administrar la liquidez es asegurar, en la mayor medida posible, que siempre contará con la liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la seguridad de la empresa. Para ello, el área Financiera de la empresa se orienta a desconcentrar el financiamiento a través de una variada gama de agentes comerciales y financieros.

4.4 Riesgo de mercado

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

Riesgo de moneda

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

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

Riesgo de tasa de interés

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

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

Riesgo de precio de mercado

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

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

Administración de capital

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

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

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

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.

Nota 5 - Inversiones temporarias

El detalle de las Inversiones temporarias es el siguiente:

	Dic-09	Dic-08
Depósitos a plazo fijo	-	133.576.794
	-	133.576.794

Nota 6 - Créditos por ventas

El detalle de créditos por ventas es el siguiente:

	Dic-09	Dic-08
Corriente		
Deudores por ventas	334.921.315	324.859.298
Compañías relacionadas (Nota 20)	11.534.605	19.618.065
Documentos a cobrar	242.404.295	176.213.813
	588.860.215	520.691.176
Menos: Previsión para deudores incobrables	(14.713.734)	(16.951.236)
	574.146.481	503.739.940

No Corriente

Documentos a cobrar	44.095.345	37.745.655
Compañías relacionadas (Nota 20)	<u>308.878</u>	<u>327.108</u>
	<u><u>44.404.223</u></u>	<u><u>38.072.763</u></u>

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

	<u>Dic-09</u>	<u>Dic-08</u>
Saldos al inicio	16.951.236	36.018.735
Ajuste por inflación	(944.703)	(2.175.912)
Constitución / (liberación) neta	5.206.127	(5.444.175)
Utilización	<u>(6.498.926)</u>	<u>(11.447.412)</u>
Saldos al cierre	<u><u>14.713.734</u></u>	<u><u>16.951.236</u></u>

Nota 7 - Otros créditos

El detalle de otros créditos es el siguiente:

	<u>Dic-09</u>	<u>Dic-08</u>
Corriente		
Anticipos a proveedores	4.014.997	371.404
Compañías relacionadas (Nota 20)	29.097.932	23.530.521
Créditos fiscales	9.658.650	-
Pagos anticipados	16.930.016	9.156.133
Diversos	<u>61.770.336</u>	<u>44.597.342</u>
	121.471.931	77.655.400
Menos: Previsión para deudores diversos incobrables	<u>(1.139.329)</u>	<u>(5.094.720)</u>
	<u><u>120.332.602</u></u>	<u><u>72.560.680</u></u>
No Corriente		
Diversos	8.888.499	11.189.354
Depósitos en garantía	<u>10.058.897</u>	<u>26.526.727</u>
	<u><u>18.947.396</u></u>	<u><u>37.716.081</u></u>

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

	<u>Dic-09</u>	<u>Dic-08</u>
Saldos al inicio	5.094.720	-
Ajuste por inflación	(283.932)	-
Constitución vs margen inversión y mantenimiento	-	4.550.953
Contitución neta	-	544.681
Utilización	<u>(3.671.459)</u>	<u>(914)</u>
Saldos al cierre	<u><u>1.139.329</u></u>	<u><u>5.094.720</u></u>

Nota 8 - Bienes de cambio

El detalle de bienes de cambio es el siguiente:

	<u>Dic-09</u>	<u>Dic-08</u>
Corriente		
Mercaderías de reventa	118.529.380	95.882.052
Materiales y suministros	582.390	-
Importaciones en trámite	12.352.333	27.730.531
	<u>131.464.103</u>	<u>123.612.583</u>

Nota 9 - Bienes de uso e intangibles

9.1 Valores de origen y sus amortizaciones

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

9.2 Amortizaciones cargadas a resultados

Las amortizaciones de bienes de uso por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2009, ascendieron a \$ 43.443.754 (al 31 de diciembre de 2008 \$ 33.351.387). Dichas amortizaciones fueron imputadas a gastos de administración y ventas.

Las amortizaciones de intangibles por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2009, ascendieron a \$ 9.219.962 (al 31 de diciembre de 2008 \$ 35.543.122). Dichas amortizaciones fueron imputadas a gastos de administración y ventas.

9.3 Ajuste Valor Llave

De acuerdo con las normas internacionales de Información Financiera en el caso de una 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 \$ 2.749.012 teniendo como contrapartida una devolución del precio pagado por la operación.

Adicionalmente con posterioridad a la adquisición de las acciones de Winimax S.A., se obtuvo una tasación de los inmuebles de la sociedad, resultando en un ajuste del valor inicialmente contabilizado. El efecto en los estados contables al 31 de diciembre de 2009 fue una disminución del rubro Valor llave de \$ 11.171.691, teniendo como contrapartida el rubro "Pérdida por deterioro de bienes de uso".

Nota 10 - Inversiones y pasivo por inversiones a largo plazo

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

	<u>Dic-09</u>	<u>Dic-08</u>
Certificados de depósito (Nota 22)	-	187.817
Cajas de ahorro (Nota 22)	-	3.165.207
Acciones	145.203.332	118.509.531
	<u>145.203.332</u>	<u>121.862.555</u>

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

	<u>Dic-09</u>	<u>Dic-08</u>
Acciones	1.543.585	1.480.505
	<u>1.543.585</u>	<u>1.480.505</u>

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

	<u>Dic-09</u>			<u>Dic-08</u>		
	Participación Capital (en \$)	Porcentaje Participación	Valor Patrimonial (en \$)	Participación Capital (en \$)	Porcentaje Participación	Valor Patrimonial (en \$)
Celemyr S.A.	33.000.000	100%	6.584.869	493.950	100%	4.916.618
Internir S.A.	240.000	100%	(1.543.585)	240.000	100%	(1.480.505)
Canopus Uruguay Ltda.	489.800	99,96%	132.628.155	489.800	99,96%	113.592.913
DBS S.A.	630.000	100%	768.393	-	0,00%	-
Winimax S.A.	5.886.825	100%	5.221.915	-	0,00%	-
	<u>40.246.625</u>		<u>143.659.747</u>	<u>1.223.750</u>		<u>117.029.026</u>

El movimiento de las inversiones durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre del 2009 y 2008 fue el siguiente:

	<u>Dic-09</u>	<u>Dic-08</u>
Saldo al inicio	117.029.026	299.922.302
Compra de participación en sociedad	12.561.804	-
Aporte en sociedad controlada	2.109.820	-
Resultado por liquidación de inversión	(6.451.276)	-
Dividendos	(3.355.451)	(178.298.182)
Resultado por inversiones en subsidiarias	21.765.824	(4.595.094)
Saldo al cierre	<u>143.659.747</u>	<u>117.029.026</u>

Nota 11 - Deudas comerciales

El detalle de deudas comerciales es el siguiente:

	<u>Dic-09</u>	<u>Dic-08</u>
Corriente		
Acreeedores por compras	76.885.615	92.909.312
Compañías relacionadas (Nota 20)	417.549.843	396.732.674
	<u>494.435.458</u>	<u>489.641.986</u>

Nota 12 - Deudas financieras

El detalle de las deudas financieras es el siguiente:

	<u>Dic-09</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	2.265.250	-	-	-	2.265.250
Vales bancarios - Banco Santander U\$S	119.594.581	-	-	-	119.594.581
Compañías relacionadas (Nota 20)*	38.000.000	-	-	-	38.000.000
	<u>159.859.831</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>159.859.831</u>

	<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	82.205.644	-	-	-	82.205.644
Vales bancarios - Banco Santander U\$S	78.969.356	-	-	-	78.969.356
Vales bancarios - Lloyds \$	63.570.411	-	-	-	63.570.411
	<u>224.745.411</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>224.745.411</u>

* El préstamo con compañías relacionadas no posee intereses.

Nota 13 - Deudas diversas

El detalle de las deudas diversas es el siguiente:

	<u>Dic-09</u>	<u>Dic-08</u>
Corriente		
Margen de promoción	3.370	3.569
Fondo de reidentificación y reposición de envases (Nota 14)	1.045.509	-
Margen de inversión y mantenimiento (Nota 15)	-	21.012.186
Retribuciones al personal	14.931.369	10.907.592
Acreeedores por cargas sociales	3.066.723	2.529.370
Acreeedores fiscales	49.621.479	43.224.229
Anticipo de clientes	5.114.862	11.031.195
Ingresos diferidos por ANCAPuntos	7.602.947	6.532.957
Compañías relacionadas (Nota 20)	9.992.666	5.243.188
Otras deudas	19.932.715	20.321.877
	<u>111.311.640</u>	<u>120.806.163</u>

No corriente

Otras deudas	<u>8.888.499</u>	<u>8.647.706</u>
	<u>8.888.499</u>	<u>8.647.706</u>

Nota 14 - Fondo de reidentificación y reposición de envases

De acuerdo a lo establecido en la Resolución de Directorio N° 706/8/2009 de ANCAP, se crea el Fondo de Reidentificación de envases, a favor de los Distribuidores Minoristas, para lo cual mensualmente, en base a la nómina de envases reidentificados presentada a la URSEA por cada distribuidor minorista, se calculará el costo correspondiente por reidentificación.

Asimismo, se creó el Fondo de Reposición de Envases, para el cual, en función de las toneladas adquiridas a ANCAP y en forma proporcional a las ventas de cada distribuidor, se establecerá el monto correspondiente a cada Distribuidor Minorista, con base \$/ton 36,9676 (valor a enero 2009), retroactivo a marzo 2008. El pago del mismo se realizará a través del Envasador, reconociendo este costo dentro del Costo de Envasado, siendo de responsabilidad del Envasador transferir el monto correspondiente de este fondo a los Distribuidores Minoristas en forma proporcional a las ventas de cada uno.

Nota 15 - 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 16 - Previsión para litigios

Existen al 31 de diciembre de 2009 reclamaciones iniciadas contra la empresa por importes que, actualizados a dicha fecha, ascienden a un total de aproximadamente: \$ 3.744.850 y US\$ 124.008 (al 31 de diciembre de 2008 \$ 3.890.311 y US\$ 1.809.368).

El saldo del rubro Previsiones que asciende a \$ 2.363.928 (\$ 1.691.039 al 31 de diciembre de 2008), 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-09</u>	<u>Dic-08</u>
Saldos al inicio	1.691.039	646.731
Ajuste por inflación	(94.243)	(39.069)
Constitución neta	991.960	1.044.308
Utilización	(224.828)	39.069
Saldos al cierre	<u>2.363.928</u>	<u>1.691.039</u>

Nota 17 - 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-09</u>	<u>Dic-08</u>
Retribuciones personales	80.906.619	70.949.893
Contribuciones a la seguridad social	7.816.113	7.006.254
	<u>88.722.732</u>	<u>77.956.147</u>

El número promedio de empleados durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009 fue de 142 personas (148 al 31 de diciembre de 2008).

Nota 18 - Impuesto a la renta

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

	<u>Dic-09</u>	<u>Dic-08</u>
<i>Gasto por impuesto corriente:</i>		
Gasto por impuesto corriente	71.684.997	77.951.746
<i>Impuesto diferido:</i>		
Gasto/(Ingreso) por origen y revisión de diferencias temporarias	3.346.188	3.784.850
<i>Total gasto/(ingreso) por impuesto a la renta del resultados</i>	<u>75.031.185</u>	<u>81.736.596</u>

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

	Dic-09		Dic-08	
	%	\$	%	\$
Resultados antes de impuestos		302.987.798		261.209.007
Impuesto a la renta según la tasa aplicable	25%	75.746.950	25%	65.302.252
Gastos no deducibles	3%	7.639.847	3%	7.521.991
Ajuste contable por inflación	(0%)	(696.094)	(2%)	(3.956.612)
Ajuste impositivo por inflación	(3%)	(8.743.674)	1%	3.703.116
Impuesto al patrimonio	1%	3.666.112	1%	2.970.567
Valor llave	0%	-	3%	7.784.982
Otras diferencias netas	(1%)	(2.581.956)	(1%)	(1.589.700)
Tasa y gasto/(ingreso) por impuesto a la renta	25%	75.031.185	31%	81.736.596

18.3 Impuesto a la renta diferido

El correspondiente impuesto a la renta diferido al 31 de diciembre de 2009 y 2008, respectivamente, es atribuible a los siguientes conceptos:

	Dic-09	Dic-08
Créditos por venta - Previsión para incobrables	(4.100.945)	(2.965.629)
Intangibles	(2.711.954)	(2.455.136)
Bienes de uso	(468.254)	(5.694.921)
Previsión litigios	(268.060)	(422.760)
(Activo)/Pasivo neto por impuesto diferido	(7.549.213)	(11.538.446)

18.4 Movimientos durante el ejercicio de las diferencias temporarias

	Saldos a	Ajuste por	Reconocido en		Saldos a
	Dic-08	Inflación	Resultados	Patrimonio	Dic-09
Créditos por venta - Previsión para incobrables	(2.965.629)	165.276	(1.300.592)	-	(4.100.945)
Intangibles	(2.455.136)	136.826	(393.644)	-	(2.711.954)
Bienes de uso	(5.694.921)	317.382	4.909.285	-	(468.254)
Previsión litigios	(422.760)	23.561	131.139	-	(268.060)
(Activo)/Pasivo neto por impuesto diferido	(11.538.446)	643.045	3.346.188	-	(7.549.213)

	Saldos a	Ajuste por	Reconocido en		Saldos a
	Dic-07	Inflación	Resultados	Patrimonio	Dic-08
Créditos por venta - Previsión para incobrables	(13.232.957)	799.411	9.467.917	-	(2.965.629)
Intangibles	(3.603.172)	217.670	930.366	-	(2.455.136)
Bienes de uso	689.310	(41.642)	(6.342.589)	-	(5.694.921)
Previsión litigios	(161.683)	9.767	(270.844)	-	(422.760)
(Activo)/Pasivo neto por impuesto diferido	(16.308.502)	985.206	3.784.850	-	(11.538.446)

Nota 19 - Instrumentos financieros

19.1 Riesgo de crédito

Exposición al riesgo de crédito

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

	Nota	Dec-09	Dec-08
Disponibilidades, excepto caja y fondo fijo		85.702.282	40.508.497
Inversiones temporarias		-	133.576.794
Créditos por ventas	6	633.264.438	558.763.939
Otros créditos	7	140.419.327	115.371.481
		859.386.047	848.220.711

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

	Dec-09	Dec-08
Montevideo	307.085.549	246.565.840
Interior	418.926.099	383.408.116
Otras países / exportaciones	47.672.117	44.161.464
	773.683.765	674.135.420

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

	Dec-09	Dec-08
Minoristas	498.076.943	412.800.746
Grandes consumidores	181.440.447	170.467.109
Bunkers	17.383.705	17.708.865
Partes relacionadas	40.941.415	43.475.694
Sector Público	25.782.358	3.156.279
Otros	10.058.897	26.526.727
	773.683.765	674.135.420

Pérdidas por deterioro

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

	Dec-09	Deterioro	Dec-08	Deterioro
Vigentes	578.143.738	1.727.299	515.812.674	1.187.936
De 0 a 30 días	102.952.051	1.243.219	56.272.032	393.450
De 31 a 180 días	6.128.986	645.308	36.575.109	2.246.262
Más de 180	86.458.990	12.237.237	65.475.605	18.218.308
	<u>773.683.765</u>	<u>15.853.063</u>	<u>674.135.420</u>	<u>22.045.956</u>

La variación en la provisión por deterioro con respecto a las cuentas por cobrar durante el período se incluye en la nota 6.

19.2 Riesgo de liquidez

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

	Dic-09			
	Importe en libros	Hasta 1 año	1 a 5 años	Más de 5 años
Pasivos financieros				
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	614.635.597	605.747.098	8.888.499	-
Deudas financieras - sobregiros bancarios	2.265.250	2.265.250	-	-
Deudas financieras - vales	119.594.581	119.594.581	-	-
Deudas financieras - compañías relacionadas	38.000.000	38.000.000	-	-
	<u>774.495.428</u>	<u>765.606.929</u>	<u>8.888.499</u>	<u>-</u>
	Dic-08			
	Importe en libros	Hasta 1 año	1 a 5 años	Más de 5 años
Pasivos financieros				
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	619.095.855	610.448.149	8.647.706	-
Deudas financieras - sobregiros bancarios	82.205.644	82.205.644	-	-
Deudas financieras - vales	142.539.767	142.539.767	-	-
	<u>843.841.266</u>	<u>835.193.560</u>	<u>8.647.706</u>	<u>-</u>

19.3 Riesgo de mercado

Riesgo de moneda

Exposición al riesgo de moneda

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

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

	Dic-09		Dic-08	
	U\$S	Total equiv. \$	U\$S	Total equiv. \$
Activo				
Activo Corriente				
Disponibilidades	677.888	13.311.687	350.847	9.051.797
Créditos por ventas	6.582.488	129.260.317	5.524.934	142.542.431
Otros créditos	485.918	9.541.972	319.198	8.235.254
	7.746.294	152.113.976	6.194.979	159.829.482
Activo No Corriente				
Créditos por venta	1.037	20.364	22.207	572.937
Otros créditos	512.242	10.058.896	1.028.174	26.526.726
Inversiones	-	-	129.963	3.353.025
	513.279	10.079.260	1.180.344	30.452.688
Pasivo				
Pasivo Corriente				
Deudas comerciales	(3.417.772)	(67.114.789)	(2.039.979)	(52.631.134)
Deudas financieras	(6.090.267)	(119.594.581)	(3.059.740)	(78.940.806)
Deudas diversas	(220.186)	(4.323.792)	(356.145)	(9.188.491)
	(9.728.225)	(191.033.162)	(5.455.864)	(140.760.431)
Posición Neta Activa / (Pasiva)	(1.468.652)	(28.839.926)	1.919.459	49.521.739

Análisis de sensibilidad

El fortalecimiento de un 10% en el Peso Uruguayo contra el dólar estadounidense al 31 de diciembre de 2009 habría aumentado / (disminuido) los resultados en los montos que se muestran a continuación. Este análisis supone que todas las otras variables, particularmente las tasas de interés, se mantienen constantes. El análisis se aplica de la misma manera para el 31 de diciembre de 2008.

Efectos en Pesos Uruguayos

	Dic-09		Dic-08	
	Impacto en		Impacto en	
	Patrimonio	Resultados	Patrimonio	Resultados
US\$	2.883.992	2.883.992	(4.952.174)	(4.952.174)

El debilitamiento de un 10% en el Peso Uruguayo contra el dólar estadounidense al 31 de diciembre de 2009 y al 31 de diciembre de 2008 habría tenido el efecto opuesto en el dólar estadounidense para los montos indicados arriba, sobre la base de que todas las otras variables se mantienen constantes.

Riesgo de tasa de interés

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

Dic-09						
Moneda origen	Valor en libros	Tasa de interes	Menor a 1 año	1 año a 5 años	Mayor a 5 años	Total
<i>Activos financieros</i>						
Depósitos en garantía						
Chevron Services Company (USA)	US\$	512.242	1,55%	10.058.897	-	- 10.058.897
<i>Pasivos financieros</i>						
Vales bancarios						
Banco Santander	US\$	6.090.267	4,59% - 5,25%	(119.594.581)	-	- (119.594.581)
Sobregiros bancarios						
Exposición neta activa/ (pasiva)	\$	2.265.250	8,5%	(2.265.250)	-	- (2.265.250)
				<u>(111.800.934)</u>	-	- <u>(111.800.934)</u>

Dic-08						
Moneda origen	Valor en libros	Tasa de interes	Menor a 1 año	1 año a 5 años	Mayor a 5 años	Total
<i>Activos financieros</i>						
Depósitos a plazo fijo CP						
Santander	\$	62.158.033	7,00%	62.158.033	-	- 62.158.033
Lloyds	\$	71.418.761	1,50%	71.418.761	-	- 71.418.761
Depósitos a plazo fijo LP						
Cajas de ahorro en garantía	US\$	122.683	2%	3.165.207	-	- 3.165.207
Depósitos en garantía						
Chevron Lubricantes Argentina S.A.	US\$	523.767	2,48%	13.513.107	-	- 13.513.107
Chevron Services Company (USA)	US\$	504.407	2,82%	13.013.620	-	- 13.013.620
<i>Pasivos financieros</i>						
Vales bancarios						
Lloyds	\$	63.570.411	18,0%	(63.570.411)	-	- (63.570.411)
Banco Santander	US\$	3.059.740	5,27%	(78.969.356)	-	- (78.969.356)
Sobregiros bancarios						
Exposición neta activa/ (pasiva)		82.205.644	12,5% - 18%	(82.205.644)	-	- (82.205.644)
				<u>(61.476.683)</u>	-	- <u>(61.476.683)</u>

Análisis de la sensibilidad de valor razonable para instrumentos de tasa fija

La empresa no contabiliza activos y pasivos financieros a tasa fija al valor razonable con cambios en resultados. Por lo tanto, una variación en el tipo de interés no afectaría el resultado.

19.4 Valor razonable

Los valores razonables de los activos y pasivos financieros no difieren significativamente de los valores en libros mostrados en el estado de situación patrimonial.

Nota 20 - Saldos y transacciones con partes relacionadas

Como se mencionara en la Nota 1, la empresa pertenece a un grupo económico mayor. ANCAP es propietaria en forma directa del 99,77% de las acciones de DUCSA.

La controladora principal del Grupo es ANCAP (persona jurídica de derecho público del dominio comercial e industrial del estado, organizada bajo la forma de ente autónomo).

20.1 Personal clave

Saldos con personal clave

No existen saldos con directores y personal clave de la gerencia al 31 de diciembre de 2009 y al 31 de diciembre de 2008.

Compensación recibida por el personal clave

Los directores y personal clave de la gerencia percibieron en el presente ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009 únicamente beneficios de corto plazo por un monto de \$ 14.109.785 (al 31 de diciembre de 2008 por un monto de \$ 13.327.916).

Otras transacciones con personal clave

No existen otras transacciones con directores y personal clave de la gerencia al 31 de diciembre de 2009 ni al 31 de diciembre de 2008.

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

20.2 Saldos con partes relacionadas

Los saldos con compañías vinculadas son los siguientes:

	Dic-09			Dic-08		
	U\$S	\$	Equiv. \$	U\$S	\$	Equiv. \$
Créditos por ventas						
ANCAP	35.172	8.317.370	9.008.043	16.349	5.161.874	5.583.676
Celemyr S.A.	-	-	-	-	13.945.329	13.945.329
ALUR S.A.	26.076	2.014.500	2.526.562	-	89.060	89.060
			<u>11.534.605</u>			<u>19.618.065</u>
Otros créditos						
Celemyr S.A.	72.479	22.831.724	24.255.007	22.094	20.625.759	21.195.781
INTERNIR S.A.	-	1.522.966	1.522.966	-	1.459.900	1.459.900
Winimax S.A.	-	65.632	65.632	-	-	-
DBS S.A.	130.955	384.303	2.955.861	-	-	-
Canopus Uruguay Ltda	-	298.466	298.466	-	874.840	874.840
			<u>29.097.932</u>			<u>23.530.521</u>
Créditos por ventas LP						
Celemyr S.A.	-	308.878	308.878	-	327.108	327.108
			<u>308.878</u>			<u>327.108</u>

Deudas comerciales

Celemyr S.A.	-	226.344	226.344	-	12.395.963	12.395.963
ANCAP	1.939.470	368.160.056	406.245.428	867.581	356.554.797	378.938.190
CABA S.A.	-	-	-	-	50.306	50.306
Gas Uruguay S.A.	-	5.417.775	5.417.775	-	5.348.215	5.348.215
ALUR S.A.	-	2.247.415	2.247.415	-	-	-
DBS S.A.	-	3.412.881	3.412.881	-	-	-
			417.549.843			396.732.674
			417.549.843			396.732.674

Deudas financieras

Canopus Uruguay Ltda	-	38.000.000	38.000.000	-	-	-
			38.000.000			-
			38.000.000			-

Deudas diversas

Canopus Uruguay Ltda	-	8.744.453	8.744.453	-	5.243.188	5.243.188
Celemyr S.A.	-	84.675	84.675	-	-	-
DBS S.A.	-	598.523	598.523	-	-	-
ANCAP	28.773	-	565.015	-	-	-
			9.992.666			5.243.188
			9.992.666			5.243.188

20.3 Transacciones con partes relacionadas

Las transacciones con compañías vinculadas fueron las siguientes:

	Dic-09		Dic-08	
	U\$\$	\$	U\$\$	\$
Con ANCAP				
Compras de combustibles	18.015.818	14.171.646.755	26.532.014	15.649.365.629
Compras de lubricantes	-	355.782.428	-	365.235.729
Compras de supuergas	-	-	-	30.279.421
Reintegro de gastos de fletes y peajes	-	277.282.215	-	216.046.037
Egresos por servicios varios	182.914	-	153.467	-
Ingresos por servicios varios	432.561	11.086.437	218.576	23.000.954
Con Canopus Uruguay Ltda.				
Ingresos por servicios varios	600.000	-	600.000	-
Préstamos recibidos	-	38.000.000	-	-
Con Celemyr S.A.				
Ventas de combustibles	-	82.268.256	-	91.274.035
Ventas de lubricantes	-	761.774	-	200.179
Otras ventas	-	6.379.269	-	5.339.921
Con CABA S.A.				
Compra de bebidas alcohólicas	-	176.880	-	546.012
Con Alcoholes del Uruguay S.A.				
Ventas de combustibles	-	12.182.517	-	3.560.985
Con Gas Uruguay S.A.				
Compra de GLP	-	188.009.206	-	209.987.524
Con DBS S.A.				
Compra de servicios	-	2.881.032	-	-

Nota 21 - Patrimonio

Aportes de Propietarios

Capital integrado

El capital integrado de Distribuidora Uruguaya de Combustibles S.A. al 31 de diciembre de 2009 asciende a \$ 848.088.401 (\$ 57.307.533 al 31 de diciembre de 2008) y está representado por 848.088.401 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 2008 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 2009 la misma asciende a \$ 8.759.155 (al 31 de diciembre de 2008 \$ 0).

En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 93 de la Ley N° 16.060 la sociedad, durante el ejercicio, reintegró al fondo de reserva legal \$ 285.640.

De acuerdo con lo establecido en el Art. 93 de la Ley 16.060, previo a la distribución de utilidades, la empresa deberá afectar parte de los resultados del ejercicio 2009, a la formación de la reserva legal.

Reserva por reinversión

La reserva por reinversión corresponde a la reserva por exoneración para inversión del art. 447 de la Ley N° 15.903 y asciende al 31 de diciembre de 2009 a \$ 5.379.271 (al 31 de diciembre de 2008 \$ 0).

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 2009, la empresa deberá contabilizar la formación de una reserva por inversiones Ley 15.903 art. 447 por la suma de \$ 7.213.210.

Reserva Voluntaria

Al 31 de diciembre de 2009 existe una reserva voluntaria constituida por la empresa para futuras inversiones por \$ 96.456.876 (al 31 de diciembre de 2008 \$ 0).

Nota 22 - Garantías otorgadas

Al 31 de diciembre de 2009 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.

Adicionalmente al 31 de diciembre de 2009 existe una carta de crédito firmada a favor de Chevron Brasil Ltda. por US\$ 500.000.

Al 31 de diciembre de 2008, 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 \$ 187.818 y \$ 3.165.207, respectivamente, 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..

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2008, la empresa mantenía depósitos a plazo fijo en el Banco Santander por \$ 60.586.525 en garantía de los préstamos recibidos.

Nota 23 - Cuentas de orden

Las cuentas de orden presentan la siguiente composición:

	<u>Dic-09</u>	<u>Dic-08</u>
Garantías hipotecarias recibidas de clientes	162.044.068	104.122.034
Garantías prendarias recibidas de clientes	7.551.075	5.026.532
Garantías fianza recibidas de clientes	29.991.323	20.696.636
Avales bancarios recibidos de clientes	1.178.220	2.246.816
Depósitos bancarios	785.480	-
Garantías sobre cesiones de exportaciones	-	89.835.047
Afectación de límite de crédito	459.234.646	80.009.605
	<u><u>660.784.812</u></u>	<u><u>301.936.670</u></u>