



**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 2010**



Contenido

Dictamen de los Auditores Independientes	3
Estado de Situación Patrimonial individual al 31 de diciembre de 2010	5
Estado de Resultados individual por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010	6
Estado de Origen y Aplicación de Fondos individual por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010	7
Estado de Evolución del Patrimonio individual por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010	8
Anexo: Cuadro de Bienes de Uso, Intangibles y Amortizaciones individual por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010	9
Notas a los Estados Contables individuales al 31 de diciembre de 2010	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 2010, 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 36).

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 2010, 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, 3 de marzo de 2011

KPMG

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



Estado de Situación Patrimonial individual al 31 de diciembre de 2010

En Pesos Uruguayos (*)

	<u>Nota</u>	<u>Dic-10</u>	<u>Dic-09</u>
ACTIVO			
Activo Corriente			
Disponibilidades		117.172.565	158.708.800
Inversiones temporarias	5	69.117.546	-
Créditos por ventas	6	710.047.256	613.950.284
Otros créditos	7	165.022.903	128.674.890
Bienes de cambio	8	147.933.373	140.578.104
Total Activo Corriente		1.209.293.643	1.041.912.078
Activo No Corriente			
Intangibles (Anexo)	9	561.258.481	569.111.303
Bienes de uso (Anexo)	9	349.334.439	335.727.204
Inversiones a largo plazo	10	181.534.456	155.269.831
Créditos por ventas	6	50.320.536	47.482.631
Otros créditos	7	9.272.368	20.260.960
Impuesto a la renta diferido	17	9.117.840	8.072.577
Total Activo No Corriente		1.160.838.120	1.135.924.506
TOTAL ACTIVO		2.370.131.763	2.177.836.584
 PASIVO			
Pasivo Corriente			
Deudas comerciales	11	657.162.322	528.713.142
Deudas financieras	12	107.074.801	170.942.420
Deudas diversas	13	101.601.269	119.028.534
Previsiones	15	2.611.847	2.527.812
Total Pasivo Corriente		868.450.239	821.211.908
Pasivo No Corriente			
Deudas diversas	13	9.272.368	9.504.711
Pasivo por inversiones a largo plazo	10	1.698.667	1.650.597
Total Pasivo No Corriente		10.971.035	11.155.308
TOTAL PASIVO		879.421.274	832.367.216
 PATRIMONIO			
Aportes de propietarios	20	848.088.401	848.088.401
Ajustes al patrimonio		126.022.462	126.022.462
Reservas		129.206.343	110.595.302
Resultados acumulados		192.300.338	17.003.062
Resultado del ejercicio		195.092.945	243.760.141
TOTAL PATRIMONIO		1.490.710.489	1.345.469.368
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		2.370.131.763	2.177.836.584

(*) = Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de diciembre de 2010.

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

Estado de Resultados individual por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010

En Pesos Uruguayos (*)

	<u>Nota</u>	<u>Dic-10</u>	<u>Dic-09</u>
Ingresos operativos netos		19.819.787.579	17.801.472.322
Costo de los bienes vendidos		<u>(19.182.851.168)</u>	<u>(17.080.574.923)</u>
RESULTADO BRUTO		636.936.411	720.897.399
Gastos de administración y ventas			
Retribuciones personales y cargas sociales	16	(106.190.129)	(94.873.605)
Honorarios profesionales		(13.438.866)	(8.237.690)
Amortizaciones	9	(66.358.056)	(56.314.729)
Deudores incobrables	6 y 7	2.230.822	(5.567.052)
Impuestos, tasas y contribuciones		(17.418.866)	(16.340.399)
Gastos de mantenimiento de red		(69.029.727)	(74.037.249)
Otros gastos		<u>(158.040.722)</u>	<u>(163.396.825)</u>
		(428.245.544)	(418.767.549)
Resultados diversos			
Inversiones en subsidiarias	10	33.507.820	23.274.781
Otros ingresos		5.530.720	(420.543)
Otros egresos		<u>(34.200)</u>	<u>(15.715.792)</u>
		39.004.340	7.138.446
Resultados financieros			
Intereses ganados y otros ingresos financieros		19.731.697	17.975.346
Intereses perdidos y gastos financieros		(3.933.760)	(5.156.406)
Resultado por exposición a la inflación		<u>(19.410.972)</u>	<u>1.905.770</u>
		(3.613.035)	14.724.710
Impuesto a la renta	17	<u>(48.989.227)</u>	<u>(80.232.865)</u>
RESULTADO NETO		<u>195.092.945</u>	<u>243.760.141</u>

(*) = Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de diciembre de 2010.

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

Estado de Origen y Aplicación de Fondos individual por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010

En Pesos Uruguayos (*)

	Dic-10	Dic-09
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Resultado del ejercicio	195.092.945	243.760.141
Ajustes por:		
Amortizaciones	66.358.056	56.314.729
Creación/ (Desafectación) de previsión de incobrables	(2.230.822)	5.567.052
Creación/ (Desafectación) de provisiones varias	185.660	1.060.730
Resultado por baja de bienes de uso e intangibles	34.200	5.930.751
Resultado por venta de bienes de uso e intangibles	(3.419.681)	(2.839.644)
Pérdida por deterioro de intangibles	-	11.946.190
Intereses perdidos y gastos financieros	3.933.760	5.156.406
Intereses ganados y otros ingresos	(19.731.697)	(17.975.347)
Resultado por inversiones en subsidiarias	(33.507.820)	(16.376.258)
Dividendos de subsidiarias no cobrados	-	3.588.074
Impuesto a la renta	48.989.227	85.795.162
Diferencia de cambio real	238.936	4.382.122
Resultado por exposición a la inflación	(10.069.182)	1.391.391
Resultado operativo después de ajustes	245.873.582	387.701.499
(Aumento) / Disminución de créditos comerciales	(93.920.990)	(78.359.215)
(Aumento) / Disminución de bienes de cambio	(7.355.269)	(8.395.842)
(Aumento) / Disminución de otros créditos	(65.565.421)	(31.013.942)
Aumento / (Disminución) de deudas comerciales, diversas y provisiones	133.824.299	19.635.476
Efectivo generado por / (usado en) operaciones	212.856.201	289.567.976
Intereses pagados	(2.808.436)	(5.156.406)
Impuesto a la renta pagado	(82.816.667)	(91.956.202)
Flujos netos de efectivo por actividades de operación	127.231.098	192.455.368
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
(Aumento) / Disminución inversiones a largo plazo	56.720.537	10.759.558
Adquisición de subsidiaria	-	(13.432.675)
Aporte en subsidiaria	(32.124.871)	(2.256.087)
(Aumento) / Disminución depósitos a plazo fijo en garantía	-	62.775.145
(Aumento) / Disminución inversiones temporarias	(5.335.689)	-
Adquisiciones de bienes de uso y generación de intangibles	(74.742.374)	(131.779.743)
Ingreso por venta de bienes de uso	6.015.386	5.877.290
Intereses cobrados y otros ingresos financieros	16.948.632	8.709.501
Flujos netos de efectivo por actividades de inversión	(32.518.379)	(59.347.011)
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Aumento / (Disminución) de pasivos financieros	(91.114.541)	22.209.516
Pago de dividendos	-	(64.843.875)
Flujos netos de efectivo por actividades de financiación	(91.114.541)	(42.634.359)
Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes	3.598.178	90.473.998
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio	156.286.507	82.859.443
Efecto de las ganancias o pérdidas de cambio y reexpresión por inflación en el efectivo y equivalentes de efectivo	(3.721.980)	(17.046.934)
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL EJERCICIO	156.162.705	156.286.507

(*) = Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de diciembre de 2010.

El Anexo y las Notas 1 a 22 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 2010

En Pesos Uruguayos

	Capital	Aportes a capitalizar	Ajustes al patrimonio	Reservas	Resultados acumulados	Total
Saldo al 1 de enero de 2009	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 1 de enero de 2009 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 de dividendos	-	-	-	-	(60.639.898)	(60.639.898)
Reintegro reserva legal	-	-	-	285.640	(285.640)	-
Formación de reservas	-	-	-	110.309.662	(110.309.662)	-
Resultados del período (Nota 3.11)	-	-	-	-	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
Reexpresiones contables	-	-	70.323.985	-	16.905.875	87.229.860
Saldo al 31 de diciembre de 2009 reexpresado (*)	848.088.401	-	126.022.462	110.595.302	260.763.203	1.345.469.368
Distribución de dividendos	-	-	-	-	(49.851.824)	(49.851.824)
Formación de reservas	-	-	-	18.611.041	(18.611.041)	-
Resultados del período (Nota 3.11)	-	-	-	-	195.092.945	195.092.945
Saldo al 31 de diciembre de 2010 (*)	848.088.401	-	126.022.462	129.206.343	387.393.283	1.490.710.489

(*) = Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de diciembre de 2010.

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

Cuadro de Bienes de Uso, Intangibles y Amortizaciones individual por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010

En Pesos Uruguayos (*)

	Costo				Amortización y pérdidas por deterioro				Valor neto Dic-10	Valor neto Dic-09	
	Saldos iniciales	Altas	Bajas	Traslados	Saldos finales	Saldos iniciales	Bajas	Amortización			Saldos finales
Bienes de uso											
Inmuebles - Terrenos	27.897.320	-	-	-	27.897.320	-	-	-	-	27.897.320	27.897.320
Mejoras en estación	31.550.812	859.405	-	-	32.410.217	654.876	-	880.336	1.535.212	30.875.005	30.895.936
Mejoras en inmuebles arrendados	40.966.090	949.301	-	25.530	41.940.921	29.577.428	-	2.699.796	32.277.224	9.663.697	11.388.662
Equipos de computación	48.043.419	1.171.698	-	1.237	49.216.354	43.403.955	-	2.191.165	45.595.120	3.621.234	4.639.464
Equipos de oficina	30.809.265	1.903.196	-	4.270	32.716.731	10.759.690	-	2.865.736	13.625.426	19.091.305	20.049.575
Vehículos	2.121.861	3.617.213	56.267	-	5.682.807	135.067	3.731	357.248	488.584	5.194.223	1.986.794
Surtidores y equipos	127.053.003	5.805.274	-	33.921	132.892.198	23.801.464	-	22.251.232	46.052.696	86.839.502	103.251.539
Garrafas	65.409.641	14.023.571	3.423.464	460.599	76.470.347	9.053.699	878.950	3.472.138	11.646.887	64.823.460	56.355.942
Reidentificación estaciones	100.710.818	1.330.632	80.871	-	101.960.579	33.425.315	48.016	19.913.733	53.291.032	48.669.547	67.285.503
Identificación estaciones	8.135.291	3.705.299	-	9.521	11.850.111	305.444	-	2.257.760	2.563.204	9.286.907	7.829.847
Tarrinas	293.709	325.800	-	-	619.509	293.709	-	5.430	299.139	320.370	-
Obras en curso	4.146.622	39.440.325	-	(535.078)	43.051.869	-	-	-	-	43.051.869	4.146.622
Total	487.137.851	73.131.714	3.560.602	-	556.708.963	151.410.647	930.697	56.894.574	207.374.524	349.334.439	335.727.204
Intangibles											
Software	50.525.253	1.610.660	-	-	52.135.913	31.696.135	-	8.890.512	40.586.647	11.549.266	18.829.118
Proyecto estación	15.884.264	-	-	-	15.884.264	3.533.783	-	572.970	4.106.753	11.777.511	12.350.481
Valor llave	580.509.193	-	-	-	580.509.193	42.577.489	-	-	42.577.489	537.931.704	537.931.704
Total	646.918.710	1.610.660	-	-	648.529.370	77.807.407	-	9.463.482	87.270.889	561.258.481	569.111.303

(*) = Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de diciembre de 2010.

Notas a los Estados Contables individuales al 31 de diciembre de 2010

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 2010.

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 2010.

1.3 Participación en otras empresas

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

Del 100% de las acciones de Celemyr S.A. (sociedad anónima uruguaya), cuyo objeto principal es la comercialización de combustibles, lubricantes y productos afines a estaciones de servicios y ser concesionario interventor y operador de estaciones de servicio del sello ANCAP.

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.

Del 99,96% de las cuotas partes de Canopus Uruguay Ltda. (sociedad de responsabilidad limitada uruguaya), cuyo objeto principal es la comercialización de combustibles.

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.

Del 100% de las acciones de DBS Sociedad Anónima (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 ANCAP, controladora del grupo económico. Por otro lado, tiene entre sus fines la compraventa, desarrollo y comercialización de software, soluciones de informática y además prestar servicios de implementación, mantenimiento y consultoría en software. Adicionalmente tiene entre sus fines la actividad de consultoría de servicios profesionales, técnicos y administrativos.

Nota 2 - Bases de preparación de los estados contables

2.1 Bases de preparación

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.

Las políticas contables aplicadas en el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010 fueron consistentes con las del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009. Ciertas cifras correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009 han sido reclasificados en los presentes estados contables con el fin de hacerlas comprables con las del ejercicio actual y facilitar su comparación.

2.2 Bases de medición y cambios en los niveles de precios

2.2.1 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.

2.2.2 Reexpresión de cifras correspondientes a valores del 31 de diciembre de 2010

Las cifras correspondientes del estado de situación patrimonial y de los estados de resultados, de origen y aplicación de fondos y de evolución del patrimonio al 31 de diciembre de 2009 fueron reexpresados a valores de cierre a base de coeficientes derivados del IPC.

2.3 Moneda funcional y de presentación

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

2.4 Fecha de aprobación de los estados contables

Los presentes estados contables individuales al 31 de diciembre de 2010 han sido aprobados por el Directorio de la empresa el 25 de febrero de 2011.

2.5 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 período. 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 2010, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos períodos. El efecto en los estados contables de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos períodos, es reconocido en el período en que la estimación es modificada y en los períodos 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 período, 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-10	Dic-09	Dic-10	Dic-09
Dólares Estadounidenses	20,00	22,58	20,10	19,64

3.2 Instrumentos financieros

Instrumentos financieros no derivados

Los instrumentos financieros no derivados incluyen efectivo y equivalente de efectivo, inversiones disponibles para la venta, créditos por ventas, otros créditos, inversiones en subsidiarias, deudas comerciales, deudas financieras y otras cuentas a pagar.

Excepto por las inversiones en subsidiarias, 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.

Las inversiones en letras de tesorería y bonos del tesoro 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.

El efectivo y equivalente de efectivo, los créditos por ventas, otros créditos, deudas comerciales, deudas financieras y otras cuentas a pagar están valuados al costo amortizado usando el método del tipo de interés efectivo, menos cualquier pérdida por deterioro (Nota 3.3).

Las inversiones en subsidiarias se valúan según se explica en la Nota 3.7.

Instrumentos financieros derivados

Los instrumentos financieros derivados son reconocidos inicialmente al valor razonable; los costos de transacción atribuibles son reconocidos en resultados cuando se incurren. Después del reconocimiento inicial, los instrumentos financieros derivados son valuados al valor razonable, y sus cambios son registrados tal como se describe a continuación.

Otros derivados no comerciales.

Cuando un instrumento financiero derivado no es mantenido para negociación, y no es designado para una relación que califique de cobertura, todos los cambios en el valor razonable son reconocidos inmediatamente en resultados.

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 en el Estado de Resultados.

Las pérdidas por deterioro de valor reconocidas en períodos 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, excepto los Inmuebles - Terrenos y las Obras en curso que no se amortizan, 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.

3.7 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.

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 Retribuciones al personal

Beneficios a corto plazo

Las obligaciones por beneficios al personal a corto plazo son medidos en base no descontada y son reconocidos como gastos a medida que los servicios relacionados son prestados.

Se reconoce un pasivo por el monto que se espera pagar en efectivo a corto plazo o mediante planes de participación de los empleados en los resultados si la empresa tienen una obligación presente, legal o implícita, de pagar ese importe en consecuencia de servicios prestados por los empleados en el pasado y la obligación puede ser estimada con fiabilidad.

3.10 Impuesto a la renta

El impuesto a la renta sobre los resultados del período 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 período, 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.

3.11 Determinación del patrimonio y del resultado del período

El total del Patrimonio al inicio del período fue reexpresado en moneda de cierre, de acuerdo a lo expresado en la Nota 2.2. 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 terminado el 31 de diciembre de 2010 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 período.

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 período. 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 de acuerdo a lo indicado en la Nota 3.4.

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 período.

El resultado por impuesto a la renta comprende el impuesto corriente y diferido según se indica en la Nota 3.10.

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

3.12 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-10</u>	<u>Dic-09</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo del estado de situación patrimonial		
Disponibilidades	117.172.565	158.708.800
Inversiones temporarias con vencimiento menor a tres meses	65.044.886	-
Menos:		
Sobregiros bancarios	<u>(26.054.746)</u>	<u>(2.422.293)</u>
Efectivo y equiv al efectivo del estado de origen y aplicación de fondos	<u>156.162.705</u>	<u>156.286.507</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

En esta nota se presenta información respecto de la exposición de Distribuidora Uruguaya de Combustibles S.A. a cada uno de los riesgos mencionados y los objetivos y los procedimientos de la empresa para medir y administrar el riesgo. Los estados contables incluyen más revelaciones cuantitativas.

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.

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.

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 otorgadas por una posición de capital sólida.

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

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:

	<u>Dic-10</u>	<u>Dic-09</u>
Depósitos a plazo fijo	65.044.886	-
Letras de tesorería	3.992.248	-
Bonos del tesoro	80.412	-
	<u>69.117.546</u>	<u>-</u>

Nota 6 - Créditos por ventas

El detalle de créditos por ventas es el siguiente:

	<u>Dic-10</u>	<u>Dic-09</u>
Corriente		
Deudores por ventas	439.657.673	358.140.375
Partes relacionadas (Nota 19)	24.683.980	12.334.264
Documentos a cobrar	258.659.199	259.209.436
	<u>723.000.852</u>	<u>629.684.075</u>
Menos: Previsión para deudores incobrables	(12.953.596)	(15.733.791)
	<u>710.047.256</u>	<u>613.950.284</u>
No Corriente		
Documentos a cobrar	50.011.658	47.152.339
Partes relacionadas (Nota 19)	308.878	330.292
	<u>50.320.536</u>	<u>47.482.631</u>

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

	<u>Dic-10</u>	<u>Dic-09</u>
Saldos al inicio	15.733.791	18.126.413
Ajuste por inflación	(470.934)	(1.010.196)
Constitución neta del ejercicio	(2.309.261)	5.567.052
Utilización del ejercicio	-	(6.949.478)
Saldos al cierre	<u>12.953.596</u>	<u>15.733.791</u>

Nota 7 - Otros créditos

El detalle de otros créditos es el siguiente:

	<u>Dic-10</u>	<u>Dic-09</u>
Corriente		
Anticipos a proveedores	28.627.116	4.293.344
Partes relacionadas (Nota 19)	37.066.613	31.115.203
Créditos fiscales	17.749.850	10.328.254
Pagos anticipados	18.435.543	18.103.722
Diversos	64.361.549	66.052.682
	<u>166.240.671</u>	<u>129.893.205</u>
Menos: Provisión para deudores diversos incobrables	(1.217.768)	(1.218.315)
	<u>165.022.903</u>	<u>128.674.890</u>
No Corriente		
Diversos	9.272.368	9.504.711
Depósitos en garantía	-	10.756.249
	<u>9.272.368</u>	<u>20.260.960</u>

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

	<u>Dic-10</u>	<u>Dic-09</u>
Saldos al inicio	1.218.315	5.447.921
Ajuste por inflación	(78.986)	(303.616)
Contitución neta del ejercicio	78.439	-
Utilización del ejercicio	-	(3.925.990)
Saldos al cierre	<u>1.217.768</u>	<u>1.218.315</u>

Nota 8 - Bienes de cambio

El detalle de bienes de cambio es el siguiente:

	<u>Dic-10</u>	<u>Dic-09</u>
Corriente		
Mercaderías de reventa	117.089.972	126.746.656
Materiales y suministros	18.912.610	622.766
Importaciones en trámite	11.930.791	13.208.682
	<u>147.933.373</u>	<u>140.578.104</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 anual terminado el 31 de diciembre de 2010, ascendieron a \$ 56.894.574 (\$ 46.455.575 al 31 de diciembre de 2009). Dichas amortizaciones fueron imputadas a gastos de administración y ventas.

Las amortizaciones de intangibles por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010, ascendieron a \$ 9.463.482 (\$ 9.859.154 al 31 de diciembre de 2009). Dichas amortizaciones fueron imputadas a gastos de administración y ventas.

Nota 10 - Inversiones y pasivo por inversiones a largo plazo

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

	<u>Dic-10</u>	<u>Dic-09</u>
Acciones	181.534.456	155.269.831
	<u>181.534.456</u>	<u>155.269.831</u>

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

	<u>Dic-10</u>	<u>Dic-09</u>
Acciones	1.698.667	1.650.597
	<u>1.698.667</u>	<u>1.650.597</u>

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

	<u>Dic-10</u>			<u>Dic-09</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.	38.168.860	100%	51.926.421	5.244.449	100%	7.041.378
Internir S.A.	240.000	100%	(1.698.667)	240.000	100%	(1.650.597)
Canopus Uruguay Ltda.	489.800	99,96%	123.067.971	489.800	99,96%	141.822.856
DBS S.A.	630.000	100%	1.133.765	630.000	100%	821.663
Winimax S.A.	5.886.825	100%	5.406.299	5.886.825	100%	5.583.934
	<u>45.415.485</u>		<u>179.835.789</u>	<u>12.491.074</u>		<u>153.619.234</u>

El movimiento de las inversiones durante el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2010 y 2009 fue el siguiente:

	<u>Dic-10</u>	<u>Dic-09</u>
Saldo al inicio	153.619.234	125.142.287
Compra de participación en sociedad	-	13.432.676
Aporte en sociedad controlada	32.124.871	2.256.087
Resultado por liquidación de inversión	-	(6.898.523)
Dividendos	(39.416.136)	(3.588.074)
Resultado por inversiones en subsidiarias	33.507.820	23.274.781
Saldo al cierre	<u>179.835.789</u>	<u>153.619.234</u>

Nota 11 - Deudas comerciales

El detalle de deudas comerciales es el siguiente:

	<u>Dic-10</u>	<u>Dic-09</u>
Corriente		
Acreedores por compras	89.066.910	82.215.857
Partes relacionadas (Nota 19)	568.095.412	446.497.285
	<u>657.162.322</u>	<u>528.713.142</u>

Nota 12 - Deudas financieras

El detalle de las deudas financieras es el siguiente:

	<u>Dic-10</u>				Total
	Menor a 1 año	1 año a 2 años	2 años a 5 años	Mayor a 5 años	
Sobregiros bancarios	26.054.746	-	-	-	26.054.746
Vales bancarios - Banco Santander U\$S	81.020.055	-	-	-	81.020.055
	<u>107.074.801</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>107.074.801</u>
	<u>Dic-09</u>				
	Menor a 1 año	1 año a 2 años	2 años a 5 años	Mayor a 5 años	Total
Sobregiros bancarios	2.422.293	-	-	-	2.422.293
Vales bancarios - Banco Santander U\$S	127.885.704	-	-	-	127.885.704
Partes relacionadas (Nota 19)*	40.634.423	-	-	-	40.634.423
	<u>170.942.420</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>170.942.420</u>

* El préstamo con partes relacionadas no posee intereses.

Nota 13 - Deudas diversas

El detalle de las deudas diversas es el siguiente:

	<u>Dic-10</u>	<u>Dic-09</u>
Corriente		
Margen de promoción	105.822	3.604
Fondo de reidentificación y reposición de envases (Nota 14)	442.426	1.117.991
Retribuciones al personal	17.236.897	15.966.514
Acreedores por cargas sociales	4.662.509	3.279.329
Acreedores fiscales	14.480.655	53.061.583
Anticipo de clientes	830.696	5.469.460
Ingresos diferidos por ANCAPuntos	9.501.149	8.130.036
Partes relacionadas (Nota 19)	19.790.207	10.685.427
Otras deudas	34.550.908	21.314.590
	<u>101.601.269</u>	<u>119.028.534</u>
No corriente		
Otras deudas	9.272.368	9.504.711
	<u>9.272.368</u>	<u>9.504.711</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 - Previsión para litigios

Existen al 31 de diciembre de 2010 reclamaciones iniciadas contra la empresa por importes que, actualizados a dicha fecha, ascienden a un total de aproximadamente \$ 40.129.201 (\$ 6.608.435 al 31 de diciembre de 2009).

El saldo del rubro Previsiones que asciende a \$ 2.611.847 (\$ 2.527.812 al 31 de diciembre de 2009), 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-10</u>	<u>Dic-09</u>
Saldos al inicio	2.527.812	1.808.274
Ajuste por inflación	(163.884)	(100.777)
Constitución neta del ejercicio	247.919	1.060.730
Utilización del ejercicio	-	(240.415)
Saldos al cierre	<u>2.611.847</u>	<u>2.527.812</u>

Nota 16 - 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-10</u>	<u>Dic-09</u>
Retribuciones personales	95.929.204	86.515.625
Contribuciones a la seguridad social	10.260.925	8.357.980
	<u>106.190.129</u>	<u>94.873.605</u>

El número promedio de empleados durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010 fue de 151 personas (142 al 31 de diciembre de 2009).

Nota 17 - Impuesto a la renta

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

	<u>Dic-10</u>	<u>Dic-09</u>
<i>Gasto por impuesto corriente:</i>		
Gasto por impuesto corriente	50.557.854	76.654.696
<i>Impuesto diferido:</i>		
Gasto/(Ingreso) por origen y revisión de diferencias temporarias	(1.568.627)	3.578.169
Total gasto/(ingreso) por impuesto a la renta del resultados	<u>48.989.227</u>	<u>80.232.865</u>

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

	<u>Dic-10</u>		<u>Dic-09</u>	
	%	\$	%	\$
Resultados antes de impuestos		<u>244.082.172</u>		<u>323.993.006</u>
Impuesto a la renta según la tasa aplicable	25%	61.020.543	25%	80.998.252
Gastos no deducibles	2%	3.777.338	3%	8.169.494
Ajuste contable por inflación	3%	6.409.245	(0%)	(744.352)
Ajuste impositivo por inflación	(4%)	(9.035.502)	(3%)	(9.349.846)
Impuesto al patrimonio	2%	4.239.533	1%	3.920.272
Renta no gravada y gastos asociados	(4%)	(10.336.130)	0%	-
Otras diferencias netas	(3%)	(7.085.800)	(1%)	(2.760.955)
Tasa y gasto/(ingreso) por impuesto a la renta	<u>20%</u>	<u>48.989.227</u>	<u>25%</u>	<u>80.232.865</u>

17.3 Impuesto a la renta diferido

El correspondiente impuesto a la renta diferido al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009, respectivamente, es atribuible a los siguientes conceptos:

	<u>Dic-10</u>	<u>Dic-09</u>
Créditos por venta - previsión para incobrables	(2.556.170)	(4.385.251)
Intangibles	(2.830.096)	(2.899.965)
Bienes de uso	(3.643.801)	(500.717)
Previsión litigios	(652.962)	(286.644)
Bienes de cambio	565.189	-
<i>(Activo)/Pasivo neto por impuesto diferido</i>	<u>(9.117.840)</u>	<u>(8.072.577)</u>

17.4 Movimientos durante el ejercicio de las diferencias temporarias

	<u>Saldos a Dic-09</u>	<u>Ajuste por Inflación</u>	<u>Reconocido en</u>		<u>Saldos a Dic-10</u>
			<u>Resultados</u>	<u>Patrimonio</u>	
Créditos por venta - Previsión para incobrables	(4.385.251)	284.306	1.544.775	-	(2.556.170)
Intangibles	(2.899.965)	188.011	(118.142)	-	(2.830.096)
Bienes de uso	(500.717)	32.463	(3.175.547)	-	(3.643.801)
Previsión litigios	(286.644)	18.584	(384.902)	-	(652.962)
Bienes de cambio	-	-	565.189	-	565.189
<i>(Activo)/Pasivo neto por impuesto diferido</i>	<u>(8.072.577)</u>	<u>523.364</u>	<u>(1.568.627)</u>	<u>-</u>	<u>(9.117.840)</u>

	<u>Saldos a Dic-08</u>	<u>Ajuste por Inflación</u>	<u>Reconocido en</u>		<u>Saldos a Dic-09</u>
			<u>Resultados</u>	<u>Patrimonio</u>	
Créditos por venta - Previsión para incobrables	(3.171.227)	176.734	(1.390.758)	-	(4.385.251)
Intangibles	(2.625.343)	146.312	(420.934)	-	(2.899.965)
Bienes de uso	(6.089.732)	339.385	5.249.631	-	(500.717)
Previsión litigios	(452.069)	25.194	140.230	-	(286.644)
<i>(Activo)/Pasivo neto por impuesto diferido</i>	<u>(12.338.371)</u>	<u>687.625</u>	<u>3.578.169</u>	<u>-</u>	<u>(8.072.577)</u>

Nota 18 - Instrumentos financieros

18.1 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:

	<u>Nota</u>	<u>Dic-10</u>	<u>Dic-09</u>
Disponibilidades, excepto caja y fondo fijo		116.866.598	91.643.757
Inversiones temporarias	5	69.117.546	-
Créditos por ventas	6	773.321.388	677.166.706
Otros créditos	7	215.719.039	150.154.165
		<u>1.175.024.571</u>	<u>918.964.628</u>

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

	Dic-10	Dic-09
Montevideo	359.403.952	328.374.841
Interior	540.511.578	447.968.952
Otras países / exportaciones	89.124.897	50.977.078
	<u>989.040.427</u>	<u>827.320.871</u>

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:

	Dic-10	Dic-09
Minoristas	777.887.394	532.607.079
Grandes consumidores	56.200.495	194.019.153
Bunkers	89.124.897	18.588.864
Partes relacionadas	62.059.471	43.779.757
Sector Público	3.768.170	27.569.769
Otros	-	10.756.249
	<u>989.040.427</u>	<u>827.320.871</u>

Pérdidas por deterioro

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

	Dic-10	Deterioro	Dic-09	Deterioro
Vigentes	839.261.124	2.017.594	618.224.658	1.847.047
De 0 a 30 días	76.898.770	1.057.492	110.089.399	1.329.408
De 31 a 180 días	35.348.284	1.859.601	6.553.890	690.045
Más de 180	37.532.249	9.236.677	92.452.924	13.085.606
	<u>989.040.427</u>	<u>14.171.364</u>	<u>827.320.871</u>	<u>16.952.106</u>

La variación en la provisión por deterioro con respecto a las cuentas por cobrar durante el período se incluye en la Nota 6 y 7.

18.2 Riesgo de liquidez

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

	Dic-10			
	Importe en libros	Hasta 1 año	1 a 5 años	Más de 5 años
Pasivos financieros				
Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar	768.035.959	758.763.591	9.272.368	-
Otros instrumentos derivados no comerciales	40.206.000	40.206.000	-	-
Deudas financieras - sobregiros bancarios	26.054.746	26.054.746	-	-
Deudas financieras - vales	81.020.055	81.020.055	-	-
	<u>915.316.760</u>	<u>906.044.392</u>	<u>9.272.368</u>	<u>-</u>

	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	657.246.387	647.741.676	9.504.711	-
Deudas financieras - sobregiros bancarios	2.422.293	2.422.293	-	-
Deudas financieras - vales	168.520.127	168.520.127	-	-
	<u>828.188.807</u>	<u>818.684.096</u>	<u>9.504.711</u>	<u>-</u>

18.3 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-10		Dic-09	
	U\$S	Total equiv. \$	U\$S	Total equiv. \$
Activo				
Activo Corriente				
Disponibilidades	587.668	11.813.890	677.888	14.234.545
Créditos por ventas	11.393.754	229.048.637	6.582.488	138.221.536
Otros créditos	1.685.228	33.878.138	485.918	10.203.487
	<u>13.666.650</u>	<u>274.740.665</u>	<u>7.746.294</u>	<u>162.659.568</u>
Activo No Corriente				
Créditos por venta	-	-	1.037	21.775
Otros créditos	-	-	512.242	10.756.248
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>513.279</u>	<u>10.778.023</u>
Pasivo				
Pasivo Corriente				
Deudas comerciales	(7.853.752)	(157.883.976)	(3.417.772)	(71.767.650)
Deudas financieras	(4.030.247)	(81.020.055)	(6.090.267)	(127.885.696)
Deudas diversas	(2.796.478)	(56.217.597)	(220.186)	(4.623.548)
	<u>(14.680.477)</u>	<u>(295.121.628)</u>	<u>(9.728.225)</u>	<u>(204.276.894)</u>
Posición Neta Activa / (Pasiva)	<u>(1.013.827)</u>	<u>(20.380.963)</u>	<u>(1.468.652)</u>	<u>(30.839.303)</u>

Análisis de sensibilidad

El fortalecimiento de un 10% en el Peso Uruguayo contra el dólar estadounidense al 31 de diciembre de 2010 habría afectado 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 2009.

Efectos en Pesos Uruguayos

	Dic-10		Dic-09	
	Impacto en		Impacto en	
	Patrimonio	Resultados	Patrimonio	Resultados
US\$	2.038.096	2.038.096	3.083.930	3.083.930

El debilitamiento de un 10% en el Peso Uruguayo contra el dólar estadounidense al 31 de diciembre de 2010 y al 31 de diciembre de 2009 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-10						
	Moneda origen	Valor en libros	Tasa de interes	Menor a 1 año	1 año a 5 años	Mayor a 5 años	Total
Activos financieros							
Depósitos a plazo fijo CP							
NBC	\$	65.044.886	6%	65.044.886	-	-	65.044.886
Pasivos financieros							
Vales bancarios							
Banco Santander	US\$	4.030.247	3%	(81.020.055)	-	-	(81.020.055)
Sobregiros bancarios							
Exposición neta activa/ (pasiva)	\$	26.054.746	8,5%	(26.054.746)	-	-	(26.054.746)
				(42.029.915)	-	-	(42.029.915)
Dic-09							
Moneda origen	Valor en libros	Tasa de interes	Menor a 1 año	1 año a 5 años	Mayor a 5 años	Total	
Activos financieros							
Depósitos en garantía							
Chevron Services Company (USA)	US\$	512.242	1,55%	10.756.249	-	-	10.756.249
Pasivos financieros							
Vales bancarios							
Banco Santander	US\$	6.090.267	4,59% - 5,25%	(127.885.704)	-	-	(127.885.704)
Sobregiros bancarios							
Exposición neta activa/ (pasiva)	\$	2.422.293	8,5%	(2.422.293)	-	-	(2.422.293)
				(119.551.748)	-	-	(119.551.748)

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.

Nota 19 - 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).

19.1 Personal clave

Saldos con personal clave

No existen saldos con directores y personal clave de la gerencia al 31 de diciembre de 2010 y al 31 de diciembre de 2009.

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 2010 únicamente beneficios de corto plazo por un monto de \$ 15.754.777 (al 31 de diciembre de 2009 por un monto de \$ 15.087973).

Otras transacciones con personal clave

No existen otras transacciones con directores y personal clave de la gerencia al 31 de diciembre de 2010 ni al 31 de diciembre de 2009.

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.

19.2 Saldos con partes relacionadas

Los saldos con compañías vinculadas son los siguientes:

	Dic-10			Dic-09		
	U\$S	\$	Equiv. \$	U\$S	\$	Equiv. \$
Créditos por ventas						
ANCAP	38.993	18.669.650	19.453.526	35.172	8.893.988	9.632.543
Celemyr S.A.	-	5.230.454	5.230.454	-	-	-
ALUR S.A.	-	-	-	26.076	2.154.159	2.701.721
			24.683.980			12.334.264
Otros créditos						
Celemyr S.A.	-	33.562.337	33.562.337	72.479	24.414.577	25.936.532
INTERNIR S.A.	-	1.676.482	1.676.482	-	1.628.549	1.628.549
Winimax S.A.	-	326.269	326.269	-	70.182	70.182
DBS Sociedad Anónima		895.450	895.450	130.955	410.946	3.160.782
Canopus Uruguay Ltda.	30.000	2.985	606.075	-	319.158	319.158
			37.066.613			31.115.203
Créditos por ventas LP						
Celemyr S.A.	-	308.878	308.878	-	330.292	330.292
			308.878			330.292

	Dic-10			Dic-09		
Deudas comerciales						
Celemyr S.A.	-	335.666	335.666	-	242.036	242.036
ANCAP	5.209.923	460.004.115	564.739.203	1.939.470	393.683.456	434.409.170
Gas Uruguay S.A.	-	3.018.365	3.018.365	-	5.793.373	5.793.372
ALUR S.A.	-	2.178	2.178	-	2.403.221	2.403.221
DBS Sociedad Anónima	-	-	-	-	3.649.486	3.649.486
			568.095.412			446.497.285
Deudas financieras						
Canopus Uruguay Ltda.	-	-	-	-	40.634.423	40.634.423
			-			40.634.423
Deudas diversas						
Canopus Uruguay Ltda.	-	19.191.684	19.191.684	-	9.350.680	9.350.680
Celemyr S.A.	-	-	-	-	90.545	90.544
DBS Sociedad Anónima	-	598.523	598.523	-	640.017	640.017
ANCAP	-	-	-	28.773	-	604.186
			19.790.207			10.685.427

19.3 Transacciones con partes relacionadas

Las transacciones con compañías vinculadas fueron las siguientes:

	Dic-10		Dic-09	
	U\$S	\$	U\$S	\$
Con ANCAP				
Compras de combustibles	-	16.965.388.151	-	15.154.123.275
Compras de lubricantes	9.250	341.342.214	-	380.447.725
Compra de Bunkers	36.040.684	-	18.015.818	-
Reintegro de gastos de fletes y peajes	-	323.102.881	-	296.505.335
Egresos por servicios varios	262.778	-	182.914	-
Ingresos por servicios varios	342.766	23.286.878	432.561	11.855.025
Con Canopus Uruguay Ltda.				
Ingresos por servicios varios	600.000	-	600.000	-
Con Celemyr S.A.				
Ventas de combustibles	-	287.411.946	-	87.971.660
Ventas de lubricantes	-	1.652.134	-	814.585
Otras compras	-	-	-	6.821.524
Otras ventas	-	4.892.215	-	-
Con CABA S.A.				
Compra de bebidas alcohólicas	-	-	-	189.143
Con Alcoholes del Uruguay S.A.				
Ventas de combustibles	-	11.144.585	-	13.027.093
Con Gas Uruguay S.A.				
Compra de GLP	-	184.780.371	-	201.043.304
Con DBS Sociedad Anónima				
Compra de servicios	-	7.507.010	-	3.080.765

Nota 20 - Patrimonio

20.1 Aportes de Propietarios

El capital integrado de Distribuidora Uruguaya de Combustibles S.A. al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009 asciende a \$ 848.088.401 y está representado por 848.088.401 acciones de clase ordinarias y nominativas endosables de \$ 1 cada una.

20.2 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 2010 la misma asciende a \$ 20.156.986 (\$ 8.759.155 al 31 de diciembre de 2009).

De acuerdo con lo establecido en el Art. 93 de la Ley 16.060, previo a la distribución de utilidades, la empresa deberá destinar cómo mínimo el 5% de las utilidades netas del ejercicio a la formación de la reserva legal, el cual asciende a \$ 9.754.647.

20.3 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 2010 a \$ 12.592.481 (\$ 5.379.271 al 31 de diciembre de 2009).

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 \$ 841.939.

20.4 Reserva Voluntaria

Al 31 de diciembre de 2010 existe una reserva voluntaria constituida por la empresa para futuras inversiones por \$ 96.456.876 (\$ 96.456.876 al 31 de diciembre de 2009).

Nota 21 - Garantías otorgadas

Al 31 de diciembre de 2010 y 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 2010 existe una carta de crédito firmada a favor de Chevron Brasil Ltda. por US\$ 1.000.000.

Nota 22 - Cuentas de orden

Las cuentas de orden presentan la siguiente composición:

	<u>Dic-10</u>	<u>Dic-09</u>
Garantías hipotecarias recibidas de clientes	176.375.100	173.278.083
Garantías prendarias recibidas de clientes	12.466.425	8.074.568
Garantías fianza recibidas de clientes	31.036.137	32.070.529
Avales bancarios recibidos de clientes	8.129.966	1.259.902
Depósitos bancarios	804.120	839.935
Afectación de límite de crédito	146.480.152	491.071.966
	<u><u>375.291.900</u></u>	<u><u>706.594.983</u></u>

—.—