



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

**Informe dirigido al Directorio referente
a la Auditoría de los Estados Financieros
Consolidados por el ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2014**



Contenido

Dictamen de los Auditores Independientes	3
Estado de Situación Financiera Consolidado al 31 de diciembre de 2014	5
Estado de Pérdidas o Ganancias y Otros Resultados Integrales Consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014	6
Estado de Flujos de Efectivo Consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014	7
Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014	8
Anexo I: Cuadro de Propiedad, Planta y Equipo, Intangibles, Plusvalía y Amortizaciones Consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014	9
Anexo II: Cuadro de Propiedad, Planta y Equipo, Intangibles, Plusvalía y Amortizaciones Individual por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013	10
Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2014	11

Abreviaturas

\$ = Pesos Uruguayos

US\$ = Dólares Estadounidense

UI = Unidades Indexadas

UR= Unidades Reajustables



KPMG Sociedad Civil
Edificio Torre Libertad
Plaza de Cagancha 1335 - Piso 7
11.100 Montevideo - Uruguay
Casilla de Correo 646

Teléfono: 598 2902 4546
Telefax: 598 2902 1337
E-mail: kpmg@kpmg.com.uy
[http:// www.kpmg.com/Uy/es](http://www.kpmg.com/Uy/es)

Dictamen de los Auditores Independientes

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

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Distribuidora Uruguaya de Combustibles S.A. y sus subsidiarias, los que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2014, los correspondientes estados de pérdidas o ganancias y otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo consolidados 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 anexos.

Responsabilidad de la Dirección sobre los estados financieros

La Dirección es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno que la administración determinó necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados libres de errores significativos, debido a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros consolidados 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 financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros consolidados ya sea por fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de riesgos, el auditor considera lo relevante del control interno para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de la entidad, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no para expresar una opinión sobre la efectividad 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 general de los estados financieros consolidados en su conjunto.

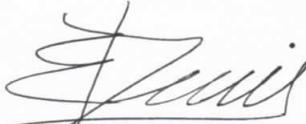
Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para sustentar nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera consolidada de Distribuidora Uruguaya de Combustibles S.A. y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2014, los resultados de sus operaciones consolidado y los flujos de efectivo consolidado por el ejercicio anual terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Montevideo, 27 de febrero de 2015

KPMG


Cr. Eduardo Denis
Socio
C.J. y P.P.U. 67.245



Estado de Situación Financiera Consolidado al 31 de diciembre de 2014

En Pesos Uruguayos

	<u>Nota</u>	<u>Dic-14</u>	<u>Dic-13</u>
ACTIVO			
Activo no corriente			
Propiedades, planta y equipo (Anexos)	18	1.066.655.517	955.623.007
Activos intangibles y plusvalía (Anexos)	18	565.161.714	565.715.909
Propiedad de inversión	19	63.274.222	47.459.397
Inversiones	20	135.000	135.000
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	16	116.889.152	105.129.780
Activo por impuesto diferido	14	99.828.673	37.916.984
Total Activo No Corriente		<u>1.911.944.278</u>	<u>1.711.980.077</u>
Activo Corriente			
Inventarios	15	240.208.600	202.752.024
Otras inversiones	21	22.241.092	397.723
Activos por impuestos corrientes		26.643.371	10.349.846
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	16	1.362.117.059	1.299.564.901
Pagos por adelantado	17	33.547.395	40.241.997
Efectivo y equivalentes al efectivo	3.17	501.363.549	768.587.044
Total Activo Corriente		<u>2.186.121.066</u>	<u>2.321.893.535</u>
TOTAL ACTIVO		<u><u>4.098.065.344</u></u>	<u><u>4.033.873.612</u></u>
PATRIMONIO			
	22		
Aportes de propietarios		848.088.401	848.088.401
Ajustes al patrimonio		126.022.462	126.022.462
Reservas		197.935.415	176.297.951
Resultados acumulados		1.573.732.834	1.217.433.204
TOTAL PATRIMONIO		<u>2.745.779.112</u>	<u>2.367.842.018</u>
PASIVO			
Pasivo No Corriente			
Deudas financieras	23	162.460.000	214.240.000
Total Pasivo No Corriente		<u>162.460.000</u>	<u>214.240.000</u>
Pasivo Corriente			
Sobregiros bancarios	23	132.218.680	146.321.869
Deudas financieras	23	81.771.528	54.166.947
Beneficios a los empleados	13	38.141.255	39.332.155
Deudas comerciales y otras deudas	24	907.863.559	1.187.455.852
Ingresos diferidos	25	28.249.961	23.057.212
Provisiones	26	1.581.249	1.457.559
Total Pasivo Corriente		<u>1.189.826.232</u>	<u>1.451.791.594</u>
TOTAL PASIVO		<u>1.352.286.232</u>	<u>1.666.031.594</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u><u>4.098.065.344</u></u>	<u><u>4.033.873.612</u></u>

Los Anexos y las Notas 1 a 33 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros consolidados.

Estado de Pérdidas o Ganancias y Otros Resultados Integrales

Consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

En Pesos Uruguayos

	Nota	<u>Dic-14</u>	<u>Dic-13</u>
Operaciones continuadas			
Ingresos de actividades ordinarias	7	34.852.462.508	31.955.644.095
Costo de ventas		<u>(33.521.893.737)</u>	<u>(30.702.956.897)</u>
Ganancia bruta		1.330.568.771	1.252.687.198
Otros ingresos	8	7.939.544	8.367.785
Gastos de distribución		(227.760.529)	(215.103.953)
Gastos de administración		(615.037.898)	(576.678.769)
Otros gastos	9	(68.503.774)	(35.990.872)
Resultado de actividades de la operación		<u>427.206.114</u>	<u>433.281.389</u>
Ingresos financieros	11	65.435.943	54.527.990
Costos financieros	11	<u>(12.934.741)</u>	<u>(9.323.483)</u>
Resultado financiero neto		52.501.202	45.204.507
Ganancias antes de impuesto a la renta		479.707.316	478.485.896
Gasto por impuesto a la renta	14	17.188.662	(81.956.282)
Resultado de operaciones continuadas		<u>496.895.978</u>	<u>396.529.614</u>
Resultado del ejercicio		<u>496.895.978</u>	<u>396.529.614</u>
OTROS RESULTADOS INTEGRALES			
Otro resultado integral del ejercicio neto de impuesto		<u>-</u>	<u>-</u>
Resultado integral total del ejercicio		<u><u>496.895.978</u></u>	<u><u>396.529.614</u></u>
Resultado atribuible a:			
Propietarios de la Sociedad		496.895.978	396.529.614
Participaciones no controladoras		-	-
Resultado del ejercicio		<u>496.895.978</u>	<u>396.529.614</u>
Resultado atribuible a:			
Propietarios de la Sociedad		496.895.978	396.529.614
Participaciones no controladoras		-	-
Resultado integral total del ejercicio		<u><u>496.895.978</u></u>	<u><u>396.529.614</u></u>

Los Anexos y las Notas 1 a 33 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros consolidados.

Estado de Flujos de Efectivo Consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

En Pesos Uruguayos

	<u>Nota</u>	<u>Dic-14</u>	<u>Dic-13</u>
Actividades de operación			
Resultado del ejercicio		496.895.978	396.529.614
Ajustes por:			
Amortizaciones	18	94.167.547	75.167.254
Resultado por deterioro de créditos comerciales	9	67.685.423	8.588.976
Otras provisiones		-	4.286.471
Intereses perdidos y costos financieros	11	12.934.741	9.323.483
Intereses ganados y otros ingresos financieros	11	(62.574.760)	(53.701.464)
Resultado por venta/desafectación de propiedad, planta y equipo	8	(6.813.201)	199.604
Diferencia de cambio		(24.076.019)	(7.702.195)
Impuesto a la renta	14	(17.188.662)	81.956.282
Resultado operativo despues de ajustes		<u>561.031.047</u>	<u>514.648.025</u>
(Aumento)/Disminución de activos y pasivos operativos			
Inventarios		(37.456.576)	(11.564.278)
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar		(70.344.860)	(137.542.328)
Pagos por adelantado		6.694.602	5.832.001
Deudas comerciales y otras deudas		(279.592.293)	108.216.595
Provisones y beneficios a los empleados		(1.067.210)	5.272.858
Ingresos diferidos		5.192.749	5.206.466
Efectivo generado por/(usado en) operaciones		<u>184.457.459</u>	<u>490.069.339</u>
Intereses pagados		(880.111)	(953.083)
Impuesto a la renta pagado		(123.576.555)	(88.146.938)
Flujos netos de efectivo por actividades de operación		<u>60.000.793</u>	<u>400.969.318</u>
Actividades de inversión			
Adquisición de propiedad de inversión	19	(15.814.825)	(33.261.489)
(Aumento) / Disminución inversiones temporarias		(21.656.369)	24.816
Intereses cobrados y otros ingresos financieros		53.482.670	48.503.229
Ingreso por venta de propiedades, planta y equipo		14.466.213	8.866.940
Adquisición de propiedades, planta y equipo e intangibles		(212.298.874)	(310.371.939)
Flujos netos de efectivo por actividades de inversión		<u>(181.821.185)</u>	<u>(286.238.443)</u>
Actividades de financiación			
Aumento / (Disminución) de pasivos financieros		(23.126.706)	(85.884.527)
Intereses pagados por obligaciones negociables		(9.391.800)	(8.370.400)
Pago de dividendos		(118.958.884)	(126.372.332)
Flujos netos de efectivo por actividades de financiación		<u>(151.477.390)</u>	<u>(220.627.259)</u>
Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes		(273.297.782)	(105.896.384)
Efectivo y equivalentes al inicio del período		622.265.175	718.932.879
Efecto de las ganancias o pérdidas de cambio sobre efectivo y equivalente de efectivo		20.177.476	9.228.680
Efectivo y equivalentes al cierre del ejercicio	3.17	<u>369.144.869</u>	<u>622.265.175</u>

Los Anexos y las Notas 1 a 33 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros consolidados.

Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

En Pesos Uruguayos

	Aportes de propietarios	Ajustes al patrimonio	Reservas	Resultados acumulados	Total
Saldo al 1° de enero de 2013	848.088.401	126.022.462	154.556.658	969.017.215	2.097.684.736
Resultado integral total del ejercicio					
Resultado del ejercicio	-	-	-	396.529.614	396.529.614
Resultado integral total del ejercicio	-	-	-	396.529.614	396.529.614
Contribuciones de y distribuciones a los propietarios					
Distribución de dividendos	-	-	-	(126.372.332)	(126.372.332)
Reserva legal	-	-	21.062.055	(21.062.055)	-
Reserva por inversiones	-	-	679.238	(679.238)	-
Total contribuciones de y distribuciones a los propietarios	-	-	21.741.293	(148.113.625)	(126.372.332)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	848.088.401	126.022.462	176.297.951	1.217.433.204	2.367.842.018
Resultado integral total					
Resultado del ejercicio	-	-	-	496.895.978	496.895.978
Resultado integral total del ejercicio	-	-	-	496.895.978	496.895.978
Contribuciones de y distribuciones a los propietarios					
Distribución de dividendos	-	-	-	(118.958.884)	(118.958.884)
Reserva legal	-	-	19.826.481	(19.826.481)	-
Reserva por inversiones	-	-	1.810.983	(1.810.983)	-
Total contribuciones de y distribuciones a los propietarios	-	-	21.637.464	(140.596.348)	(118.958.884)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	848.088.401	126.022.462	197.935.415	1.573.732.834	2.745.779.112

Los Anexos y las Notas 1 a 33 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros consolidados.

Cuadro de Propiedad, Planta y Equipo, Intangibles, Plusvalía y Amortizaciones Consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

En Pesos Uruguayos

	Costo				Amortizaciones				Valor neto Dic-14	
	Saldos iniciales	Altas	Bajas	Traslados	Saldos finales	Saldos iniciales	Bajas	Amortización		Saldos finales
Propiedad, planta y equipo										
Inmuebles - Terrenos	107.590.820	16.296.531	-	-	123.887.351	-	-	-	-	123.887.351
Mejoras en estación	334.284.570	-	3.721.219	25.606.903	356.170.254	45.816.005	3.104.689	6.537.725	49.249.041	306.921.213
Mejoras en inmuebles arrendados	80.840.072	1.118.373	-	4.010.328	85.968.773	19.152.231	-	6.962.224	26.114.455	59.854.318
Equipos de oficina	179.932.226	16.615.020	1.062.926	37.073.663	232.557.983	86.501.063	1.029.744	19.513.873	104.985.192	127.572.791
Surtidores y equipos	498.176.645	36.638.969	29.435.433	31.429.850	536.810.031	343.492.221	29.289.504	39.195.141	353.397.858	183.412.173
Garrafas	77.657.452	954.670	8.617.454	16.661.330	86.655.998	15.586.017	3.362.665	4.262.277	16.485.629	70.170.369
Equipos de computación	14.321.180	1.178.651	18.707	22.120	15.503.244	6.957.128	4.889	2.301.946	9.254.185	6.249.059
Vehículos	14.404.091	2.222.118	1.626.883	-	14.999.326	1.848.144	341.224	2.278.569	3.785.489	11.213.837
Reidentificación estaciones	102.439.678	-	1.679.652	-	100.760.026	99.582.844	1.376.547	962.208	99.168.505	1.591.521
Tarrinas	642.193	-	-	-	642.193	502.103	-	69.696	571.799	70.394
Identificación estaciones	29.788.810	5.337.467	-	3.828.650	38.954.927	13.360.651	-	6.456.046	19.816.697	19.138.230
Obras en curso	148.343.677	128.440.161	-	(120.209.577)	156.574.261	-	-	-	-	156.574.261
Total	1.588.421.414	208.801.960	46.162.274	(1.576.733)	1.749.484.367	632.798.407	38.509.262	88.539.705	682.828.850	1.066.655.517
Intangibles y plusvalía										
Software	72.781.461	3.496.914	-	-	76.278.375	55.260.494	-	5.064.847	60.325.341	15.953.034
Proyecto estación	15.884.264	-	-	1.576.733	17.460.997	5.795.738	-	562.995	6.358.733	11.102.264
Plusvalía	580.701.379	-	-	-	580.701.379	42.594.963	-	-	42.594.963	538.106.416
Total	669.367.104	3.496.914	-	1.576.733	674.440.751	103.651.195	-	5.627.842	109.279.037	565.161.714

Cuadro de Propiedad, Planta y Equipo, Intangibles, Plusvalía y Amortizaciones Consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

En Pesos Uruguayos

	Costo				Amortizaciones				Valor neto Dic-13	
	Saldos iniciales	Altas	Bajas	Traslados	Saldos finales	Saldos iniciales	Bajas	Amortización		Saldos finales
Propiedad, planta y equipo										
Inmuebles - Terrenos	81.333.656	-	-	26.257.164	107.590.820	-	-	-	-	107.590.820
Mejoras en estación	164.957.431	-	-	169.327.139	334.284.570	42.825.785	-	2.990.220	45.816.005	288.468.565
Mejoras en inmuebles arrendados	53.106.757	90.000	22.826.706	50.470.021	80.840.072	36.565.623	22.622.737	5.209.345	19.152.231	61.687.841
Equipos de oficina	109.743.067	2.350.291	10.004.777	77.843.645	179.932.226	89.228.805	9.501.501	6.773.759	86.501.063	93.431.163
Surtidores y equipos	457.250.653	693.678	5.323.113	45.555.427	498.176.645	310.652.430	5.252.926	38.092.717	343.492.221	154.684.424
Garrafas	83.518.617	318.512	6.179.677	-	77.657.452	14.747.731	2.270.210	3.108.496	15.586.017	62.071.435
Equipos de computación	43.614.704	4.651.271	34.044.377	99.582	14.321.180	38.858.347	33.973.373	2.072.154	6.957.128	7.364.052
Vehículos	13.096.734	6.460.119	5.152.762	-	14.404.091	1.963.670	844.121	728.595	1.848.144	12.555.947
Reidentificación estaciones	102.439.678	-	-	-	102.439.678	92.944.410	-	6.638.434	99.582.844	2.856.834
Tarrinas	631.509	10.684	-	-	642.193	433.059	-	69.044	502.103	140.090
Identificación estaciones	20.072.829	7.140.016	-	2.575.965	29.788.810	8.725.850	-	4.634.801	13.360.651	16.428.159
Obras en curso	244.358.449	286.986.681	-	(383.001.453)	148.343.677	-	-	-	-	148.343.677
Total	1.374.124.084	308.701.252	83.531.412	(10.872.510)	1.588.421.414	636.945.710	74.464.868	70.317.565	632.798.407	955.623.007
Intangibles y plusvalía										
Software	61.256.164	1.670.687	1.017.900	10.872.510	72.781.461	51.991.700	1.017.900	4.286.694	55.260.494	17.520.967
Proyecto estación	15.884.264	-	-	-	15.884.264	5.232.743	-	562.995	5.795.738	10.088.526
Plusvalía	580.701.379	-	-	-	580.701.379	42.594.963	-	-	42.594.963	538.106.416
Total	657.841.807	1.670.687	1.017.900	10.872.510	669.367.104	99.819.406	1.017.900	4.849.689	103.651.195	565.715.909

Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2014

Nota 1 - Información básica sobre el Grupo

1.1 Naturaleza jurídica

Distribuidora Uruguaya de Combustibles S.A. (en adelante “la Sociedad” o “DUCSA”) es una sociedad anónima abierta con acciones nominativas constituida en Uruguay el día 18 de diciembre de 2000 por un período de tiempo de 100 años. La fecha de inicio de sus actividades fue el 1° de mayo de 2001. Su domicilio social y fiscal se encuentra radicado en Juan Benito Blanco 3340, Montevideo – Uruguay.

La Sociedad se transformó en sociedad abierta con fecha 16 de noviembre de 2012 al aprobarse por parte del Banco Central del Uruguay la inscripción de DUCSA en el Registro del Mercado de Valores como emisor de valores de oferta pública según Comunicación N° 2012/196 y 2012/198. Efectivamente con fecha 11 de diciembre de 2012 la Sociedad emitió Obligaciones Negociables Escriturales (ON’s) correspondientes a la Serie N° 1 por un monto total de US\$ 10.000.000. Dichas obligaciones negociables fueron ofrecidas mediante oferta pública en la Bolsa de Valores de Montevideo.

El Grupo se compone por Distribuidora Uruguaya de Combustibles S.A., Celemyr S.A., Canopus Uruguay Ltda., DBS Sociedad Anónima, Abigale S.A., Winimax S.A. e Internir S.A. hasta el 19 de agosto de 2013, fecha en la cual se resolvió discontinuar la actividad y proceder a su disolución y liquidación anticipada (referidas en conjunto como el “Grupo”).

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 Petrouuguay S.A. (sociedad anónima argentina) también perteneciente al Grupo ANCAP.

En consecuencia, el Grupo pertenece a un grupo económico mayor, representado por ANCAP y sus subsidiarias, por lo que si bien gestiona su negocio en forma totalmente independiente, sus resultados de operaciones podrían verse, en algún sentido, afectados de operar sin ese apoyo.

1.2 Actividad principal de la Sociedad

La Sociedad 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 21 de diciembre de 2012 con vencimiento 8 de diciembre de 2016, prorrogable automáticamente por períodos anuales salvo preaviso de las partes con una antelación no menor a 90 días.

Adicionalmente, el 19 de noviembre de 2004 la Sociedad firmó un contrato de suministro y distribución de gas licuado de petróleo con ANCAP, mediante el cual la Sociedad 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. Con fecha 19 de julio de 2007 la Sociedad firmó un contrato con Gas Uruguay S.A. por el cual esta, venderá a DUCSA Gas Licuado de Petróleo (GLP) envasado, en envases habilitados según la normativa vigente, para su reventa. Dicho contrato que entró en vigencia el 1° de marzo de 2008, luego de ser pospuesto por los acuerdos del 19 de julio de 2007 y 31 de octubre de 2007, tiene una vigencia de 15 años, siendo renovable automáticamente por períodos subsiguientes de 5 años hasta tanto no sea denunciado por medio fehaciente por cualquiera de las partes con una anticipación no menor a 90 días a la fecha de vencimiento.

Por otra parte, el 27 de junio de 2007 la Sociedad firmó un contrato con Chevron U.S.A. Inc., el cual fue posteriormente modificado el 14 de febrero de 2011, para desarrollar la distribución no exclusiva de la línea lubricantes TEXACO dentro del territorio nacional, con vencimiento 31 de diciembre de 2013. Cabe mencionar que con fecha 30 de diciembre de 2013 se firmó un nuevo contrato de distribución no exclusiva vigente a partir del 1° de enero de 2014, por un período de tres años, renovable anualmente.

1.3 Participación en otras empresas y actividad principal

Distribuidora Uruguaya de Combustibles S.A. es propietaria en forma directa de acciones y cuotas partes 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 99,96% de las cuotas partes de Canopus Uruguay Ltda. (sociedad de responsabilidad limitada uruguaya), cuyo objeto principal es la comercialización de combustibles. Asimismo es propietaria en forma indirecta del 0,04% a través de Celemyr S.A..
- Del 100% de las acciones de Winimax S.A. (sociedad anónima uruguaya), cuyo objeto principal es ser la propietaria de inmuebles ubicados en la Ciudad de la Costa, departamento de Canelones.
- Del 100% de las acciones de DBS Sociedad Anónima (sociedad anónima uruguaya), 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.
- Del 100% de las acciones de Abigale S.A. (sociedad anónima uruguaya), cuyo objeto principal es la medición y evaluación del potencial eólico.
- Del 1% de las acciones de ATS S.A. (sociedad anónima uruguaya), a partir del 1° de febrero de 2012, cuyo objeto principal es prestar servicios de asesoramiento y asistencia técnica, en lo que refiere a gestión de procesos industriales de administración, gestión, tecnología, administración pública, dirección y gobierno de empresas, particularmente en las áreas de hidrocarburos líquidos y gaseosos, biocombustibles, minerales energéticos, cementos, clinker, alcoholes, azúcar, melaza, derivados y subproductos.

Adicionalmente, la Sociedad era propietaria directa del 100% de las acciones de Internir S.A. (sociedad anónima uruguaya) hasta el 19 de agosto de 2013, fecha en la cual la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de Internir S.A., resolvió discontinuar la actividad y proceder a su disolución y liquidación anticipada de la misma.

Nota 2 - Bases de preparación de los estados financieros consolidados

2.1 Bases de preparación

Los presentes estados financieros consolidados de Distribuidora Uruguaya de Combustibles S.A. incluyen: a) la Sociedad y b) a sus subsidiarias: Celemyr S.A., Canopus Uruguay Ltda., Winimax S.A., DBS Sociedad Anónima, Abigale S.A. e Internir S.A. hasta el 19 de agosto de 2013, de acuerdo a lo mencionado en la Nota 1.3.

Los presentes estados financieros consolidados se han preparado de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante “NIIF”) adoptadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board - IASB), traducidas al idioma español, y las interpretaciones elaboradas por el Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera o el anterior Comité de Interpretaciones, en virtud de lo establecido por el Decreto 124/011 de fecha 1° de abril de 2011 para emisores de oferta pública.

Algunas de las cifras correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 han sido reclasificadas en los presentes estados financieros con el fin de hacerlas comparables con las del ejercicio actual y facilitar su comparación.

2.2 Bases de medición

Los presentes estados financieros consolidados se han preparado utilizando el principio de costo histórico, excepto por lo mencionado en las siguientes Notas.

2.3 Moneda funcional y de presentación

Los estados financieros consolidados se presentan en Pesos Uruguayos que es la moneda funcional del Grupo.

2.4 Bases de consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen los saldos contables de Distribuidora Uruguaya de Combustibles S.A. y sus subsidiarias. Las inversiones en Celemyr S.A., Canopus Uruguay Ltda., Winimax S.A., DBS Sociedad Anónima y Abigale S.A., fueron consolidados línea a línea.

Subsidiarias

Las empresas subsidiarias son aquellas controladas por Distribuidora Uruguaya de Combustibles S.A.. Existe control cuando la Sociedad está expuesta, o tiene derecho a rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre la participada. Los estados financieros de las subsidiarias se incluyen en los estados financieros consolidados desde la fecha de toma de control hasta la fecha de cese del mismo.

Pérdida de control

Cuando ocurre pérdida de control, el Grupo da de baja en cuentas los activos y pasivos de la subsidiaria, las participaciones no controladoras y los otros componentes de patrimonio relacionados con la subsidiaria. Cualquier ganancia o pérdida que resulte de una pérdida de control se reconoce en resultados. Si el Grupo retiene alguna participación en la subsidiaria, ésta será valorizada a su valor razonable a la fecha en la que se pierde el control.

Saldos y transacciones eliminadas en la consolidación

Todos los saldos y transacciones significativas y cualquier ingreso o gasto no realizado entre las empresas del Grupo fueron eliminados en la consolidación.

2.5 Fecha de aprobación de los estados financieros

Los presentes estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014 han sido aprobados por el Directorio del Grupo el 27 de febrero de 2015.

2.6 Uso de estimaciones contables y juicios

En la preparación de estos estados financieros consolidados la Dirección del Grupo ha realizado juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables del Grupo y los montos reportados de activos, pasivos, ingresos y gastos. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas prospectivamente.

Supuestos e incertidumbres en las estimaciones

Los supuestos y las incertidumbres de estimación, entre otros, que tienen un riesgo significativo de ocasionar ajustes en el ejercicio terminado el 31 de diciembre 2015 se refieren a:

- el reconocimiento de activos por impuestos diferidos;
- reconocimiento y medición de las provisiones y contingencias: supuestos claves acerca de la probabilidad y la magnitud de la salida de recursos;
- medición de la provisión por obsolescencia de inventarios; y
- medición de la provisión para deudores incobrables.

Medición de los valores razonables

Algunas de las políticas y revelaciones contables del Grupo requieren la medición de los valores razonables tanto de los activos y pasivos financieros como de los no financieros.

Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo, el Grupo utiliza datos de mercado observables siempre que sea posible. Los valores razonables se clasifican en niveles distintos dentro de una jerarquía del valor razonable que se basa en las variables usadas en las técnicas de valoración, como sigue:

- Nivel 1: precios cotizados (no-ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa (es decir, precios) o indirectamente (es decir, derivados de los precios).
- Nivel 3: datos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables (variables no observables).

Si las variables usadas para medir el valor razonable de un activo o pasivo puede clasificarse en niveles distintos de la jerarquía del valor razonable, entonces la medición del valor razonable se clasifica en su totalidad en el mismo nivel de la jerarquía del valor razonable que la variable de nivel más bajo que sea significativa para la medición total.

El Grupo reconoce las transferencia entre los niveles de la jerarquía del valor razonable al final del período sobre el que se informa durante el que ocurrió el cambio.

Información adicional sobre los supuestos realizados en la medición del valor razonable se incluye en las Notas 18.3, 19 y 27.4.

Nota 3 - Principales políticas y prácticas contables aplicadas

Las políticas contables aplicadas por el Grupo para la preparación y presentación de los presentes estados financieros consolidados por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 son las mismas aplicadas por el Grupo en sus estados financieros al 31 de diciembre de 2013 y por el ejercicio anual terminado en esa fecha.

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 de cambio 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 Flujos de Efectivo, 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 Flujos de Efectivo como “Efecto de las ganancias o pérdidas de cambio sobre 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.

El Grupo 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 resultados.

El siguiente es el detalle de la cotización de la principal moneda extranjera operada por el Grupo respecto al Peso Uruguayo, el promedio y cierre de los estados financieros:

	Promedio		Cierre	
	Dic-14	Dic-13	Dic-14	Dic-13
Dólares Estadounidenses	23,219	20,522	24,369	21,424

3.2 Instrumentos financieros

Instrumentos financieros no derivados

Inicialmente el Grupo reconoce los préstamos y las partidas a cobrar, instrumentos de deuda emitidos y los pasivos subordinados en la fecha en que se originan. Todos los otros activos y pasivos financieros, son reconocidos inicialmente a la fecha de la transacción en la que el Grupo se hace parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto presentado en el estado de situación financiera cuando, y sólo cuando, el Grupo cuenta con un derecho legal para compensar los montos y tiene el propósito de liquidar sobre una base neta o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

Los instrumentos financieros no derivados incluyen las siguientes categorías: activos financieros mantenidos hasta el vencimiento, préstamos y partidas a cobrar activos y otros pasivos financieros.

Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento

Si el Grupo tiene la intención y capacidad de mantener los títulos de deuda hasta el vencimiento, se clasifican como mantenidas hasta el vencimiento. Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento se valoran al costo amortizado usando el método del tipo de interés efectivo, menos cualquier pérdida por deterioro (Nota 3.3).

Los activos financieros mantenidos hasta el vencimiento incluyen las inversiones en letras de tesorería y bonos.

Préstamos y partidas a cobrar

Los préstamos y partidas a cobrar son activos financieros con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo. Estos activos son reconocidos inicialmente al valor razonable más los costos directamente atribuibles a la transacción. Posteriormente al reconocimiento inicial, los préstamos y partidas a cobrar se valúan al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos cualquier pérdida por deterioro (Nota 3.3).

Los préstamos y partidas a cobrar se componen de los créditos comerciales y otras cuentas a cobrar.

El efectivo y equivalente de efectivo, abarcan los saldos de disponibilidades, y depósitos a la vista e inversiones en letras de tesorería y bonos con vencimiento menor a tres meses. Los sobregiros bancarios que son reembolsables sin restricciones y que forman parte integral de la administración del efectivo del Grupo, se incluyen como componentes del efectivo y equivalentes de efectivo para propósitos del Estado de Flujos de Efectivo.

Otros pasivos financieros

Estos son reconocidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posteriormente al reconocimiento inicial, estos pasivos financieros se valorizan al costo amortizado usando el método del tipo de interés efectivo.

Los otros pasivos financieros se componen de los sobregiros bancarios, deudas comerciales y otras deudas, y deudas financieras.

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 financiero 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 de pérdida ocurridos después del reconocimiento inicial del activo, han tenido un efecto negativo en los flujos de efectivo futuros estimados del activo que puede estimarse de forma fiable.

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, la reversión se reconoce en resultados.

Activos no financieros

Los valores contables de los activos no financieros del Grupo, diferentes de inventarios, propiedades de inversión e impuestos diferidos, son revisados a la fecha de cada estado financiero para determinar si existe un indicio de deterioro. Si algún indicio de deterioro existiera, entonces se estima el valor recuperable del activo. La plusvalía y los activos intangibles con vidas útiles indefinidas se prueban por deterioro cada año. Se reconoce una pérdida por deterioro del valor en libros si un activo o su unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable.

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 una tasa de descuento que refleje las evaluaciones actuales del mercado correspondientes al valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo o la unidad generadora de efectivo. 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”). La plusvalía adquirida durante la combinación de negocios es asignada en las unidades generadoras de efectivo en las que se espera se vean beneficios de las sinergias de la combinación.

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 resultados. Las pérdidas por deterioro reconocidas en relación con las unidades generadoras de efectivo son asignadas primero, a reducir el valor contable de cualquier plusvalía asignada en las unidades y para luego reducir el valor contable de otros activos en la unidad.

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. Una pérdida por deterioro en relación con la plusvalía no se reversa.

3.4 Inventarios

Los inventarios están presentados al menor del costo 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 costo de ventas de los inventarios es calculado utilizando el criterio de costo promedio ponderado e incluye el costo de adquisición de los inventarios, y otros costos incurridos en su traslado a su ubicación y condiciones actuales.

El Grupo utiliza la misma fórmula de costo para todos los inventarios que tienen una misma naturaleza y uso similares dentro del Grupo.

Los ajustes a valores netos de realización se incluyen en el costo de ventas.

3.5 Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión son inmuebles, que se mantienen total o parcialmente para obtener rentas por arrendamiento o para conseguir apreciación de capital en la inversión o ambas, en lugar de para su venta en el curso normal de las operaciones, uso en la producción o suministro de bienes o servicios, o bien para fines administrativos del Grupo.

Las propiedades de inversión figuran presentadas a su costo o costo atribuido, menos la amortización acumulada, y las pérdidas por deterioro cuando corresponde (Nota 3.3).

El costo incluye gastos que son directamente atribuibles a la adquisición del activo.

Las propiedades de inversión se componen de terrenos los cuales no son amortizados.

Cualquier ganancia o pérdida por la venta de una propiedad de inversión (calculada como la diferencia entre la utilidad neta obtenida por la venta y el valor en libros del elemento) se reconoce en resultados.

3.6 Propiedad, planta y equipo

Valuación inicial

Las partidas de propiedad, planta y equipo figuran presentadas al costo o costo atribuido, menos la amortización acumulada, y las pérdidas por deterioro cuando corresponde (Nota 3.3).

El costo incluye gastos que son directamente atribuibles a la adquisición del activo.

El costo de las partidas de propiedad, planta y equipo adquiridas con anterioridad al 1° de enero de 2011, fecha de la transición para el Grupo a las NIIF, fue determinado haciendo referencia a su costo atribuido, o sea el costo de adquisición reexpresado al 31 de diciembre de 2010 a base de coeficientes derivados del IPC.

El costo de las partidas de propiedad, planta y equipo construidas por el Grupo se determina siguiendo los mismos principios que si fuera una partida de propiedad, planta y equipo adquirida, considerando además los criterios establecidos para el costo de producción de los inventarios.

Cuando partes de una partida de propiedad, planta y equipo poseen vidas útiles distintas, son registradas como partidas separadas de propiedad, planta y equipo.

Cualquier ganancia o pérdida de la venta de un elemento de propiedad, planta y equipo (calculada como la diferencia entre la utilidad obtenida de la disposición y el valor en libros del elemento) se reconoce en resultados.

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 de las reparaciones y mantenimiento diario de las partidas de propiedad, planta y equipo se registran en resultados a medida que se incurren. Las sustituciones de elementos de las partidas de propiedad, planta y equipo susceptibles de capitalización suponen la reducción del valor contable de los elementos sustituidos.

Amortizaciones

Las amortizaciones de las partidas de propiedad, planta y equipo 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 las partidas de propiedad, planta y equipo, 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 o según el plazo de arrendamiento, el menor
- Equipos de oficina 5 años
- Surtidores y equipos 5 - 10 años
- Garrafas 20 años
- Equipos de computación 5 años
- Vehículos 10 años
- Reidentificación estaciones 5 años
- Tarrinas 5 años
- Identificación estaciones 5 años

Las Obras en curso corresponden a trabajos en las instalaciones del Grupo o instalaciones de equipos y se comienzan a amortizar a partir del mes siguiente al de su puesta en funcionamiento.

El Grupo revisa la vida útil y el método de amortización de las partidas de propiedad, planta y equipo al cierre de cada ejercicio. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación.

Deterioro

Al 31 de diciembre de 2012 el Grupo identificó la existencia de indicadores de deterioro sobre los equipos de medición eólica, en la medida que, no se espera obtener beneficios económicos futuros dado que el Grupo no continuará con el proyecto en el corto plazo y no se han identificado potenciales compradores del mismo. Del análisis realizado surgió que el activo presentaba un deterioro de \$ 624.000 al 31 de diciembre de 2012.

Al 31 de diciembre de 2014 no se han identificado indicios de que la pérdida por deterioro sea menor o se haya revertido.

3.7 Activos intangibles y plusvalía

Valuación

Plusvalía

La plusvalía surge de la adquisición de las subsidiarias y es determinada inicialmente como diferencia entre los costos de adquisición y el valor razonable de los activos netos identificados que fueron adquiridos, y posteriormente está presentada al costo o costo estimado, menos las pérdidas por deterioro cuando corresponde (Nota 3.3).

La plusvalía procedente de combinaciones de negocios se valora en el momento inicial por un importe equivalente a la diferencia entre el costo de la combinación de negocios y la participación de la Sociedad en el valor razonable neto de los activos adquiridos, pasivos y pasivos contingentes asumidos de la entidad dependiente o negocio conjunto adquirido.

La plusvalía no se amortiza, sino que se comprueba su deterioro con una periodicidad anual o con anterioridad, si existen indicios de una potencial pérdida del valor del activo.

Con respecto a las adquisiciones anteriores al 1° de enero de 2011, fecha de transición para el Grupo a las NIIF, la plusvalía fue determinada haciendo referencia a su costo atribuido, o sea el costo de adquisición reexpresado al 31 de diciembre de 2010 a base de coeficientes derivados del IPC.

Activos intangibles

Los activos intangibles figuran presentados al costo o costo atribuido, menos la amortización acumulada, y las pérdidas por deterioro cuando corresponde (Nota 3.3).

El costo de otros activos intangibles al 1° de enero de 2011, fecha de transición para el Grupo a las NIIF, fue determinado haciendo referencia a su costo atribuido, o sea el costo de adquisición reexpresado al 31 de diciembre de 2010 a base de coeficientes derivados del IPC.

Desembolsos posteriores

Los desembolsos posteriores son capitalizados sólo cuando aumentan los beneficios económicos futuros incorporados en el activo intangible específico relacionado con dichos desembolsos. Todos los otros desembolsos, incluyendo los desembolsos para generar internamente plusvalías o marcas, son reconocidos en resultados cuando se incurren.

Amortización

Las amortizaciones de los activos intangibles se calculan usando porcentajes fijos sobre los valores amortizables según la vida útil esperada para cada categoría, excepto la plusvalía, a partir de la fecha de su incorporación. A estos efectos se entiende por valores amortizables el costo de adquisición al cierre del ejercicio.

Las amortizaciones son cargadas en resultados, y las vidas útiles estimadas para cada categoría son las siguientes:

- Software 5 años
- Proyecto estaciones 20 - 28 años

El Grupo revisa las vidas útiles y el método de amortización de los activos intangibles al cierre de cada ejercicio. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación.

3.8 Arrendamientos

Determinación de si un acuerdo contiene un arrendamiento

Al inicio del acuerdo, el Grupo determina si el acuerdo es o contiene un arrendamiento.

El Grupo separa los pagos y demás contraprestaciones requeridas por el acuerdo, al inicio del mismo o tras haber hecho la correspondiente reconsideración, entre los derivados del arrendamiento y los derivados de los otros elementos, sobre la base de sus valores razonables relativos. Si el Grupo concluye para un arrendamiento financiero que es impracticable separar con fiabilidad los pagos, reconocerá un activo y un pasivo por un mismo importe, igual al valor razonable del activo subyacente identificado; posteriormente, el pasivo se reducirá por los pagos efectuados, reconociendo la carga financiera imputada a dicho pasivo mediante la utilización de la tasa de interés incremental del endeudamiento del comprador.

Activos arrendados

Los activos mantenidos por el Grupo bajo arrendamientos que transfieren al Grupo sustancialmente todos los riesgos y ventajas relacionados con la propiedad son clasificados como arrendamientos financieros. Los activos arrendados se miden inicialmente a un importe igual al menor valor entre el valor razonable y el valor presente de los pagos mínimos por el arrendamiento. Con posterioridad al reconocimiento inicial, los activos se contabilizan de acuerdo con lo establecido en la Nota 3.6.

Los activos mantenidos bajo otros arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos y no se reconocen en el Estado de Situación Financiera del Grupo.

Pagos por arrendamiento

Los pagos realizados bajo arrendamientos operativos se reconocen en resultados en forma lineal durante el plazo del arrendamiento. Los incentivos por arrendamiento recibidos son reconocidos como parte integral del gasto total por arrendamiento durante el plazo de éste.

Los pagos mínimos por arrendamientos realizados bajo arrendamientos financieros son distribuidos entre la carga financiera y la reducción de la carga viva. La carga financiera total se distribuye entre los períodos que constituyen el plazo del arrendamiento, de manera que se obtenga una tasa de interés constante en cada período, sobre el saldo de la deuda pendiente de amortizar.

3.9 Inversiones

Las inversiones no corrientes corresponden a la participación en ATS S.A., mencionada en la Nota 1.3, y se encuentra valuada al costo, menos cualquier pérdida por deterioro (Nota 3.3).

3.10 Provisiones

Las provisiones que no se relacionan con activos específicos, fueron creadas para enfrentar riesgos relativos a la actividad comercial del Grupo. Las provisiones se reconocen cuando el Grupo tiene una obligación presente legal o asumida implícitamente 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.

3.11 Beneficios a los empleados

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 el Grupo tiene 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.

3.12 Ingresos

Bienes vendidos

Los ingresos provenientes de la venta de bienes en el curso de las actividades ordinarias son reconocidos al valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, neta de devoluciones, descuentos, bonificaciones o rebajas comerciales. Los ingresos son reconocidos 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 el Grupo no conserva para sí ninguna imputación en la gestión corriente de los bienes vendidos. Si es probable que se otorguen descuentos y el monto de estos puede estimarse de manera fiable, el descuento se reconoce como reducción del ingreso cuando se reconocen las ventas.

Servicios

Los ingresos por servicios prestados a terceros son reconocidos 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.

Programa de fidelización

El Grupo cuenta con un programa de fidelización de clientes a través del cual éstos obtienen créditos conocidos como “ANCAPuntos” que les dan el derecho de canjear o comprar productos con descuentos. El valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir con la venta inicial se distribuye entre los crédito-premio (“ANCAPuntos”) y los otros componentes de la venta. El monto distribuido a los “ANCAPuntos” se estima haciendo referencia al valor razonable del derecho a comprar productos con descuento. El valor razonable de los productos descontados se estima considerando el monto del descuento. Este monto es diferido y el ingreso se reconoce solo cuando los “ANCAPuntos” son canjeados y el Grupo ha cumplido con su obligación de proveer los productos con descuentos. El monto de ingresos reconocido en estas circunstancias se basa en el número de “ANCAPuntos” que han sido canjeados a cambio de los productos con descuentos, en relación con el número total de “ANCAPuntos” que se espera sean canjeados. Los ingresos diferidos también son transferidos a ingresos cuando ya no se considera probable que los “ANCAPuntos” sean canjeados.

3.13 Ingresos financieros y costos financieros

Los ingresos financieros y costos financieros del Grupo incluyen lo siguiente:

- ingreso por intereses;
- gasto por intereses;
- ingreso por dividendos; y
- ganancia o pérdida por conversión de activos financieros y pasivos financieros.

Ingreso o gasto por intereses es reconocido usando el método del interés efectivo. El ingreso por dividendos es reconocido en resultados en la fecha en que se establece el derecho del Grupo a recibir el pago.

3.14 Impuesto a la renta

El impuesto a la renta 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 o en otro resultado integral.

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 financieros 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 Financiera, 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 financieros.

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.

3.15 Determinación 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 se reconocen de acuerdo a lo establecido en la Nota 3.12.

Los consumos de los inventarios que integran el costo de inventarios son calculados de acuerdo a lo indicado en la Nota 3.4.

La amortización de las partidas de propiedad, planta y equipo e intangibles es calculada en base a los criterios establecidos en las Nota 3.6 y 3.7, respectivamente.

Los ingresos y costos financieros son calculados de acuerdo a lo indicado en la Nota 3.13

El resultado por impuesto a la renta comprende el impuesto corriente y diferido según se indica en la Nota 3.14.

3.16 Información por segmentos de operación

Los activos, pasivos y resultados del segmento incluyen las partidas directamente atribuibles a un segmento así como también aquellos que pueden ser asignados sobre una base razonable. En base a la administración y estructura de reporte interna el Grupo ha definido como segmento de operación a los Combustibles (Nota 6).

3.17 Definición de fondos

Para la preparación del Estado de Flujos de Efectivo 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 Financiera y el Estado de Flujos de Efectivo:

	<u>Nota</u>	<u>Dic-14</u>	<u>Dic-13</u>
Saldos en caja		18.616.207	148.082.090
Saldos en bancos		205.208.089	290.893.804
Otros valores		15.390.280	10.359.884
Depósitos a plazo fijo	21	176.648.973	196.399.462
Letras de tesorería	21	85.500.000	122.851.804
Efectivo y equivalentes al efectivo en el estado de situación financiera		501.363.549	768.587.044
Sobregiros bancarios	23	(132.218.680)	(146.321.869)
Efectivo y equivalentes al efectivo en el estado de flujos de efectivo		369.144.869	622.265.175

Nota 4 - Nuevas normas e interpretaciones aún no adoptadas

Una serie de nuevas normas, modificaciones a normas e interpretaciones son aplicables a los ejercicios anuales que comienzan después del 1° de enero de 2015, y no han sido aplicadas en la preparación de los presentes estados financieros consolidados. Ninguna de estas normas en principio tendrá un efecto sobre los estados financieros consolidados, con excepción de las siguientes que son obligatorias para los estados financieros que comienzan el 1° de enero de 2015 o con posterioridad:

- NIC 16 *Propiedades, Planta y Equipo* y NIC 38 *Activos Intangibles* (modificaciones), es de esperar que impacte en aspectos vinculados a los métodos aceptables de depreciación y amortización para ejercicios anuales que comienzan a partir del 1° de enero de 2016.
- NIC 27 *Estados Financieros Separados* (modificaciones), es de esperar que impacte en la medición de las inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos en los estados financieros separados al permitir la aplicación del método de participación proporcional para ejercicios anuales que comienzan a partir del 1° de enero de 2016.
- NIIF 15 *Ingresos por contratos con clientes*, es de esperar que impacte en el método de reconocimiento de ingresos por contratos con clientes para ejercicios anuales que comienzan a partir del 1° de enero de 2017.
- NIIF 9 *Instrumentos Financieros* (2009 o 2010), es de esperar que impacte en la clasificación y medición de los activos financieros para ejercicios anuales que comienzan a partir del 1° de enero de 2018.

En todos los casos el Grupo no tiene intención de adoptar estas normas antes de la fecha de vigencia y el impacto de las mismas no ha sido determinado.

Con fecha 14 de octubre de 2014 fue aprobado el Decreto 292/014 con vigencia para los ejercicios económicos iniciados a partir del 1° de enero de 2015, entre otras disposiciones, establece que en los casos en que las normas contables adecuadas requieran la preparación de estados financieros consolidados, los emisores de valores de oferta públicos referidos en el artículo 1° del Decreto 124/011, deberán presentar sus estados financieros individuales, adicionalmente, a los estados financieros cuya presentación es requerida de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera. En dichos estados contables individuales las inversiones en entidades controladas, entidades controladas en forma conjunta y entidades bajo influencia significativa estarán valuadas de acuerdo al método de la participación (VPP). Los estados financieros consolidados y los estados financieros individuales que los acompañan, constituyen, en su conjunto, los estados financieros que deberán ser sometidos a la consideración de los socios o accionistas de la Sociedad (artículo 97 de la Ley 16.060).

Nota 5 - Administración de riesgo financiero

5.1 General

El Grupo está expuesto 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 del Grupo a cada uno de los riesgos mencionados, los objetivos, las políticas y los procedimientos del Grupo para medir y administrar el riesgo. Los estados financieros incluyen más revelaciones cuantitativas.

5.2 Marco de administración del riesgo

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

Las políticas de administración de riesgo del Grupo son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos enfrentados por el Grupo, 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 que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y actividades del Grupo.

El Comité de Auditoría y Vigilancia de DUCSA, de acuerdo con su Reglamento Interno, tiene como objetivo asistir al Directorio respecto a los estados contables, sistema de control interno y proceso de auditoría. A su vez, brega por el cumplimiento de los requerimientos legales y regulatorios que le sean aplicables a la Sociedad, incluyendo el cumplimiento de las políticas internas de la empresa. En particular deberá verificar el cumplimiento de la normativa vigente en relación al Mercado de Valores, en particular la Ley 18.627, decretos reglamentarios y demás normas concordantes, así como las dictadas por el Banco Central del Uruguay.

5.3 Riesgo de crédito

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

Deudas comerciales y otras cuentas a cobrar

La exposición del Grupo 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. El Grupo no tiene riesgos significativos de alta 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.

El Grupo establece una provisión 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 provisión 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 provisión para saldos individualmente no significativos se determina sobre la base de información histórica de estadísticas de pago para activos financieros similares.

5.4 Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que el Grupo no pueda cumplir con sus obligaciones financieras a medida que vencen. El enfoque del Grupo 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 del Grupo.

5.5 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 del Grupo 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

El Grupo está expuesto al riesgo de moneda en sus compras y los préstamos que están denominados en una moneda distinta de la moneda funcional del Grupo, 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, el Grupo 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 variables 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 del Grupo 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 del Grupo.

El Grupo 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 del Grupo para la administración de capital durante el ejercicio

Riesgo operativo

Se refiere al riesgo de que el Grupo se vea obligado 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 de distribución firmado 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.

5.6 Valor razonable

Los valores contables de activos y pasivos financieros no difieren significativamente de su valor razonable.

El valor razonable de las propiedades de inversión es determinado por un experto independiente que posee una capacidad profesional reconocida y experiencia reciente en la localidad y categoría de las propiedades de inversión objeto de valoración.

Los valores razonables se basan en los valores de mercado, que corresponden al monto estimado en el que las propiedades podrían intercambiarse a la fecha de valoración entre un comprador y un vendedor dispuestos en una transacción en condiciones de independencia mutua en la que ambas partes han actuado voluntariamente. Este valor razonable se determina para propósitos de revelación. El valor razonable de las propiedades de inversión y su forma de determinación se revela en la Nota 19.

Nota 6 - Información por segmentos de operación

6.1 Bases para la segmentación

El Grupo cuenta con una división estratégica, Combustibles, que corresponde al segmento sobre el que debe informarse. Esta división es administrada por separado puesto que representa el principal negocio del Grupo.

6.2 Información sobre segmentos sobre los que debe informarse

A continuación se presenta información relacionada con cada segmento sobre el que debe informarse. La utilidad por segmento antes de impuesto a la renta, incluida en los informes de gestión interna revisados por el Gerente General del Grupo, se usa para medir el rendimiento ya que la gerencia cree que esa información es la más relevante para evaluar los resultados de los segmentos en relación a otras entidades que operan en las mismas industrias.

	Dic-14		
	<i>Segmentos reportados</i>		
	Combustibles	Total	Otros segmentos
Ingresos de actividades ordinarias	32.773.803.545	32.773.803.545	2.078.658.963
Resultados por segmentos antes de impuestos	402.391.582	402.391.582	77.315.734
Ingresos financieros	56.681.382	56.681.382	8.754.561
Costos financieros	(11.785.884)	(11.785.884)	(1.148.857)
Amortizaciones	(86.521.679)	(86.521.679)	(7.645.868)
Activos del segmento	3.447.890.253	3.447.890.253	586.765.869
Pasivos del segmento	1.143.986.206	1.143.986.206	208.300.026

	Dic-13		
	<i>Segmentos reportados</i>		
	Combustibles	Total	Otros segmentos
Ingresos de actividades ordinarias	30.037.657.701	30.037.657.701	1.917.986.394
Resultados por segmentos antes de impuestos	404.753.830	404.753.830	73.732.066
Ingresos financieros	54.255.523	54.255.523	272.467
Costos financieros	(8.822.422)	(8.822.422)	(501.061)
Amortizaciones	(68.782.707)	(68.782.707)	(6.384.547)
Activos del segmento	3.360.702.098	3.360.702.098	625.577.117
Pasivos del segmento	1.483.740.501	1.483.740.501	182.291.093

6.3 Conciliaciones de información sobre segmentos sobre los que debe informarse

	Dic-14	Dic-13
<i>Ingresos de actividades ordinarias</i>		
Total ingresos reportados por segmentos	32.773.803.545	30.037.657.701
Ingresos otros segmentos	2.078.658.963	1.917.986.394
Total de ingresos	34.852.462.508	31.955.644.095
<i>Resultados por segmentos antes de impuestos</i>		
Resultado total antes de impuestos de segmentos reportados	402.391.582	404.753.830
Resultados de otros segmentos antes de impuestos	77.315.734	73.732.066
Total ganancia antes de impuesto a la renta	479.707.316	478.485.896
<i>Activos</i>		
Total de activos asociados a segmentos reportados	3.447.890.253	3.360.702.098
Activos asociados a segmentos no reportados	586.765.869	625.577.117
Otros activos sin asignar	63.409.222	47.594.397
Total activos	4.098.065.344	4.033.873.612
<i>Pasivos</i>		
Total pasivos asociados a segmentos reportados	1.143.986.206	1.483.740.501
Pasivos asociados a segmentos no reportados	208.300.026	182.291.093
Total pasivos	1.352.286.232	1.666.031.594

6.4 Información geográfica

La información geográfica a continuación, analiza los ingresos del Grupo por el país de domicilio de la misma, y otros países. Al presentar esta información, el ingreso por segmento se basa en la ubicación geográfica de los clientes.

	Dic-14	Dic-13
Ingresos		
Locales	33.268.651.512	30.091.177.718
Otros países	1.583.810.996	1.864.466.377
	34.852.462.508	31.955.644.095

Nota 7 - Ingresos de actividades ordinarias

El detalle de los ingresos de actividades ordinarias es el siguiente:

	<i>Operaciones continuadas</i>	
	Dic-14	Dic-13
Ingresos por venta de combustibles y sus derivados	32.773.803.545	30.037.657.701
Ingresos por servicios y otros	2.078.658.963	1.917.986.394
	<u>34.852.462.508</u>	<u>31.955.644.095</u>

Nota 8 - Otros ingresos

El detalle de otros ingresos es el siguiente:

	Dic-14	Dic-13
Otros ingresos	1.126.343	8.567.389
Ganancia / (Pérdida) por venta de propiedades, planta y equipo	6.813.201	(199.604)
	<u>7.939.544</u>	<u>8.367.785</u>

Nota 9 - Otros gastos

El detalle de otros gastos es el siguiente:

	Nota	Dic-14	Dic-13
Pérdida por rescisión de contrato (*)		-	(26.394.000)
Otros egresos		(818.351)	(1.007.896)
Pérdida por deterioro de créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	16	(67.685.423)	(8.588.976)
		<u>(68.503.774)</u>	<u>(35.990.872)</u>

(*) Con fecha 3 de octubre de 2013, la Sociedad resolvió en común acuerdo la rescisión del contrato de distribución de GLP con los Agentes de distribución: Deberían S.A., Fadibel S.A., Srach Ltda., y Gavrosh Ltda., firmándose acuerdos con nuevos agentes.

Nota 10 - Gastos por naturaleza

El detalle de los gastos por naturaleza es el siguiente:

	Nota	Dic-14	Dic-13
Cambios en inventarios		(33.386.390.334)	(30.544.262.328)
Fletes		(81.229.685)	(81.009.130)
Beneficios a los empleados	12	(234.803.210)	(208.109.171)
Amortizaciones	18	(94.167.547)	(75.167.254)
Honorarios profesionales		(20.631.690)	(16.502.480)
Publicidad		(1.734.163)	(3.883.315)
Mantenimiento		(88.818.563)	(92.814.918)
Gastos por arrendamientos	28	(4.181.547)	(3.696.955)
Impuestos, tasas y contribuciones		(43.223.867)	(35.242.068)
Otros		(409.511.558)	(434.052.000)
Total costo de venta, costo de distribución y administración		<u>(34.364.692.164)</u>	<u>(31.494.739.619)</u>

Nota 11 - Ingresos y costos financieros

El detalle de los ingresos y costos financieros es el siguiente:

Ingresos financieros

	Dic-14	Dic-13
Ingresos por intereses provenientes de:		
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento no deterioradas	62.574.760	49.929.874
Otros ingresos financieros	-	3.771.590
Ganancia neta por diferencia de cambio	2.861.183	826.526
Total ingresos financieros	65.435.943	54.527.990

Costos financieros

Pérdida neta por diferencia de cambio	(2.623.934)	-
Gastos por intereses por obligaciones financieras valorizadas al costo	(10.310.807)	(9.323.483)
Total costos financieros	(12.934.741)	(9.323.483)
Total costos financieros netos reconocidos en resultados	52.501.202	45.204.507

Nota 12 - Gasto por beneficios a los empleados

El gasto por beneficios a los empleados incurridos por el Grupo han sido los siguientes:

	Dic-14	Dic-13
Costo de ventas		
Retribuciones al personal	(33.307.057)	(29.274.713)
Cargas sociales	(4.141.453)	(3.577.780)
	(37.448.510)	(32.852.493)
Gastos de distribución		
Retribuciones al personal	(69.766.705)	(66.683.813)
Cargas sociales	(7.264.394)	(5.174.228)
	(77.031.099)	(71.858.041)
Gastos de administración		
Retribuciones al personal	(109.020.973)	(94.042.897)
Cargas sociales	(11.302.628)	(9.355.740)
	(120.323.601)	(103.398.637)
Total beneficios a los empleados en resultados	(234.803.210)	(208.109.171)

Nota 13 - Beneficios a los empleados

El detalle de beneficios a los empleados a pagar es el siguiente:

	Dic-14	Dic-13
Retribuciones al personal	30.165.640	32.333.624
Acreeedores por cargas sociales	7.975.615	6.998.531
Total pasivos por beneficios del personal	38.141.255	39.332.155

Nota 14 - Impuesto a la renta

14.1 Componentes del impuesto a la renta reconocido en resultados

Gasto por impuesto corriente	Dic-14	Dic-13
Año corriente	44.723.027	82.948.438
	<u>44.723.027</u>	<u>82.948.438</u>
Gasto/ (Ganancia) por impuesto diferido		
Creación y reversión de diferencias temporarias	(61.911.689)	(992.156)
	<u>(61.911.689)</u>	<u>(992.156)</u>
Resultado neto de impuestos de actividades continuadas	<u>(17.188.662)</u>	<u>81.956.282</u>

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

	Dic-14		Dic-13	
	%	\$	%	\$
Resultado antes de impuestos de actividades continuadas		479.707.316		478.485.896
Impuesto a la renta segun la tasa aplicable	25%	119.926.829	25%	119.621.474
Gastos no deducibles	1%	5.287.335	2%	11.198.085
Pérdidas fiscales de ejercicios anteriores	0%	815.157	0%	1.577.201
Ajuste impositivo por inflación	(5%)	(24.850.043)	(3%)	(14.564.238)
Impuesto al patrimonio	2%	10.231.754	2%	8.002.825
Promoción del empleo	0%	-	(0%)	(1.449.843)
Exoneración decreto 455/007	(8%)	(36.202.719)	(8%)	(36.909.041)
Renta no gravada y gastos asociados	(4%)	(18.384.831)	(2%)	(8.745.310)
Otras diferencias netas	(4%)	(20.235.988)	1%	3.061.024
Reliquidación proyecto de inversión	(11%)	(53.577.213)	0%	-
Pérdidas fiscales no recuperables	(0%)	(133.679)	0%	205.446
Propiedades de inversión	(0%)	(65.264)	(0%)	(41.341)
Tasa y gasto/(ingreso) por impuesto a la renta	<u>(4%)</u>	<u>(17.188.662)</u>	<u>17%</u>	<u>81.956.282</u>

14.3 Impuesto a la renta diferido

El activo correspondiente al impuesto a la renta diferido al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, respectivamente, es atribuible a los siguientes conceptos:

	Dic-14	Dic-13
Propiedades, planta y equipo	76.903.324	31.580.688
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	20.278.208	4.679.680
Valores públicos	(126.939)	-
Inventarios	2.129.449	1.001.778
Provisiones gastos varios	249.319	290.448
Provisiones litigios	395.312	364.390
	<u>99.828.673</u>	<u>37.916.984</u>

14.4 Movimientos durante el ejercicio de las diferencias temporarias

	Dic-14			
	Saldo neto al 1° de enero de 2014	Reconocido en resultados	Neto	(Activos)/Pasivos por impuesto diferido
Propiedades, planta y equipo	(31.580.688)	(45.322.636)	(76.903.324)	(76.903.324)
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar - Prev. para incobrables	(4.679.680)	(15.598.528)	(20.278.208)	(20.278.208)
Valores públicos	-	126.939	126.939	126.939
Inventarios	(1.001.778)	(1.127.671)	(2.129.449)	(2.129.449)
Provisiones gastos varios	(290.448)	41.129	(249.319)	(249.319)
Provisiones litigios	(364.390)	(30.922)	(395.312)	(395.312)
Pasivos netos por impuestos netos (activos)	(37.916.984)	(61.911.689)	(99.828.673)	(99.828.673)

	Dic-13			
	Saldo neto al 1° de enero de 2013	Reconocido en resultados	Neto	(Activos)/Pasivos por impuesto diferido
Propiedades, planta y equipo	(26.579.586)	(5.001.102)	(31.580.688)	(31.580.688)
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar - Prev. para incobrables	(5.197.426)	517.746	(4.679.680)	(4.679.680)
Inventarios	(260.245)	(741.533)	(1.001.778)	(1.001.778)
Provisiones gastos varios	(4.276.932)	3.986.484	(290.448)	(290.448)
Provision litigios	(610.639)	246.249	(364.390)	(364.390)
Pasivos netos por impuestos netos (activos)	(36.924.828)	(992.156)	(37.916.984)	(37.916.984)

Nota 15 - Inventarios

El detalle de inventarios es el siguiente:

	Dic-14	Dic-13
Materiales y repuestos	56.649.250	50.472.193
Importaciones en trámite	24.134.177	17.259.365
Mercadería de reventa	159.425.173	135.020.466
Total inventarios	240.208.600	202.752.024

No se ha constituido provisión para desvalorización al 31 de diciembre de 2014 y 2013, y no presentó movimientos durante los ejercicios anuales finalizados en dicha fecha.

Nota 16 - Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar

El detalle de créditos comerciales y otras cuentas a cobrar es el siguiente:

No Corrientes	Dic-14	Dic-13
Documentos a cobrar	104.912.724	93.041.964
Otras cuentas a cobrar	11.976.428	12.087.816
Total cuentas a cobrar largo plazo	116.889.152	105.129.780

Corrientes	Nota	Dic-14	Dic-13
Deudores simples plaza		744.815.218	723.704.776
Deudores por exportaciones		152.314.326	122.491.426
Documentos a cobrar		195.077.407	226.822.717
Cuentas a cobrar a partes relacionadas	30	81.992.871	63.353.959
Créditos fiscales		110.403.770	88.990.960
Otras cuentas a cobrar		161.744.145	92.914.157
Previsión para deudores incobrables		(84.230.678)	(18.713.094)
Total cuentas a cobrar corto plazo		1.362.117.059	1.299.564.901

La evolución de la previsión para deudores incobrables y otras cuentas a cobrar es la siguiente:

	Dic-14	Dic-13
Saldo al inicio	18.713.094	17.547.140
Formación / (Desafectación) de la previsión incobrables	67.685.423	8.588.976
Aplicación de la previsión	(1.276.263)	(7.357.723)
Efecto de variaciones en tasas de cambio	(891.576)	(65.299)
Saldo al cierre	84.230.678	18.713.094

Nota 17 - Pagos por adelantado

El detalle de pagos por adelantado es el siguiente:

	Dic-14	Dic-13
Corrientes		
Anticipo a proveedores plaza	20.317.571	35.050.232
Pagos adelantados	13.229.824	5.191.765
	33.547.395	40.241.997

Nota 18 - Propiedad, planta y equipo, activos intangibles y plusvalía

18.1 Valores de origen y sus amortizaciones

El detalle de la propiedad, planta y equipo, intangibles y plusvalía se muestra en el Anexo.

18.2 Amortizaciones cargadas a resultados

Las amortizaciones de propiedad, planta y equipo por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014, ascendieron a \$ 88.539.705 (\$ 70.317.565 al 31 de diciembre de 2013). Dichas amortizaciones fueron imputadas \$ 69.499.745 a costos de distribución (\$ 62.236.782 al 31 de diciembre de 2013) y \$ 19.039.960 a gastos de administración (\$ 8.080.783 al 31 de diciembre de 2013).

Las amortizaciones de intangibles por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014, ascendieron a \$ 5.627.842 (\$ 4.849.689 al 31 de diciembre de 2013). Dichas amortizaciones fueron imputadas \$ 0 a costos de distribución (\$ 0 al 31 de diciembre de 2013) y \$ 5.627.842 a gastos de administración (\$ 4.849.689 al 31 de diciembre de 2013).

18.3 Prueba de deterioro del valor

A efectos de la prueba de deterioro, la plusvalía se asignó a las unidades generadoras de efectivo (estaciones de servicio) en función de los litros vendidos por las estaciones de servicio en el año 2007 previo a la generación de la plusvalía.

El importe recuperable de cada UGE (unidad generadora de efectivo) se determinó en base a su valor en uso, siendo este el valor presente de los flujos futuros de efectivo estimados que se espera obtener de la UGE.

Los flujos de fondos estimados están basados en el potencial comercialización de litros de combustible que pueden generar los activos existentes y en el uso operativo al momento de la prueba de deterioro más aquellos activos a ser incorporados, necesarios para mantener la capacidad productiva con continuidad, sin incluir inversiones que aumenten la capacidad y/o eficiencia operativa.

Los supuestos clave usados en el cálculo del importe recuperable incluyen:

- la consideración de las expectativas de crecimiento y márgenes para el año 2015 incluidos en el presupuesto aprobado por el Directorio;
- la determinación de un valor de perpetuidad, basado en la hipótesis de que se considera remota la posibilidad que ANCAP no renueve el contrato de distribución firmados con DUCSA y Canopus Uruguay Ltda. (ambas subsidiarias directa o indirectamente de ANCAP) luego del vencimiento de los contratos actuales vigentes y de que es poco probable que no se renueven los contratos de concesión con cada una de las estaciones.

Los valores asignados a los supuestos clave son los siguientes:

Tasa de descuento:	10%
Tasa de crecimiento de la industria:	5%
Tasa de crecimiento del EBITDA (promedio productos comercializados para los próximos cinco años):	1% - 2%

La tasa de descuento corresponde a una medición después de impuestos que se estima sobre el costo de capital promedio ponderado del Grupo económico para proyectos de comercialización.

Las proyecciones de flujo de fondos incluyeron estimaciones específicas para cinco años y un valor de perpetuidad de 10 años en términos constantes en relación al quinto año estimado, dado que los contratos de explotación tienen un vencimiento promedio de 15 años.

El EBITDA presupuestado se basó en las expectativas de resultados futuros considerando la experiencia pasada ajustada por el crecimiento anticipado de los ingresos. El crecimiento de los ingresos se proyectó considerando los niveles de crecimiento promedio experimentados en los últimos años, el volumen de ventas y el crecimiento en el margen de comercialización para los próximos cinco años.

El importe recuperable estimado de las UGE al 31 de diciembre de 2014 de excede su importe en libros en M\$ 1.659.265 (M\$ 1.222.067 al 31 de diciembre 2013).

La gerencia ha identificado que un cambio en la tasa de descuento considerada podría causar que el importe en libros exceda el importe recuperable. La tabla a continuación muestra el monto en que este supuesto debe cambiar individualmente para que el importe recuperable estimado de la UGE sea igual al importe en libros.

	Cambio requerido para que el importe en libros sea igual al importe recuperable	
	2014	2013
Tasa de descuento	43,942%	44,487%

Nota 19 - Propiedad de inversión

El detalle de las propiedades de inversión es el siguiente:

	Valor contable	
	Dic-14	Dic-13
Saldo al inicio	47.459.397	14.197.908
Adquisiciones	15.814.825	33.261.489
Saldo al cierre	63.274.222	47.459.397

Las propiedades de inversión corresponden a siete inmuebles ubicados en la Ciudad de la Costa, departamento de Canelones. Los mismos se encuentran linderos a la estación Aeropuerto de Celemyr S.A. (subsidiaria de DUCSA) y fueron adquiridos para conseguir apreciación de capital en la inversión.

El valor razonable de las propiedades de inversión fue determinado por un experto independiente calificado, quien posee experiencia en la realización de este tipo de valuaciones, el cual fue determinado en US\$ 7.177.410 (equivalente a \$ 174.906.304).

El Grupo no percibe ingresos por las propiedades de inversión.

Nota 20 - Inversiones

El detalle de las inversiones es el siguiente:

	Dic-14	Dic-13
Acciones	135.000	135.000
	135.000	135.000

Nota 21 - Otras inversiones

El detalle de otras inversiones es el siguiente:

	Dic-14	Dic-13
Inversiones a corto plazo menores a 3 meses		
Depósitos a plazo fijo	176.648.973	196.399.462
Letras de tesorería	85.500.000	122.851.804
	262.148.973	319.251.266
Inversiones a corto plazo mayores a 3 meses		
Letras de tesorería	22.130.213	295.858
Bonos del tesoro	110.879	101.865
	22.241.092	397.723

Nota 22 - Patrimonio

22.1 Aportes de propietarios

El capital integrado de Distribuidora Uruguaya de Combustibles S.A. al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 asciende a \$ 848.088.401 y está representado por 848.088.401 acciones de clase ordinarias y nominativas endosables de \$ 1 cada una.

22.2 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 2014 la misma asciende a \$ 84.822.678 (\$ 64.996.197 al 31 de diciembre de 2013).

De acuerdo con lo establecido en el artículo 93 de la Ley 16.060, previo a la distribución de utilidades, la Sociedad deberá destinar como mínimo el 5% de las utilidades netas del ejercicio a la formación de la reserva legal, el cual asciende a \$ 24.844.799.

22.3 Reserva por inversiones

La reserva por inversiones corresponde a la reserva por exoneración para inversión del artículo 447 de la Ley 15.903 y asciende al 31 de diciembre de 2014 a \$ 16.655.861 (\$ 14.844.878 al 31 de diciembre de 2013).

De acuerdo con la Declaración Jurada del Impuesto a la Renta de las Actividades Económicas correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014, la Sociedad deberá contabilizar la formación de una reserva por inversiones Ley 15.903 art. 447 por la suma de \$ 369.493.

22.4 Reserva voluntaria

Al 31 de diciembre de 2014 existe una reserva voluntaria constituida por la Sociedad para futuras inversiones por \$ 96.456.876 (\$ 96.456.876 al 31 de diciembre de 2013).

22.5 Distribución de utilidades

La Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 28 de abril de 2014 aprobó la distribución de dividendos correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 por \$ 118.958.884, la constitución de reserva legal por \$ 19.926.481 y constitución de reserva por inversiones por \$ 1.810.983.

Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 no existen dividendos a pagar.

Nota 23 - Deudas financieras y sobregiros bancarios

El detalle de las deudas financieras y sobregiros bancarios es el siguiente:

Dic-14								
Moneda origen	Valor en libros	Tasa de interes	Menor a 1 año	1 año a 2 años	2 año a 5 años	Mayor a 5 años	Total	
Sobregiros bancarios	\$	272.848	12%	272.848	-	-	-	272.848
Sobregiros bancarios	\$	101.904.601	12%	101.904.601	-	-	-	101.904.601
Sobregiros bancarios	\$	29.935.456	16%	29.935.456	-	-	-	29.935.456
Sobregiros bancarios	US\$	4.341	4,5%	105.775	-	-	-	105.775
Total sobregiros bancarios				132.218.680	-	-	-	132.218.680
Obligaciones negociables (*)	US\$	10.022.222	4%	81.771.528	81.230.000	81.230.000	-	244.231.528
Total deudas financieras				81.771.528	81.230.000	81.230.000	-	244.231.528
Total pasivos financieros				213.990.208	81.230.000	81.230.000	-	376.450.208

Dic-13								
Moneda origen	Valor en libros	Tasa de interes	Menor a 1 año	1 año a 2 años	2 año a 5 años	Mayor a 5 años	Total	
Sobregiros bancarios	\$	146.321.869	12%	146.321.869	-	-	-	146.321.869
Total sobregiros bancarios				146.321.869	-	-	-	146.321.869
Vales bancarios	US\$	2.506.108	3%	53.690.863	-	-	-	53.690.863
Obligaciones negociables (*)	US\$	10.022.222	4%	476.084	71.413.333	142.826.667	-	214.716.084
Total deudas financieras				54.166.947	71.413.333	142.826.667	-	268.406.947
Total pasivos financieros				200.488.816	71.413.333	142.826.667	-	414.728.816

(*) El monto de obligaciones negociables corresponde a la primera emisión por un monto de US\$ 10.000.000 más los respectivos intereses. El plazo de repago de las mismas es de 5 años contados a partir de la emisión, existiendo un período de gracia de 2 años, venciendo la primera amortización al cumplirse el 3er. aniversario de la emisión. Las obligaciones negociables devengan intereses compensatorios sobre el capital no amortizado a una tasa fija lineal anual del 4%. El interés es calculado en base a un año de 360 días y meses de 30 días.

En relación a la emisión de las obligaciones negociables, la Sociedad debe mantener un ratio de endeudamiento (pasivos financieros de largo plazo / patrimonio) inferior o igual a 1 sobre balances anuales auditados al 31 de diciembre de cada año. En caso de incumplimiento, la Sociedad tendrá un plazo de 270 días a partir del cierre del ejercicio económico para subsanar dicha situación.

Adicionalmente, la Sociedad está facultada para distribuir dividendos entre sus accionistas, conforme a su Política de Dividendos, siempre que el ratio de cobertura de deuda (EBITDA t / (Vencimiento de capital + Intereses) t+1 sea mayor o igual a 1,25 sobre balances anuales auditados al 31 de diciembre de cada año.

Nota 24 - Deudas comerciales y otras deudas

El detalle de deudas comerciales y otras deudas es el siguiente:

Corriente	Nota	Dic-14	Dic-13
Deudas comerciales con partes relacionadas	30	653.187.057	870.485.664
Deudas comerciales del exterior		46.360.921	21.795.116
Deudas comerciales de plaza		103.057.673	129.360.472
Gastos a pagar		2.600.374	3.972.219
Deudas comerciales		805.206.025	1.025.613.471

	<u>Nota</u>	<u>Dic-14</u>	<u>Dic-13</u>
Anticipo de clientes		6.724.040	9.286.055
Fondo de reidentificación y reposición de envases	32	3.438.586	2.241.924
Acreedores fiscales		50.234.435	47.583.233
Otras		42.260.473	102.731.169
Otras deudas		<u>102.657.534</u>	<u>161.842.381</u>
Total deudas comerciales y otras deudas		<u>907.863.559</u>	<u>1.187.455.852</u>

Nota 25 - Ingresos diferidos

El detalle de los ingresos diferidos es el siguiente:

	<u>Dic-14</u>	<u>Dic-13</u>
Programa de fidelización de clientes	28.249.961	23.057.212
	<u>28.249.961</u>	<u>23.057.212</u>

Nota 26 - Provisión para litigios

Existen al 31 de diciembre de 2014 reclamaciones iniciadas contra el Grupo por importes que, actualizados a dicha fecha, ascienden a un total de aproximadamente US\$ 530.000 y \$ 3.307.386 (al 31 de diciembre de 2013 US\$ 154.000 y \$ 889.853).

El saldo del rubro Provisiones que asciende a \$ 1.581.249 (\$ 1.457.559 al 31 de diciembre de 2013), corresponde a provisiones constituidas con cargo a resultados, para hacer frente a las reclamaciones de las cuales la Dirección y los abogados de la Sociedad 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 provisión.

La siguiente es la evolución de la provisión para litigios:

	<u>Total</u>
Saldo al inicio	1.457.559
Diferencia de cambio	123.690
	<u>1.581.249</u>

Nota 27 - Instrumentos financieros

27.1 Riesgo de crédito

Exposición al riesgo de crédito

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

	<u>Nota</u>	<u>Dic-14</u>	<u>Dic-13</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo (excepto caja y fondo fijo)	3.17	482.747.342	620.504.954
Otras inversiones	21	22.241.092	397.723
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	16	1.452.833.119	1.334.416.815
		<u>1.957.821.553</u>	<u>1.955.319.492</u>

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

	Dic-14	Dic-13
Uruguay	1.300.518.793	1.211.203.480
Países del Mercosur distintos a Uruguay	152.314.326	123.213.335
	<u>1.452.833.119</u>	<u>1.334.416.815</u>

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

	<u>Nota</u>	Dic-14	Dic-13
Cientes de Uruguay		1.218.398.027	1.147.518.716
Cientes de países distintos a Uruguay		152.314.326	123.213.335
Gobierno		127.895	330.805
Partes relacionadas	30	81.992.871	63.353.959
		<u>1.452.833.119</u>	<u>1.334.416.815</u>

Pérdidas por deterioro

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

	Dic-14	Deterioro	Dic-13	Deterioro
Vigentes	1.236.181.721	3.642	1.168.897.823	3.109.148
Vencidos 1-30 días	95.206.273	70.772.095	105.728.296	1.945.631
Vencidos 31-120 días	105.690.995	7.089.132	40.192.420	3.455.067
Vencidos 121- 360 días	12.625.486	4.930.901	15.577.543	8.760.238
Más de 360 días	3.128.644	1.434.908	4.020.733	1.443.010
	<u>1.452.833.119</u>	<u>84.230.678</u>	<u>1.334.416.815</u>	<u>18.713.094</u>

La variación en la provisión por deterioro con respecto a las cuentas a cobrar durante el ejercicio se incluye en la Nota 16.

27.2 Riesgo de liquidez

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

al 31 de diciembre de 2014		Flujos de efectivo				
<u>Nota</u>	<u>Saldos en libros</u>	<u>Total</u>	<u>1 año o menos</u>	<u>entre 1-2 años</u>	<u>entre 2-5 años</u>	<u>Mayor a 5 años</u>
Pasivos financieros no derivados						
Sobregiros bancarios	23	132.218.680	132.218.680	132.218.680	-	-
Obligaciones negociables	23	244.231.528	244.231.528	81.771.528	81.230.000	-
Beneficios a los empleados	13	7.975.615	7.975.615	7.975.615	-	-
Deudas comerciales y otras deudas	24	850.905.084	850.905.084	850.905.084	-	-
		<u>1.235.330.907</u>	<u>1.235.330.907</u>	<u>1.072.870.907</u>	<u>81.230.000</u>	<u>81.230.000</u>
Pasivos financieros derivados						
		-	-	-	-	-

al 31 de diciembre de 2013

		Flujos de efectivo				
		Total	1 año o menos	entre 1-2 años	entre 2-5 años	Mayor a 5 años
Pasivos financieros no derivados						
Sobregiros bancarios	23	146.321.869	146.321.869	146.321.869	-	-
Vales bancarios	23	53.690.863	53.690.863	53.690.863	-	-
Obligaciones negociables	23	214.716.084	214.716.084	476.084	71.413.333	142.826.667
Beneficios a los empleados	13	6.998.531	6.998.531	6.998.531	-	-
Deudas comerciales y otras deudas	24	1.130.586.564	1.130.586.564	1.130.586.564	-	-
		<u>1.552.313.911</u>	<u>1.552.313.911</u>	<u>1.338.073.911</u>	<u>71.413.333</u>	<u>142.826.667</u>
Pasivos financieros derivados		-	-	-	-	-

27.3 Riesgo de mercado

Riesgo de moneda

Exposición al riesgo de moneda

El Grupo está expuesto al riesgo de moneda en sus transacciones que están denominados en una moneda distinta de la moneda funcional del Grupo, 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-14		Dic-13	
	US\$	Total equiv. \$	US\$	Total equiv. \$
Activo				
Activo No Corriente				
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	333.785	8.134.007	296.421	6.350.524
	<u>333.785</u>	<u>8.134.007</u>	<u>296.421</u>	<u>6.350.524</u>
Activo Corriente				
Efectivo y equivalentes de efectivo	5.029.916	122.574.023	8.411.810	180.214.617
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	16.692.019	406.767.811	18.719.084	401.037.656
Pagos por adelantado	263.683	6.425.691	45.775	980.684
	<u>21.985.618</u>	<u>535.767.525</u>	<u>27.176.669</u>	<u>582.232.957</u>
Pasivo				
Pasivo No Corriente				
Deudas financieras	(6.666.667)	(162.460.000)	(10.000.000)	(214.240.000)
	<u>(6.666.667)</u>	<u>(162.460.000)</u>	<u>(10.000.000)</u>	<u>(214.240.000)</u>
Pasivo Corriente				
Deudas comerciales y otras deudas	(6.916.685)	(168.552.697)	(12.784.844)	(273.902.498)
Sobregiros bancarios	(4.341)	(105.775)	-	-
Deudas financieras	(3.355.555)	(81.771.528)	(2.528.330)	(54.166.942)
Provisiones	(42.000)	(1.023.498)	(42.000)	(899.808)
	<u>(10.318.581)</u>	<u>(251.453.498)</u>	<u>(15.355.174)</u>	<u>(328.969.248)</u>
Posición Neta Activa / (Pasiva)	<u>5.334.155</u>	<u>129.988.034</u>	<u>2.117.916</u>	<u>45.374.233</u>

Análisis de sensibilidad

El fortalecimiento de un 10% en el Peso Uruguayo contra el Dólar Estadounidense al 31 de diciembre de 2014 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 2013.

	Dic-14		Dic-13	
	Impacto en		Impacto en	
	Patrimonio	Resultados	Patrimonio	Resultados
Dólares Estadounidenses	(12.998.802)	(12.998.802)	(4.537.423)	(4.537.423)

Efectos en Pesos Uruguayos

El debilitamiento de un 10% en el Peso Uruguayo contra el Dólar Estadounidense al 31 de diciembre de 2014 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-14						
	Moneda origen	Valor en libros	Tasa de interés	Menor a 1 año	1 año a 2 años	Mayor a 2 años	Total
<i>Activos financieros</i>							
Depósitos a plazo fijo corrientes							
Heritage	\$	157.180.253	9%	157.180.253	-	-	157.180.253
BBVA	US\$	800.000	0,70%	19.468.720	-	-	19.468.720
Letras de tesorería							
	\$	50.112.815	12,5%	50.112.815	-	-	50.112.815
	\$	35.580.129	13,0%	35.580.129	-	-	35.580.129
	\$	21.937.269	8,20%	21.937.269	-	-	21.937.269
Bonos del tesoro	\$	110.879	7,625%	110.879	-	-	110.879
<i>Pasivos financieros</i>							
Obligaciones negociables							
	US\$	(10.022.222)	4%	(81.771.528)	(81.230.000)	(81.230.000)	(244.231.528)
Sobregiros bancarios							
	\$	(272.848)	12%	(272.848)	-	-	(272.848)
	\$	(101.904.601)	12%	(101.904.601)	-	-	(101.904.601)
	\$	(29.935.456)	16%	(29.935.456)	-	-	(29.935.456)
	US\$	(4.341)	4,5%	(105.775)	-	-	(105.775)
Exposición neta activa/ (pasiva)				70.399.857	(81.230.000)	(81.230.000)	(92.060.143)

Distribuidora Uruguaya de Combustibles S.A. y sus subsidiarias
Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2014

Dic-13						
Moneda origen	Valor en libros	Tasa de interés	Menor a 1 año	1 año a 2 años	Mayor a 2 años	Total
<i>Activos financieros</i>						
Depósitos a plazo fijo corrientes						
Heritage	\$ 196.399.462	9%	196.399.462	-	-	196.399.462
Letras de tesorería						
	\$ 99.292.389	12%	99.292.389	-	-	99.292.389
	\$ 22.851.804	8,2%	22.851.804	-	-	22.851.804
	UI 382.804	0,50%	1.003.469	-	-	1.003.469
Bonos del tesoro	\$ 101.865	7,625%	101.865	-	-	101.865
<i>Pasivos financieros</i>						
Vales bancarios						
Banco Santander	US\$ (2.506.108)	3%	(53.690.863)	-	-	(53.690.863)
Obligaciones negociables						
	US\$ (10.022.222)	4%	(476.084)	(71.413.333)	(142.826.667)	(214.716.084)
Sobregiros bancarios						
	\$ (146.321.869)	12%	(146.321.869)	-	-	(146.321.869)
Exposición neta activa/ (pasiva)			<u>119.160.173</u>	<u>(214.240.000)</u>	<u>-</u>	<u>(95.079.827)</u>

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

El Grupo 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.

27.4 Valor razonable

La tabla a continuación muestra los importes en libros y los valores razonables de los activos financieros y pasivos financieros, incluyendo sus niveles en la jerarquía del valor razonable. La tabla no incluye información para los activos financieros y pasivos financieros no medidos al valor razonable si el importe en libros es una aproximación razonable del valor razonable.

	Dic-14							
	Valor en libros				Valor razonable			
	Mantenidos al vencimiento	Préstamos y saldos a cobrar	Otros pasivos financieros	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos financieros a valor razonable	-	-	-	-				
Activos financieros no valuados a valor razonable								
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	-	1.452.833.119	-	1.452.833.119				
Otras inversiones	22.241.092	-	-	22.241.092				
Efectivo y equivalentes al efectivo	262.148.973	239.214.576	-	501.363.549				
	<u>284.390.065</u>	<u>1.692.047.695</u>	<u>-</u>	<u>1.976.437.760</u>				
Pasivos financieros a valor razonable	-	-	-	-				
Pasivos financieros no valuados a valor razonable								
Sobregiros bancarios	-	-	(132.218.680)	(132.218.680)				
Obligaciones negociables	(244.231.528)	-	-	(244.231.528)	(249.360.390)			(249.360.390)
Beneficios a los empleados	-	-	(7.975.615)	(7.975.615)				
Deudas comerciales y otras deudas	-	-	(850.905.084)	(850.905.084)				
	<u>(244.231.528)</u>	<u>-</u>	<u>(991.099.379)</u>	<u>(1.235.330.907)</u>				

	Dic-13							
	Valor en libros			Total	Valor razonable			
	Mantenidos al vencimiento	Préstamos y saldos a cobrar	Otros pasivos financieros		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos financieros a valor razonable	-	-	-	-				
Activos financieros no valuados a valor razonable								
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	-	1.334.416.815	-	1.334.416.815				
Otras inversiones	397.723	-	-	397.723				
Efectivo y equivalentes al efectivo	319.251.266	449.335.778	-	768.587.044				
	<u>319.648.989</u>	<u>1.783.752.593</u>	<u>-</u>	<u>2.103.401.582</u>				
Pasivos financieros a valor razonable	-	-	-	-				
Pasivos financieros no valuados a valor razonable								
Sobregiros bancarios	-	-	(146.321.869)	(146.321.869)				
Obligaciones negociables	(214.716.084)	-	-	(214.716.084)	(216.863.245)			(216.863.245)
Vales bancarios	-	-	(53.690.863)	(53.690.863)		(53.640.951)		(53.640.951)
Beneficios a los empleados	-	-	(6.998.531)	(6.998.531)				
Deudas comerciales y otras deudas	-	-	(1.130.586.564)	(1.130.586.564)				
	<u>(214.716.084)</u>	<u>-</u>	<u>(1.337.597.827)</u>	<u>(1.552.313.911)</u>				

Medición del valor razonable

La técnica empleada para la determinación del valor razonable de los Vales bancarios fue el flujo de fondos descontado.

Nota 28 - Arrendamientos

El Grupo arrienda al 31 de diciembre de 2014 los siguientes locales bajo la modalidad de arrendamiento operativo:

Ubicación	Arrendador	Precio	Fecha de vto. o plazo de renovación
Magariños Cervantes 1446	Sr. Eduardo Suberbie	Precio anual \$ 360.000 ajustables anualmente a partir del vigésimo quinto mes por variación del IPC	18/09/2014 renovable anualmente hasta un plazo de 5 años
Dr. Francisco Simón 2275/79	ALBIMOST S.A.	Precio mensual US\$ 6.800 ajustable anualmente a partir del vigésimo quinto mes por variación del IPC y US\$	10/6/2014 renovable anualmente hasta un plazo de 5 años
Dionisio Oribe 3071	ALBIMOST S.A.	Precio mensual US\$ 9.290 ajustable anualmente a partir del vigésimo quinto mes por variación del IPC y US\$	10/6/2014 renovable anualmente hasta una plazo de 5 años

Durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014, se reconoció una pérdida por este concepto de \$ 4.181.547 en resultados (\$ 3.696.955 al 31 de diciembre de 2013).

Nota 29 - Garantías otorgadas

Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 existe una fianza solidaria por UR 1.000 constituida por el Banco Santander a favor de la Administración Nacional de Puertos y la Dirección Nacional de Aduanas por US\$ 4.000 en cumplimiento de los requisitos como Operador Portuario.

Adicionalmente al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 existe una carta de crédito firmada a favor de Chevron Brasil Ltda. por US\$ 1.000.000 y de Chevron USA Inc. por US\$ 1.000.000.

Por otra parte, al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 existen US\$ 5.000 en bonos del tesoro en garantía, a favor de la Dirección Nacional de Hidrografía.

Nota 30 - Saldos y transacciones con partes relacionadas

30.1 Personal clave

Saldos con personal clave

No existen saldos con directores y personal clave de la gerencia al 31 de diciembre de 2014 ni al 31 de diciembre de 2013.

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 2014 únicamente beneficios de corto plazo por un monto de \$ 21.191.711 (al 31 de diciembre de 2013 por un monto de \$ 18.766.800).

Otras transacciones con personal clave

No existen otras transacciones con directores y personal clave de la gerencia al 31 de diciembre de 2014 ni al 31 de diciembre de 2013.

Los términos y condiciones de las transacciones con personal clave de la gerencia y sus partes relacionadas no son 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.

30.2 Saldos con otras partes relacionadas

Los saldos con otras partes relacionadas son los siguientes:

	Dic-14			Dic-13		
	US\$	\$	Equiv. \$	US\$	\$	Equiv. \$
Créditos comerciales						
ANCAP	980.774	45.386.966	69.287.448	1.275.093	19.986.880	47.304.478
Alcoholes del Uruguay S.A.	76.767	10.834.688	12.705.423	505.738	5.214.545	16.049.481
	1.057.541	56.221.654	81.992.871	1.780.831	25.201.425	63.353.959
Deudas comerciales						
ANCAP	3.221.552	567.015.489	645.521.490	11.455.728	619.074.040	864.501.561
Gas Uruguay S.A.	-	7.638.358	7.638.358	-	5.978.020	5.978.020
Caba S.A.	-	17.588	17.588	-	-	-
Alcoholes del Uruguay S.A.	191	4.967	9.621	191	1.987	6.083
	3.221.743	574.676.402	653.187.057	11.455.919	625.054.047	870.485.664

30.3 Transacciones con otras partes relacionadas

Las transacciones con otras partes relacionadas fueron las siguientes:

	Dic-14		Dic-13	
	US\$	\$	US\$	\$
Con ANCAP				
Compras de combustibles	-	29.222.420.951	-	26.486.061.910
Compras de lubricantes	104.766	457.119.699	88.571	435.350.150
Compra de Bunkers	67.572.136	-	92.366.315	-
Reintegro de gastos de fletes y peajes	-	400.115.549	-	334.992.935
Egresos por servicios varios	354.555	-	241.496	7.076
Ingresos por servicios varios	6.489.060	55.135.784	5.906.566	53.759.457
Con CABA S.A.				
Otras ventas	12.000	88.312	-	39.426
Otras compras	-	20.844	-	37.102
Con Alcoholes del Uruguay S.A.				
Venta de combustibles	192.741	45.334.235	710.070	19.908.973
Venta de lubricantes	-	3.444.426	-	3.234.301
Otras Ventas	-	-	-	-
Compra de azúcar	-	44.510	-	35.925
Servicios de clientela	1.483	-	10.419	-
Con Gas Uruguay S.A.				
Compra de GLP	-	262.868.139	-	242.031.233
Fondo de reposición de envases	-	16.037.391	-	12.193.826

30.4 Otros aspectos

Adicionalmente, con fecha 2 de enero de 2013 se firmó un “Contrato de préstamo y otro” y sus posteriores modificaciones de fecha 19 de marzo de 2013 y de fecha 1° de julio de 2013 entre el Estado, por intermedio del Ministerio de Economía y Finanzas (en adelante “MEF”), ANCAP y DUCSA, en el cual el MEF le otorga un préstamo a ANCAP por el monto de US\$ 517.268.037 que se cancelará en Unidades Indexadas en 12 cuotas anuales, iguales y consecutivas a partir del 3 de enero de 2014, con un interés compensatorio a la tasa del 2% semestral a partir del 3 de julio de 2013. A efectos de la cancelación de dicho monto ANCAP constituyó derecho real de prenda a favor del MEF, sobre el crédito del que es titular, proveniente de las ventas por concepto de combustible que efectúa a DUCSA.

Al 31 de diciembre de 2014 el monto adeudado asciende a UI 3.612.308.040 (UI 3.940.699.680 al 31 de diciembre de 2013).

Cabe mencionar que con fecha 3 de julio de 2014 se cancelaron intereses por \$ 206.566.223.

Por otra parte, ANCAP y DUCSA se obligan especialmente a no modificar el contrato de distribución que hoy mantienen, mencionado en la Nota 1.2, y que regula la relación contractual entre ambas, en lo que afecte al presente contrato y el que el MEF declara conocer y aceptar.

Nota 31 - Cuentas de orden

Las cuentas de orden presentan la siguiente composición:

	<u>Dic-14</u>	<u>Dic-13</u>
Garantías hipotecarias recibidas de clientes	393.590.147	275.865.789
Garantías prendarias recibidas de clientes	46.247.827	24.045.800
Garantías fianza recibidas de clientes	30.242.800	28.149.220
Avales bancarios recibidos de clientes	84.536.630	54.917.600
Depósitos bancarios recibidos en garantía	24.273.249	68.556.800
Bonos del tesoro en garantía	1.608.354	-
Cesión de créditos en garantía	12.184.500	-
Afectación límite de crédito	2.815.005.938	2.493.110.724
	<u>3.407.689.445</u>	<u>2.944.645.933</u>

Nota 32 - 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 33 - Exoneración por inversiones

33.1 Proyecto de inversión presentado por Celemyr S.A.

Con fecha 31 de mayo de 2010 el Poder Ejecutivo al amparo del régimen de promoción de inversiones establecido en la Ley 16.906 y en su Decreto 455/007, aprobó mediante resolución el proyecto de inversión presentado por Celemyr S.A., destinado a la construcción y explotación de una Estación de Servicios modelo en el nuevo aeropuerto de Carrasco. El monto de la inversión asciende a UI 25.131.000 cuyo cronograma de inversión comprende el período entre el 1° de enero de 2009 y el 31 de diciembre de 2010.

Los beneficios otorgados fueron los siguientes:

- Crédito por el Impuesto al Valor Agregado incluido en la adquisición de materiales y servicios utilizados para la obra civil prevista en el Proyecto, por hasta un monto imponible de UI 16.446.968;
- Exoneración del pago del Impuesto a las Rentas de las Actividades Económicas por UI 8.795.850, equivalente al 35% de la inversión elegible, que será aplicable por un plazo de 8 años a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009. El tope de exoneración dentro del plazo otorgado será el siguiente: para los ejercicios 2009-2012 el 90% del impuesto; en el ejercicio 2013 el 76%; 2014 el 52%; 2015 el 28% y finalmente en el 2016 el 12% del impuesto; y

- Exoneración de Impuesto al Patrimonio, computándose como activos exentos los bienes que se incorporen con destino a la Obra Civil durante 10 años; y los bienes muebles de activo fijo durante toda su vida útil.

Finalmente, con fecha 23 de junio de 2011 se solicitó ante la COMAP la emisión de una nueva resolución que modifique el período durante el cual las inversiones deben ser ejecutadas para poder hacer uso de los beneficios tributarios, considerando como tal el plazo comprendido entre el 1° de enero de 2009 y el 31 de diciembre de 2011.

Los beneficios antes mencionados fueron considerados en las estimaciones de impuestos realizadas por la Dirección de Celemyr S.A. al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, encontrándose sujetos al control del cumplimiento de las metas comprometidas ante la COMAP que serán oportunamente reportadas en el correspondiente informe de control y seguimiento.

33.2 Proyectos de inversión presentados por DUCSA

Con fecha 29 de abril de 2011 el Poder Ejecutivo al amparo del régimen de promoción de inversiones establecido en la Ley 16.906 y en su Decreto 455/007, aprobó mediante Resolución el proyecto de inversión presentado por DUCSA, destinado a la inversión en mejoras fijas y equipamiento en la red de distribución de combustibles líquidos y lubricantes (estaciones de servicio del sello ANCAP) y por otro lado mejoras edilicias de un inmueble para lograr una mejor eficiencia en sus operaciones. El monto total de la inversión asciende a UI 144.220.981 cuyo cronograma de inversión comprende el período entre el 1° de julio de 2010 y el 31 de diciembre de 2013.

Los beneficios otorgados fueron los siguientes:

- Crédito por el Impuesto al Valor Agregado incluido en la adquisición de materiales y servicios utilizados para la obra civil prevista en el Proyecto, por hasta un monto imponible de UI 84.587.461;
- Exoneración del pago del Impuesto a las Rentas de las Actividades Económicas por UI 73.552.700, equivalente al 51% de la inversión elegible, que será aplicable por un plazo de 3 años a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011. El tope de exoneración dentro del plazo otorgado será el siguiente: para el ejercicio 2011 el 90% del impuesto; en el ejercicio 2012 el 81% y finalmente en el 2013 el 27% del impuesto; y
- Exoneración de Impuesto al Patrimonio, computándose como activos exentos los bienes que se incorporen con destino a la obra civil durante 8 años para las obras en Montevideo y 10 años para las obras en el interior del país. En cuanto a los bienes muebles de activo fijo, la exoneración regirá durante toda su vida útil.

Adicionalmente, con fecha 26 de diciembre de 2012 el Poder Ejecutivo al amparo del régimen de promoción de inversiones establecido en la Ley 16.906 y en su Decreto 455/007, aprobó mediante Resolución el proyecto de inversión presentado por DUCSA, destinado a la instalación de luminarias LED. El monto total de la inversión asciende a UI 11.290.013 cuyo cronograma de inversión comprende el período entre el 1° de octubre de 2011 y el 31 de diciembre de 2013, habiéndose con fecha 19 de diciembre de 2013 solicitado el corrimiento del período hasta el 31 de diciembre de 2014.

El beneficio otorgado incluye la exoneración del pago del Impuesto a las Rentas de las Actividades Económicas por UI 6.774.008, equivalente al 60% de la inversión elegible, que será aplicable por un plazo de 5 años a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012. El monto exonerable en cada ejercicio no podrá superar la menor de las siguientes cifras: a) la inversión efectivamente realizada en el inicio del ejercicio y el plazo establecido para la presentación de la correspondiente declaración jurada, y en ejercicios anteriores si dichas inversiones estuvieran comprendidas en la declaratoria promocional y no hubieran sido utilizadas a tales efectos de la exoneración en los ejercicios que fueron realizadas y b) el monto total exonerable a que refiere el presente numeral, deducidos los montos exonerados en ejercicios anteriores.

Con fecha 8 de mayo de 2014 se obtuvo la ampliación del proyecto de fecha 26 de diciembre de 2012 tendiente a la instalación de luminarias LED por un monto de UI 3.301.642.

Los beneficios otorgados fueron los siguientes:

- Exoneración del pago del Impuesto a las Rentas de las Actividades Económicas por UI 1.980.985, equivalente al 60% de la inversión elegible, que será aplicable por un plazo de 5 años a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012.

Posteriormente, con fecha 8 de enero de 2015, se obtuvo el corrimiento del período del proyecto de fecha 26 de diciembre de 2012, a las inversiones realizadas hasta el 31 de diciembre de 2014.

Con fecha 25 de enero de 2015, se resolvió la recategorización del proyecto de fecha 29 de abril de 2011, ampliándose la exoneración de Impuesto a las Rentas de las Actividades Económicas a UI 79.321.540, equivalente al 55% de la inversión elegible.

Adicionalmente, con fecha 21 de noviembre de 2014 se solicitó la ampliación de la resolución del Poder Ejecutivo de fecha 29 de abril de 2011, que será aplicable por un plazo de 4 años a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011 inclusive.

Los beneficios antes mencionados fueron considerados en las estimaciones de impuestos realizadas por la Dirección de DUCSA al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, encontrándose sujetos al control del cumplimiento de las metas comprometidas ante la COMAP que serán oportunamente reportadas en el correspondiente informe de control y seguimiento.

— . —