



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

**Informe dirigido al Directorio referente a la
Auditoría de los Estados Contables por el
ejercicio anual terminado el 31 de diciembre
de 2005**

KPMG
3 de abril de 2006
Este informe contiene 25 páginas



Contenido

Dictamen de los Auditores Independientes	3
Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2005	4
Estado de Resultados por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2005	6
Estado de Origen y Aplicación de Fondos por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2005	7
Anexo 1: Cuadro de Bienes de Uso, Intangibles y Amortizaciones por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2005	8
Anexo 2: Estado de Evolución del Patrimonio por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2005	9
Notas a los Estados Contables al 31 de diciembre de 2005	10

Abreviaturas

\$ = Pesos Uruguayos

US\$ = Dólares Americanos



KPMG Ltda.
Edificio Torre Libertad
Plaza de Cagancha 1335 - Piso 7
11.100 Montevideo - Uruguay

Casilla de correo 646
Teléfono: 598(2) 902 45 46
Telefax: 598(2) 902 13 37
E-mail: kpmg@kpmg.com.uy

Dictamen de los Auditores Independientes

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

Hemos auditado el estado de situación patrimonial de Distribuidora Uruguaya de Combustibles S.A. al 31 de diciembre de 2005, y los correspondientes estados de resultados y de origen y aplicación de fondos adjuntos, por el ejercicio anual terminado en esa fecha, los Anexos y las Notas Explicativas (página 4 a 25). Toda la información incluida en los referidos estados contables representa las afirmaciones del Directorio de Distribuidora Uruguaya de Combustibles S.A.. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados contables a base de nuestro examen.

Nuestro examen fue realizado de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría emitidas por la Federación Internacional de Contadores (IFAC). Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados contables están libres de errores significativos. Una auditoría incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que respalda los importes y las revelaciones en los estados contables y evaluar tanto las normas contables utilizadas y las estimaciones significativas efectuadas por la Dirección, como la presentación de los estados contables en su conjunto. Consideramos que nuestro examen ofrece una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados contables presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación patrimonial de Distribuidora Uruguaya de Combustibles S.A. al 31 de diciembre de 2005, los resultados de sus operaciones y el origen y aplicación de fondos por el ejercicio anual terminado en esa fecha, de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay y la Ordenanza N° 81 del Tribunal de Cuentas de la República.

Montevideo, 3 de abril de 2006

KPMG

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



Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2005
En Pesos Uruguayos (*)

	Nota	31 de diciembre de 2005	31 de diciembre de 2004
ACTIVO	2		
Activo Corriente			
DISPONIBILIDADES		41.411.652	44.453.553
INVERSIONES TEMPORARIAS	3	-.-	3.342.490
CREDITOS POR VENTAS	4	239.191.002	270.381.224
OTROS CREDITOS	5	45.515.776	46.517.002
BIENES DE CAMBIO	6	<u>28.995.294</u>	<u>15.863.164</u>
Total Activo Corriente		<u>355.113.724</u>	<u>380.557.433</u>
Activo No Corriente			
CREDITOS POR VENTAS A LARGO PLAZO	4	36.138.196	36.063.199
OTROS CREDITOS	5	26.184.492	26.448.416
BIENES DE USO (Anexo 1)		68.952.428	29.592.798
INTANGIBLES (Anexo 1)		13.752.690	19.984.426
INVERSIONES A LARGO PLAZO	3-7	3.325.101	3.548.945
IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO	13	<u>8.628.099</u>	<u>4.347.485</u>
Total Activo No Corriente		<u>156.981.006</u>	<u>119.985.269</u>
TOTAL DEL ACTIVO		<u>512.094.730</u>	<u>500.542.702</u>

(*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de diciembre de 2005.

Los anexos 1 a 2 y las notas 1 a 19 que se acompañan forman parte integral de los estados contables.

Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2005

En Pesos Uruguayos (*)

	Nota	31 de diciembre de 2005	31 de diciembre de 2004
PASIVO	2		
Pasivo Corriente			
DEUDAS COMERCIALES	8	(286.807.066)	(235.188.677)
DEUDAS FINANCIERAS	9	(63.272.050)	(84.595.440)
DEUDAS DIVERSAS	10	<u>(111.255.937)</u>	<u>(112.511.921)</u>
Total Pasivo Corriente		<u>(461.335.053)</u>	<u>(432.296.038)</u>
Pasivo No Corriente			
DEUDAS COMERCIALES A LARGO PLAZO	8	(3.401.508)	(3.354.617)
DEUDAS DIVERSAS A LARGO PLAZO	10	<u>(6.647.291)</u>	<u>---</u>
Total Pasivo No Corriente		<u>(10.048.799)</u>	<u>(3.354.617)</u>
TOTAL PASIVO		<u>(471.383.853)</u>	<u>(435.650.655)</u>
PATRIMONIO (Anexo 2)	16	<u>(40.710.878)</u>	<u>(64.892.047)</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>(512.094.730)</u>	<u>(500.542.702)</u>

(*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de diciembre de 2005.

Los anexos 1 a 2 y las notas 1 a 19 que se acompañan forman parte integral de los estados contables.

Estado de Resultados por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2005

En Pesos Uruguayos (*)

	Nota	31 de diciembre de 2005	31 de diciembre de 2004
	2		
INGRESOS OPERATIVOS			
Locales		8.532.133.930	7.102.414.971
DESCUENTOS, BONIFICACIONES Y OTROS		<u>(136.978)</u>	<u>(39.217)</u>
INGRESOS OPERATIVOS NETOS		8.531.996.952	7.102.375.754
COSTO DE LOS BIENES VENDIDOS		<u>(8.302.740.924)</u>	<u>(6.877.153.292)</u>
RESULTADO BRUTO		229.256.028	225.222.462
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS			
Remuneraciones y cargas sociales		(22.754.590)	(19.397.425)
Honorarios profesionales		(10.092.598)	(12.207.094)
Amortizaciones		(10.834.188)	(7.971.632)
Perdida por deterioro	2.10	(9.111.091)	-.-
Deudores incobrables		(4.730.834)	(3.402.431)
Impuesto al patrimonio		(7.005.808)	(6.455.724)
Gastos margen de comercialización	12	(101.498.519)	(127.638.703)
Otros gastos		<u>(91.906.406)</u>	<u>(46.242.595)</u>
		(257.934.034)	(223.315.604)
RESULTADOS DIVERSOS			
Otros ingresos		5.876.629	4.331.181
Resultado de inversiones en otras empresas	7	<u>(853.562)</u>	<u>221.752</u>
		5.023.067	4.552.933
RESULTADOS FINANCIEROS			
Intereses ganados		9.140.182	14.892.130
Intereses perdidos		(3.578.998)	(165.800)
Previsión sobre colocaciones bancarias	7	465.089	1.822.772
Resultado por exposición a la inflación (incluyendo resultado por tenencia)		<u>(9.713.280)</u>	<u>(9.321.775)</u>
		(3.687.007)	7.227.327
IMPUESTO A LA RENTA	13	<u>3.160.777</u>	<u>(4.992.729)</u>
RESULTADO NETO		<u><u>(24.181.169)</u></u>	<u><u>8.694.389</u></u>

(*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de diciembre de 2005.

Los anexos 1 a 2 y las notas 1 a 19 que se acompañan forman parte integral de los estados contables.

Estado de Origen y Aplicación de Fondos por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2005

En Pesos Uruguayos (*)

	31 de diciembre de 2005	31 de diciembre de 2004
1. FLUJO DE EFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS		
Resultado del ejercicio	(27.341.946)	13.687.118
<i>Ajustes:</i>		
Amortizaciones	10.834.188	7.971.632
Deterioro de Intangibles	9.111.091	--
Constitución previsión para deudores incobrables	4.928.337	3.144.922
Constitución provisiones varias	--	4.610.673
Resultado por venta de bienes de uso	117.197	--
Intereses ganados y otros ingresos	(9.140.182)	(14.892.130)
Resultado por inversión en otras empresas	853.562	(221.752)
Diferencia de cambio real	249.484	2.160.935
Resultado por exposición a la inflación	<u>2.688.602</u>	<u>9.713.416</u>
Resultado operativo después de ajustes	(7.699.667)	26.174.814
(Aumento) / Disminución de créditos comerciales	29.664.418	(97.271.633)
(Aumento) / Disminución de bienes de cambio	(13.132.130)	(5.225.640)
(Aumento) / Disminución de otros créditos	1.265.150	(26.376.501)
Aumento / (Disminución) de deudas comerciales y diversas	<u>58.211.469</u>	<u>31.318.932</u>
Efectivo generado por / (usado en) operaciones	68.309.240	(71.380.028)
Impuesto a la renta pagado	<u>(2.274.718)</u>	<u>(7.185.181)</u>
Fondos provenientes de operaciones	<u>66.034.522</u>	<u>(78.565.209)</u>
2. FLUJO DE EFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE INVERSION		
(Aumento) / Disminución de inversiones de largo plazo	(292.712)	351.462
Constitución/(Reversión) previsión por inversiones	--	(3.603.825)
Adquisición de bienes de uso e intangibles	(53.269.496)	(12.899.144)
Préstamos otorgados a compañías vinculadas	--	(26.448.416)
Aporte de capital ABANSOL S.A	(240.000)	(234.754)
Aporte de capital DICON S.A.	--	(2.934)
Ingreso por venta de bienes de uso	79.126	--
Intereses cobrados y otros ingresos financieros	<u>5.662.650</u>	<u>13.915.588</u>
Fondos utilizados en inversiones	<u>(48.060.432)</u>	<u>(28.922.023)</u>
3. FONDOS DE EFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Distribución de dividendos	--	(1.751.257)
Aumento / (Disminución) de pasivos financieros	<u>(24.588.490)</u>	<u>43.436.323</u>
Fondos utilizados en financiamiento	<u>(24.588.490)</u>	<u>41.685.066</u>
4. AUMENTO / (DISMINUCION) DEL FLUJO DE DISPONIBILIDADES	(6.614.400)	(65.802.166)
5. SALDO INICIAL DE DISPONIBILIDADES	47.796.043	120.295.609
6. Efecto de las ganancias o pérdidas de cambio y reexpresión por inflación en el efectivo y equivalentes de efectivo	230.009	(6.697.400)
7. SALDO FINAL DE DISPONIBILIDADES	<u>41.411.652</u>	<u>47.796.043</u>

(*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de diciembre de 2005.

Cuadro de Bienes de Uso y Amortizaciones por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2005

En Pesos Uruguayos (*)

RUBRO	VALORES DE ORIGEN					AMORTIZACIONES				VALORES NETOS	
	Valores al	Aumentos	Deterioro	Bajas	Valores al cierre del ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Bajas	Del ejercicio	Acumuladas al cierre del ejercicio	31.12.05	31.12.04
	Inicio Del ejercicio									(10)=(5)-(9)	(11)=(1)-(6)
(1)	(2)	(3)	(4)	(5)=(1)+(2)-(3)-(4)	(6)	(7)	(8)	(9)=(6)-(7)+(8)	(10)=(5)-(9)	(11)=(1)-(6)	
1 - BIENES DE USO											
Terrenos	--	3.824.820			3.824.820	--				3.824.820	--
Mejoras Estación	--	2.266.560			2.266.560	--		3.778	3.778	2.262.782	--
Mejoras en inmuebles arrend.	7.642.105	7.263.425			14.905.530	5.314.397		1.965.015	7.279.412	7.626.118	2.327.708
Equipos de computación	22.113.565	5.546.480		851.660	26.808.385	5.702.477	655.337	5.101.572	10.148.712	16.659.673	16.411.088
Equipos de oficinas	4.970.541	105.826			5.076.367	2.050.971		999.080	3.050.051	2.026.316	2.919.570
Surtidores y equipos MIM	4.847.707	7.402.470			12.250.177	14.092		555.170	569.262	11.680.915	4.833.615
Garrafas	2.952.094	22.609.829			25.561.923	--		800.045	800.045	24.761.878	2.952.094
Otros	193.987				193.987	45.264		38.797	84.061	109.926	148.723
Sub – Total	42.719.999	49.019.410	--	851.660	90.887.749	13.127.201	655.337	9.463.457	21.935.321	68.952.428	29.592.798
2 – INTANGIBLES											
Software	2.733.880	4.250.086			6.983.966	737.169		769.955	1.507.124	5.476.842	1.996.711
Proyecto Estación	18.409.422		9.111.091		9.298.331	421.707		600.776	1.022.483	8.275.848	17.987.715
Sub – Total	21.143.302	4.250.086	9.111.091	--	16.282.297	1.158.876	--	1.370.731	2.529.607	13.752.690	19.984.426
TOTAL	63.863.301	53.269.496	9.111.091	851.660	107.170.046	14.286.077	655.337	10.834.188	24.464.928	82.705.118	49.577.224

(*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de diciembre de 2005.

Estado de Evolución del Patrimonio por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2005

En Pesos Uruguayos

	Capital	Ajustes al Patrimonio	Reservas	Resultados Acumulados	Patrimonio Total
1. Saldos al 31 de diciembre de 2003					
Aportes de propietarios					
Capital integrado	300.000				300.000
Acciones a emitir	2.700.000				2.700.000
Ganancias retenidas					
Reserva Legal			60.000		60.000
Reserva por reinversión			573.441		573.441
Reserva Contractual			18.837.812		18.837.812
Resultados no asignados				27.768.683	27.768.683
Reexpresiones contables		6.146.936			6.146.936
SUB – TOTAL	3.000.000	6.146.936	19.471.253	27.768.683	56.386.872
2. Reexpresiones contables		1.450.081		1.407.036	2.857.117
3. Saldos al 31 de diciembre de 2003					
Reexpresados (1 a 2)	3.000.000	7.597.017	19.471.253	29.175.719	59.243.989
4. Capitalizaciones	9.000.000		(9.000.000)		--
5. Distribución de Utilidades					
Pago de dividendos				(1.790.395)	(1.790.395)
Reserva por reinversión		27.362	540.000	(567.362)	--
Reserva Contractual		327.810	6.469.530	(6.797.340)	--
6. Resultado del Ejercicio 2004		1.082.569	21.365.132	(22.447.701)	--
7. Saldos al 31 de diciembre de 2004				8.888.697	8.888.697
Aportes de propietarios					
Capital integrado	3.000.000				3.000.000
Acciones a emitir	9.000.000				9.000.000
Ganancias retenidas					
Reserva legal			600.000		600.000
Reserva por reinversión			7.042.971		7.042.971
Reserva Contractual			31.202.944		31.202.944
Resultados acumulados				6.461.618	6.461.618
Reexpresiones contables		9.034.758			9.034.758
SUB – TOTAL	12.000.000	9.034.758	38.845.915	6.461.618	66.342.291
8. Reexpresiones contables		(1.308.993)		(141.251)	(1.450.244)
9. Saldos iniciales reexpresados (7 a 8)	12.000.000	7.725.765	38.845.915	6.320.367	64.892.047
10. Capitalizaciones					
11. Distribución de Utilidades					
Reserva legal		(2.275)	444.435	(442.160)	--
Reserva por reinversión		(6.161)	1.203.424	(1.197.263)	--
Reserva Contractual		(24.645)	4.813.759	(4.789.114)	--
12. Resultado del Ejercicio				(24.181.169)	(24.181.169)
13. Saldos al 31 de diciembre de 2005					
Aportes de propietarios					
Capital integrado	3.000.000				3.000.000
Acciones a emitir	9.000.000				9.000.000
Ganancias retenidas					
Reserva legal			1.044.435		1.044.435
Reserva por reinversión			8.246.395		8.246.395
Reserva Contractual			36.016.703		36.016.703
Resultados acumulados				(24.289.339)	(24.289.339)
Reexpresiones contables		7.692.684			7.692.684
TOTAL	12.000.000	7.692.684	45.307.533	(24.289.339)	40.710.878

Notas a los Estados Contables al 31 de diciembre de 2005

Nota 1 - Información básica sobre la empresa

1.1 Naturaleza jurídica

Distribuidora Uruguaya de Combustibles S.A. es una sociedad anónima uruguaya constituida bajo el régimen de sociedad anónima cerrada. Tiene como objeto principal revender y distribuir derivados del petróleo (Gasolina, Gas oil, Queroseno con excepción del que se vende con destino a uso doméstico en Montevideo, Diesel oil, Fuel oil, Lubricantes, productos especiales, y todo otro producto o material que ANCAP decida comercializa en plaza) en todo el territorio nacional en virtud del contrato firmado con ANCAP el 20 de abril de 2001 y sus posteriores modificaciones y que fuera sustituido por el nuevo contrato firmado el 15 de diciembre de 2005.

Adicionalmente, el 19 de noviembre de 2004 Distribuidora Uruguaya de Combustibles S.A. firmó un contrato de suministro y distribución de gas licuado de petróleo con ANCAP, mediante el cual Distribuidora Uruguaya de Combustibles S.A. se compromete a distribuir de forma exclusiva Supergas, Supergas Granel y GLP de ANCAP. El plazo del presente contrato es de dos años a partir de la fecha de su suscripción, prorrogable en forma automática por iguales períodos.

ANCAP es propietaria en forma directa del 99% de las acciones de Distribuidora Uruguaya de Combustibles S.A., siendo el otro accionista la empresa Petrouuguay S.A. (sociedad anónima argentina).

1.2 Participación en otras empresas

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

- a) Del 100% de las acciones de Celemyr S.A. (sociedad anónima uruguaya), cuya principal actividad es la comercialización de combustibles, lubricantes y productos afines a estaciones de servicios. A través de ésta es propietaria del 99,6% de Distribuciones, Concesiones y Negocios S.A. (en formación).
- b) Del 100% de las acciones de ABANSOL S.A. (en trámite de cambio de nombre por INTERNIR S.A.) (sociedad anónima uruguaya), cuyo objeto principal es ser concesionario interventor y operador de estaciones de servicio del sello ANCAP.
- c) Del 0,4% de Distribuciones, Concesiones y Negocios S.A. (en formación) (sociedad anónima uruguaya), siendo el otro accionista la empresa Celemyr S.A. El objeto principal es la de ser concesionario de estaciones de servicio del sello ANCAP.

Nota 2 - Principales políticas y prácticas contables aplicadas

2.1 Bases de preparación de los estados contables

Los estados contables se han preparado de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay y la Ordenanza N° 81 del Tribunal de Cuentas de la República, aprobada el 17 de setiembre de 2002, aplicados en forma consistente con el ejercicio anterior. Esta ordenanza dispone tomar como fuente de normas contables, por orden de prioridad, las siguientes:

las normas establecidas por el propio Tribunal de Cuentas de la República, entre los que se incluye el ajuste por inflación con carácter obligatorio,

- a) el Decreto 103/91 del 27 de febrero de 1991,
- b) las Normas Internacionales de Contabilidad adoptadas por la IASB.

Según lo requerido por el artículo 89 de la Ley 16.060 la sociedad presenta en forma anual y separadamente como información complementaria estados contables consolidados.

2.2 Cambios en los niveles de precios

Los saldos de los estados contables incluyen los ajustes correspondientes a fin de computar las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda. Estos ajustes son requeridos por la Ordenanza N° 81 referida anteriormente.

Esta información contable se muestra bajo el punto de vista del poder adquisitivo general, por lo que la utilidad sólo se reconoce después de mantener el poder adquisitivo general del Patrimonio, según lo establecen las Normas Internacionales de Contabilidad N° 15 y N° 29.

A efectos de la reexpresión de la moneda a fecha de cierre de los estados contables, se utilizaron los coeficientes derivados del “Índice de Precios al Productor de Productos Nacionales” (IPPN) publicados por el Instituto Nacional de Estadística.

No se segregaron los componentes financieros implícitos de las cuentas de activos y pasivos monetarios como así tampoco de las cuentas de resultados.

2.3 Moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la cotización vigente a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son convertidos a dólares estadounidenses a la cotización vigente a la fecha de los estados contables. Las diferencias de cambio resultantes figuran presentadas en el Estado de Resultados.

La cotización del Dólar Americano respecto al Pesos Uruguayos al cierre del ejercicio es de US\$ 1 = \$ 24,12 y el promedio fue de US\$ 1 = \$ 24,38

2.4 Deterioro

Los valores contables de los activos de Distribuidora Uruguaya de Combustibles S.A., diferentes de bienes de cambio e impuestos diferidos (Notas 2.8 y 2.14), son revisados a la fecha de cada estado contable para determinar si existe un indicativo de deterioro. Si algún indicativo de deterioro existiera, el monto recuperable del activo es estimado como el mayor del precio neto de venta o el valor de uso, reconociéndose una pérdida por deterioro en el Estado de Resultados cuando el valor contable del activo o su unidad generadora de efectivo exceden su monto recuperable.

Una pérdida por deterioro es revertida, hasta el monto que no exceda el valor contable que hubiera correspondido si no se hubiera reconocido el deterioro, cuando posteriormente se produce un aumento en la estimación del monto recuperable.

2.5 Disponibilidades

Los saldos en caja, bancos y otros valores (equivalentes a efectivo) se presentan por su valor nominal, el cual no difiere de su valor razonable.

2.6 Inversiones temporarias

Las inversiones temporarias son clasificadas como inversiones financieras disponibles para la venta y se reconocen inicialmente a su costo y posteriormente se presentan a su valor razonable, reconociendo en el Estado de Resultados todas las ganancias o pérdidas correspondientes.

El valor razonable de las inversiones es determinado a partir de las cotizaciones vigentes a la fecha de los estados contables. En caso de instrumentos para los cuales no existe una cotización fiable, se utilizan técnicas de estimación del valor razonable basadas en el análisis de flujos de efectivo descontados, tomando en consideración las tasas de interés vigentes en el mercado para instrumentos similares.

Las inversiones financieras son reconocidas o dadas de baja por la empresa en la fecha en que éste se compromete a comprar o vender las mismas.

2.7 Créditos por venta y otros créditos

Los créditos por ventas y otros créditos están presentados a su costo menos cualquier pérdida por deterioro (Nota 4).

2.8 Bienes de cambio

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

El costo de ventas de los bienes de cambio es calculado utilizando el criterio de primero entrado – primero salido (FIFO) e incluye los gastos incurridos en la adquisición de bienes de cambio y la transformación hasta su ubicación y condición actual.

2.9 Bienes de uso

Valuación

Los bienes de uso figuran presentados a sus valores de adquisición reexpresados en moneda de cierre de acuerdo con la variación del “Índice de Precios al Productor de Productos Nacionales” (IPPN), publicados por el Instituto Nacional de Estadística, menos la amortización acumulada, y deterioro cuando corresponde (Nota 2.4).

Gastos posteriores

Los gastos posteriores incurridos para reemplazar un componente de un bien de uso son únicamente activados cuando éstos incrementan los beneficios futuros del mismo. El resto de los gastos son reconocidos en el Estado de Resultados como gastos en el momento en que se incurren.

Amortizaciones

Las amortizaciones son cargadas al Estado de Resultados utilizando porcentajes fijos sobre los valores antes referidos, calculados según la vida útil estimada para cada categoría, a partir del mes siguiente al de su incorporación. Las vidas útiles estimadas para cada categoría son las siguientes:

- Mejoras en inmuebles arrendados: 5 años
- Equipos de computación: 5 años
- Equipos de oficina: 3 años
- Surtidores y equipos 5 - 10 años
- Garrafas 20 años
- Otros: 5 años

2.10 Intangibles

Valuación

Los intangibles figuran presentados a su valor de adquisición reexpresado en moneda de cierre de acuerdo con la variación del “Índice de Precios al Productor de Productos Nacionales” (IPPN), publicado por el Instituto Nacional de Estadística, menos la amortización acumulada y deterioro cuando corresponde (Nota 2.4).

Los mismos corresponden a:

- El derecho de uso de un terreno para la ubicación de una estación de servicio. El inicio de la operativa de la estación fue en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2004.
- Costos de adquisición e implementación de software.

Amortizaciones

Las amortizaciones son cargadas al Estado de Resultados utilizando porcentajes fijos sobre los valores antes referidos, calculados según la vida útil estimada para cada categoría, a partir del mes siguiente al de su incorporación. Las vidas útiles estimadas para cada categoría son las siguientes:

- Derecho de uso: 28 años
- Software: 5 años

Deterioro

Al 31 de diciembre de 2005 la empresa identificó la existencia de deterioro sobre el derecho de uso del terreno, para lo cual realizó un análisis del valor razonable del activo mediante el cálculo del valor presente del flujo de fondos estimado descontado a la tasa interna de retorno requerida por la Administración Nacional de Combustibles, Alcohol y Portland (ANCAP) para dicho tipo de inversiones (12%). Del análisis previo surgió que el activo presentaba un deterioro de \$ 9.111.091 al 31 de diciembre de 2005.

2.11 Inversiones a largo plazo

Las inversiones en Celemyr S.A., Distribuciones, Concesiones y Negocios S.A. (en formación) y ABANSOL S.A. (en trámite de cambio de nombre por INTERNIR S.A.) fueron valuadas mediante el método del valor patrimonial proporcional.

Las ganancias o pérdidas correspondientes a cambios en el valor patrimonial proporcional o valor razonable de las inversiones son reconocidas en el Estado de Resultados.

Los depósitos a plazo fijo y certificados de depósito figuran a su valor nominal deduciéndose el deterioro cuando corresponda (Nota 2.4).

2.12 Deudas comerciales y otras cuentas a pagar

Las deudas comerciales y otras cuentas a pagar están presentadas a su costo.

2.13 Determinación del Patrimonio y del resultado del ejercicio

El total del Patrimonio al inicio del ejercicio fue reexpresado en moneda de cierre. El Capital y las Reservas se exponen por su valor nominal, imputándose el ajuste de estas partidas en el rubro Ajustes al Patrimonio. La reexpresión de los Resultados Acumulados se imputa al propio rubro.

El resultado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2005 se obtuvo por diferencia entre los patrimonios al inicio y al cierre, medidos ambos en moneda de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2005 y considerando las variaciones producidas en el patrimonio, que no provienen del resultado del ejercicio.

La sociedad aplicó el principio de lo devengado para el reconocimiento de los ingresos y la imputación de costos y gastos.

Los ingresos operativos representan el importe de los bienes y servicios suministrados a terceros.

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

La amortización de los bienes de uso e intangibles es calculada en base a los criterios establecidos en la Nota 2.9 y 2.10, respectivamente.

El rubro “Resultado por exposición a la inflación (incluyendo resultado por tenencia)” comprende el resultado por exposición a la inflación y los otros resultados por tenencia generados en el ejercicio.

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

2.14 Impuesto a la renta

El impuesto a la renta sobre los resultados del ejercicio comprende el impuesto corriente y el impuesto diferido. El impuesto a la renta es reconocido en el Estado de Resultados.

El impuesto corriente es el impuesto a pagar sobre el monto imponible de ganancia para el ejercicio, utilizando la tasa de impuesto vigente a la fecha de los estados contables y considerando los ajustes por pérdidas fiscales en años anteriores.

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

2.15 Definición de fondos

Para la preparación del Estado de Origen y Aplicación de Fondos se definió como fondos igual disponibilidades e inversiones temporarias.

Nota 3 – Inversiones temporarias y a largo plazo

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

	31 de diciembre de 2005	31 de diciembre de 2004
Inversiones temporarias		
Letras de Tesorería	--	2.580.333
Intereses a vencer	--	(34.729)
Certificados de depósito	<u>--</u>	<u>796.886</u>
Total Inversiones temporarias	--	3.342.490
Inversiones de largo plazo (Nota 7)		
Depósitos a Plazo Fijo	--	10.271.156
Menos: Previsión para riesgo de incobrabilidad	--	(10.271.156)
Certificados de depósito (Nota 17)	2.420.900	2.589.877
Caja de ahorro (Nota 17)	558.695	--
Acciones	<u>345.506</u>	<u>959.068</u>
Total Inversiones de largo plazo	3.325.101	3.548.945

Nota 4 - Créditos por ventas

El detalle de los créditos por ventas es el siguiente:

	31 de diciembre de 2005	31 de diciembre de 2004
Créditos por ventas corrientes		
Deudores Simples Plaza	160.767.984	125.026.435
Compañías Vinculadas (Nota 15)	13.302.807	3.229.850
Documentos a Cobrar	78.397.372	150.473.764
Previsión Deudores Incobrables	<u>(13.277.162)</u>	<u>(8.348.825)</u>
Total Créditos por ventas corrientes	239.191.002	270.381.224
Créditos por ventas no corrientes		
Documentos a Cobrar	35.126.596	31.760.247
Compañías Vinculadas (Nota 15)	<u>1.011.600</u>	<u>4.302.952</u>
Total Créditos por ventas no corrientes	36.138.196	36.063.199

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

	31 de diciembre de 2005	31 de diciembre de 2004
Saldo inicial	(8.348.825)	(5.203.903)
(Constitución) / Desafectación	<u>(4.928.337)</u>	<u>(3.144.922)</u>
Saldo final	(13.277.162)	(8.348.825)

Nota 5 - Otros créditos

El detalle de los otros créditos es el siguiente:

	31 de diciembre de 2005	31 de diciembre de 2004
Otros créditos corrientes		
Anticipos a Proveedores	4.030.944	2.642.410
Créditos fiscales	22.696.016	17.689.950
Compañías Vinculadas (Nota 15)	2.202.856	3.315.718
Diversos	<u>16.585.960</u>	<u>22.868.924</u>
Total Otros créditos corrientes	45.515.776	46.517.002
Otros créditos no corrientes		
Varios	6.647.292	--
Compañías Vinculadas (Nota 15)	<u>19.537.200</u>	<u>26.448.416</u>
Total Otros créditos no corrientes	26.184.492	26.448.416

Nota 6 - Bienes de cambio

El detalle de los bienes de cambio es el siguiente:

	31 de diciembre de 2005	31 de diciembre de 2004
Bienes de cambio corrientes		
Mercaderías de Reventa	28.028.992	15.626.013
Materiales y Suministros	<u>966.302</u>	<u>237.151</u>
Total Bienes de cambio corrientes	28.995.294	15.863.164

Nota 7 - Inversiones a largo plazo

Los depósitos a plazo fijo fueron constituidos en el ejercicio 2002 en el Banco Comercial S.A., institución financiera de plaza que ingresó en proceso de liquidación. Dichos depósitos han pasado a formar parte del Fondo de Recuperación del Patrimonio constituido por el Banco Central del Uruguay. La Gerencia de la empresa ha estimado oportuno desafectar al 31 de diciembre de 2005 los depósitos a plazo fijo no recuperados y la previsión por incobrabilidad constituida por dicho concepto.

El saldo en Pesos Uruguayos de los depósitos a plazo fijo originalmente constituidos fue convertido a dólares a un tipo de cambio de \$ 27,20 por dólar, siendo el siguiente el detalle de los mismos:

	31 de diciembre de 2005		31 de diciembre de 2004	
	Dólares Estadounidenses		Dólares Estadounidenses	
	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo
	Dólares		Dólares	
Fondo de Recuperación del Patrimonio (Certificado de depósito) (**)	-.-	100.369	30.883	100.369
Banco Comercial	-.-	-.-	-.-	398.057
Menos: Previsión para riesgo de incobrabilidad	-.-	-.-	-.-	(398.057)
	<u>-.-</u>	<u>100.369</u>	<u>30.883</u>	<u>100.369</u>

(**) Los certificados de crédito fueron reclasificados de corto a largo plazo debido a que fueron entregados en garantía (Nota 17).

La evolución de la previsión para riesgo de incobrabilidad por los depósitos a plazo fijo constituidos en el Banco Comercial fue la siguiente:

	Pesos Uruguayos
Saldo inicial al 31 de diciembre de 2002:	(4.196.963)
Creación ejercicio 2003	<u>(9.988.104)</u>
Saldo final al 31 de diciembre de 2003:	(14.185.067)
Desafectación por confirmación de nuevos Certificados de depósito	1.863.508
Reexpresión y diferencia de cambio generada en el período	<u>2.106.279</u>
Saldo final al 31 de diciembre de 2004:	(10.215.280)
Desafectación por confirmación de nuevos Certificados de depósito	283.742
Cobro de Depósitos Plazo Fijo al contado	181.347
Reexpresión y diferencia de cambio generada en el período	<u>663.438</u>
Saldo al cierre	(9.142.629)
Ajuste de depósitos y previsión al cierre	<u>9.142.629</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2005	-.-

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

	31 de diciembre de 2005			31 de diciembre de 2004		
	Participación Capital (en \$)	Porcentaje Participación	Valor Patrimonial (en \$)	Participación Capital (en \$)	Porcentaje Participación	Valor Patrimonial (en \$)
Celemyr S.A.	493.950	100%	1.496.724	493.950	100%	852.459
DICON S.A.	3.000	0,40%	2.171	3.000	0,40%	2.643
ABANSOL S.A.	<u>240.000</u>	100%	<u>(1.153.389)</u>	<u>240.000</u>	100%	<u>103.966</u>
TOTAL	<u>736.950</u>		<u>345.506</u>	<u>736.950</u>		<u>959.068</u>

El movimiento de las inversiones durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre del 2004 y 31 de diciembre de 2005 fue el siguiente:

	31 de diciembre de 2005	31 de diciembre de 2004
Saldo al inicio del ejercicio	959.068	499.628
Aportes de capital	240.000	237.688
Cobro de dividendos	-.-	-.-
Resultado por valuación de inversiones en otras empresas	<u>(853.562)</u>	<u>221.752</u>
Saldo al cierre del ejercicio	<u>345.506</u>	<u>959.068</u>

Nota 8 - Deudas comerciales

El detalle de las deudas comerciales es el siguiente:

	31 de diciembre de 2005	31 de diciembre de 2004
Deudas comerciales corrientes		
Proveedores de plaza	(22.659.370)	(36.741.764)
Compañías Vinculadas (Nota 15)	<u>(264.147.696)</u>	<u>(198.446.913)</u>
Total Deudas comerciales corrientes	(286.807.066)	(235.188.677)
Deudas comerciales no corrientes		
Proveedores de plaza	<u>(3.401.508)</u>	<u>(3.354.617)</u>
Total Deudas comerciales no corrientes	(3.401.508)	(3.354.617)

Nota 9 - Deudas financieras

El detalle de las deudas comerciales es el siguiente:

	31 de diciembre de 2005	31 de diciembre de 2004
Deudas financieras corrientes		
Sobregiros Bancarios	(3.272.050)	(84.595.440)
Vales bancarios	<u>(60.000.000)</u>	<u>-.-</u>
Total Deudas financieras corrientes	(63.272.050)	(84.595.440)

Nota 10 - Deudas diversas

El detalle de las deudas comerciales es el siguiente:

	31 de diciembre de 2005	31 de diciembre de 2004
Deudas diversas corrientes		
Margen de Promoción (Nota 11)	(29.427.052)	(28.790.269)
Margen para Inversión y Mantenimiento (Nota 12)	(61.662.548)	(63.246.037)
Retribuciones al Personal	(3.163.182)	(3.145.139)
Acreedores por Cargas Sociales	(813.082)	(614.059)
Acreedores Fiscales	(4.177.508)	(7.548.354)
Anticipos de Clientes	(312.635)	(1.624.481)
Otras Deudas	(8.670.739)	(7.543.582)
Compañías vinculadas (Nota 15)	(423.170)	-.-
Provisión por ANCAPuntos	<u>(2.606.021)</u>	<u>-.-</u>
Total Deudas diversas corrientes	(111.255.937)	(112.511.921)

	31 de diciembre de 2005	31 de diciembre de 2004
Deudas diversas no corrientes		
Deudas Diversas	(6.647.291)	-.-
Total Deudas diversas no corrientes	(6.647.291)	-.-

Nota 11 - Margen de Promoción

De acuerdo con lo establecido en el contrato firmado entre Distribuidora Uruguaya de Combustibles S.A. y ANCAP, el 20 de abril de 2001 y sus posteriores modificaciones, y el nuevo contrato vigente de distribución firmado el 15 de diciembre de 2005, al distribuidor le corresponde administrar un Margen de Promoción, el cual deberá ser destinado al apoyo de campañas de difusión, tanto masivas como dirigidas, de la línea de lubricantes ANCAP, trasladándose de un período al otro la diferencia entre el margen de promoción generado por las ventas y los montos realmente gastados.

Nota 12 – Margen para Inversión y Mantenimiento

De acuerdo con lo establecido en el contrato de distribución vigente firmado el 15 de diciembre de 2005 al distribuidor le corresponde destinar el 56% del Margen de Comercialización a inversiones generales que propendan al mejor funcionamiento de la red y al mantenimiento de surtidores y tanques en puestos de venta del sello ANCAP.

Por su parte ANCAP reconoce al distribuidor por conceptos de gasto de administración el 3% del monto referido precedentemente.

Nota 13 - Impuesto a la Renta

13.1 Impuesto a la Renta Diferido Activo

El activo correspondiente al impuesto a la renta diferido es atribuible a los siguientes conceptos:

	31 de diciembre de 2005	31 de diciembre de 2004
Créditos por ventas – Previsión para incobrables	3.983.149	2.533.992
Intangibles	4.385.144	1.813.493
Bienes de uso	<u>259.806</u>	<u>-.-</u>
Impuesto a la renta diferido activo	<u>8.628.099</u>	<u>4.347.485</u>

13.2 Movimiento durante en ejercicio de las diferencias temporarias

	31 de diciembre de 2004	Reconocido en resultados	31 de diciembre de 2005
Créditos por ventas – Previsión para incobrables	2.533.992	1.449.157	3.983.149
Intangibles	1.813.493	2.571.651	4.385.144
Bienes de uso	<u>-.-</u>	<u>259.806</u>	<u>259.806</u>
	<u>4.347.485</u>	<u>4.280.614</u>	<u>8.628.099</u>

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

	31 de diciembre de 2005	31 de diciembre de 2004
<i>Gasto por impuesto corriente</i>		
Gasto por impuesto corriente del ejercicio y diferencia entre la provisión y el pago del ejercicio anterior	1.119.837	2.160.338
<i>Impuesto diferido</i>		
Gasto/(ingreso) por origen y reversión de diferencias temporarias	<u>(4.280.614)</u>	<u>2.832.391</u>
Total gasto/(ingreso) por impuesto a la renta del ejercicio	<u>(3.160.777)</u>	<u>4.992.729</u>

13.4 Conciliación del gasto por impuesto a la renta y la utilidad contable

	31 de diciembre de 2005		31 de diciembre de 2004	
Resultados antes de impuestos (pérdida)		(27.341.946)		13.687.118
Impuesto a la renta según la tasa aplicable	30,0%	(8.202.584)	30,0%	4.106.135
Gasto por reducción de la tasa impositiva		-.-	1,6%	216.442
Impuesto al Patrimonio	(7,7%)	2.101.742	14,5%	1.980.000
Ajuste contable por inflación	(1,6%)	435.073		-.-
Ajuste impositivo por inflación	(0,7%)	198.454		-.-
Gastos no admitidos	(5,2%)	1.427.496		-.-
Valor llave	(4,7%)	1.295.741		-.-
Otras diferencias netas	1,5%	<u>(416.699)</u>	(9,6%)	<u>(1.309.848)</u>
	11,6%	<u>(3.160.777)</u>	36,5%	<u>4.992.729</u>

Nota 14 - Políticas de administración de riesgos

La dirección identifica los riesgos que afectan el negocio, así como los efectos que estos riesgos tienen en los estados contables de la empresa.

Descripción de los principales riesgos que afectan la operativa***Riesgos de mercado***

La Dirección considera que la asunción de riesgos de mercado como actividad en sí misma no es compatible con la estrategia de la empresa. No obstante ello, la operativa origina riesgos de mercado que la Dirección de la empresa debe administrar.

Factores de riesgo de mercado

La Empresa se encuentra expuesta a los siguientes factores de riesgo de mercado:

- A. **Precio de mercado:** El precio del mercado internacional del crudo y derivados es variable, sin embargo los precios de mercado interno son pasibles de ser ajustados de acuerdo a la variación internacional, con lo cual se mitiga el riesgo de mercado.
- B. **Tasa de interés:** Este factor se origina por el endeudamiento financiero de la empresa. La firma cuenta con un sobregiro bancario que se regulariza los primeros días del mes siguiente y con un vale tomado para cubrir capital de giro, por lo tanto no corre riesgos significativos en este sentido. Por otra parte el plazo de pago a proveedores es mayor que el período de cobranza lo cual genera excedentes que son colocados en instrumentos financieros diversos o invertidos en financiación de clientes importantes.

- C. **Tipo de cambio:** Este factor se origina en los cambios en los tipos de cambio de las monedas que maneja la empresa, en especial, pesos uruguayos y dólares americanos que afecten las posiciones que mantiene la compañía. La empresa está perfectamente calzada por cuanto tanto sus compras como la mayoría de sus ventas son en pesos uruguayos.

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

	31 de diciembre de 2005		31 de diciembre de 2004	
	Total en Moneda Extranjera	Total Equivalente en Pesos Uruguayos	Total en Moneda Extranjera	Total Equivalente en Pesos Uruguayos
Activo Corriente				
Disponibilidades	307.617	7.419.730	38.777	1.000.588
Inversiones Temporarias	-.-	-.-	98.654	2.545.604
Créditos por Ventas	2.684.391	64.747.503	4.215.594	108.776.375
Otros créditos	<u>243.517</u>	<u>5.873.625</u>	<u>128.135</u>	<u>3.306.302</u>
	<u>3.235.525</u>	<u>78.040.858</u>	<u>4.481.160</u>	<u>115.628.869</u>
Activo No Corriente				
Documentos a Cobrar	31.755	765.921	-.-	-.-
Otros Créditos a Largo Plazo	810.000	19.537.200	1.025.000	26.448.416
Inversiones a Largo Plazo	<u>123.532</u>	<u>2.979.595</u>	<u>100.370</u>	<u>2.589.877</u>
	<u>965.287</u>	<u>23.282.716</u>	<u>1.125.370</u>	<u>29.038.293</u>
TOTAL ACTIVOS	<u>4.200.812</u>	<u>101.323.574</u>	<u>5.606.530</u>	<u>144.667.162</u>
Pasivo Corriente				
Deudas comerciales	(181.153)	(4.369.401)	(568.166)	(14.660.577)
Deudas diversas	(121.670)	(2.934.669)	(10.822)	(279.238)
Otras Deudas	-.-	-.-	(122.916)	(3.171.654)
	<u>(302.823)</u>	<u>(7.304.070)</u>	<u>(701.904)</u>	<u>(18.111.469)</u>
Pasivos No Corriente				
Deudas Comerciales a Largo Plazo	-.-	-.-	(130.007)	(3.354.617)
	-.-	-.-	(130.007)	(3.354.617)
TOTAL PASIVOS	<u>(302.823)</u>	<u>(7.304.070)</u>	<u>(831.911)</u>	<u>(21.466.086)</u>
Posición Activa (Pasiva)	<u>3.897.989</u>	<u>94.019.504</u>	<u>4.774.619</u>	<u>123.201.076</u>

(*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de diciembre de 2005

Riesgo de liquidez

La empresa es consciente que el riesgo de liquidez implica contar con el suficiente efectivo y disponibilidad de financiamiento con los cuales pueda cumplir con sus compromisos financieros. El área Financiera de la empresa se orienta a desconcentrar el financiamiento a través de una variada gama de agentes comerciales y financieros.

Riesgo de crédito

La empresa no tiene riesgos significativos de concentración de crédito. La comercialización de sus productos se efectúa a clientes solventes y con adecuada historia de crédito.

Riesgo operativo

Se refiere al riesgo de que la empresa se vea obligada a suspender sus actividades en forma total o parcial o no pueda realizar su operativa en condiciones normales. El riesgo más importante es el cese del contrato con ANCAP que a su vez es su principal accionista.

Riesgo relacionado con el medio ambiente

Los principales riesgos relacionados con el medio ambiente derivan de la eventual afectación de terceros, o del ambiente, como consecuencia de incidentes o accidentes vinculados con actividades de distribución de combustibles, tales como: derrames, etc..

En materia de incendios y explosión, se aplican medidas de prevención, se dispone de equipamiento específico para actuar ante este tipo de emergencias y se tiene contratado un servicio de rápida respuesta a la emergencia.

Nota 15 - Saldos y transacciones con compañías relacionadas

Los saldos con compañías relacionadas son los siguientes:

	31 de diciembre de 2005			31 de diciembre de 2004		
	US\$	\$	Equiv. \$	US\$	\$	Equiv. \$
ACTIVO						
Créditos por ventas						
Celemyr S.A.		5.198.659	5.198.659		676.077	676.077
ABANSOL S.A.		4.459.738	4.459.738		888.208	888.208
DICON S.A.		241.106	241.106			-.-
ANCAP		3.403.304	<u>3.403.304</u>		1.665.565	<u>1.665.565</u>
			<u>13.302.807</u>			<u>3.229.850</u>
Otros créditos						
Celemyr S.A.	19.446		469.038	17.601		454.164
DICON S.A.			-.-		18.096	18.096
ANCAP		1.733.818	<u>1.733.818</u>		2.843.458	<u>2.843.458</u>
			<u>2.202.856</u>			<u>3.315.718</u>
Créditos por vta L/P						
Celemyr S.A.		308.878	308.878		3.615.592	3.615.592
ABANSOL S.A.		702.722	<u>702.722</u>		687.360	<u>687.360</u>
			<u>1.011.600</u>			<u>4.302.952</u>
Otros créditos a L/P						
Celemyr S.A.	810.000		19.537.200	1.010.000		26.061.366
DICON S.A.			-.-	15.000		<u>387.050</u>
			<u>19.537.200</u>			<u>26.448.416</u>
PASIVO						
Deudas comerciales						
Celemyr S.A.		3.872.897	3.872.897		1.817.447	1.817.447
ABANSOL S.A.			-.-		266.447	266.447
DICON S.A.			-.-		2.934	2.934
CABA S.A.		184.694	184.694			-.-
ANCAP		260.090.105	<u>260.090.105</u>	174.268	191.903.395	<u>196.360.085</u>
			<u>264.147.696</u>			<u>198.446.913</u>
Deudas diversas						
Celemyr S.A.		423.170	<u>423.170</u>			-.-
			<u>423.170</u>			-.-

Las transacciones con compañías vinculadas efectuadas fueron las siguientes:

	31 de diciembre de 2005		31 de diciembre de 2004	
	\$	US\$	\$	US\$
Con ANCAP:				
Compras de combustibles	7.684.468.371		7.085.562.287	
Compras de lubricantes	240.888.823		260.602.989	
Compras de Supergas	197.377.765			
Reintegros por gastos de fletes y peajes	89.824.273		103.103.956	
Intereses cobrados				19.535
Egresos por servicios varios	1.319.468	218.986	2.386.789	349.459
Ingresos por servicios varios	3.743.872		246.378	
Dividendos pagados			1.733.744	
Con Petrouuguay S.A.:				
Dividendos pagados			17.513	
Con Celemyr S.A.:				
Venta de combustibles	66.572.229		63.056.826	
Venta de lubricantes	796.693		927.114	
Capitalización de deudas				
Préstamos financieros otorgados				1.010.000
Gastos pagados por cuenta y orden de Celemyr S.A.	3.738.155			
Con DICON S.A.:				
Aporte de capital			3.000	
Préstamos financieros otorgados				15.000
Gastos pagados por cuenta y orden de DICONSA	227.707		18.096	
Con ABANSOL S.A.:				
Venta de combustibles y lubricantes	48.286.167			2.235.805
Aporte de capital				240.000
Con CABA S.A.:				
Compra de bebidas alcohólicas	145.784			
Venta de gas oil y fuel oil	2.488.919			

(*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de diciembre de 2005

Nota 16 - Patrimonio

16.1 Evolución del Patrimonio

En el Anexo 2 figura el Estado de Evolución del Patrimonio al 31 de diciembre de 2004 y al 31 de diciembre 2005

16.2 Aportes de Propietarios

El capital integrado de Distribuidora Uruguaya de Combustibles S.A. al 31 de diciembre de 2005 asciende a \$ 3.000.000 y está representado por 3.000.000 acciones de clase ordinaria y nominativas endosables de \$ 1 cada una.

16.3 Reservas

16.3.1 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. Durante el periodo se capitalizó un total de \$ 444.435 correspondientes al resultado del ejercicio 2004.

16.3.2 Reserva por reinversión

La reserva por reinversión corresponde a la reserva por exoneración para inversión del art. 447 de la Ley N° 15.903 y asciende al 31 de diciembre de 2005 a \$ 8.246.395, habiendo capitalizado \$ 1.203.424 correspondiente al ejercicio 2004.

16.3.3 Reserva Contractual

De acuerdo con lo establecido en el contrato firmado entre Distribuidora Uruguaya de Combustibles S.A. y ANCAP, el 20 de abril de 2001 y sus posteriores modificaciones, la empresa debía crear una reserva, equivalente al 30% de la utilidad fiscal del ejercicio anterior, para mejorar la red de estaciones de ANCAP y asciende al 31 de diciembre de 2005 a \$ 36.016.703, habiendo capitalizado \$ 4.813.759 correspondiente al ejercicio 2004.

16.3.4 Capitalización obligatoria

De acuerdo con lo establecido en el art. 288 de la Ley 16.060, una vez aprobado el balance general correspondiente al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2005, la empresa deberá capitalizar reservas por un monto no inferior a \$ 16.653.767.

Nota 17 – Garantías otorgadas

Los certificados de crédito entregados a Distribuidora Uruguaya de Combustibles S.A. por el Fondo de Recuperación del Patrimonio y las cuotas correspondientes cobradas, que fueran acreditadas en una caja de ahorro, por \$ 2.420.900 y \$ 558.695, respectivamente al 31 de diciembre de 2005, fueron prendados como garantía a favor del Nuevo Banco Comercial como consecuencia de la compra de camiones realizada por los distribuidores de GLP de Distribuidora Uruguaya de Combustibles S.A..

Nota 18 - Cuentas de Orden

Las cuentas de orden presentan la siguiente composición:

	31 de diciembre de 2005	31 de diciembre de 2004
	\$	\$
Garantías hipotecarias recibidas de clientes:	68.365.568	58.925.367
Garantías prendarias recibidas de clientes:	10.918.640	11.395.438
Garantías de fianza recibidas de clientes:	18.688.199	16.177.311
Avales bancarios recibidos de clientes:	1.688.400	1.806.233
Bonos del tesoro en garantía recibidos de clientes:	<u>904.500</u>	<u>967.625</u>
Total Cuentas de Orden:	<u>100.565.307</u>	<u>89.271.974</u>

Nota 19 – Hechos posteriores

19.1 Aprobación de los estados contables

Los presentes estados contables fueron aprobados por el Directorio de Distribuidora Uruguaya de Combustibles S.A. el 3 de abril de 2006.

—:—