



Distribuidora Uruguay de Combustibles S.A.

**Informe dirigido al Directorio referente a
la Compilación de los Estados Financieros
Intermedios Individuales Condensados
por el período de tres meses terminado
el 31 de marzo de 2017**

KPMG
2 de mayo de 2017

Este informe contiene 27 páginas



Contenido

Informe de Compilación sobre los Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados	3
Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados:	
Estado de Situación Financiera Individual Condensado al 31 de marzo de 2017	5
Estado de Pérdidas o Ganancias Individual Condensado por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2017	6
Estado de Pérdidas o Ganancias y Otros Resultados Integrales Individual Condensado por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2017	7
Estado de Flujos de Efectivo Individual Condensado por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2017	8
Estado de Cambios en el Patrimonio Individual Condensado por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2017	9
Anexo I: Cuadro de Propiedades, Planta y Equipo, Activos Intangibles, Plusvalía, Propiedades de Inversión, Depreciaciones y Amortizaciones Individual Condensado por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2017	10
Anexo II: Cuadro de Propiedades, Planta y Equipo, Activos Intangibles, Plusvalía, Propiedades de Inversión, Depreciaciones y Amortizaciones Individual por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016	11
Notas a los Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados al 31 de marzo de 2017	12

Abreviaturas

\$ = Pesos Uruguayos
US\$ = Dólares Estadounidenses
UI= Unidades Indexadas
UR= Unidades Reajutable



KPMG S.C.
Plaza de Cagancha 1335 - Piso 7
11.100 Montevideo - Uruguay
Teléfono: 598 2902 4546
Telefax: 598 2902 1337

Informe de Compilación sobre los Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados

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

Sobre la base de la información proporcionada por la administración hemos compilado, de acuerdo con la Norma Internacional de Servicios Relacionados N° 4410 - Trabajos para Compilar Información Financiera:

- el estado de situación financiera individual condensado de Distribuidora Uruguaya de Combustibles S.A. al 31 de marzo de 2017;
- el estado de pérdidas o ganancias individual condensado por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2017;
- el estado de pérdidas o ganancias y otros resultados integrales individual condensado por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2017;
- el estado de flujos de efectivo individual condensado por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2017;
- el estado de cambios en el patrimonio individual condensado por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2017;
- las notas y anexos I y II a los estados financieros intermedios individuales condensados.

La administración de Distribuidora Uruguaya de Combustibles S.A. es responsable por la preparación y presentación de estos estados financieros intermedios individuales condensados, de acuerdo con la NIC 34 Información Financiera Intermedia.

No hemos auditado ni revisado estos estados financieros intermedios individuales condensados y consecuentemente, no expresamos ninguna certeza.

Destacamos que los estados financieros intermedios individuales condensados mencionados han sido preparados para presentar la situación financiera intermedia no consolidada condensada de Distribuidora Uruguaya de Combustibles S.A. de acuerdo con la NIC 34 Información Financiera Intermedia, antes de proceder a la consolidación línea a línea de sus estados financieros intermedios individuales con los de las subsidiarias detalladas en la Nota 1.



En consecuencia, para su adecuada interpretación, estos estados financieros intermedios individuales condensados deben de ser leídos y analizados conjuntamente con los estados financieros intermedios consolidados condensados de Distribuidora Uruguaya de Combustibles S.A. y sus subsidiarias, los que son requeridos por la legislación vigente.

Montevideo, 2 de mayo de 2017

KPMG



Cr. Álvaro Scarpelli
Socio
C.J. y P.P.U. 46.892



Estado de Situación Financiera Individual Condensado al 31 de marzo de 2017

En Pesos Uruguayos

	<u>Nota</u>	<u>Mar-17</u>	<u>Dic-16</u>
ACTIVO			
Activo no corriente			
Propiedades, planta y equipo (Anexos)	8	1.138.612.360	1.135.765.459
Activos intangibles y plusvalía (Anexos)	8	555.108.398	554.561.367
Propiedades de inversión (Anexos)	8	65.900.993	67.277.732
Inversiones		447.785.931	424.592.943
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar		134.388.003	130.700.822
Activo por impuesto diferido		120.994.137	107.363.485
Total Activo No Corriente		<u>2.462.789.822</u>	<u>2.420.261.808</u>
Activo Corriente			
Inventarios		223.052.469	202.354.891
Otras inversiones		129.875	133.497
Activos por impuestos corrientes		-	-
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar		1.189.428.208	1.229.674.205
Pagos por adelantado		31.117.235	21.536.364
Efectivo y equivalentes al efectivo	3.2	1.204.077.253	1.009.885.063
Total Activo Corriente		<u>2.647.805.040</u>	<u>2.463.584.020</u>
TOTAL ACTIVO		<u>5.110.594.862</u>	<u>4.883.845.828</u>
PATRIMONIO			
	10		
Aportes de propietarios		848.088.401	848.088.401
Ajustes al patrimonio		126.022.462	126.022.462
Reservas		152.256.142	152.256.142
Dividendos anticipados		(117.795.436)	(117.795.436)
Resultados acumulados		2.579.937.908	2.397.230.174
TOTAL PATRIMONIO		<u>3.588.509.477</u>	<u>3.405.801.743</u>
PASIVO			
Pasivo No Corriente			
Deudas financieras	11	555.499	775.773
Provisiones		14.702.585	14.627.776
Pasivo por inversiones a largo plazo		3.650.460	3.726.461
Total Pasivo No Corriente		<u>18.908.544</u>	<u>19.130.010</u>
Pasivo Corriente			
Pasivos por impuestos corrientes		27.364.495	34.215.442
Deudas financieras	11	97.266.703	103.394.280
Beneficios a los empleados		32.295.446	46.316.760
Deudas comerciales y otras deudas		1.299.192.742	1.224.943.325
Ingresos diferidos		45.718.190	46.127.178
Provisiones	12	1.339.265	3.917.090
Total Pasivo Corriente		<u>1.503.176.841</u>	<u>1.458.914.075</u>
TOTAL PASIVO		<u>1.522.085.385</u>	<u>1.478.044.085</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>5.110.594.862</u>	<u>4.883.845.828</u>

Los Anexos y las Notas 1 a 17 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros intermedios individuales condensados.

Estado de Pérdidas o Ganancias Individual Condensado por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2017

En Pesos Uruguayos

	<u>Nota</u>	<u>Mar-17</u>	<u>Mar-16</u>
Operaciones continuadas			
Ingresos de las actividades ordinarias		9.332.174.553	8.297.230.696
Costo de ventas		(8.971.655.012)	(7.916.498.514)
Ganancia bruta		<u>360.519.541</u>	<u>380.732.182</u>
Otros ingresos		1.240.851	1.430.175
Gastos de distribución		(68.337.571)	(66.070.102)
Gastos de administración		(128.315.843)	(135.191.623)
Otros gastos		(5.416.147)	(996)
Resultado de actividades de la operación		<u>159.690.831</u>	<u>180.899.636</u>
Ingresos financieros		26.703.867	27.154.737
Costos financieros		(1.044.743)	(2.400.023)
Resultado financiero neto		<u>25.659.124</u>	<u>24.754.714</u>
Resultado por participación en subsidiarias		23.268.989	27.313.684
Ganancias antes de impuesto a la renta		<u>208.618.944</u>	<u>232.968.034</u>
Gasto por impuesto a la renta	7	(25.911.210)	(37.504.523)
Resultado de operaciones continuadas		<u>182.707.734</u>	<u>195.463.511</u>
Resultado del período		<u><u>182.707.734</u></u>	<u><u>195.463.511</u></u>

Los Anexos y las Notas 1 a 17 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros intermedios individuales condensados.

Estado de Pérdidas o Ganancias y Otros Resultados Integrales Individual Condensado por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2017

En Pesos Uruguayos

	<u>Mar-17</u>	<u>Mar-16</u>
Resultado del período	<u>182.707.734</u>	<u>195.463.511</u>
OTROS RESULTADOS INTEGRALES		
Otro resultado integral del período neto de impuesto	<u>-</u>	<u>-</u>
Resultado integral total del período	<u>182.707.734</u>	<u>195.463.511</u>

Los Anexos y las Notas 1 a 17 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros intermedios individuales condensados.

Estado de Flujos de Efectivo Individual Condensado por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2017

En Pesos Uruguayos

	Nota	Mar-17	Mar-16
Actividades de operación			
Resultado del período		182.707.734	195.463.511
Ajustes por:			
Depreciaciones y Amortizaciones	8	29.525.938	27.391.546
Resultado por deterioro de créditos comerciales y otras cuentas a cobrar		5.416.147	-
Intereses perdidos y costos financieros		969.934	2.201.590
Intereses ganados y otros ingresos financieros		(26.600.126)	(14.874.191)
Actualización de descuento sobre la provisión de desmantelamiento		74.809	198.433
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo		(1.137.176)	(1.166.761)
Diferencia de cambio		3.268.268	(5.313.473)
Resultado por participación en subsidiarias		(23.268.989)	(27.313.684)
Impuesto a la renta	7	25.911.210	37.504.523
Resultado operativo despues de ajustes		196.867.749	214.091.494
(Aumento)/Disminución de activos y pasivos operativos			
Inventarios		(20.697.578)	(9.168.876)
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar		33.315.658	47.205.295
Pagos por adelantado		(9.580.871)	(18.232.329)
Deudas comerciales y otras deudas		74.249.417	(19.456.433)
Provisones y beneficios a los empleados		(16.599.139)	(1.287.499)
Pasivo / activo por impuestos		(105.477)	2.467
Ingresos diferidos		(408.988)	1.388.923
Efectivo generado por/(usado en) operaciones		257.040.771	214.543.042
Intereses pagados		-	(733)
Impuesto a la renta pagado		(46.287.332)	(25.507.119)
Flujos netos de efectivo por actividades de operación		210.753.439	189.035.190
Actividades de inversión			
(Aumento)/ Disminución de Otras inversiones		-	1.965
Intereses cobrados y otros ingresos financieros		24.427.139	15.234.469
Ingreso por venta de propiedades, planta y equipo		3.993.466	4.170.640
Adquisición de propiedades, planta y equipo, activos intangibles y propiedades de inversión		(34.399.422)	(75.108.308)
Flujos netos de efectivo por actividades de inversión		(5.978.817)	(55.701.234)
Actividades de financiación			
Pago de deudas financieras		(3.695.846)	-
Pagos de deudas por arrendamientos financieros		(98.804)	-
Flujos netos de efectivo por actividades de financiación		(3.794.650)	-
Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes		200.979.972	133.333.956
Efectivo y equivalentes al inicio del período		1.009.885.063	860.650.597
Efecto de las ganancias o pérdidas de cambio sobre efectivo y equivalente de efectivo		(6.787.782)	17.593.326
Efectivo y equivalentes al cierre del período	3.2	1.204.077.253	1.011.577.879

Los Anexos y las Notas 1 a 17 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros intermedios individuales condensados.

Estado de Cambios en el Patrimonio Individual Condensado por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2017

En Pesos Uruguayos

	Aportes de propietarios	Ajustes al patrimonio	Reservas	Resultados acumulados	Total
Saldo al 1° de enero de 2016	848.088.401	126.022.462	223.149.707	1.910.715.978	3.107.976.548
Resultado integral total					
Resultado del período	-	-	-	195.463.511	195.463.511
Resultado integral total del período	-	-	-	195.463.511	195.463.511
Saldo al 31 de marzo de 2016	848.088.401	126.022.462	223.149.707	2.106.179.489	3.303.440.059
Resultado integral total					
Resultado del período	-	-	-	469.993.865	469.993.865
Resultado integral total del período	-	-	-	469.993.865	469.993.865
Contribuciones de y distribuciones a los propietarios					
Distribución de dividendos	-	-	-	(153.379.869)	(153.379.869)
Dividendos anticipados	-	-	-	(117.795.436)	(117.795.436)
Reserva legal	-	-	25.563.311	(25.563.311)	-
Desafectación de reservas voluntarias	-	-	(96.456.876)	-	(96.456.876)
Total contribuciones de y distribuciones a los propietarios	-	-	(70.893.565)	(296.738.616)	(367.632.181)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	848.088.401	126.022.462	152.256.142	2.279.434.738	3.405.801.743
Resultado integral total					
Resultado del período	-	-	-	182.707.734	182.707.734
Resultado integral total del período	-	-	-	182.707.734	182.707.734
Saldo al 31 de marzo de 2017	848.088.401	126.022.462	152.256.142	2.462.142.472	3.588.509.477

Los Anexos y las Notas 1 a 17 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros intermedios individuales condensados.

Cuadro de Propiedades, Planta y Equipo, Activos Intangibles, Plusvalía, Propiedades de Inversión, Depreciaciones y Amortizaciones Individual Condensado por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2017

En Pesos Uruguayos

	Costo				Depreciaciones y Amortizaciones				Valor neto Mar-17	
	SalDOS iniciales	Altas	Bajas	Traslados	SalDOS finales	SalDOS iniciales	Bajas	Depreciación y Amortización		SalDOS finales
Propiedades, planta y equipo										
Inmuebles - Terrenos	92.840.313	-	-	-	92.840.313	-	-	-	-	92.840.313
Mejoras en estación	280.048.442	-	-	138.554	280.186.996	18.766.287	-	1.457.447	20.223.734	259.963.262
Mejoras en inmuebles arrendados	112.659.694	64.565	230.724	1.629.914	114.123.449	40.551.426	230.724	2.428.655	42.749.357	71.374.092
Equipos de oficina	214.338.187	110.332	778.110	3.323.745	216.994.154	75.902.731	179.246	7.217.355	82.940.840	134.053.314
Surtidores y equipos	433.583.229	-	-	4.424.066	438.007.295	237.318.157	-	10.135.802	247.453.959	190.553.336
Garrafas	141.237.886	57.902	1.422.186	-	139.873.602	22.866.285	510.017	1.860.687	24.216.955	115.656.647
Equipos de computación	18.872.958	177.150	-	-	19.050.108	12.811.953	-	607.610	13.419.563	5.630.545
Vehículos	14.185.234	-	2.316.187	-	11.869.047	5.972.973	970.930	565.481	5.567.524	6.301.523
Vehículos en leasing	2.031.891	-	-	-	2.031.891	463.861	-	101.594	565.455	1.466.436
Reidentificación estaciones	100.800.004	-	-	-	100.800.004	99.483.027	-	2.820	99.485.847	1.314.157
Tarrinas	974.855	-	-	-	974.855	662.120	-	17.167	679.287	295.568
Identificación estaciones	61.820.148	-	-	1.477.063	63.297.211	34.307.161	-	2.320.956	36.628.117	26.669.094
Obras en curso	211.275.202	33.080.867	-	(12.918.659)	231.437.410	-	-	-	-	231.437.410
Sub - total	1.684.668.043	33.490.816	4.747.207	(1.925.317)	1.711.486.335	549.105.981	1.890.917	26.715.574	573.930.638	1.137.555.697
Anticipo por proveedores del exterior	203.397	853.266	-	-	1.056.663	-	-	-	-	1.056.663
Total	1.684.871.440	34.344.082	4.747.207	(1.925.317)	1.712.542.998	549.105.981	1.890.917	26.715.574	573.930.638	1.138.612.360
Activos intangibles y plusvalía										
Software	81.239.420	55.340	-	1.925.316	83.220.076	71.729.274	-	1.307.926	73.037.200	10.182.876
Proyecto estación	14.078.248	-	-	-	14.078.248	6.917.877	-	125.699	7.043.576	7.034.672
Plusvalía	537.890.850	-	-	-	537.890.850	-	-	-	-	537.890.850
Total	633.208.518	55.340	-	1.925.316	635.189.174	78.647.151	-	1.433.625	80.080.776	555.108.398
Propiedades de inversión										
Propiedades de inversión	84.941.987	-	-	-	84.941.987	17.664.255	-	1.376.739	19.040.994	65.900.993
Total	84.941.987	-	-	-	84.941.987	17.664.255	-	1.376.739	19.040.994	65.900.993

ANEXO II

Cuadro de Propiedades, Planta y Equipo, Activos Intangibles, Plusvalía, Propiedades de inversión, Depreciaciones y Amortizaciones Individual por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

En Pesos Uruguayos

	Costo					Depreciaciones y Amortizaciones				Valor neto Dic-16	
	Saldos iniciales	Altas	Bajas	Traslados	Cambio en estimación de la provisión por desmantelamiento	Saldos finales	Saldos iniciales	Bajas	Depreciación y Amortización		Saldos finales
Propiedades, planta y equipo											
Inmuebles - Terrenos	92.840.313	-	-	-	-	92.840.313	-	-	-	-	92.840.313
Mejoras en estación	276.427.597	1.466.925	-	1.179.118	974.802	280.048.442	12.551.607	-	6.214.680	18.766.287	261.282.155
Mejoras en inmuebles arrendados	98.471.552	1.697.454	-	12.490.688	-	112.659.694	33.412.711	-	7.138.715	40.551.426	72.108.268
Equipos de oficina	173.935.669	23.237.574	111.235	17.276.179	-	214.338.187	50.348.926	29.251	25.583.056	75.902.731	138.435.456
Surtidores y equipos	395.595.905	10.667.863	-	27.319.461	-	433.583.229	199.056.844	-	38.261.313	237.318.157	196.265.072
Garrafas	113.138.294	27.550.315	8.623.872	9.173.149	-	141.237.886	19.182.266	2.915.455	6.599.474	22.866.285	118.371.601
Equipos de computación	16.640.630	2.232.328	-	-	-	18.872.958	10.497.400	-	2.314.553	12.811.953	6.061.005
Vehículos	17.856.293	2.900.379	6.571.438	-	-	14.185.234	5.924.477	2.596.695	2.645.191	5.972.973	8.212.261
Vehiculos en leasing	2.031.891	-	-	-	-	2.031.891	57.483	-	406.378	463.861	1.568.030
Reidentificación estaciones	100.743.614	56.390	-	-	-	100.800.004	99.386.667	-	96.360	99.483.027	1.316.977
Tarrinas	642.193	332.662	-	-	-	974.855	636.066	-	26.054	662.120	312.735
Identificación estaciones	52.728.171	5.348.443	154.560	3.898.094	-	61.820.148	25.353.838	110.768	9.064.091	34.307.161	27.512.987
Obras en curso	107.504.624	178.671.496	-	(74.900.918)	-	211.275.202	-	-	-	-	211.275.202
Sub - total	1.448.556.746	254.161.829	15.461.105	(3.564.229)	974.802	1.684.668.043	456.408.285	5.652.169	98.349.865	549.105.981	1.135.562.062
Anticipo por proveedores del exterior	-	4.785.063	-	(4.581.666)	-	203.397	-	-	-	-	203.397
Total	1.448.556.746	258.946.892	15.461.105	(8.145.895)	974.802	1.684.871.440	456.408.285	5.652.169	98.349.865	549.105.981	1.135.765.459
Activos intangibles y plusvalía											
Software	80.760.581	478.839	-	-	-	81.239.420	66.064.438	-	5.664.836	71.729.274	9.510.146
Proyecto estación	14.078.248	-	-	-	-	14.078.248	6.415.083	-	502.794	6.917.877	7.160.371
Plusvalía	537.890.850	-	-	-	-	537.890.850	-	-	-	-	537.890.850
Total	632.729.679	478.839	-	-	-	633.208.518	72.479.521	-	6.167.630	78.647.151	554.561.367
Propiedades de inversión											
Propiedades de inversión	75.944.158	755.525	-	8.145.895	96.409	84.941.987	11.960.319	-	5.703.936	17.664.255	67.277.732
Total	75.944.158	755.525	-	8.145.895	96.409	84.941.987	11.960.319	-	5.703.936	17.664.255	67.277.732

Notas a los Estados Financieros Intermedios Individuales Condensados al 31 de marzo de 2017

Nota 1 - Información básica sobre la Sociedad

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 1º 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.

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, la Sociedad 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

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, 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 8 de diciembre de 2016 con vencimiento 30 de junio de 2017.

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 1º 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 Uruguay 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.

1.4 Exoneración por inversiones

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 ascendió 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 (en adelante “IVA”) 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 (en adelante “IRAE”) 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 (en adelante “IP”), 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.

Con fecha 25 de enero de 2015, se resolvió la recategorización del mencionado proyecto, ampliándose la exoneración de IRAE a UI 79.321.540, equivalente al 55% de la inversión elegible.

El 2 de julio de 2015 se resolvió la ampliación del proyecto objeto de la recategorización, por un monto de UI 52.428.864. Como consecuencia de lo anterior se obtuvo una exoneración del IRAE que asciende a UI 28.627.712, equivalente al 55% de la inversión elegible y un crédito adicional por el IVA asociado a la obra civil de UI 44.598.076.

Finalmente, el pasado 6 de octubre de 2015, se solicitó el corrimiento del calendario de inversión. El nuevo cronograma extiende el plazo para efectivizar la inversión prometida hasta el año 2017.

Los beneficios de IRAE fueron utilizados en su totalidad en el ejercicio 2014, restando la utilización de la exoneración del IP sobre los bienes que fueron promovidos, y parte del crédito adicional del IVA compras asociado a la inversión en obra civil.

Con fecha 24 de julio de 2015 el Poder Ejecutivo al amparo de la Ley 16.906 y en su Decreto 2/012, aprobó mediante Resolución el proyecto de inversión cuyo objeto es instalar sistemas de paneles fotovoltaicos en la Estaciones de Servicio de la Red ANCAP adheridas y otras instalaciones. El objetivo que se persigue es reducir el consumo de energía eléctrica, continuar alineándose con la política nacional de uso de eficiencia energética y agregar valor a la red ANCAP potenciando la imagen y el uso responsable del medio ambiente. El monto de la inversión promovida asciende a UI 24.097.613, y el cronograma comprende el período comprendido entre el 1° de abril de 2014 y el 31 de diciembre de 2018.

Los beneficios otorgados son:

- Exoneración en forma total de todo recargo incluso el mínimo, derechos y tasas consulares, Impuesto Aduanero Único a la Importación y en general todo tipo de tributo cuya aplicación corresponda en ocasión de la importación de los bienes previstos en el proyecto y declarados no competitivos de la industria nacional, cuyo listado figura en el cuadro de inversión aprobado.
- Exoneración del pago del IRAE por UI 8.910.762, equivalente al 36,98% de la inversión elegible, que será aplicable por un plazo de 5 años a partir del ejercicio comprendido entre el 1° de enero de 2014 y el 31 de diciembre de 2014; y
- Exoneración de IP, computándose como activos exentos los bienes que se incorporen para llevar a cabo la actividad del proyecto de inversión. A los efectos del cómputo de los pasivos, los citados serán considerados activos gravados.

Los beneficios antes mencionados fueron considerados en las estimaciones de impuestos de impuestos realizadas por la Dirección de DUCSA al 31 de diciembre de 2016, 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.

Nota 2 - Bases de preparación de los estados financieros intermedios individuales condensados

2.1 Bases de preparación

Los presentes estados financieros intermedios individuales condensados han sido preparados de acuerdo con la NIC 34 *Información Financiera Intermedia*. No incluyen toda la información requerida para los estados financieros individuales anuales completos y deberán leerse en conjunto con los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2016 y por el ejercicio anual terminado en esa fecha.

Los presentes estados financieros intermedios individuales condensados han sido emitidos al solo efecto de cumplir con requerimientos legales y deben ser leídos conjuntamente con los estados financieros intermedios consolidados condensados, que también son requeridos por las normas vigentes.

La referencia a estados financieros “individuales” en el presente informe equivale a los estados financieros “separados” de acuerdo a las NIIF.

2.2 Fecha de aprobación de los estados financieros intermedios individuales condensados

Los estados financieros intermedios individuales condensados al 31 de marzo de 2017 han sido aprobados por el Directorio el día 27 de abril de 2017.

2.3 Uso de estimaciones contables y juicios

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

Los juicios significativos realizados por la Dirección de la Sociedad en la aplicación de las políticas contables y las causas claves de incertidumbre de la información fueron las mismas que las aplicadas a los estados financieros individuales condensados al 31 de diciembre de 2016 y por el ejercicio anual terminado en esa fecha.

Medición de los valores razonables

Algunas de las políticas y revelaciones contables de la Sociedad 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, la Sociedad 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.

La Sociedad reconoce las transferencias 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 utilizados al medir valores razonables se incluyen en las Notas 8 y 9.

Nota 3 - Principales políticas y prácticas contables aplicadas

Las políticas contables aplicadas por la Sociedad para la preparación y presentación de los presentes estados financieros intermedios individuales condensados son las mismas aplicadas por la Sociedad en sus estados financieros al 31 de diciembre de 2016 y por el ejercicio anual terminado en esa fecha.

3.1 Moneda extranjera

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

	Promedio		Cierre	
	Mar-17	Mar-16	Mar-17	Dic-16
Dólares Estadounidenses	28,670	31,277	28,544	29,340

3.2 Definición de fondos

Para la preparación del Estado de Flujos de Efectivo Individual Condensado 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 Individual Condensado y el Estado de Flujos de Efectivo Individual Condensado:

	Mar-17	Mar-16
Saldos en caja	8.981.801	5.359.329
Saldos en bancos	795.815.974	372.348.766
Otros valores	10.648.812	14.469.147
Depósitos a plazo fijo	177.024	201.271.229
Letras de regulación monetaria	388.453.642	418.129.408
Efectivo y equivalentes al efectivo en el estado de situación financiera	1.204.077.253	1.011.577.879
Efectivo y equivalentes al efectivo en el estado de flujos de efectivo	1.204.077.253	1.011.577.879

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 2018, y no han sido aplicadas en la preparación de los presentes estados financieros intermedios individuales condensados. Ninguna de estas normas en principio tendrá un efecto sobre los estados financieros individuales, con excepción de las siguientes:

- NIC 40 *Propiedades de Inversión*, es de esperar que impacte en las transferencias de realizadas a o desde propiedades de inversión para ejercicios anuales que comienzan a partir del 1° de enero de 2018.

- 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.
- 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 2018.
- NIIF 16 *Arrendamientos*, es de esperar que impacte en la forma de contabilización de los arrendamientos para ejercicios anuales que comienzan a partir del 1° de enero de 2019.

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

Nota 5 - Administración de riesgo financiero

Los objetivos y políticas de administración de riesgo financiero de la Sociedad son consistentes con los revelados en los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2016 y por el ejercicio anual terminado en esa fecha.

Nota 6 - Información por segmentos de operación

6.1 Bases para la segmentación

La Sociedad 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 de la Sociedad.

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 de la Sociedad, 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 la misma industria.

	Mar-17		
	<i>Segmentos reportados</i>		
	Combustibles	Total	Otros segmentos
Ingresos de actividades ordinarias	8.990.333.569	8.990.333.569	341.840.984
Resultados por segmentos antes de impuestos	163.514.854	163.514.854	45.429.080
Activos del segmento	4.169.442.807	4.169.442.807	900.674.934
Pasivos del segmento	1.355.588.313	1.355.588.313	162.846.612
	2016		
	<i>Segmentos reportados</i>		
	Combustibles	Total	Otros segmentos
<i>Al 31 de marzo de 2016</i>			
Ingresos de actividades ordinarias	7.949.597.604	7.949.597.604	347.633.092
Resultados por segmentos antes de impuestos	196.796.744	196.796.744	36.525.627
<i>Al 31 de diciembre de 2016</i>			
Activos del segmento	3.746.445.466	3.746.445.466	1.096.522.250
Pasivos del segmento	1.203.971.249	1.203.971.249	270.346.375

6.3 Conciliaciones de información sobre segmentos sobre los que debe informarse

	<u>Mar-17</u>	<u>Mar-16</u>
<i>Resultados por segmentos antes de impuestos</i>		
Resultado total antes de impuestos de segmentos reportados	163.514.854	196.796.744
Resultados de otros segmentos antes de impuestos	45.429.080	36.525.627
Resultados sin asignar a segmentos:		
- Participación en otras empresas	(324.990)	(354.337)
Total ganancia antes de impuesto a la renta	<u>208.618.944</u>	<u>232.968.034</u>

Nota 7 - Impuesto a la renta

El gasto por impuesto a las ganancias se reconoce basado en la mejor estimación de la administración de la tasa esperada promedio ponderada de impuesto a las ganancias para el año completo aplicada al resultado antes de impuesto del período intermedio. La tasa impositiva efectiva de la Sociedad respecto de operaciones continuas para el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2017 fue de 12% (período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2016: 16%).

El cambio en la tasa impositiva efectiva en relación al 31 de marzo de 2016 se originó principalmente por una disminución en la tasa efectiva del gasto por impuesto a la renta del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2016, a causa de un mayor reconocimiento de créditos comerciales incobrables fiscales.

Nota 8 - Propiedades, planta y equipo, activos intangibles, plusvalía y propiedades de inversión

8.1 Valores de origen y sus depreciaciones y amortizaciones

El detalle de las propiedades, planta y equipo, activos intangibles, plusvalía y propiedades de inversión se muestran en los Anexos.

8.2 Depreciaciones y Amortizaciones cargadas a resultados

Las depreciaciones de propiedades, planta y equipo por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2017, ascendieron a \$ 26.715.574 (\$ 25.308.446 al 31 de marzo de 2016). Dichas depreciaciones fueron imputadas \$ 22.999.760 a costos de distribución (\$ 20.663.352 al 31 de marzo de 2016) y \$ 3.715.814 a gastos de administración (\$ 4.645.094 al 31 de marzo de 2016).

Las amortizaciones de activos intangibles por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2017, ascendieron a \$ 1.433.625 (\$ 1.614.663 al 31 de marzo de 2016). Dichas amortizaciones fueron imputadas a gastos de administración (\$ 1.614.663 al 31 de marzo de 2016).

Las depreciaciones de propiedades de inversión por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2017 ascendieron a \$ 1.376.739 (\$ 468.437 al 31 de marzo de 2016). Dichas depreciaciones fueron imputadas a gastos de administración (\$ 468.437 al 31 de marzo de 2016).

8.3 Adquisiciones y desafectaciones

Las altas de propiedades, planta y equipo por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2017 ascendieron a \$ 34.344.082 (\$ 75.017.040 al 31 de marzo de 2016).

Las bajas netas de propiedades, planta y equipo por el período de tres meses terminado el 31 de marzo 2017 ascendieron a \$ 2.856.290 (\$ 3.003.879 al 31 de marzo de 2016).

Las altas de activos intangibles por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2017 ascendieron a \$ 55.340 (\$ 82.313 al 31 de marzo de 2016).

Las altas de propiedades de inversión por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2017 ascendieron a \$ 0 (\$ 8.955 al 31 de marzo de 2016).

8.4 Valor razonable propiedades de inversión

El valor razonable de las propiedades de inversión, adquiridas con anterioridad al 31 de diciembre de 2016, fue determinado por un experto independiente calificado, quien posee experiencia en la realización de este tipo de valuaciones, el cual fue determinado en US\$ 2.280.000 (equivalente a \$ 65.080.320).

8.5 Activos arrendados bajo la modalidad de arrendamiento financiero

La Sociedad arrienda dos vehículos bajo la modalidad de arrendamiento financiero (leasing), existiendo la opción de comprar los mismos a un precio ventajoso. Al 31 de marzo de 2017, el valor neto en libro de los vehículos en arrendamiento asciende a \$ 1.466.436 (\$ 1.568.030 al 31 de diciembre de 2016).

8.6 Compromisos por compras de propiedades, planta y equipo

Al 31 de marzo de 2017 la Sociedad mantiene compromisos de compra de propiedades, planta y equipo por US\$ 557.062 (equivalentes a \$ 15.900.778).

Nota 9 - Instrumentos financieros

9.1 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.

		Mar-17							
		Valor en libros				Valor razonable			
Nota		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	-	1.261.127.503	-	1.261.127.503				
	Otras inversiones	129.875	-	-	129.875				
3.2	Efectivo y equivalentes al efectivo	388.630.666	815.446.587	-	1.204.077.253				
		388.760.541	2.076.574.090	-	2.465.334.631				
Pasivos financieros a valor razonable		-	-	-	-				
Pasivos financieros no valuados a valor razonable									
	Acreeedores por leasing	-	-	(1.089.744)	(1.089.744)				
11	Obligaciones negociables	-	-	(96.732.458)	(96.732.458)	(98.183.445)	-	-	(98.183.445)
	Beneficios a los empleados	-	-	(7.253.868)	(7.253.868)				
	Deudas comerciales y otras deudas	-	-	(1.232.905.400)	(1.232.905.400)				
		-	-	(1.337.981.470)	(1.337.981.470)				

		Dic-16							
		Valor en libros			Valor razonable				
		Mantenidos al vencimiento	Préstamos y saldos a cobrar	Otros pasivos financieros	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
<u>Nota</u>									
Activos financieros a valor razonable		-	-	-	-				
Activos financieros no valuados a valor razonable									
	Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	-	1.336.578.633	-	1.336.578.633				
	Otras inversiones	133.497	-	-	133.497				
	Efectivo y equivalentes al efectivo	141.224.552	868.660.511	-	1.009.885.063				
		141.358.049	2.205.239.144	-	2.346.597.193				
Pasivos financieros a valor razonable		-	-	-	-				
Pasivos financieros no valuados a valor razonable									
	Acreedores por leasing	11	-	-	(1.199.680)	(1.199.680)			
	Obligaciones negociables	11	-	-	(98.452.013)	(98.452.013)	(99.928.793)	-	-
	Partes relacionadas	14	-	-	(4.518.360)	(4.518.360)			
	Beneficios a los empleados		-	-	(7.904.916)	(7.904.916)			
	Deudas comerciales y otras deudas		-	-	(1.145.012.574)	(1.145.012.574)			
			-	-	(1.257.087.543)	(1.257.087.543)			

Nota 10 - Patrimonio

10.1 Aportes de propietarios

El capital integrado de Distribuidora Uruguay de Combustibles S.A. al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016 asciende a \$ 848.088.401 y está representado por 848.088.401 acciones de clase ordinarias y nominativas endosables de \$ 1 cada una.

10.2 Distribución de utilidades

Con fecha 12 de agosto de 2016 el Directorio de la Sociedad aprobó la distribución anticipada de dividendos por \$ 117.795.436.

Al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016 no existen dividendos a pagar.

Nota 11 - Deudas financieras y sobregiros bancarios

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

		Mar-17						
	Moneda	Valor en	Tasa de	Menor	1 año a	2 año a	Mayor	Total
	origen	libros	interes	a 1 año	3 años	5 años	a 5 años	
Acreeedores por leasing	US\$	38.178	4%	534.245	555.499	-	-	1.089.744
Obligaciones negociables (**)	US\$	3.388.890	4%	96.732.458	-	-	-	96.732.458
Total deudas financieras				97.266.703	555.499	-	-	97.822.202
Total pasivos financieros				97.266.703	555.499	-	-	97.822.202

		Dic-16						
	Moneda	Valor en	Tasa de	Menor	1 año a	3 año a	Mayor	Total
	origen	libros	interes	a 1 año	3 años	5 años	a 5 años	
Partes relacionadas (*)	14	US\$	154.000	0%	4.518.360	-	-	4.518.360
Acreeedores por leasing		US\$	40.889	4%	423.907	775.773	-	1.199.680
Obligaciones negociables (**)		US\$	3.355.556	4%	98.452.013	-	-	98.452.013
Total deudas financieras				103.394.280	775.773	-	-	104.170.053
Total pasivos financieros				103.394.280	775.773	-	-	104.170.053

(*) El préstamo con partes relacionadas no posee intereses.

(**) 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 periodo de gracia de 2 años, venciendo la primera amortización al cumplirse el 3er. aniversario de la emisión. Las obligaciones negociables devengarán intereses compensatorios sobre el capital no amortizado a una tasa fija lineal anual del 4%. El interés será 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 deberá 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 12 - Provisión para litigios

Existen al 31 de marzo de 2017 reclamaciones iniciadas contra la Sociedad por importes que, actualizados a dicha fecha, ascienden a un total de aproximadamente de \$ 10.511.840 y UI 982.295 (\$ 14.995.483 y UI 952.295 al 31 de diciembre de 2016).

El saldo del rubro Provisiones correspondiente a litigios que asciende a \$ 1.339.265 (\$ 3.917.090 al 31 de diciembre de 2016), 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.

Nota 13 - Beneficios a los empleados

Los beneficios a los empleados, han sido imputados a costos de distribución y a gastos de administración según el siguiente detalle:

	<u>Mar-17</u>	<u>Mar-16</u>
Gastos de distribución		
Retribuciones al personal	(20.765.445)	(20.790.425)
Cargas sociales	(1.558.560)	(1.807.610)
	<u>(22.324.005)</u>	<u>(22.598.035)</u>
Gastos de administración		
Retribuciones al personal	(37.867.724)	(38.135.653)
Cargas sociales	(2.842.179)	(2.845.162)
	<u>(40.709.903)</u>	<u>(40.980.815)</u>
Total beneficios a los empleados en resultados	<u>(63.033.908)</u>	<u>(63.578.850)</u>

Nota 14 - Saldos y transacciones con partes relacionadas

Como se menciona en la Nota 1, la Sociedad pertenece a un grupo económico mayor representado por ANCAP y sus subsidiarias; siendo ANCAP propietaria en forma directa del 99,77% de las acciones de DUCSA.

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

14.1 Personal clave

Saldos con personal clave

No existen saldos con directores y personal clave de la gerencia al 31 de marzo de 2017 ni al 31 de diciembre de 2016.

Compensación recibida por el personal clave

Los directores y personal clave de la gerencia percibieron en el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2017 únicamente beneficios de corto plazo por un monto de \$ 9.354.230 (al 31 de marzo de 2016 por un monto de \$ 8.625.185).

14.3 Transacciones con otras partes relacionadas

Las transacciones con otras partes relacionadas fueron las siguientes:

	Mar-17		Mar-16	
	US\$	\$	US\$	\$
Con ANCAP				
Compras de combustibles	-	8.165.112.178	-	7.068.283.498
Compras de lubricantes	38.644	111.396.285	29.642	109.481.516
Compra de Bunkers	3.626.298	-	4.545.442	-
Reintegro de gastos de fletes y peajes	1.167.765	119.568.222	859.542	115.742.576
Egresos por servicios varios	44.745	-	69.244	-
Con Canopus Uruguay Ltda.				
Ingresos por servicios varios	-	300.000	-	300.000
Ingresos por arrendamientos	-	302.049	-	368.453
Compras combustible convenio	-	12.149.417	-	10.937.032
Egresos por arrendamientos	-	8.028.251	-	8.446.092
Con Celemyr S.A.				
Ventas de combustibles	-	149.545.085	-	125.830.757
Ventas de lubricantes	-	1.215.859	-	1.174.016
Otras ventas	-	150.246	-	332.523
Ingresos por servicios varios	-	692.100	-	692.100
Egresos por arrendamientos	-	3.507.828	-	4.005.487
Regalías cobradas por tiendas de conveniencia	-	1.503.748	-	1.403.785
Aportes por tiendas de conveniencia	-	798.438	-	363.139
Otras compras	-	509.555	-	212.940
Con CABA S.A.				
Otras ventas	-	1.139.511	-	394.148
Otras compras	-	36.602	-	-
Con Alcoholes del Uruguay S.A.				
Ventas de combustibles	25.237	1.021.796	24.644	1.127.084
Ventas de lubricantes	-	330.467	-	-
Servicios de clientela	198	-	-	-
Con Gas Uruguay S.A.				
Compra de GLP	810	59.687.650	-	52.367.442
Fondo de reposición de envases	-	263.057	-	239.133
Con DBS Sociedad Anónima				
Compras de servicios	301.212	24.300.920	357.669	27.747.202
Ventas de servicios	-	2.250	-	2.250
Con Gas Sayago S.A.				
Ventas de combustibles	-	594.712	-	532.329

Adicionalmente, durante el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2017, la Sociedad realizó pagos por cuenta de sus subsidiarias por \$ 2.758.543 (\$ 2.720.579 al 31 de marzo de 2016).

14.4 Otros aspectos

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.

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.

Con fecha 2 de febrero de 2016 el Estado, por intermedio del MEF, ANCAP y DUCSA firmaron la "Cancelación total de préstamo y prenda" declarándose extinguida la totalidad de la deuda de ANCAP y cancelados los gravámenes de derecho real de prenda constituidos como garantía de la misma.

Adicionalmente, con fecha 15 de setiembre de 2016 se firmó un “Contrato de Préstamo” entre el Estado, por intermedio del Ministerio de Economía y Finanzas (en adelante “MEF”) y la Corporación Andina de Fomento (CAF) con intervención de ANCAP por un monto de hasta US\$ 300.000.000. En la misma fecha se firmó un “Contrato Subsidiario” entre el Estado, por intermedio del MEF y ANCAP por el monto total del préstamo más intereses y acrecidas por un plazo de 12 años, que incluye un período de gracia para el pago del capital de 12 meses a partir de la entrada en vigencia del “Contrato de Préstamo”. El mismo será amortizado en 22 cuotas semestrales a la que se le añadirán los respectivos intereses devengados al vencimiento de cada una de las cuotas. El pago de la primera cuota semestral de amortización de capital se efectuará a los 18 meses de la entrada en vigencia del “Contrato de Préstamo”. El pago de intereses se realizará semestralmente sobre saldos a la tasa anual variable que resulte de sumar la tasa LIBOR para préstamos a 6 meses aplicable al período de interés más un margen del 1,95%. A efectos de la cancelación de dicho monto, con fecha 15 de setiembre de 2016, ANCAP constituyó gravamen del derecho real de prenda a favor del MEF por los créditos provenientes de las ventas que por concepto de combustibles esta efectúa a DUCSA. Siendo esta última la responsable de realizar los pagos de intereses y capital directamente en cuentas del Gobierno Central destinadas a tal efecto.

Nota 15 - Garantías otorgadas

Al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016 existe una garantía por US\$ 5.000 a favor de la Dirección Nacional de Hidrografía.

Adicionalmente al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 existe una carta de crédito firmada a favor de Chevron Brasil Ltda. por US\$ 1.000.000 y de Chevron USA Inc. por US\$ 2.000.000.

Por otra parte, al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016 existen US\$ 4.000 en bonos del tesoro en garantía, a favor de la Dirección Nacional de Aduanas en cumplimiento de los requisitos como Proveedor Marítimo.

Por último, al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016 existe un Aval Bancario por US\$ 15.088 constituido por el Banco Santander a favor del Juzgado Letrado de Primera Instancia en lo Civil de 12° Turno por el Juicio Comercial con clientes del exterior.

Nota 16 - Cuentas de orden

Las cuentas de orden presentan la siguiente composición:

	<u>Mar-17</u>	<u>Dic-16</u>
Garantías hipotecarias recibidas de clientes	469.336.594	468.061.658
Garantías prendarias recibidas de clientes	70.369.252	73.713.220
Garantías fianza recibidas de clientes	73.501.760	100.007.830
Avales bancarios recibidos de clientes	117.934.081	120.668.341
Vales de clientes recibidos en garantía	44.100.480	162.690.300
Bonos del tesoro en garantía	9.065.938	9.304.440
Cesión de créditos en garantía	91.198.080	91.980.900
Afectación límite de crédito	2.494.306.940	2.349.761.060
	<u>3.369.813.125</u>	<u>3.376.187.749</u>

Nota 17 - Hechos posteriores

Con fecha 24 de abril de 2017, la Asamblea Ordinaria de Accionistas aprobó el siguiente proyecto de distribución de utilidades correspondientes al ejercicio anual consolidado terminado el 31 de diciembre de 2016:

- A reserva legal \$ 33.272.869
- Dividendos según política:
 - Menos anticipo de dividendos \$ 117.795.436
 - Dividendos en efectivo \$ 81.841.777
- el remanente a resultados acumulados. \$ 199.637.213