



Distribuidora Uruguay de Combustibles S.A.

**Informe dirigido al Directorio referente
a la Revisión de los Estados Financieros
Intermedios Consolidados Condensados
por el período de seis meses terminado
el 30 de junio de 2017**

KPMG
18 de agosto de 2017

Este informe contiene 26 páginas



Contenido

Informe de Revisión sobre los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados	3
Estados Financieros Consolidados Condensados:	
Estado de Situación Financiera Consolidado Condensado al 30 de junio de 2017	5
Estado de Resultados Consolidado Condensado por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2017	6
Estado de Pérdidas o Ganancias y Otros Resultados Integrales Consolidado Condensado por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2017	7
Estado de Flujos de Efectivo Consolidado Condensado por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2017	8
Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado Condensado por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2017	9
Anexo: - Cuadro de Propiedades, Planta y Equipo, Activos Intangibles, Plusvalía, Propiedades de inversión, Depreciaciones y Amortizaciones Consolidado Condensado por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2017	10
- Cuadro de Propiedades, Planta y Equipo, Activos Intangibles, Plusvalía, Propiedades de Inversión, Depreciaciones y Amortizaciones Consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016	11
Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados al 30 de junio de 2017	12

Abreviaturas

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



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

Informe de los Auditores Independientes sobre la Revisión de los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

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

Introducción

Hemos revisado los estados financieros intermedios consolidados condensados adjuntos los que comprenden:

- el estado de situación financiera consolidado condensado de Distribuidora Uruguaya de Combustibles S.A. al 30 de junio de 2017;
- el estado de resultados consolidado condensado por el período de tres meses y de seis meses terminado el 30 de junio de 2017;
- el estado de pérdidas o ganancias y otros resultados integrales consolidado condensado por el período de tres meses y de seis meses terminado el 30 de junio de 2017;
- el estado de flujos de efectivo consolidado condensado por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2017;
- el estado de cambios en el patrimonio consolidado condensado por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2017;
- notas y anexo a los estados financieros intermedios consolidados condensados.

La Dirección es responsable por la preparación razonable de estos estados financieros intermedios consolidados condensados de acuerdo con la NIC 34, Información Financiera Intermedia. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios consolidados condensados con base en nuestra revisión.

Alcance de la revisión

Condujimos nuestra revisión de acuerdo con la Norma Internacional sobre Trabajos de Revisión 2410, "Revisión de información financiera intermedia realizada por el auditor independiente de la entidad". Una revisión de estados financieros intermedios consiste en hacer averiguaciones, principalmente con las personas responsables de los asuntos financieros y contables, y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión es sustancialmente menor en alcance que una auditoría efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría y, en consecuencia, no nos faculta a obtener seguridad de que conociéramos todos los asuntos importantes que pudieran identificarse en una auditoría. En consecuencia, no expresamos una opinión de auditoría.



Conclusión

Basados en nuestra revisión, nada ha llegado a nuestra atención que nos haga creer que los estados financieros intermedios consolidados condensados adjuntos al 30 de junio de 2017 no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con la NIC 34, Información Financiera Intermedia.

Montevideo, 18 de agosto de 2017

KPMG

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



Estado de Situación Financiera Consolidado Condensado al 30 de junio de 2017

En Pesos Uruguayos

	<u>Nota</u>	<u>Jun-17</u>	<u>Dic-16</u>
ACTIVO			
Activo no corriente			
Propiedades, planta y equipo (Anexo)	8	1.370.192.932	1.353.733.636
Activos intangibles y plusvalía (Anexo)	8	555.762.130	556.641.115
Propiedad de inversión (Anexo)	8	76.253.133	76.253.133
Inversiones		135.000	135.000
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar		119.334.507	115.955.021
Activo por impuesto diferido		141.844.852	132.602.918
Total Activo No Corriente		<u>2.263.522.554</u>	<u>2.235.320.823</u>
Activo Corriente			
Inventarios		230.193.337	218.749.158
Otras inversiones		129.652	133.497
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar		1.220.333.094	1.166.884.137
Pagos por adelantado		38.285.620	25.794.644
Efectivo y equivalentes al efectivo	3.2	1.270.469.219	1.256.352.021
Total Activo Corriente		<u>2.759.410.922</u>	<u>2.667.913.457</u>
TOTAL ACTIVO		<u>5.022.933.476</u>	<u>4.903.234.280</u>
PATRIMONIO			
	10		
Aportes de propietarios		848.088.401	848.088.401
Ajustes al patrimonio		126.022.462	126.022.462
Reservas		185.529.011	152.256.142
Dividendos anticipados		-	(117.795.436)
Resultados acumulados		2.516.035.821	2.397.230.174
TOTAL PATRIMONIO		<u>3.675.675.695</u>	<u>3.405.801.743</u>
PASIVO			
Pasivo No Corriente			
Deudas financieras	11	217.635	775.773
Provisiones		31.809.848	31.116.879
Total Pasivo No Corriente		<u>32.027.483</u>	<u>31.892.652</u>
Pasivo Corriente			
Pasivos por impuestos corrientes		8.751.787	40.784.910
Deudas financieras	11	96.312.792	98.875.920
Beneficios a los empleados		39.332.493	50.151.779
Deudas comerciales y otras deudas		1.124.846.239	1.225.683.008
Ingresos diferidos		45.570.201	46.127.178
Provisiones	12	416.786	3.917.090
Total Pasivo Corriente		<u>1.315.230.298</u>	<u>1.465.539.885</u>
TOTAL PASIVO		<u>1.347.257.781</u>	<u>1.497.432.537</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>5.022.933.476</u>	<u>4.903.234.280</u>

El Anexo y las Notas 1 a 17 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros intermedios consolidados condensados.

Estado de Resultados Consolidado Condensado por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2017

En Pesos Uruguayos

	Por el período de seis meses terminado el 30-Jun		Por el período de tres meses terminado el 30-Jun	
	Jun-17	Jun-16	Jun-17	Jun-16
Operaciones continuadas				
Ingresos de las actividades ordinarias	19.175.806.090	17.226.790.520	9.569.300.701	8.691.687.099
Costo de ventas	(18.357.565.099)	(16.351.375.274)	(9.149.114.102)	(8.232.545.038)
Ganancia bruta	818.240.991	875.415.246	420.186.599	459.142.061
Otros ingresos	4.108.347	5.601.392	1.324.385	3.184.951
Gastos de distribución	(148.029.082)	(148.436.656)	(78.910.489)	(82.558.814)
Gastos de administración	(282.665.466)	(288.398.568)	(143.145.444)	(144.624.159)
Otros gastos	(1.801.837)	(7.520.113)	3.620.648	(7.502.375)
Resultado de actividades de la operación	389.852.953	436.661.301	203.075.699	227.641.664
Ingresos financieros	63.052.840	58.149.255	32.395.101	25.003.931
Costos financieros	(4.504.575)	(5.886.014)	(1.311.188)	(3.061.004)
Resultado financiero neto	58.548.265	52.263.241	31.083.913	21.942.927
Ganancias antes de impuesto a la renta	448.401.218	488.924.542	234.159.612	249.584.591
Gasto por impuesto a la renta	7 (96.685.489)	(96.273.089)	(65.151.617)	(52.396.649)
Resultado de operaciones continuadas	351.715.729	392.651.453	169.007.995	197.187.942
Resultado del período	351.715.729	392.651.453	169.007.995	197.187.942

El Anexo y las Notas 1 a 17 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros intermedios consolidados condensados.

Estado de Pérdidas o Ganancias y Otros Resultados Integrales **Consolidado Condensado por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2017**

En Pesos Uruguayos

	Por el período de seis meses terminado el 30-Jun		Por el período de tres meses terminado el 30-Jun	
	Jun-17	Jun-16	Jun-17	Jun-16
Resultado del período	<u>351.715.729</u>	<u>392.651.453</u>	<u>169.007.995</u>	<u>197.187.942</u>
OTROS RESULTADOS INTEGRALES				
Otro resultado integral del período neto de impuesto	-	-	-	-
Resultado integral total del período	<u>351.715.729</u>	<u>392.651.453</u>	<u>169.007.995</u>	<u>197.187.942</u>
Resultado atribuible a:				
Propietarios de la Sociedad	351.715.729	392.651.453	169.007.995	197.187.942
Participaciones no controladoras	-	-	-	-
Resultado del período	<u>351.715.729</u>	<u>392.651.453</u>	<u>169.007.995</u>	<u>197.187.942</u>
Resultado integral total atribuible a:				
Propietarios de la Sociedad	351.715.729	392.651.453	169.007.995	197.187.942
Participaciones no controladoras	-	-	-	-
Resultado integral total del período	<u>351.715.729</u>	<u>392.651.453</u>	<u>169.007.995</u>	<u>197.187.942</u>

El Anexo y las Notas 1 a 17 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros intermedios consolidados condensados.

Estado de Flujos de Efectivo Consolidado Condensado por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2017

En Pesos Uruguayos

	<u>Nota</u>	<u>Jun-17</u>	<u>Jun-16</u>
Actividades de operación			
Resultado del período		351.715.729	392.651.453
Ajustes por:			
Depreciaciones y amortizaciones	8	61.680.626	58.044.320
Resultado por deterioro de créditos comerciales y otras cuentas a cobrar		1.996.234	7.499.287
Otras provisiones		(922.479)	2.578.036
Intereses perdidos y costos financieros		1.929.222	4.307.128
Intereses ganados y otros ingresos financieros		(62.514.002)	(54.414.616)
Actualización de descuento sobre la provisión de desmantelamiento		692.969	934.800
Resultado por venta / desafectación de propiedades, planta y equipo		(1.105.726)	(2.679.345)
Diferencia de cambio		6.481.952	(2.064.811)
Impuesto a la renta	7	96.685.489	96.273.089
Resultado operativo despues de ajustes		<u>456.640.014</u>	<u>503.129.341</u>
(Aumento)/Disminución de activos y pasivos operativos			
Inventarios		(11.444.179)	(4.560.434)
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar		(48.594.593)	49.403.398
Pagos por adelantado		(12.490.976)	4.407.044
Deudas comerciales y otras deudas		(100.836.769)	(16.643.642)
Provisiones y beneficios a los empleados		(13.397.111)	(12.403.134)
Pasivo / activo por impuestos		(44.290)	1.003
Ingresos diferidos		(556.977)	2.044.711
Efectivo generado por/(usado en) operaciones		<u>269.275.119</u>	<u>525.378.287</u>
Impuesto a la renta pagado		(137.916.256)	(139.936.174)
Flujos netos de efectivo por actividades de operación		<u>131.358.863</u>	<u>385.442.113</u>
Actividades de inversión			
Intereses cobrados y otros ingresos financieros		52.283.918	47.870.538
Ingreso por venta de propiedades, planta y equipo		5.203.447	7.611.094
Adquisición de propiedades, planta y equipo, activos intangibles y propiedades de inversión	8	(81.358.658)	(114.545.301)
Flujos netos de efectivo por actividades de inversión		<u>(23.871.293)</u>	<u>(59.063.669)</u>
Actividades de financiación			
Pagos de deudas por arrendamientos financieros		(272.420)	(203.841)
Intereses pagados por obligaciones negociables		(1.899.400)	(4.112.790)
Pago de dividendos	10	(81.841.777)	(153.379.869)
Flujos netos de efectivo por actividades de financiación		<u>(84.013.597)</u>	<u>(157.696.500)</u>
Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes		23.473.973	168.681.944
Efectivo y equivalentes al inicio del período		1.256.352.021	1.053.286.082
Efecto de las ganancias o pérdidas de cambio sobre efectivo y equivalente de efectivo		(9.356.775)	6.444.909
Efectivo y equivalentes al cierre del período	3.2	<u>1.270.469.219</u>	<u>1.228.412.935</u>

El Anexo y las Notas 1 a 17 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros intermedios consolidados condensados.

Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado Condensado por el período de seis meses terminado el 30 de junio 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	-	-	-	392.651.453	392.651.453
Resultado integral total del período	-	-	-	392.651.453	392.651.453
Contribuciones de y distribuciones a los propietarios					
Distribución de dividendos	-	-	-	(153.379.869)	(153.379.869)
Reserva legal	-	-	25.563.311	(25.563.311)	-
Total contribuciones de y distribuciones a los propietarios	-	-	25.563.311	(178.943.180)	(153.379.869)
Saldo al 30 de junio de 2016	848.088.401	126.022.462	248.713.018	2.124.424.251	3.347.248.132
Resultado integral total					
Resultado del período	-	-	-	272.805.923	272.805.923
Resultado integral total del período	-	-	-	272.805.923	272.805.923
Contribuciones de y distribuciones a los propietarios					
Dividendos anticipados	-	-	-	(117.795.436)	(117.795.436)
Desafectación de reservas voluntarias	-	-	(96.456.876)	-	(96.456.876)
Total contribuciones de y distribuciones a los propietarios	-	-	(96.456.876)	(117.795.436)	(214.252.312)
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	-	-	-	351.715.729	351.715.729
Resultado integral total del período	-	-	-	351.715.729	351.715.729
Contribuciones de y distribuciones a los propietarios					
Distribución de dividendos	-	-	-	(81.841.777)	(81.841.777)
Reserva legal	-	-	33.272.869	(33.272.869)	-
Total contribuciones de y distribuciones a los propietarios	-	-	33.272.869	(115.114.646)	(81.841.777)
Saldo al 30 de junio de 2017	848.088.401	126.022.462	185.529.011	2.516.035.821	3.675.675.695

El Anexo y las Notas 1 a 17 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros intermedios consolidados condensados.

ANEXO

Cuadro de Propiedades, Planta y Equipo, Activos Intangibles, Plusvalía, Propiedades de Inversión, Depreciaciones y Amortizaciones Consolidado Condensado por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2017

En Pesos Uruguayos

	Costo					Depreciaciones y amortizaciones			Valor neto Jun-17	
	Saldos iniciales	Altas	Bajas	Trasladados	Saldos finales	Saldos iniciales	Bajas	Del ejercicio		Saldos finales
Propiedades, planta y equipo										
Inmuebles - Terrenos	131.152.829	-	-	-	131.152.829	-	-	-	-	131.152.829
Mejoras en estación	446.086.719	-	-	15.898.279	461.984.998	64.909.334	-	5.066.865	69.976.199	392.008.799
Mejoras en inmuebles arrendados	112.092.838	688.654	230.724	1.629.914	114.180.082	44.125.538	230.724	4.875.847	48.770.661	65.410.021
Equipos de oficina	320.059.884	130.496	1.504.073	3.995.243	322.681.550	153.238.673	349.044	16.726.725	169.616.354	153.065.196
Surtidores y equipos	619.649.951	227.169	-	23.062.726	642.939.846	415.310.184	-	20.139.368	435.449.552	207.490.294
Garratas	141.271.934	63.011	2.381.634	-	138.953.311	22.937.304	849.165	3.681.916	25.770.055	113.183.256
Equipos de computación	20.827.387	469.938	4.812	-	21.292.513	13.959.169	572	1.359.906	15.318.503	5.974.010
Vehículos	14.185.234	-	2.316.187	-	11.869.047	5.972.975	-	1.130.962	6.133.007	5.736.040
Vehículos en leasing	2.031.891	-	-	-	2.031.891	463.861	-	203.189	667.050	1.364.841
Reidentificación estaciones	100.800.004	-	-	-	100.800.004	99.483.027	-	174.804	99.657.831	1.142.173
Tarrinas	974.855	-	-	-	974.855	662.120	-	34.536	696.656	278.199
Identificación estaciones	64.427.410	-	96.391	1.477.063	65.808.082	36.460.058	-	5.218.070	41.642.463	24.165.619
Obras en curso	237.491.546	78.661.987	-	(46.931.878)	269.221.655	-	-	-	-	269.221.655
Sub - total	2.211.052.482	80.241.255	6.533.821	(868.653)	2.283.891.263	857.522.243	2.436.100	58.612.188	913.698.331	1.370.192.932
Anticipo por proveedores del exterior	203.397	853.266	-	(1.056.663)	-	-	-	-	-	-
Total	2.211.255.879	81.094.521	6.533.821	(1.925.316)	2.283.891.263	857.522.243	2.436.100	58.612.188	913.698.331	1.370.192.932
Activos intangibles y plusvalía										
Software	80.648.939	264.137	-	1.925.316	82.838.392	72.090.514	-	2.786.941	74.877.455	7.960.937
Proyecto estación	17.460.997	-	-	-	17.460.997	7.484.723	-	281.497	7.766.220	9.694.777
Plusvalía	538.106.416	-	-	-	538.106.416	-	-	-	-	538.106.416
Total	636.216.352	264.137	-	1.925.316	638.405.805	79.575.237	-	3.068.438	82.643.675	555.762.130
Propiedades de inversión										
Propiedades de inversión	76.253.133	-	-	-	76.253.133	-	-	-	-	76.253.133
Total	76.253.133	-	-	-	76.253.133	-	-	-	-	76.253.133

ANEXO

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

En Pesos Uruguayos

	Costo					Depreciaciones y amortizaciones					Valor neto Dic-16	
	Saldos iniciales	Altas	Bajas	Cambio en estimación de la provisión por desmantelamiento	Trasladados	Saldos finales	Saldos iniciales	Bajas	Del ejercicio	Saldos finales		
Propiedades, planta y equipo												
Inmuebles - Terrenos	131.152.829	-	-	-	-	131.152.829	-	-	-	-	-	131.152.829
Mejoras en estación	433.501.433	2.222.450	-	1.071.211	9.291.625	446.086.719	58.313.068	-	6.596.266	64.909.334	-	381.177.385
Mejoras en inmuebles arrendados	98.471.552	1.766.154	-	(635.556)	12.490.688	112.092.838	33.412.711	-	10.712.827	44.125.538	-	67.967.300
Equipos de oficina	279.612.584	23.248.967	111.235	-	17.309.568	320.059.884	123.020.706	29.251	30.247.218	153.238.673	-	166.821.211
Surtidores y equipos	582.069.177	11.451.197	1.189.884	-	27.319.461	619.649.951	375.275.113	1.189.883	41.224.954	415.310.184	-	204.339.767
Garrafas	113.172.342	27.550.315	8.623.872	-	9.173.149	141.271.934	19.244.385	2.915.455	6.608.374	22.937.304	-	118.334.630
Equipos de computación	18.194.113	2.633.274	2.900.379	-	-	20.827.387	11.365.911	-	2.593.258	13.959.169	-	6.868.218
Vehículos	17.856.293	2.900.379	6.571.438	-	-	14.185.234	5.924.479	2.596.695	2.645.191	5.972.975	-	8.212.259
Vehículos 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
Tarinas	642.193	332.662	-	-	-	974.855	636.066	-	26.054	662.120	-	312.735
Identificación estaciones	55.601.289	5.456.243	528.216	-	3.898.094	64.427.410	27.307.361	417.189	9.569.886	36.460.058	-	27.967.352
Obras en curso	133.710.711	178.764.292	82.538	-	(74.900.919)	237.491.546	-	-	-	-	-	237.491.546
Sub - total	1.966.760.021	256.382.323	17.107.183	435.655	4.581.666	2.211.052.482	753.943.950	7.148.473	110.726.766	857.522.243	-	1.353.530.239
Anticipo por proveedores del exterior	-	4.785.063	-	-	(4.581.666)	203.397	-	-	-	-	-	203.397
Total	1.966.760.021	261.167.386	17.107.183	435.655	-	2.211.255.879	753.943.950	7.148.473	110.726.766	857.522.243	-	1.353.733.636
Activos intangibles y plusvalía												
Software	80.117.056	531.883	-	-	-	80.648.939	66.242.573	-	5.847.941	72.090.514	-	8.558.425
Proyecto estación	17.460.997	-	-	-	-	17.460.997	6.921.728	-	562.995	7.484.723	-	9.976.274
Plusvalía	538.106.416	-	-	-	-	538.106.416	-	-	-	-	-	538.106.416
Total	635.684.469	531.883	-	-	-	636.216.352	73.164.301	-	6.410.936	79.575.237	-	556.641.115
Propiedades de inversión												
Propiedades de inversión	76.253.133	-	-	-	-	76.253.133	-	-	-	-	-	76.253.133
Total	76.253.133	-	-	-	-	76.253.133	-	-	-	-	-	76.253.133

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados al 30 de junio de 2017

Nota 1 - Información básica sobre el Grupo

1.1 Naturaleza jurídica

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

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

El Grupo se compone por Distribuidora Uruguaya de Combustibles S.A., Celemyr S.A., Canopus Uruguay Ltda., DBS S.A., Abigale S.A. y Winimax S.A. (referidas en conjunto como el “Grupo”).

La Administración Nacional de Combustibles, Alcohol y Portland (en adelante “ANCAP”) es propietaria en forma directa del 99,77% de las acciones de Distribuidora Uruguaya de Combustibles S.A., siendo el otro accionista Petrouuguay S.A. (sociedad anónima argentina) también perteneciente al Grupo ANCAP.

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

1.2 Actividad principal de la Sociedad

La Sociedad tiene como objeto principal revender y distribuir derivados del petróleo (Gasolina, Gas oil, Queroseno con excepción del que se vende con destino a uso doméstico en Montevideo, 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. Al 30 de junio de 2017, la Sociedad se encuentra en proceso de negociación del nuevo contrato de distribución.

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

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

1.3 Participación en otras empresas y actividad principal

Distribuidora 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

1.4.1 Proyectos de inversión presentados por DUCSA

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

Los beneficios otorgados fueron los siguientes:

- Crédito por el Impuesto al Valor Agregado (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 consolidados condensados

2.1 Bases de preparación

Los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados de Distribuidora Uruguay de Combustibles S.A. incluyen: a) la Sociedad y b) a sus subsidiarias: Celemyr S.A., Canopus Uruguay Ltda., Winimax S.A., DBS Sociedad Anónima y Abigale S.A (referidas en conjunto como el “Grupo”).

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

2.2 Fecha de aprobación de los estados financieros intermedios consolidados condensados

Los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados al 30 de junio de 2017 han sido aprobados por el Directorio del Grupo el 17 de agosto de 2017.

2.3 Uso de estimaciones contables y juicios

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

Los juicios significativos realizados por la Dirección del Grupo 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 consolidados 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 del Grupo requieren la medición de los valores razonables tanto de los activos y pasivos financieros como de los no financieros.

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

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

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

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

Información adicional sobre los supuestos 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 el Grupo para la preparación y presentación de los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados son las mismas aplicadas por el Grupo 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 el Grupo respecto al Peso Uruguayo, el promedio y cierre de los estados financieros consolidados condensados:

	Promedio		Cierre	
	Jun-17	Jun-16	Jun-17	Dic-16
Dólares Estadounidenses	28,513	31,151	28,495	29,340

3.2 Definición de fondos

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

	Jun-17	Jun-16
Saldos en caja	12.746.778	13.135.528
Saldos en bancos	1.011.150.965	432.470.147
Otros valores	10.729.038	9.377.961
Depósitos a plazo fijo	98.135	183.995.599
Letras de regulación monetaria	235.744.303	589.433.700
Efectivo y equivalentes al efectivo en el estado de situación financiera	1.270.469.219	1.228.412.935
Efectivo y equivalentes al efectivo en el estado de flujos de efectivo	1.270.469.219	1.228.412.935

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 consolidados condensados. Ninguna de estas normas en principio tendrá un efecto sobre los estados financieros consolidados, 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 el Grupo no tiene intención de adoptar estas normas antes de la fecha de vigencia y el impacto de las mismas no ha sido determinado.

Nota 5 - Administración de riesgo financiero

Los objetivos y políticas de administración de riesgo financiero del Grupo son consistentes con los revelados en los estados financieros consolidados 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

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

6.2 Información sobre segmentos sobre los que debe informarse

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

	Jun-17		
	<i>Segmentos reportados</i>		
	Combustibles	Total	Otros segmentos
Ingresos de actividades ordinarias	18.038.077.329	18.038.077.329	1.137.728.761
Resultados por segmentos antes de impuestos	346.507.740	346.507.740	102.403.423
Activos del segmento	4.047.964.344	4.047.964.344	897.391.751
Pasivos del segmento	1.132.146.171	1.132.146.171	215.111.610

	2016		
	<i>Segmentos reportados</i>		
	Combustibles	Total	Otros segmentos
<i>Al 30 de junio de 2016</i>			
Ingresos de actividades ordinarias	16.098.289.663	16.098.289.663	1.128.500.857
Resultados por segmentos antes de impuestos	399.387.674	399.387.674	89.819.618
<i>Al 31 de diciembre de 2016</i>			
Activos del segmento	3.797.442.881	3.797.442.881	1.029.000.793
Pasivos del segmento	1.257.490.287	1.257.490.287	239.942.250

6.3 Conciliaciones de información sobre segmentos sobre los que debe informarse

	Jun-17	Jun-16
<i>Resultados por segmentos antes de impuestos</i>		
Resultado total antes de impuestos de segmentos reportados	346.507.740	399.387.674
Resultados de otros segmentos antes de impuestos	102.403.423	89.819.618
Resultados sin asignar a segmentos:		
- Participación en otras empresas	(509.945)	(282.750)
Total ganancia antes de impuesto a la renta	448.401.218	488.924.542

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 del Grupo respecto de operaciones continuas para el período de tres meses terminado el 30 de junio de 2017 fue de 21,6% (período de seis meses terminado el 30 de junio de 2016: 19,7%).

El cambio en la tasa impositiva efectiva en relación al 30 de junio de 2016 se originó principalmente por el efecto de las rentas no gravadas y gastos asociados devengados durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2017 con respecto al período de seis meses terminado al 30 de junio de 2016 y a la culminación de los beneficios otorgados por el proyecto de inversión (Nota 1.4).

El Grupo no ha reconocido el activo por impuesto diferido generado por los conceptos que se detallan a continuación, ya que estima, en función de las proyecciones efectuadas, que no es probable que se generen ganancias fiscales futuras suficientes para poder utilizar dicho crédito en las subsidiarias Abigale S.A., Winimax S.A. y DBS Sociedad Anónima.

	Jun-17
Diferencias temporarias deducibles	7.151.289
Pérdidas fiscales	5.268.784
	12.420.073

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 seis meses terminado el 30 de junio de 2017, ascendieron a \$ 58.612.188 (\$ 54.683.255 al 30 de junio de 2016). Dichas depreciaciones fueron imputadas \$ 46.979.537 a costos de distribución (\$ 42.212.609 al 30 de junio de 2016) y \$ 11.632.651 a gastos de administración (\$ 12.470.646 al 30 de junio de 2016).

Las amortizaciones de activos intangibles por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2017, ascendieron a \$ 3.068.438 (\$ 3.361.065 al 30 de junio de 2016). Dichas amortizaciones fueron imputadas a gastos de administración (\$ 3.361.065 al 30 de junio de 2016).

8.3 Adquisiciones y desafectaciones

Las altas de propiedades, planta y equipo por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2017 ascendieron a \$ 81.094.521 (\$ 114.234.443 al 30 de junio de 2016).

Las bajas netas de propiedades, planta y equipo por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2017 ascendieron a \$ 4.097.721 (\$ 4.931.749 al 30 de junio de 2016).

Las altas de activos intangibles por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2017 ascendieron a \$ 264.137 (\$ 310.858 al 30 de junio de 2016).

8.4 Valor razonable propiedades de inversión

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

El valor razonable de las propiedades de inversión 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\$ 4.990.000 (equivalente a \$ 142.190.050).

8.5 Activos arrendados bajo la modalidad de arrendamiento financiero

El Grupo arrienda dos vehículos bajo la modalidad de arrendamiento financiero (leasing), existiendo la opción de comprar los mismos a un precio ventajoso. Al 30 de junio de 2017, el valor neto en libro de los vehículos en arrendamiento asciende a \$ 1.364.841 (\$ 1.568.030 al 31 de diciembre de 2016).

8.6 Compromisos por compras de propiedades, planta y equipo

Al 30 de junio de 2017 el Grupo 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.

		Jun-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
	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	1.398.984.940	-	1.398.984.940	-	-	-	-
	129.652	-	-	129.652	-	-	-	-
3.2	235.842.438	1.034.626.781	-	1.270.469.219	-	-	-	-
	235.972.090	2.433.611.721	-	2.669.583.811	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	(913.859)	(913.859)	-	-	-	-
11	-	-	(95.616.568)	(95.616.568)	(97.050.817)	-	-	(97.050.817)
11	-	-	(10.506.435)	(10.506.435)	-	-	-	-
	-	-	(1.023.622.923)	(1.023.622.923)	-	-	-	-
	-	-	(1.130.659.785)	(1.130.659.785)	-	-	-	-

		Dic-16							
		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									
		-	1.426.758.056	-	1.426.758.056				
		133.497	-	-	133.497				
		263.214.796	993.137.225	-	1.256.352.021				
		263.348.293	2.419.895.281	-	2.683.243.574				
Pasivos financieros a valor razonable									
		-	-	-	-				-
Pasivos financieros no valuados a valor razonable									
	11	-	-	(1.199.680)	(1.199.680)				
	11	-	-	(98.452.013)	(98.452.013)	(99.928.793)			-
		-	-	(9.847.555)	(9.847.555)				-
		-	-	(1.124.512.003)	(1.124.512.003)				-
		-	-	(1.234.011.251)	(1.234.011.251)				-

Nota 10 - Patrimonio

10.1 Aportes de propietarios

El capital integrado de Distribuidora Uruguaya de Combustibles S.A. al 30 de junio 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

La Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 28 de abril de 2016 aprobó la distribución de dividendos en efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 por \$ 153.379.869, la constitución de reserva legal por \$ 25.563.311 y el remanente a resultados acumulados.

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

La Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 24 de abril de 2017 aprobó la distribución de dividendos correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 por \$ 199.637.213 (de los cuales \$ 117.795.436 se habían distribuido anticipadamente), constitución de reserva legal por \$ 33.272.869 y el remanente a resultados acumulados.

Al 30 de junio 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:

	Moneda origen	Valor en libros	Tasa de interes	Jun-17				Total
				Menor a 1 año	1 año a 3 años	2 año a 5 años	Mayor a 5 años	
Acreeedores por leasing	US\$	32.071	4%	696.224	217.635	-	-	913.859
Obligaciones negociables (*)	US\$	3.355.556	4%	95.616.568	-	-	-	95.616.568
Total deudas financieras				96.312.792	217.635	-	-	96.530.427
Total pasivos financieros				96.312.792	217.635	-	-	96.530.427

	Moneda origen	Valor en libros	Tasa de interes	Dic-16				Total
				Menor a 1 año	1 año a 3 años	3 año a 5 años	Mayor a 5 años	
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				98.875.920	775.773	-	-	99.651.693
Total pasivos financieros				98.875.920	775.773	-	-	99.651.693

(*) El monto de obligaciones negociables corresponde a la primera emisión por un monto de US\$ 10.000.000 más los respectivos intereses. El plazo de repago de las mismas es de 5 años contados a partir de la emisión, existiendo un período de gracia de 2 años, venciendo la primera amortización al cumplirse el 3er aniversario de la emisión. Las obligaciones negociables 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 30 de junio de 2017 reclamaciones iniciadas contra el Grupo por importes que, actualizados a dicha fecha, ascienden a un total de aproximadamente de \$ 13.685.337 y UI 966.232 (\$ 15.220.110 y UI 952.295 al 31 de diciembre de 2016).

El saldo del rubro provisiones correspondiente a litigios que asciende a \$ 416.786 (\$ 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 del Grupo 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 incurridos por el Grupo han sido los siguientes:

	<u>Jun-17</u>	<u>Jun-16</u>
Costo de ventas		
Retribuciones al personal	(21.137.860)	(20.219.201)
Cargas sociales	(2.758.861)	(2.497.380)
	<u>(23.896.721)</u>	<u>(22.716.581)</u>
Gastos de distribución		
Retribuciones al personal	(42.503.755)	(42.263.285)
Cargas sociales	(3.577.616)	(3.931.972)
	<u>(46.081.371)</u>	<u>(46.195.257)</u>
Gastos de administración		
Retribuciones al personal	(77.342.176)	(72.404.678)
Cargas sociales	(6.502.466)	(6.732.659)
	<u>(83.844.642)</u>	<u>(79.137.337)</u>
Total beneficios a los empleados en resultados	<u>(153.822.734)</u>	<u>(148.049.175)</u>

Nota 14 - Saldos y transacciones con partes relacionadas

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

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

14.1 Personal clave

Saldos con personal clave

No existen saldos con directores y personal clave de la gerencia al 30 de junio 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 seis meses terminado el 30 de junio de 2017 únicamente beneficios de corto plazo por un monto de \$ 15.398.100 (al 30 de junio de 2016 por un monto de \$ 14.813.599).

Otras transacciones con personal clave

No existen otras transacciones con directores y personal clave de la gerencia al 30 de junio de 2017 ni al 30 de junio de 2016.

14.2 Saldos con otras partes relacionadas

Los saldos con otras partes relacionadas son los siguientes:

	Jun-17			Dic-16		
	US\$	\$	Equiv. \$	US\$	\$	Equiv. \$
Créditos comerciales						
ANCAP	1.936.046	14.051.882	69.219.513	475.305	40.052.617	53.998.074
Alcoholes del Uruguay S.A.	42.680	5.685.977	6.902.137	46.718	7.019.561	8.390.266
Caba S.A.	-	386.805	386.805	-	892.825	892.825
Gas Sayago S.A.	-	148.072	148.072	-	740.222	740.222
	<u>1.978.726</u>	<u>20.272.736</u>	<u>76.656.527</u>	<u>522.023</u>	<u>48.705.225</u>	<u>64.021.387</u>
Deudas comerciales						
ANCAP	2.300.648	792.019.877	857.576.842	1.236.768	876.071.352	912.358.125
Gas Uruguay S.A.	-	8.441.436	8.441.436	-	6.408.973	6.408.973
Gas Sayago S.A.	-	676.921	676.921	-	-	-
Caba S.A.	-	21.590	21.590	-	-	-
Alcoholes del Uruguay S.A.	-	12.246	12.246	-	23.429	23.429
	<u>2.300.648</u>	<u>801.172.070</u>	<u>866.729.035</u>	<u>1.236.768</u>	<u>882.503.754</u>	<u>918.790.527</u>

14.3 Transacciones con otras partes relacionadas

Las transacciones con otras partes relacionadas fueron las siguientes:

	Jun-17		Jun-16	
	US\$	\$	US\$	\$
Con ANCAP				
Compras de combustibles	-	16.643.558.290	-	14.584.548.598
Compras de lubricantes	72.664	228.654.138	65.667	214.307.580
Compra de Bunkers	6.859.347	-	7.312.106	-
Reintegro de gastos de fletes, peajes y otros	2.952.886	255.101.141	2.243.641	242.505.894
Egresos por servicios varios	129.043	-	181.924	-
Con CABA S.A.				
Ventas de combustibles	-	39.147	-	25.353
Otras ventas	-	1.807.022	-	1.164.038
Otras compras	-	58.578	-	7.765

	Jun-17		Jun-16	
	US\$	\$	US\$	\$
Con Alcoholes del Uruguay S.A.				
Venta de combustibles	48.995	3.663.307	49.834	4.883.142
Venta de lubricantes	-	1.879.060	-	1.929.122
Compra de azúcar	-	15.675	-	33.774
Servicios de clientela	198	-	-	-
Con Gas Uruguay S.A.				
Compra de GLP	1.350	146.592.403	1.999	147.759.468
Fondo de reposición de envases	-	670.972	-	702.669
Con Gas Sayago S.A.				
Ventas de combustibles	-	1.043.943	-	985.926

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 1º 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 30 de junio 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 30 de junio 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 30 de junio 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 30 de junio 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>Jun-17</u>	<u>Dic-16</u>
Garantías hipotecarias recibidas de clientes	523.615.205	473.782.958
Garantías prendarias recibidas de clientes	70.406.710	73.713.220
Garantías fianza recibidas de clientes	44.882.300	75.523.600
Avales bancarios recibidos de clientes	126.101.791	125.768.341
Pólizas de seguros recibidas en garantías	63.971.275	52.210.530
Vales de clientes recibidos en garantía	38.325.775	162.690.300
Bonos del tesoro en garantía	9.105.950	9.304.440
Cesión de créditos en garantía	48.441.500	64.254.600
Afectación límite de crédito	2.435.070.974	2.379.244.060
	<u>3.359.921.480</u>	<u>3.416.492.049</u>

Nota 17 - Hechos posteriores

El Directorio de ANCAP emitió una resolución mediante la cual mandata a sus representantes en el Directorio de la Sociedad, a aceptar la oferta recibida por la compra del paquete accionario de Abigale S.A. El Directorio de DUCSA, el 13 de julio de 2017, resolvió actuar de conformidad a lo dispuesto por ANCAP, aceptando la oferta recibida.

— . —