



# Distribuidora Uruguay de Combustibles S.A.

**Informe dirigido al Directorio referente  
a la Auditoría de los Estados Financieros  
Individuales por el ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2017**

KPMG  
9 de marzo de 2018

Este informe contiene 57 páginas



## Contenido

Dictamen de los Auditores Independientes	3
Estados Financieros Individuales:	
Estado de Situación Financiera Individual al 31 de diciembre de 2017	5
Estado de Resultados Individual por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017	6
Estado de Pérdidas o Ganancias y Otros Resultados Integrales Individual por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017	7
Estado de Flujos de Efectivo Individual por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017	8
Estado de Cambios en el Patrimonio Individual por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017	9
Notas a los Estados Financieros Individuales al 31 de diciembre de 2017	10

---

### Abreviaturas

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



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

## Dictamen de los Auditores Independientes

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

Hemos auditado los estados financieros individuales adjuntos de Distribuidora Uruguaya de Combustibles S.A., los que comprenden el estado de situación financiera individual al 31 de diciembre de 2017, los correspondientes estados de pérdidas o ganancias y otros resultados integrales, de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio individuales por el ejercicio anual terminado en esa fecha, sus notas, que contienen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas y otras notas explicativas.

### *Responsabilidad de la Dirección sobre los estados financieros*

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

### *Responsabilidad del Auditor*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros individuales con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con Normas de Auditoría adoptadas por el Banco Central del Uruguay (Comunicación N° 2017/215). Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros individuales están libres de errores significativos.

Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los importes y las revelaciones en los estados financieros individuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros individuales ya sea por fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de riesgos, el auditor considera lo relevante del control interno para la preparación y presentación



razonable de los estados financieros individuales de la entidad, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no para expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por la Dirección, así como evaluar la presentación general de los estados financieros individuales en su conjunto.

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

### *Opinión*

En nuestra opinión, los referidos estados financieros individuales presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera no consolidada de Distribuidora Uruguay de Combustibles S.A. al 31 de diciembre de 2016, los resultados de sus operaciones no consolidados y sus flujos de efectivo no consolidados por el ejercicio anual terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

### *Párrafo de énfasis*

Sin calificar nuestra opinión, destacamos que los estados financieros individuales mencionados han sido preparados para presentar la situación financiera no consolidada de Distribuidora Uruguay de Combustibles S.A. de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera, antes de proceder a la consolidación línea a línea de sus estados financieros individuales con los de las subsidiarias detalladas en la Nota 1. En consecuencia, para su adecuada interpretación, estos estados financieros individuales deben de ser leídos y analizados conjuntamente con los estados financieros consolidados de Distribuidora Uruguay de Combustibles S.A. y sus subsidiarias, los que son requeridos por la legislación vigente.

Montevideo, 9 de marzo de 2018

KPMG

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



## Estado de Situación Financiera Individual al 31 de diciembre de 2017

En Pesos Uruguayos

	<u>Nota</u>	<u>Dic-17</u>	<u>Dic-16</u>
<b>ACTIVO</b>			
<b>Activo no corriente</b>			
Propiedades, planta y equipo	18	1.192.649.058	1.135.765.459
Activos intangibles y plusvalía	18	551.537.911	554.561.367
Propiedades de inversión	18	61.358.198	67.277.732
Inversiones	19	449.889.322	424.592.943
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	16	108.653.711	130.700.822
Activo por impuesto diferido	14	122.314.617	107.363.485
<b>Total Activo No Corriente</b>		<u>2.486.402.817</u>	<u>2.420.261.808</u>
<b>Activo Corriente</b>			
Inventarios	15	194.482.294	202.354.891
Otras inversiones	20	131.072	133.497
Activos por impuestos corrientes		11.522.634	-
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	16	1.653.912.335	1.229.674.205
Pagos por adelantado	17	35.197.825	21.536.364
Efectivo y equivalentes al efectivo	3.17	1.011.225.859	1.009.885.063
<b>Total Activo Corriente</b>		<u>2.906.472.019</u>	<u>2.463.584.020</u>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<u>5.392.874.836</u>	<u>4.883.845.828</u>
<b>PATRIMONIO</b>			
	21		
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		(153.768.723)	(117.795.436)
Resultados acumulados		2.792.778.859	2.397.230.174
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<u>3.798.650.010</u>	<u>3.405.801.743</u>
<b>PASIVO</b>			
<b>Pasivo No Corriente</b>			
Deudas financieras	22	178.019	775.773
Provisiones	25	14.672.087	14.627.776
Pasivo por inversiones a largo plazo	19	3.834.045	3.726.461
<b>Total Pasivo No Corriente</b>		<u>18.684.151</u>	<u>19.130.010</u>
<b>Pasivo Corriente</b>			
Sobregiros bancarios	22	2.729.001	-
Pasivos por impuestos corrientes		-	34.215.442
Deudas financieras	22	469.303	103.394.280
Beneficios a pagar a los empleados	13	56.911.208	46.316.760
Deudas comerciales y otras deudas	23	1.469.663.574	1.224.943.325
Ingresos diferidos	24	45.350.803	46.127.178
Provisiones	25	416.786	3.917.090
<b>Total Pasivo Corriente</b>		<u>1.575.540.675</u>	<u>1.458.914.075</u>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<u>1.594.224.826</u>	<u>1.478.044.085</u>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<u>5.392.874.836</u>	<u>4.883.845.828</u>

Las Notas 1 a 33 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros individuales.



## Estado de Resultados Individual por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

**En Pesos Uruguayos**

	<u>Nota</u>	<u>Dic-17</u>	<u>Dic-16</u>
<b>Operaciones continuadas</b>			
Ingresos de las actividades ordinarias	7	37.332.186.100	33.963.878.882
Costo de ventas	10	<u>(35.797.355.992)</u>	<u>(32.342.396.377)</u>
<b>Ganancia bruta</b>		1.534.830.108	1.621.482.505
Otros ingresos	8	5.054.933	7.434.039
Gastos de distribución	10	(296.887.138)	(290.624.642)
Gastos de administración	10	(626.666.216)	(622.361.394)
Otros gastos	9	(8.945.003)	(26.505.773)
<b>Resultado de actividades de la operación</b>		<u>607.386.684</u>	<u>689.424.735</u>
Ingresos financieros	11	96.811.635	84.760.866
Costos financieros	11	<u>(6.582.550)</u>	<u>(13.748.635)</u>
<b>Resultado financiero neto</b>		90.229.085	71.012.231
Resultado por participación en subsidiarias	19	89.026.442	82.081.766
<b>Ganancias antes de impuesto a la renta</b>		<u>786.642.211</u>	<u>842.518.732</u>
Gasto por impuesto a la renta	14	(158.183.444)	(177.061.356)
<b>Resultado de operaciones continuadas</b>		<u>628.458.767</u>	<u>665.457.376</u>
<b>Resultado del ejercicio</b>		<u><u>628.458.767</u></u>	<u><u>665.457.376</u></u>

Las Notas 1 a 33 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros individuales.

## Estado de Pérdidas o Ganancias y Otros Resultados Integrales Individual por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

En Pesos Uruguayos

	<u>Dic-17</u>	<u>Dic-16</u>
<b>Resultado del ejercicio</b>	<u>628.458.767</u>	<u>665.457.376</u>
<b>OTROS RESULTADOS INTEGRALES</b>		
Otro resultado integral del ejercicio neto de impuesto	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Resultado integral total del ejercicio</b>	<u>628.458.767</u>	<u>665.457.376</u>
<b>Resultado atribuible a:</b>		
Propietarios de la Sociedad	628.458.767	665.457.376
Participaciones no controladoras	-	-
<b>Resultado del ejercicio</b>	<u>628.458.767</u>	<u>665.457.376</u>
<b>Resultado integral total atribuible a:</b>		
Propietarios de la Sociedad	628.458.767	665.457.376
Participaciones no controladoras	-	-
<b>Resultado integral total del ejercicio</b>	<u>628.458.767</u>	<u>665.457.376</u>

Las Notas 1 a 33 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros individuales.

## Estado de Flujos de Efectivo Individual por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

### En Pesos Uruguayos

	<u>Nota</u>	<u>Dic-17</u>	<u>Dic-16</u>
<b>Actividades de operación</b>			
Resultado del ejercicio		628.458.767	665.457.376
Ajustes por:			
Depreciaciones y amortizaciones	18	116.681.044	110.221.431
Resultado por deterioro de créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	9, 16	8.945.003	26.505.773
Otras provisiones	25	(922.479)	3.500.515
Intereses perdidos y costos financieros	11	3.231.671	9.919.384
Intereses ganados y otros ingresos financieros	11	(96.811.635)	(84.760.866)
Actualización de descuento sobre la provisión de desmantelamiento	11	2.997.105	446.440
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	8	(3.914.354)	(5.419.187)
Diferencia de cambio		2.916.123	(5.980.699)
Resultado por participación en subsidiarias	19	(89.026.442)	(82.081.766)
Impuesto a la renta	14	158.183.444	177.061.356
<b>Resultado operativo despues de ajustes</b>		<u>730.738.247</u>	<u>814.869.757</u>
<b>(Aumento)/Disminución de activos y pasivos operativos</b>			
Inventarios		7.872.597	26.255.476
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar		(403.266.761)	(91.483.063)
Pagos por adelantado		(13.661.461)	2.900.881
Deudas comerciales y otras deudas		244.720.249	170.660.700
Provisiones y beneficios a los empleados		8.016.624	(1.172.700)
Pasivo / activo por impuestos		(183.671)	2.357.719
Ingresos diferidos		(776.375)	12.872.282
<b>Efectivo generado por/(usado en) operaciones</b>		<u>573.459.449</u>	<u>937.261.052</u>
Intereses pagados		(31.657)	(46.870)
Impuesto a la renta pagado		(218.688.981)	(207.462.876)
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de operación</b>		<u>354.738.811</u>	<u>729.751.306</u>
<b>Actividades de inversión</b>			
Intereses cobrados y otros ingresos financieros		88.942.375	76.734.064
Dividendos cobrados	19	63.837.647	61.053.595
Dividendos de subsidiarias no cobrados		-	589.562
Ingreso por venta de propiedades, planta y equipo		11.783.781	13.903.551
Adquisición de propiedades, planta y equipo, activos intangibles y propiedades de inversión	18	(175.443.873)	(258.856.684)
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de inversión</b>		<u>(10.880.070)</u>	<u>(106.575.912)</u>
<b>Actividades de financiación</b>			
Pago de deudas financieras		(3.695.846)	-
Pagos de deudas por arrendamientos financieros		(529.534)	(434.396)
Pagos de obligaciones negociables		(96.579.990)	(96.660.000)
Intereses pagados por obligaciones negociables		(3.831.000)	(7.979.180)
Pago de dividendos	21	(81.841.777)	(153.379.869)
Dividendos anticipados	21	(153.768.723)	(117.795.436)
Desafectación de reservas voluntarias	21	-	(96.456.876)
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de financiación</b>		<u>(340.246.870)</u>	<u>(472.705.757)</u>
<b>Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes</b>		3.611.871	150.469.637
<b>Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio</b>		1.009.885.063	860.650.597
<b>Efecto de las ganancias o pérdidas de cambio sobre efectivo y equivalente de efectivo</b>		(5.000.076)	(1.235.171)
<b>Efectivo y equivalentes al cierre del ejercicio</b>	3.17	<u>1.008.496.858</u>	<u>1.009.885.063</u>

Las Notas 1 a 33 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros individuales.



## Estado de Cambios en el Patrimonio Individual por ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

En Pesos Uruguayos

	Aportes de propietarios	Reserva por corrección monetaria	Reservas	Resultados acumulados	Total
<b>Saldo al 1° de enero de 2016</b>	848.088.401	126.022.462	223.149.707	1.910.715.978	3.107.976.548
<b>Resultado integral total</b>					
Resultado del ejercicio	-	-	-	665.457.376	665.457.376
<b>Resultado integral total del ejercicio</b>	-	-	-	665.457.376	665.457.376
<b>Contribuciones de y distribuciones a los propietarios</b>					
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)
<b>Total contribuciones de y distribuciones a los propietarios</b>	-	-	(70.893.565)	(296.738.616)	(367.632.181)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>	848.088.401	126.022.462	152.256.142	2.279.434.738	3.405.801.743
<b>Resultado integral total</b>					
Resultado del ejercicio	-	-	-	628.458.767	628.458.767
<b>Resultado integral total del ejercicio</b>	-	-	-	628.458.767	628.458.767
<b>Contribuciones de y distribuciones a los propietarios</b>					
Distribución de dividendos	-	-	-	(81.841.777)	(81.841.777)
Dividendos anticipados	-	-	-	(153.768.723)	(153.768.723)
Reserva legal	-	-	33.272.869	(33.272.869)	-
<b>Total contribuciones de y distribuciones a los propietarios</b>	-	-	33.272.869	(268.883.369)	(235.610.500)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2017</b>	848.088.401	126.022.462	185.529.011	2.639.010.136	3.798.650.010

Las Notas 1 a 33 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros individuales.

# **Notas a los Estados Financieros Individuales al 31 de diciembre 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 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.

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. Al 31 de diciembre de 2017, la Sociedad se encuentra operando bajo las mismas condiciones establecidas en el contrato previo.

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

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

### **1.3 Participación en otras empresas y actividad principal**

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

- Del 100% de las acciones de Celemyr S.A. (sociedad anónima uruguaya), cuyo objeto principal es la comercialización de combustibles, lubricantes y productos afines a estaciones de servicios y ser concesionario interventor y operador de estaciones de servicio del sello ANCAP.
- Del 99,96% de las cuotas partes de Canopus Uruguay Ltda. (sociedad de responsabilidad limitada uruguaya), cuyo objeto principal es la comercialización de combustibles. Asimismo es propietaria en forma indirecta del 0,04% a través de Celemyr S.A..
- Del 100% de las acciones de Winimax S.A. (sociedad anónima uruguaya), cuyo objeto principal es ser la propietaria de inmuebles ubicados en la Ciudad de la Costa, departamento de Canelones.
- Del 100% de las acciones de DBS Sociedad Anónima (sociedad anónima uruguaya), cuyo objetivo es prestar servicios de mantenimiento, mano de obra de instalación y equipamiento del Sistema de Control Vehicular (SISCONVE) utilizado por ANCAP, controladora del grupo económico. Por otro lado, tiene entre sus fines la compraventa, desarrollo y comercialización de software, soluciones de informática y además prestar servicios de implementación, mantenimiento y consultoría en software. Adicionalmente tiene entre sus fines la actividad de consultoría de servicios profesionales, técnicos y administrativos.
- Del 100% de las acciones de Abigale S.A. (sociedad anónima uruguaya), cuyo objeto principal es la medición y evaluación del potencial eólico.
- Del 1% de las acciones de ATS S.A. (sociedad anónima uruguaya), a partir del 1° de febrero de 2012, cuyo objeto principal es prestar servicios de asesoramiento y asistencia técnica, en lo que refiere a gestión de procesos industriales de administración, gestión, tecnología, administración pública, dirección y gobierno de empresas, particularmente en las áreas de hidrocarburos líquidos y gaseosos, biocombustibles, minerales energéticos, cementos, clinker, alcoholes, azúcar, melaza, derivados y subproductos.

Con fecha 29 de agosto de 2017 se firmó un acuerdo por el derecho a la opción de compra del paquete accionario de Abigale S.A. por un plazo de 3 años contados a partir de la suscripción del mismo.

## **Nota 2 - Bases de preparación de los estados financieros individuales**

### **2.1 Bases de preparación**

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

Los presentes estados financieros individuales han sido emitidos al solo efecto de cumplir con requerimientos legales y deben ser leídos conjuntamente con los estados financieros consolidados, 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 Bases de medición**

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

## **2.3 Moneda funcional y de presentación**

Los estados financieros individuales se presentan en Pesos Uruguayos que es la moneda funcional de la Sociedad.

## **2.4 Fecha de aprobación de los estados financieros**

Los presentes estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2017 han sido aprobados por el Directorio de la Sociedad el 8 de marzo de 2018.

## **2.5 Uso de estimaciones contables y juicios**

En la preparación de estos estados financieros individuales 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.

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

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 al 31 de diciembre de 2016 y por el ejercicio anual terminado en esa fecha.

### ***Supuestos e incertidumbres en las estimaciones***

Los supuestos y las incertidumbres de estimación, entre otros, que tienen un riesgo significativo de ocasionar ajustes en el ejercicio terminado el 31 de diciembre 2017 se refieren a:

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

### ***Medición de los valores razonables***

Algunas de las políticas y revelaciones contables 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 realizados en la medición del valor razonable se incluye en las Notas 18.4, 18.5 y 26.4.

### **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 individuales por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017 son las mismas aplicadas por la Sociedad en sus estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2016 y por el ejercicio anual terminado en esa fecha.

#### **3.1 Moneda extranjera**

##### ***Transacciones, saldos y flujos en moneda extranjera***

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional mediante la aplicación de los tipos de cambio entre la moneda funcional y la moneda extranjera vigente en las fechas en las que se efectúan las transacciones.

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se han convertido a Pesos Uruguayos aplicando el tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio, mientras que los no monetarios se convierten aplicando al costo histórico en moneda extranjera, los tipos de cambio aplicados en la fecha en la que tuvo lugar la transacción. Por último, la conversión a Pesos Uruguayos de los activos no monetarios que se valoran a valor razonable se ha efectuado aplicando el tipo de cambio en la fecha en la que se procedió a la cuantificación del mismo.

En la presentación del Estado de Flujos de Efectivo Individual, los flujos procedentes de transacciones en moneda extranjera se convierten a Pesos Uruguayos aplicando los tipos de cambio existentes en la fecha en la que éstos se produjeron. El efecto de la variación de los tipos de cambio sobre el efectivo y otros medios líquidos equivalentes denominados en moneda extranjera, se presenta separadamente en el Estado de Flujos de Efectivo Individual como “Efecto de las ganancias o pérdidas de cambio sobre efectivo y equivalente de efectivo”.

Las diferencias que se ponen de manifiesto en la liquidación de las transacciones en moneda extranjera y en la conversión a Pesos Uruguayos de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en resultados.

Las pérdidas o ganancias por diferencias de cambio relacionadas con activos o pasivos financieros monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen igualmente en resultados.

La Sociedad presenta el efecto de la conversión de activos y pasivos por impuestos diferidos denominados en moneda extranjera conjuntamente con el impuesto a la renta diferido en resultados.

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

	<b>Promedio</b>		<b>Cierre</b>	
	<b>Dic-17</b>	<b>Dic-16</b>	<b>Dic-17</b>	<b>Dic-16</b>
Dólares Estadounidenses	28,666	30,142	28,807	29,340

### **3.2 Instrumentos financieros**

#### ***Instrumentos financieros no derivados***

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

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto presentado en el Estado de Situación Financiera Individual cuando, y sólo cuando, la Sociedad cuenta con un derecho legal para compensar los montos y tiene el propósito de liquidar sobre una base neta o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

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

#### ***Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento***

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

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

#### ***Préstamos y partidas a cobrar***

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

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

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

### *Otros pasivos financieros*

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

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

### *Capital social*

#### *Acciones comunes*

Las acciones comunes son clasificadas como patrimonio. Los costos incrementales atribuibles directamente a la emisión de acciones comunes y a opciones de acciones son reconocidas como una deducción de patrimonio, netos de cualquier efecto tributario.

## **3.3 Deterioro**

### *Activos financieros*

Un activo financiero es revisado a la fecha de cada estado financiero para determinar si existe evidencia objetiva de un deterioro de valor. Un activo financiero se considera deteriorado si existe evidencia objetiva indicativa de que uno o más eventos de pérdida ocurridos después del reconocimiento inicial del activo, han tenido un efecto negativo en los flujos de efectivo futuros estimados del activo que puede estimarse de forma fiable.

Las pérdidas por deterioro de valor en relación con los activos financieros registrados al costo amortizado son calculadas como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados a la tasa de interés efectiva. Las pérdidas por deterioro de valor de los activos financieros disponibles para la venta se calculan por referencia a su valor razonable.

Los activos financieros individualmente significativos se evalúan de forma individual para analizar su deterioro. El resto de los activos financieros se evalúan en grupos que comparten características de riesgo crediticio similares.

Todas las pérdidas por deterioro de valor se reconocen en resultados excepto las correspondientes a los activos financieros disponibles para la venta. Cualquier pérdida acumulada en relación con un activo financiero disponible para la venta reconocida anteriormente en el patrimonio neto, se transfiere a resultados en el momento en que el activo se da de baja.

Una pérdida por deterioro de valor se revierte si la reversión puede asignarse a un evento ocurrido con posterioridad al reconocimiento de la pérdida por deterioro de valor. En el caso de activos financieros registrados al costo amortizado, la reversión se reconoce en resultados.

### *Activos no financieros*

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



El importe recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es estimado como el mayor entre su valor de uso y su valor razonable menos los costos de venta. Para determinar el valor de uso, se descuentan los flujos futuros de efectivo estimados a su valor actual usando una tasa de descuento que refleje las evaluaciones actuales del mercado correspondientes al valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo o la unidad generadora de efectivo. A efectos de comprobar el deterioro, los activos se agrupan en el grupo más pequeño de activos que generan flujos de efectivo procedentes del uso continuado que sean independientes de los producidos por otros activos o grupos de activos (“la unidad generadora de efectivo”). La plusvalía adquirida durante la combinación de negocios es asignada en las unidades generadoras de efectivo en las que se espera se vean beneficios de las sinergias de la combinación.

Una pérdida por deterioro de valor se reconoce si el valor contable del activo o su unidad generadora de efectivo excede su monto recuperable. Las pérdidas por deterioro se reconocen en resultados. Las pérdidas por deterioro reconocidas en relación con las unidades generadoras de efectivo son asignadas primero, a reducir el valor contable de cualquier plusvalía asignada en las unidades y para luego reducir el valor contable de otros activos en la unidad.

Las pérdidas por deterioro de valor reconocidas en ejercicios anteriores se analizan en cada fecha de balance en busca de indicios de que la pérdida sea menor o haya desaparecido. Una pérdida por deterioro se revierte si ha habido un cambio en las estimaciones empleadas para determinar el importe recuperable. Una pérdida por deterioro de valor se revierte sólo en la medida que el importe en libros del activo no exceda el importe en libros que habría resultado, neto de amortización, si no se hubiese reconocido ninguna pérdida por deterioro de valor. Una pérdida por deterioro en relación con la plusvalía no se reversa.

### **3.4 Inventarios**

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

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

La Sociedad utiliza la misma fórmula de costo para todos los inventarios que tienen una misma naturaleza y uso similares dentro de la Sociedad.

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

### **3.5 Propiedades de inversión**

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

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

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

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

La depreciación de las partidas de propiedades de inversión, se determina mediante la aplicación de las vidas útiles esperadas para cada concepto asimilándose a las partidas de propiedades, planta y equipo.

La Sociedad revisa la vida útil y el método de depreciación de las partidas de propiedades de inversión al cierre de cada ejercicio. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación.

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

### **3.6 Propiedades, planta y equipo**

#### ***Valuación inicial***

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

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

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

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

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

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

#### ***Gastos posteriores***

Con posterioridad al reconocimiento inicial del activo, sólo se capitalizan aquellos gastos incurridos que vayan a generar beneficios económicos futuros que se puedan calificar como probables y el importe de los mencionados costos se pueda valorar con fiabilidad. En este sentido, los costos derivados de las reparaciones y mantenimiento diario de las partidas de propiedades, planta y equipo se registran en resultados a medida que se incurren. Las sustituciones de elementos de las partidas de propiedades, planta y equipo susceptibles de capitalización suponen la reducción del valor contable de los elementos sustituidos.

#### ***Depreciaciones***

Las depreciaciones de las partidas de propiedades, planta y equipo se calculan usando porcentajes fijos sobre los valores depreciables, estimados según la vida útil esperada para cada categoría, a partir de la fecha de su incorporación.

La depreciación de las partidas de propiedades, planta y equipo, excepto los Inmuebles - Terrenos y las Obras en curso que no se deprecian, se determina mediante la aplicación de las vidas útiles esperadas detalladas a continuación:

- Mejoras en estación 50 años
- Mejoras en inmuebles arrendados 3 años o plazo de arrendamiento, el menor
- Equipos de oficina 5 años
- Surtidores y equipos 5 - 10 años
- Garrafas 20 años
- Equipos de computación 5 años
- Vehículos 10 años
- Vehículos en leasing 3 años
- Reidentificación estaciones 5 años
- Tarrinas 5 años
- Identificación estaciones 5 años

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

La Sociedad revisa la vida útil y el método de depreciación de las partidas de propiedades, planta y equipo al cierre de cada ejercicio. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación.

### **3.7 Activos intangibles y plusvalía**

#### *Valuación*

##### *Plusvalía*

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

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

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

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

##### *Activos intangibles*

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

### ***Desembolsos posteriores***

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

### ***Amortización***

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

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

- Software 5 años
- Proyecto estación 20 - 28 años

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

## **3.8 Arrendamientos**

### ***Determinación de si un acuerdo contiene un arrendamiento***

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

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

### ***Activos arrendados***

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

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

### ***Pagos por arrendamiento***

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

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

### **3.9 Inversiones**

#### ***Subsidiarias***

Subsidiarias son aquellas entidades controladas por la Sociedad. Existe control cuando la Sociedad está expuesta, o tiene derecho a rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre la participada.

Las inversiones en subsidiarias se valúan por el método de la participación siguiendo lo establecido por la NIC 27 *Estados Financieros Separados (modificada)*.

Las ganancias o pérdidas correspondientes a cambios en el valor patrimonial proporcional de las inversiones son reconocidas en el estado de resultados.

Las variaciones patrimoniales de las subsidiarias que no afectan resultados son reconocidas en la Sociedad, de la misma forma.

#### ***Pérdida de control***

Cuando la Sociedad pierde el control sobre una subsidiaria, se dan de baja los activos y pasivos de la subsidiaria, y cualquier interés no controlador relacionado y otros componentes del patrimonio. Cualquier ganancia o pérdida resultante se reconoce en resultados. Cualquier interés retenido en la subsidiaria se mide por su valor razonable cuando se pierde el control.

#### ***Otras inversiones***

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

### **3.10 Provisiones**

Las provisiones que no se relacionan con activos específicos, fueron creadas para enfrentar riesgos relativos a la actividad comercial de la Sociedad. Las provisiones se reconocen cuando la Sociedad tiene una obligación presente legal o asumida implícitamente como resultado de hechos pasados, es probable que se requiera una salida de recursos para cancelar la obligación y es posible estimar su monto de forma fiable. Las provisiones se determinan descontando el flujo de efectivo que se espera a futuro a la tasa antes de impuestos que refleja la evaluación actual del mercado del valor del dinero en el tiempo y de los riesgos específicos de la obligación.

#### ***Provisión por desmantelamiento***

La Sociedad reconoce una provisión por desmantelamiento para las estaciones propiedad de la misma, en el entendido que en caso de desmantelamiento o remoción del punto de venta el sitio deberá ser restaurado.

### **3.11 Beneficios a los empleados**

#### ***Beneficios a corto plazo***

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

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

### **3.12 Ingresos**

#### ***Bienes vendidos***

Los ingresos provenientes de la venta de bienes en el curso de las actividades ordinarias son reconocidos al valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, neta de devoluciones, descuentos, bonificaciones o rebajas comerciales. Los ingresos son reconocidos cuando los riesgos y beneficios significativos asociados a la propiedad de los mismos han sido transferidos al comprador, es probable que se reciban beneficios económicos asociados con la transacción, los costos asociados y las posibles devoluciones de bienes pueden ser estimados con fiabilidad y la Sociedad no conserva para sí ninguna imputación en la gestión corriente de los bienes vendidos. Si es probable que se otorguen descuentos y el monto de estos puede estimarse de manera fiable, el descuento se reconoce como reducción del ingreso cuando se reconocen las ventas.

#### ***Servicios***

Los ingresos por servicios prestados a terceros son reconocidos en proporción al grado de realización de la transacción a fecha de cierre del ejercicio. El grado de realización es evaluado de acuerdo a estudios del trabajo llevado a cabo.

#### ***Programa de fidelización***

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

### **3.13 Ingresos financieros y costos financieros**

Los ingresos financieros y costos financieros de la Sociedad incluyen lo siguiente:

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

El ingreso o gasto por intereses es reconocido usando el método del interés efectivo.

### **3.14 Impuesto a la renta**

El impuesto a la renta comprende el impuesto corriente y el impuesto diferido. El impuesto a la renta es reconocido en resultados, excepto que esté relacionado con partidas reconocidas en el patrimonio en cuyo caso se reconoce dentro del patrimonio o en otro resultado integral.

El impuesto corriente es el impuesto a pagar calculado sobre el monto imponible fiscal del resultado del ejercicio, utilizando la tasa del impuesto a la renta vigente a la fecha de cierre de los estados financieros y considerando los ajustes por pérdidas fiscales en años anteriores.

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

Un activo por impuesto diferido es reconocido solamente hasta el importe que es probable que futuras ganancias imponibles estarán disponibles, contra las cuales el activo pueda ser utilizado. Los activos por impuestos diferidos son revisados en cada fecha de balance y son reducidos en la medida que no es probable que los beneficios por impuestos relacionados sean realizados.

Los impuestos a las ganancias adicionales que surjan de la distribución de dividendos son reconocidos en el mismo momento que se reconocen los pasivos destinados a pagar el dividendo relacionado.

### **3.15 Determinación del resultado del ejercicio**

Para el reconocimiento de los ingresos y la imputación de costos y gastos se aplicó el principio de lo devengado.

Los ingresos se reconocen de acuerdo a lo establecido en la Nota 3.12.

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

La depreciación de las partidas de propiedades de inversión, propiedades, planta y equipo y la amortización de los activos intangibles es calculada en base a los criterios establecidos en las Nota 3.5, 3.6 y 3.7, respectivamente.

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

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

### **3.16 Información por segmentos de operación**

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



### 3.17 Definición de fondos

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

	<b>Nota</b>	<b>Dic-17</b>	<b>Dic-16</b>
Saldos en caja		159.660.677	314.762.722
Saldos en bancos		602.002.692	544.060.546
Otros valores		8.683.446	9.837.243
Depósitos a plazo fijo	20	100.949.335	91.900.626
Letras de regulación monetaria	20	139.929.709	49.323.926
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo en el estado de situación financiera</b>		<b>1.011.225.859</b>	<b>1.009.885.063</b>
Sobregiros bancarios	22	(2.729.001)	-
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo en el estado de flujos de efectivo</b>		<b>1.008.496.858</b>	<b>1.009.885.063</b>

## Nota 4 - Nuevas normas e interpretaciones aún no adoptadas

Una serie de nuevas normas, modificaciones a normas e interpretaciones son aplicables para los ejercicios anuales que comiencen después del 1° de enero de 2018 y la aplicación anticipada está permitida; sin embargo, la Sociedad no ha adoptado anticipadamente las mismas en la preparación de estos estados financieros.

De las mismas, se anticipa no tendrán impacto en los estados financieros de la Sociedad, a excepción de las siguientes:

### 4.1 NIIF 9 - *Instrumentos financieros*

La Norma NIIF 9 *Instrumentos Financieros* establece los requerimientos para el reconocimiento y la medición de los activos financieros, los pasivos financieros y algunos contratos de compra o venta de partidas no financieras. Esta norma reemplaza la NIC 39 *Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición*.

La misma contiene un nuevo enfoque de clasificación y medición que refleja el modelo de negocios en el que los activos son gestionados y sus características de flujo de efectivo.

Los nuevos lineamientos de la norma tienen impacto únicamente en lo que respecta a la medición de los activos financieros que se detallan a continuación:

#### *Efectivo y equivalentes al efectivo*

La Sociedad mantiene sus principales saldos en cuenta corriente con Bancos de plaza que están calificados en el rango AAA y saldos minoritarios con un Banco de plaza calificado en el rango CAA1, según normativa del BCU al 31 de diciembre de 2017.

Adicionalmente, la Sociedad posee letras de regulación monetarias con vencimiento menor a 90 días emitidas por el Estado de Uruguay, calificadas con grado inversor.

Por último, posee depósitos a plazo fijos en Bancos de Plaza que están calificados en el rango AAA, según normativa del BCU al 31 de diciembre de 2017.

El deterioro del efectivo y equivalentes al efectivo ha sido medido sobre la base de la pérdida crediticia esperada de 12 meses y refleja los vencimientos de corto plazo de las exposiciones. La Sociedad considera que su efectivo y equivalentes al efectivo tienen un riesgo de crédito bajo con

base en las calificaciones crediticias externas de las contrapartes, por lo que el impacto en los estados financieros se espera no sea material.

#### *Otras inversiones*

La Sociedad posee bonos del tesoro emitidos por el Estado de Uruguayo, calificados con grado inversor, por lo que se estima que el riesgo de crédito sea bajo.

#### *Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar*

Las pérdidas crediticias esperadas estimadas se calcularán con base en la experiencia de pérdida crediticia real durante los últimos siete años, determinándose que la misma es baja. La Sociedad realizará el cálculo de las tasas de pérdida crediticia esperada de forma separada para clientes y partes relacionadas.

Las exposiciones dentro de cada grupo serán segmentadas con base en características de riesgo comunes como la clasificación de riesgo de crédito, tipo de cliente, estado de mora, antigüedad de la relación, tipo de producto adquirido y mercado.

La Sociedad mantiene créditos comerciales a clientes de plaza y del exterior, segmentados por tipo de producto con vencimientos menores a un año calendario.

La Sociedad realizará un análisis de sus créditos en default a los cuales no le determinará recupero adicional al ya contabilizado en libros.

La experiencia de pérdida crediticia real será ajustada por factores de escala para reflejar las diferencias entre las condiciones económicas durante el período en el que se recolectó la información histórica y la visión de la Sociedad de las condiciones económicas durante las vidas esperadas de las cuentas por cobrar.

La Sociedad estimó que la aplicación de los requerimientos de deterioro del valor según lo establecido por la NIIF 9 al 1° de enero de 2018 resulta no material respecto del deterioro reconocido según la NIC 39.

Por otra parte, DUCSA mantiene saldos deudores y acreedores con sus Subsidiarias, Vinculadas y con su principal Accionista resultantes de su operativa comercial. La Sociedad de forma periódica cancela sus saldos activos y pasivos, por lo tanto, el riesgo de crédito se estima bajo.

En base a lo expuesto anteriormente, el impacto en los estados financieros se espera no sea material.

#### *Inversiones*

La Sociedad mantiene instrumentos de patrimonio de otras sociedades del Grupo Económico (Nota 1.3). Las mismas están valuadas al costo, el impacto de la aplicación de los requerimientos de valuación de estos activos financieros de acuerdo a la NIIF 9 resulta no material.

### **4.2 NIIF 15 - Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes**

#### ***Bienes vendidos***

Actualmente los ingresos se reconocen a base de la premisa de que los bienes son entregados en las instalaciones de los clientes, lo que se considera el momento en el tiempo en el que el cliente acepta los bienes y los correspondientes riesgos y beneficios relacionados con la transferencia de la propiedad. Los ingresos se reconocen en este momento siempre que tanto los ingresos como los costos puedan medirse de manera fiable, la recuperación de la contraprestación sea probable y no exista involucramiento continuo en relación con los bienes.

Bajo la Norma NIIF 15, los ingresos se reconocerán cuando el cliente obtenga el control de los bienes.

El impacto esperado sobre las ganancias acumuladas así como el resultado de los cambios en la contabilización de contratos que no han sido completados al 1° de enero de 2018 es no material.

La Sociedad no tiene una política de devolución de productos pautada que pueda anular ingresos ya reconocidos.

El impacto esperado sobre las ganancias acumuladas y la participación no controladora al 1° de enero de 2018 como los resultados de los cambios en la contabilización de estos contratos es no material.

### ***Servicios***

La Sociedad participa en la prestación de los servicios a su principal accionista relacionado con el Sistema de Control Vehicular. Se identifica en el mismo una única obligación de desempeño, con precio único pactado en el contrato.

En consecuencia, la Sociedad no espera que la aplicación de la Norma NIIF 15 resulte en una diferencia significativa en la oportunidad del reconocimiento de ingresos para estos servicios.

Los ingresos que derivan de la franquicia de Tiendas de Conveniencia no se ven afectados por el reconocimiento de los ingresos de acuerdo a la NIIF 15.

### ***Programa de fidelización***

Para el programa de fidelización operado por la Sociedad, actualmente los ingresos se distribuyen entre el programa de fidelización y con base en sus precios de venta independientes relativos. Esto significa que la contraprestación es distribuida al programa de fidelización con base en el valor razonable de los puntos de canje y la parte restante de la contraprestación es distribuida a los productos. El importe distribuido al programa de fidelización es diferido, y se reconoce cuando los puntos de canje se utilizan o vencen.

El impacto estimado sobre las ganancias acumuladas al 1° de enero de 2018 es no material.

### **4.3 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.

La NIIF 16 introduce un modelo contable de arrendamiento para los arrendatarios. Un arrendatario reconoce un activo que representa el derecho a usar el activo subyacente y un pasivo que representa la obligación de realizar los pagos por la contraprestación.

### **4.4 NIC 40 - Propiedades de inversión (modificaciones)**

Es de esperar que impacte en las transferencias de propiedades de inversión para ejercicios anuales que comienzan a partir del 1° de enero de 2018.

## **Nota 5 - Administración de riesgo financiero**

### **5.1 General**

La Sociedad está expuesta a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado

En esta nota se presenta información respecto de la exposición de la Sociedad a cada uno de los riesgos mencionados, los objetivos, las políticas y los procedimientos de la Sociedad para medir y administrar el riesgo. Los estados financieros incluyen más revelaciones cuantitativas.

### **5.2 Marco de administración del riesgo**

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

Las políticas de administración de riesgo de la Sociedad son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos enfrentados por la Sociedad, fijar límites y controles de riesgo adecuados, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites. Se revisan regularmente las políticas y los sistemas de administración de riesgo a fin que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y actividades de la Sociedad.

El Comité de Auditoría y Vigilancia de DUCSA, de acuerdo con su Reglamento Interno, tiene como objetivo asistir al Directorio respecto a los estados contables, sistema de control interno y proceso de auditoría. A su vez, brega por el cumplimiento de los requerimientos legales y regulatorios que le sean aplicables a la Sociedad, incluyendo el cumplimiento de las políticas internas de la empresa.

En particular deberá verificar el cumplimiento de la normativa vigente en relación al Mercado de Valores, en particular la Ley 18.627, decretos reglamentarios y demás normas concordantes, así como las dictadas por el Banco Central del Uruguay.

### **5.3 Riesgo de crédito**

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

#### ***Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar***

La exposición de la Sociedad al riesgo de crédito se ve afectada principalmente por las características individuales de cada cliente. La Dirección tiene políticas de crédito que permiten monitorear este riesgo en forma continua. La comercialización de sus productos se efectúa a clientes solventes y con adecuada historia de crédito. La Dirección espera un correcto comportamiento crediticio y entiende que los eventuales incumplimientos están cubiertos razonablemente por las provisiones existentes.

La Sociedad establece una previsión para deterioro de valor que representa su estimación de las pérdidas incurridas en relación con los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar. Los principales componentes de esta previsión son un componente de pérdida específico que se relaciona con

exposiciones individualmente significativas, y un componente de pérdida colectivo establecido para grupos de activos similares relacionados con pérdidas en las que se ha incurrido pero que aún no se han identificado. La provisión para saldos individualmente no significativos se determina sobre la base de información histórica de estadísticas de pago para activos financieros similares.

#### **5.4 Riesgo de liquidez**

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Sociedad no pueda cumplir con sus obligaciones financieras a medida que vencen. El enfoque de la Sociedad para administrar la liquidez es asegurar, en la mayor medida posible, que siempre contará con la liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la seguridad de la Sociedad.

#### **5.5 Riesgo de mercado**

El riesgo de mercado es el riesgo de que los cambios en los precios de mercado, por ejemplo en el tipo de cambio, tasas de interés y precios de mercado, afecten los ingresos de la Sociedad o el valor de los instrumentos financieros que mantiene. El objetivo de la administración del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.

##### ***Riesgo de moneda***

La Sociedad está expuesta al riesgo de moneda en sus compras y los préstamos que están denominados en una moneda distinta de la moneda funcional de la Sociedad, el Peso Uruguayo. La moneda en que estas transacciones están principalmente denominadas es el Dólar Estadounidense.

En lo que refiere a otros activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras, la Sociedad asegura que su exposición neta se mantiene en un nivel aceptable a través de la compra o venta de monedas extranjeras cuando es necesario para afrontar desequilibrios de corto plazo.

##### ***Riesgo de tasa de interés***

Este factor se origina por los activos y pasivos financieros, asociado a las tasas variables de interés pactadas.

La Sociedad adopta una política para asegurar que su exposición al riesgo de tasa de interés se mantenga principalmente sobre una base de tasa fija.

Este riesgo es monitoreado de forma de mantener la exposición al mismo en niveles aceptables.

##### ***Riesgo de precio de mercado***

La administración de la Sociedad monitorea la combinación de instrumentos de deuda y de patrimonio en su cartera de inversión sobre la base de índices de mercado. Las inversiones significativas en la cartera son administradas individualmente y las decisiones de compra y venta son aprobadas por la Dirección de la Sociedad.

La Sociedad no suscribe contratos de bienes y servicios sino para satisfacer sus requerimientos de uso y de venta esperados; estos contratos no son compensables.

##### ***Administración de capital***

La política del Directorio es mantener una base de capital sólida de manera de conservar la confianza de los inversionistas, los acreedores y el mercado, y sustentar el desarrollo futuro del negocio.

El Directorio intenta mantener un equilibrio entre los retornos más altos que puedan obtenerse con mayores niveles de crédito y las ventajas y la seguridad otorgadas por una posición de capital sólida.

No hubo cambios en el enfoque de la Sociedad para la administración de capital durante el ejercicio.

### ***Riesgo operativo***

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

### ***Riesgo relacionado con el medio ambiente***

Los principales riesgos relacionados con el medio ambiente derivan de la eventual afectación de terceros, o del ambiente, como consecuencia de incidentes o accidentes vinculados con actividades de distribución de combustibles, lubricantes y GLP.

En materia de derrames, incendios y explosión, se aplican medidas de prevención, se dispone de equipamiento específico para actuar ante este tipo de emergencias.

## **5.6 Valor razonable**

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

## **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.

	<b>Dic-17</b>		
	<b><i>Segmentos reportados</i></b>		
	<b>Combustibles</b>	<b>Total</b>	<b>Otros segmentos</b>
Ingresos de actividades ordinarias	35.710.621.461	35.710.621.461	1.621.564.639
Resultados por segmentos antes de impuestos	606.050.063	606.050.063	182.760.867
<b>Activos del segmento</b>	<b>4.355.204.044</b>	<b>4.355.204.044</b>	<b>998.853.815</b>
<b>Pasivos del segmento</b>	<b>1.293.557.545</b>	<b>1.293.557.545</b>	<b>296.833.236</b>

	<b>Dic-16</b>		
	<i>Segmentos reportados</i>		
	<b>Combustibles</b>	<b>Total</b>	<b>Otros segmentos</b>
Ingresos de actividades ordinarias	32.354.290.885	32.354.290.885	1.609.587.997
Resultados por segmentos antes de impuestos	689.276.325	689.276.325	155.361.233
<b>Activos del segmento</b>	<b>3.746.445.466</b>	<b>3.746.445.466</b>	<b>1.096.522.250</b>
<b>Pasivos del segmento</b>	<b>1.203.971.249</b>	<b>1.203.971.249</b>	<b>270.346.375</b>

### 6.3 Conciliaciones de información sobre segmentos sobre los que debe informarse

	<b>Dic-17</b>	<b>Dic-16</b>
<i>Ingresos de actividades ordinarias</i>		
Total ingresos reportados por segmentos	35.710.621.461	32.354.290.885
Ingresos otros segmentos	1.621.564.639	1.609.587.997
<b>Total de ingresos</b>	<b>37.332.186.100</b>	<b>33.963.878.882</b>

	<b>Dic-17</b>	<b>Dic-16</b>
<i>Resultados por segmentos antes de impuestos</i>		
Resultado total antes de impuestos de segmentos reportados	606.050.063	689.276.325
Resultados de otros segmentos antes de impuestos	182.760.867	155.361.233
Resultados sin asignar a segmentos:		
- Participación en otras empresas	(2.168.719)	(2.118.826)
<b>Total ganancia antes de impuesto a la renta</b>	<b>786.642.211</b>	<b>842.518.732</b>

	<b>Dic-17</b>	<b>Dic-16</b>
<i>Activos</i>		
Total de activos asociados a segmentos reportados	4.355.204.044	3.746.445.466
Activos asociados a otros segmentos reportados	998.853.815	1.096.522.250
Inversiones en otras empresas	38.816.977	40.878.112
<b>Total activos</b>	<b>5.392.874.836</b>	<b>4.883.845.828</b>

	<b>Dic-17</b>	<b>Dic-16</b>
<i>Pasivos</i>		
Total pasivos asociados a segmentos reportados	1.293.557.545	1.203.971.249
Pasivos asociados a otros segmentos reportados	296.833.236	270.346.375
Inversiones en otras empresas	3.834.045	3.726.461
<b>Total pasivos</b>	<b>1.594.224.826</b>	<b>1.478.044.085</b>

### 6.4 Información geográfica

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

	<b>Dic-17</b>	<b>Dic-16</b>
<b>Ingresos</b>		
Locales	36.896.777.292	33.558.755.775
Otros países	435.408.808	405.123.107
	<b>37.332.186.100</b>	<b>33.963.878.882</b>



## Nota 7 - Ingresos de actividades ordinarias

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

	<u>Nota</u>	<i>Operaciones continuadas</i>	
		<u>Dic-17</u>	<u>Dic-16</u>
Ingresos por venta de combustibles y sus derivados		35.659.730.489	32.304.237.354
Ingresos por servicios y otros		1.621.564.639	1.609.587.997
Ingresos por arrendamiento de propiedades, planta y equipo	27	48.834.799	47.905.247
Ingresos por arrendamiento de propiedades de inversión	27	2.056.173	2.148.284
		<u>37.332.186.100</u>	<u>33.963.878.882</u>

## Nota 8 - Otros ingresos

El detalle de otros ingresos es el siguiente:

	<u>Dic-17</u>	<u>Dic-16</u>
Ganancia por venta de propiedades, planta y equipo	3.914.354	5.419.187
Otros ingresos	1.140.579	2.014.852
	<u>5.054.933</u>	<u>7.434.039</u>

## Nota 9 - Otros gastos

El detalle de otros gastos es el siguiente:

	<u>Nota</u>	<u>Dic-17</u>	<u>Dic-16</u>
Pérdida por deterioro de créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	16	(8.945.003)	(26.505.773)
		<u>(8.945.003)</u>	<u>(26.505.773)</u>

## Nota 10 - Gastos por naturaleza

El detalle de los gastos por naturaleza es el siguiente:

	<u>Nota</u>	<u>Dic-17</u>	<u>Dic-16</u>
Cambios en inventarios		(35.797.355.992)	(32.342.396.377)
Fletes		(115.859.603)	(117.426.948)
Beneficios a los empleados	12	(261.077.468)	(239.106.842)
Depreciaciones y amortizaciones	18	(116.681.044)	(110.221.431)
Honorarios profesionales		(26.635.584)	(28.657.885)
Publicidad		(4.959.116)	(2.276.814)
Mantenimiento		(98.761.810)	(95.680.079)
Impuestos, tasas y contribuciones		(101.091.119)	(96.052.396)
Otros		(198.487.610)	(223.563.641)
<b>Total costo de venta, costo de distribución y gastos de administración</b>		<u>(36.720.909.346)</u>	<u>(33.255.382.413)</u>

## Nota 11 - Ingresos y costos financieros

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

### Ingresos financieros

	<u>Nota</u>	<u>Dic-17</u>	<u>Dic-16</u>
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento no deterioradas		95.401.676	83.337.380
Otros ingresos financieros		1.409.959	1.423.486
<b>Total ingresos financieros</b>		<u>96.811.635</u>	<u>84.760.866</u>

### Costos financieros

		<u>Dic-17</u>	<u>Dic-16</u>
Pérdida neta por diferencia de cambio		(353.774)	(3.382.811)
Actualización de descuento sobre la provisión de desmantelamiento	25	(2.997.105)	(446.440)
Gastos por intereses por obligaciones financieras valorizadas al costo		(3.231.671)	(9.919.384)
<b>Total costos financieros</b>		<u>(6.582.550)</u>	<u>(13.748.635)</u>
<b>Total costos financieros netos reconocidos en resultados</b>		<u>90.229.085</u>	<u>71.012.231</u>

## Nota 12 - Gastos por 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>Dic-17</u>	<u>Dic-16</u>
<b>Gastos de distribución</b>		
Retribuciones al personal	(81.440.572)	(80.346.780)
Cargas sociales	(8.771.830)	(8.447.588)
	<u>(90.212.402)</u>	<u>(88.794.368)</u>
<b>Gastos de administración</b>		
Retribuciones al personal	(147.274.018)	(136.012.268)
Cargas sociales	(15.862.641)	(14.300.206)
Provisión por indemnización por despido (*)	(7.728.407)	-
	<u>(170.865.066)</u>	<u>(150.312.474)</u>
<b>Total beneficios a los empleados en resultados</b>	<u>(261.077.468)</u>	<u>(239.106.842)</u>

(\*) Con fecha 30 de noviembre de 2017 el Directorio de la Sociedad decidió adecuar las escalas salariales en virtud de lo establecido por el artículo 21 de la Ley N° 17.556, en la redacción dada por el artículo 10 de la Ley N° 19.438, estableciendo como salario nominal máximo el correspondiente al cargo de Gerente General, el que no podrá superar el tope retributivo previsto por dicha ley y a su vez el 60% del salario del Presidente de la Republica.

En virtud de lo anterior, se estableció como contrapartida a efectos de indemnizar la totalidad de los daños y perjuicios generados por la disminución salarial, una indemnización por despido parcial calculada a partir de la diferencia entre la actual y la nueva remuneración.

## Nota 13 - Beneficios a pagar a los empleados

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

	<b>Dic-17</b>	<b>Dic-16</b>
Retribuciones al personal	39.934.812	38.411.844
Acreedores por cargas sociales	9.247.989	7.904.916
Provisión por indemnización por despido	7.728.407	-
<b>Total pasivos por beneficios del personal</b>	<b>56.911.208</b>	<b>46.316.760</b>

## Nota 14 - Impuesto a la renta

### 14.1 Componentes del impuesto a la renta reconocido en resultados

	<b>Dic-17</b>	<b>Dic-16</b>
<b>Gasto por impuesto corriente</b>		
Año corriente	173.134.576	177.405.741
	173.134.576	177.405.741
<b>Gasto por impuesto diferido</b>		
Creación y reversión de diferencias temporarias	(14.951.132)	(344.385)
	(14.951.132)	(344.385)
<b>Gastos de impuestos de actividades continuadas</b>	<b>158.183.444</b>	<b>177.061.356</b>

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

	<b>Dic-17</b>		<b>Dic-16</b>	
	%	\$	%	\$
Resultado antes de impuestos de actividades continuadas		786.642.211		842.518.732
Impuesto a la renta según la tasa aplicable	25%	196.660.553	25%	210.629.683
Gastos no deducibles	0%	2.467.701	1%	5.399.862
Rentas no gravadas y gastos asociados	(5%)	(38.280.273)	(3%)	(26.752.471)
Impuesto al patrimonio	2%	11.881.017	1%	10.184.766
Beneficio proyecto de inversión-Decreto 455/07	(1%)	(6.831.286)	(1%)	(9.076.352)
Otras diferencias netas	(1%)	(7.714.268)	(2%)	(13.324.132)
	20%	158.183.444	21%	177.061.356

### 14.3 Impuesto a la renta diferido

El correspondiente impuesto a la renta diferido al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 respectivamente es atribuible a los siguientes conceptos:

	<b>Dic-17</b>	<b>Dic-16</b>
Propiedades, planta y equipo	102.761.095	86.129.521
Propiedades de inversión	5.183.300	3.235.538
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	929.659	6.645.714
Valores públicos	8.887	3.301
Letras de regulación monetaria	(1.885)	5.396
Inventarios	5.366.822	4.312.256
Ingresos diferidos	2.131.668	2.331.443
Provisiones gastos varios	230.750	227.762
Provisión litigios	104.197	979.272
Provisión por desmantelamiento	3.668.022	3.493.282
Provisión por despido	1.932.102	-
<b>Activo/(Pasivo) neto por impuesto diferido</b>	<b>122.314.617</b>	<b>107.363.485</b>

#### 14.4 Movimientos durante el ejercicio de las diferencias temporarias

	<b>Dic-17</b>		
	<b>Saldo neto al 1° de enero de 2017</b>	<b>Reconocido en resultados</b>	<b>(Activos)/Pasivos por impuesto diferido</b>
Propiedades, planta y equipo	(86.129.521)	(16.631.574)	(102.761.095)
Propiedades de inversión	(3.235.538)	(1.947.762)	(5.183.300)
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	(6.645.714)	5.716.055	(929.659)
Valores públicos	(3.301)	(5.586)	(8.887)
Letras de regulación monetaria	(5.396)	7.281	1.885
Inventarios	(4.312.256)	(1.054.566)	(5.366.822)
Ingresos diferidos	(2.331.443)	199.775	(2.131.668)
Provisiones gastos varios	(227.762)	(2.988)	(230.750)
Provisiones litigios	(979.272)	875.075	(104.197)
Provisión por desmantelamiento	(3.493.282)	(174.740)	(3.668.022)
Provisión por despido	-	(1.932.102)	(1.932.102)
<b>(Activo)/Pasivo neto por impuesto diferido</b>	<b>(107.363.485)</b>	<b>(14.951.132)</b>	<b>(122.314.617)</b>

	<b>Dic-16</b>		
	<b>Saldo neto al 1° de enero de 2016</b>	<b>Reconocido en resultados</b>	<b>(Activos)/Pasivos por impuesto diferido</b>
Propiedades, planta y equipo	(67.152.643)	(18.976.878)	(86.129.521)
Propiedades de inversión	(3.263.852)	28.314	(3.235.538)
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	(30.150.189)	23.504.475	(6.645.714)
Valores públicos	(3.699)	398	(3.301)
Letras de regulación monetaria	518.246	(523.642)	(5.396)
Inventarios	(2.549.563)	(1.762.693)	(4.312.256)
Ingresos diferidos	-	(2.331.443)	(2.331.443)
Provisiones gastos varios	(230.750)	2.988	(227.762)
Provisión litigios	(909.118)	(70.154)	(979.272)
Provisión por desmantelamiento	(3.277.532)	(215.750)	(3.493.282)
<b>(Activo)/Pasivo neto por impuesto diferido</b>	<b>(107.019.100)</b>	<b>(344.385)</b>	<b>(107.363.485)</b>

#### Nota 15 - Inventarios

El detalle de inventarios es el siguiente:

	<b>Dic-17</b>	<b>Dic-16</b>
Mercadería de reventa	124.967.021	142.297.410
Materiales y suministros	60.504.614	52.627.863
Importaciones en trámite	9.010.659	7.429.618
<b>Total inventarios</b>	<b>194.482.294</b>	<b>202.354.891</b>

No se ha constituido previsión para desvalorización al 31 de diciembre de 2017 ni al 31 de diciembre de 2016, y no ha habido movimientos durante los ejercicios anuales terminados en dichas fechas.

## Nota 16 - Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar

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

<b>No Corrientes</b>	<b>Nota</b>	<b>Dic-17</b>	<b>Dic-16</b>
Documentos a cobrar		96.042.915	102.844.850
Cuentas a cobrar a partes relacionadas	29	-	15.245.176
Otras cuentas a cobrar		12.610.796	12.610.796
		<u>108.653.711</u>	<u>130.700.822</u>
<b>Corrientes</b>			
Deudores simples plaza		1.057.274.234	847.209.669
Deudores por exportaciones		22.148.745	17.933.370
Documentos a cobrar		397.332.335	236.396.329
Cuentas a cobrar a partes relacionadas	29	113.950.950	71.343.476
Otras cuentas a cobrar a partes relacionadas	29	72.881.424	50.307.377
Créditos fiscales		49.542.224	43.511.836
Dividendos a cobrar	19, 29	589.562	589.562
Otras cuentas a cobrar		112.438.174	127.784.039
Previsión para deudores incobrables		(172.245.313)	(165.401.453)
		<u>1.653.912.335</u>	<u>1.229.674.205</u>
<b>Total créditos comerciales y otras cuentas por cobrar</b>		<u><u>1.762.566.046</u></u>	<u><u>1.360.375.027</u></u>

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

	<b>Nota</b>	<b>Dic-17</b>	<b>Dic-16</b>
Saldo al inicio		165.401.453	142.107.181
Formación / (Desafectación) de la previsión incobrables	9	8.945.003	26.505.773
Aplicación de la previsión		(413.076)	(6.439.343)
Efecto de variaciones en tasas de cambio		(1.688.114)	3.227.842
<b>Saldo al cierre</b>		<u><u>172.245.266</u></u>	<u><u>165.401.453</u></u>

## Nota 17 - Pagos por adelantado

El detalle de pagos por adelantado es el siguiente:

	<b>Dic-17</b>	<b>Dic-16</b>
<b>Corrientes</b>		
Anticipo a proveedores plaza	28.033.847	18.238.389
Pagos adelantados	7.163.978	3.297.975
	<u><u>35.197.825</u></u>	<u><u>21.536.364</u></u>

## Nota 18 - Propiedades, planta y equipo, activos intangibles, propiedades de inversión y plusvalía

### 18.1 Conciliación del valor en libros

	Costo					Depreciaciones y Amortizaciones				Valor neto Dic-17	
	Saldos iniciales	Altas	Bajas	Traslados	Cambio en estimación de la provisión por desmantelamiento	Saldos finales	Saldos iniciales	Bajas	Depreciación y Amortización		Saldos finales
<b>Propiedades, planta y equipo</b>											
Inmuebles - Terrenos	92.840.313	-	836.027	-	-	92.004.286	-	-	-	-	92.004.286
Mejoras en estación	280.048.442	12.393.964	-	55.998.408	(2.687.043)	345.753.771	18.766.287	-	5.803.278	24.569.565	321.184.206
Mejoras en inmuebles arrendados	112.659.694	4.288.151	292.255	4.681.729	-	121.337.319	40.551.426	292.255	9.800.889	50.060.060	71.277.259
Equipos de oficina	214.338.187	13.953.211	1.504.073	23.329.440	-	250.116.765	75.902.731	349.041	28.101.966	103.655.656	146.461.109
Surtidores y equipos	433.583.229	28.846.076	-	52.168.207	-	514.597.512	237.318.157	-	39.389.674	276.707.831	237.889.681
Garrafas	141.237.886	952.537	6.063.470	472.560	-	136.599.513	22.866.285	2.141.062	7.089.518	27.814.741	108.784.772
Equipos de computación	18.872.958	1.537.008	984.855	-	-	19.425.111	12.811.953	921.320	2.336.162	14.226.795	5.198.316
Vehículos	14.185.234	2.764.357	3.520.205	-	-	13.429.386	5.972.973	1.698.023	2.104.003	6.378.953	7.050.433
Vehiculos en leasing	2.031.891	-	-	-	-	2.031.891	463.861	-	406.308	870.169	1.161.722
Reidentificación estaciones	100.800.004	-	89.272	-	-	100.710.732	99.483.027	89.272	394.524	99.788.279	922.453
Tarrinas	974.855	-	-	-	-	974.855	662.120	-	68.870	730.990	243.865
Identificación estaciones	61.820.148	4.257.879	667.254	6.313.488	-	71.724.261	34.307.161	597.013	9.721.891	43.432.039	28.292.222
Obras en curso	211.275.202	104.784.848	-	(143.881.316)	-	172.178.734	-	-	-	-	172.178.734
<b>Sub - total</b>	<b>1.684.668.043</b>	<b>173.778.031</b>	<b>13.957.411</b>	<b>(917.484)</b>	<b>(2.687.043)</b>	<b>1.840.884.136</b>	<b>549.105.981</b>	<b>6.087.986</b>	<b>105.217.083</b>	<b>648.235.078</b>	<b>1.192.649.058</b>
Anticipo por proveedores del exterior	203.397	853.266	-	(1.056.663)	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>1.684.871.440</b>	<b>174.631.297</b>	<b>13.957.411</b>	<b>(1.974.147)</b>	<b>(2.687.043)</b>	<b>1.840.884.136</b>	<b>549.105.981</b>	<b>6.087.986</b>	<b>105.217.083</b>	<b>648.235.078</b>	<b>1.192.649.058</b>
<b>Activos intangibles y plusvalía</b>											
Software	81.239.420	812.576	-	1.974.147	-	84.026.143	71.729.274	-	5.307.384	77.036.658	6.989.485
Proyecto estación	14.078.248	-	-	-	-	14.078.248	6.917.877	-	502.795	7.420.672	6.657.576
Plusvalía	537.890.850	-	-	-	-	537.890.850	-	-	-	-	537.890.850
<b>Total</b>	<b>633.208.518</b>	<b>812.576</b>	<b>-</b>	<b>1.974.147</b>	<b>-</b>	<b>635.995.241</b>	<b>78.647.151</b>	<b>-</b>	<b>5.810.179</b>	<b>84.457.330</b>	<b>551.537.911</b>
<b>Propiedades de inversión</b>											
Propiedades de inversión	84.941.987	-	-	-	(265.752)	84.676.235	17.664.255	-	5.653.782	23.318.037	61.358.198
<b>Total</b>	<b>84.941.987</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(265.752)</b>	<b>84.676.235</b>	<b>17.664.255</b>	<b>-</b>	<b>5.653.782</b>	<b>23.318.037</b>	<b>61.358.198</b>

	Costo					Depreciaciones y Amortizaciones				Valor neto Dec-16	
	Saldos iniciales	Altas	Bajas	Traslados	Cambio en estimación de la provisión por desmantelamiento	Saldos finales	Saldos iniciales	Bajas	Depreciación y Amortización		Saldos finales
<b>Propiedades, planta y equipo</b>											
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
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
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	177.346.924	(1.324.572)	(74.900.918)	-	211.275.202	-	-	-	-	211.275.202
<b>Sub - total</b>	<b>1.448.556.746</b>	<b>252.837.257</b>	<b>14.136.533</b>	<b>(3.564.229)</b>	<b>974.802</b>	<b>1.684.668.043</b>	<b>456.408.285</b>	<b>5.652.169</b>	<b>98.349.865</b>	<b>549.105.981</b>	<b>1.135.562.062</b>
Anticipo por proveedores del exterior	-	4.785.063	-	(4.581.666)	-	203.397	-	-	-	-	203.397
<b>Total</b>	<b>1.448.556.746</b>	<b>257.622.320</b>	<b>14.136.533</b>	<b>(8.145.895)</b>	<b>974.802</b>	<b>1.684.871.440</b>	<b>456.408.285</b>	<b>5.652.169</b>	<b>98.349.865</b>	<b>549.105.981</b>	<b>1.135.765.459</b>
<b>Activos intangibles y plusvalía</b>											
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
<b>Total</b>	<b>632.729.679</b>	<b>478.839</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>633.208.518</b>	<b>72.479.521</b>	<b>-</b>	<b>6.167.630</b>	<b>78.647.151</b>	<b>554.561.367</b>
<b>Propiedades de inversión</b>											
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
<b>Total</b>	<b>75.944.158</b>	<b>755.525</b>	<b>-</b>	<b>8.145.895</b>	<b>96.409</b>	<b>84.941.987</b>	<b>11.960.319</b>	<b>-</b>	<b>5.703.936</b>	<b>17.664.255</b>	<b>67.277.732</b>

## **18.2 Depreciaciones y amortizaciones cargadas a resultados**

Las depreciaciones de propiedades, planta y equipo por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017, ascendieron a \$ 105.217.083 (\$ 98.349.865 al 31 de diciembre de 2016). Dichas depreciaciones fueron imputadas \$ 90.638.751 a gastos de distribución (\$ 83.501.716 al 31 de diciembre de 2016) y \$ 14.578.332 gastos de administración (\$ 14.848.149 al 31 de diciembre de 2016).

Las depreciaciones de propiedades de inversión por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017, ascendieron a \$ 5.653.782 (\$ 5.703.936 al 31 de diciembre de 2016). Dichas depreciaciones fueron imputadas a gastos de administración.

Las amortizaciones de los activos intangibles por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017, ascendieron a \$ 5.810.179 (\$ 6.167.630 al 31 de diciembre de 2016). Dichas amortizaciones fueron imputadas a gastos de administración.

## **18.3 Adquisiciones y desafectaciones**

Las altas de propiedades, planta y equipo por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 ascendieron a \$ 174.631.297 (\$ 257.622.320 al 31 de diciembre de 2016).

Las bajas netas de propiedades, planta y equipo por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 ascendieron a \$ 7.869.425 (\$ 8.484.364 al 31 de diciembre de 2016).

Las altas de propiedades de inversión por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 ascendieron a \$ 0 (\$ 755.525 al 31 de diciembre de 2016).

Las altas de activos intangibles por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 ascendieron a \$ 812.576 (\$ 478.839 al 31 de diciembre de 2016).

## **18.4 Valor razonable propiedades de inversión**

El valor razonable de las propiedades de inversión fue determinado por un experto independiente calificado, quien posee experiencia en la realización de este tipo de valuaciones, el cual fue determinado en US\$ 2.320.000 (equivalente a \$ 66.832.240).

## **18.5 Prueba de deterioro del valor**

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

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

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



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

- la consideración de las expectativas de crecimiento y márgenes para el año 2018 incluidos en el presupuesto aprobado por el Directorio;
- la determinación de un valor de perpetuidad, basado en la hipótesis de que se considera remota la posibilidad que ANCAP no renueve el contrato de distribución a DUCSA y a Canopus Uruguay Ltda. (ambas subsidiarias directa o indirectamente de ANCAP) luego del vencimiento de los contratos actuales vigentes y de que es poco probable que no se renueven los contratos de concesión con cada una de las estaciones.

Los valores asignados a los supuestos clave son los siguientes:

- Tasa de descuento: 10%
- Tasa de crecimiento de la industria: 2,1%
- Tasa de crecimiento del EBITDA (promedio productos comercializados para los próximos cinco años): 2% - 7%

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

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

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

El importe recuperable estimado de las UGE excede su importe en libros en M\$ 2.293.157 (M\$ 2.073.174 en 2016).

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

	<b>Cambio requerido para que el importe en libros sea igual al importe recuperable</b>	
	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Tasa de descuento	68,252%	62,599%

## **18.6 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 diciembre de 2017, el valor neto en libros de los vehículos en arrendamiento asciende a \$ 1.161.722 (\$ 1.568.030 al 31 de diciembre de 2016).

## **18.7 Compromisos por compras de propiedades, planta y equipo**

Al 31 de diciembre de 2017 la Sociedad mantiene compromisos de compra de propiedades, planta y equipo por US\$ 194.918 (equivalentes a \$ 5.615.003).

## Nota 19 - Inversiones

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

	<b>Dic-17</b>	<b>Dic-16</b>
Acciones	449.889.322	424.592.943
	<u>449.889.322</u>	<u>424.592.943</u>

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

	<b>Dic-17</b>	<b>Dic-16</b>
Acciones	(3.834.045)	(3.726.461)
	<u>(3.834.045)</u>	<u>(3.726.461)</u>

Las inversiones en subsidiarias fueron valuadas mediante el método del valor patrimonial proporcional, la inversión en asociadas fue valuada al costo y corresponden al siguiente detalle:

	<b>Valor contable</b>	
	<b>Dic-17</b>	<b>Dic-16</b>
Celemyr S.A.	209.202.462	188.427.130
Canopus Uruguay Ltda.	201.175.395	194.534.503
DBS S.A.	694.488	753.198
Winimax S.A.	38.681.977	40.743.112
Abigale S.A.	(3.834.045)	(3.726.461)
ATS S.A.	135.000	135.000
	<u>446.055.277</u>	<u>420.866.482</u>

El movimiento de las inversiones durante el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2017 y el 31 de diciembre de 2016 fue el siguiente:

	<b>Dic-17</b>	<b>Dic-16</b>
Saldo al inicio	420.866.482	400.427.873
Distribución de dividendos	(63.837.647)	(61.643.157)
Resultado por participación en subsidiarias	89.026.442	82.081.766
Saldo al cierre	<u>446.055.277</u>	<u>420.866.482</u>

Al 31 de diciembre de 2017 existen dividendos a cobrar por \$ 589.562 (Nota 16).

## Nota 20 - Otras inversiones

El detalle de otras inversiones, incluyendo derivados es el siguiente:

	<b>Dic-17</b>	<b>Dic-16</b>
<b>Inversiones a corto plazo menores a 3 meses</b>		
Depósitos a plazo fijo	100.949.335	91.900.626
Letras de regulación monetaria	139.929.709	49.323.926
	<u>240.879.044</u>	<u>141.224.552</u>

	<u>Dic-17</u>	<u>Dic-16</u>
<b>Inversiones a corto plazo mayores a 3 meses</b>		
Bonos del tesoro	131.072	133.497
	<u>131.072</u>	<u>133.497</u>

## **Nota 21 - Patrimonio**

### **21.1 Aportes de propietarios**

El capital integrado de Distribuidora Uruguaya de Combustibles S.A. al 31 de diciembre 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.

### **21.2 Reserva legal**

La reserva legal es un fondo de reserva creado en cumplimiento del artículo 93 de la Ley 16.060 de sociedades comerciales, el cual dispone destinar no menos del 5% de las utilidades netas que arroje el estado de resultados del ejercicio para la formación de la referida reserva, hasta alcanzar un 20% del capital integrado. Al 31 de diciembre de 2017 la misma asciende a \$ 168.503.657 (\$ 135.230.788 al 31 de diciembre de 2016).

De acuerdo con lo establecido en el artículo 93 de la Ley 16.060, previo a la distribución de utilidades, la Sociedad deberá destinar cómo mínimo el 5% de las utilidades netas del ejercicio a la formación de la reserva legal. Puesto que el tope es del 20% del capital integrado, y la Sociedad ya ha constituido \$ 168.503.657, deberá destinar en el ejercicio siguiente \$ 1.114.023 hasta completar el tope.

### **21.3 Reserva por inversiones**

La reserva por inversiones corresponde a la reserva por exoneración para inversión del artículo 447 de la Ley 15.903 y asciende al 31 de diciembre de 2017 a \$ 17.025.354 (\$ 17.025.354 al 31 de diciembre de 2016).

### **21.4 Distribución de utilidades**

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), la constitución de reserva legal por \$ 33.272.869 y el remanente a resultados acumulados.

Con fecha 13 de noviembre de 2017 el Directorio de la Sociedad aprobó la distribución anticipada de dividendos por \$ 153.768.723.

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

## Nota 22 - Deudas financieras y sobregiros bancarios

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

Dic-17								
Moneda origen	Valor en libros	Tasa de interes	Menor a 1 año	1 año a 3 años	2 año a 5 años	Mayor a 5 años	Total	
Sobregiros bancarios	\$	2.729.001	14%	2.729.001	-	-	-	2.729.001
<b>Total sobregiros bancarios</b>				2.729.001	-	-	-	2.729.001
Acreeedores por leasing	US\$	22.471	4%	469.303	178.019	-	-	647.322
<b>Total deudas financieras</b>				469.303	178.019	-	-	647.322
<b>Total pasivos financieros</b>				3.198.304	178.019	-	-	3.376.323

Dic-16								
Nota	Moneda origen	Valor en libros	Tasa de interes	Menor a 1 año	1 año a 3 años	3 año a 5 años	Mayor a 5 años	Total
Partes relacionadas (*)	29	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
<b>Total deudas financieras</b>				103.394.280	775.773	-	-	104.170.053
<b>Total pasivos financieros</b>				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 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.

Las mismas se cancelaron el 7 de diciembre de 2017.

### *Acreeedores por leasing*

El detalle de los acreeedores por leasing es el siguiente:

Dic-17			
	Pagos futuros minimos	Intereses	Valor actual de los pagos mínimos
Menos de un año	488.661	19.358	469.303
Entre uno y cinco años	179.488	1.469	178.019
	668.149	20.827	647.322

	<b>Dic-16</b>		
	<b>Pagos futuros mínimos</b>	<b>Intereses</b>	<b>Valor actual de los pagos mínimos</b>
Menos de un año	439.876	15.969	423.907
Entre uno y cinco años	819.987	44.214	775.773
	<u>1.259.863</u>	<u>60.183</u>	<u>1.199.680</u>

## Nota 23 - Deudas comerciales y otras deudas

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

<b>Corriente</b>	<b>Nota</b>	<b>Dic-17</b>	<b>Dic-16</b>
Deudas comerciales con partes relacionadas	29	1.140.345.829	902.182.747
Deudas comerciales del exterior		31.280.448	21.502.235
Deudas comerciales de plaza		133.559.050	136.906.265
Gastos a pagar		549.072	721.647
<b>Deudas comerciales</b>		<u>1.305.734.399</u>	<u>1.061.312.894</u>
Deudas diversas con partes relacionadas	29	4.260.150	5.744.608
Anticipo de clientes		39.232.536	25.014.218
Fondo de reidentificación y reposición de envases	31	7.610.259	6.154.841
Acreedores fiscales		63.888.896	54.916.533
Otros cobros anticipados		-	-
Dividendos a pagar		-	-
Otras		48.937.334	71.800.231
<b>Otras deudas</b>		<u>163.929.175</u>	<u>163.630.431</u>
<b>Total deudas comerciales y otras deudas</b>		<u>1.469.663.574</u>	<u>1.224.943.325</u>

## Nota 24 - Ingresos diferidos

El detalle de los ingresos diferidos es el siguiente:

	<b>Dic-17</b>	<b>Dic-16</b>
Ingresos diferidos	8.526.670	9.325.772
Programa de fidelización de clientes	36.824.133	36.801.406
	<u>45.350.803</u>	<u>46.127.178</u>

## Nota 25 - Provisiones

### 25.1 Provisión litigios

Existen al 31 de diciembre de 2017 reclamaciones iniciadas contra la Sociedad por importes que, actualizados a dicha fecha, ascienden a un total de aproximadamente \$ 10.702.800, US\$ 142.465 y UI 966.257. (\$ 14.995.483 y UI 952.295 al 31 de diciembre de 2016).

El saldo del rubro Provisiones 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 de la Sociedad consideran como probable un fallo adverso.

En el caso de reclamaciones de las cuales no hay a la fecha sentencia judicial alguna, ni elementos suficientes para estimar su resolución, no se ha constituido provisión.

La siguiente es la evolución de la provisión para litigios:

	<u>Dic-17</u>
Saldo al inicio	3.917.090
Formación / (Desafectación) de la provisión por litigios	(922.479)
Aplicación de la provisión	(2.577.825)
<b>Saldo al cierre</b>	<u><u>416.786</u></u>

## 25.2 Provisión por desmantelamiento

El detalle de la provisión por desmantelamiento es el siguiente:

	<u>Dic-17</u>	<u>Dic-16</u>
Provision por desmantelamiento	14.672.087	14.627.776
<b>Total provisiones</b>	<u><u>14.672.087</u></u>	<u><u>14.627.776</u></u>

La evolución de la provisión por desmantelamiento durante el ejercicio es la siguiente:

	<u>Nota</u>	<u>Dic-17</u>	<u>Dic-16</u>
Saldo al inicio		14.627.776	13.110.128
Cambio en estimación de la provisión por desmantelamiento (*)		(2.952.794)	1.071.208
Actualización de descuento sobre la provisión de desmantelamiento	11	2.997.105	446.440
<b>Saldo al cierre</b>		<u><u>14.672.087</u></u>	<u><u>14.627.776</u></u>

(\*) Corresponde al efecto del cambio en la determinación del pasivo por desmantelamiento y la tasa de descuento aplicada.

## Nota 26 - Instrumentos financieros

### 26.1 Riesgo de crédito

#### *Exposición al riesgo de crédito*

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

	<u>Nota</u>	<u>Dic-17</u>	<u>Dic-16</u>
Efectivo y equival. al efectivo (excepto caja y fondo fijo)	3.17	851.565.182	695.122.341
Otras inversiones	20	131.072	133.497
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	16	1.750.000.259	1.336.578.633
		<u><u>2.601.696.513</u></u>	<u><u>2.031.834.471</u></u>

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

	<b>Dic-17</b>	<b>Dic-16</b>
Uruguay	1.624.164.943	1.211.978.191
Otras regiones	125.835.316	124.600.442
	<u>1.750.000.259</u>	<u>1.336.578.633</u>

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

	<b>Dic-17</b>	<b>Dic-16</b>
Clientes de Uruguay	1.437.979.830	1.067.244.222
Clientes de países distintos a Uruguay	125.437.293	124.600.442
Gobierno	-	3.117.422
Partes relacionadas	186.583.136	141.616.547
	<u>1.750.000.259</u>	<u>1.336.578.633</u>

### ***Pérdidas por deterioro***

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

	<b>Dic-17</b>	<b>Deterioro</b>	<b>Dic-16</b>	<b>Deterioro</b>
Vigentes	1.492.465.583	240.474	1.111.066.355	470.344
Vencidos 1-30 días	78.723.077	-	35.978.931	26.682
Vencidos 31-120 días	14.979.207	8.198.758	13.425.340	24.754
Vencidos 121- 360 días	1.806.012	1.779.654	19.953.605	8.725.271
Más de 360 días	162.026.380	162.026.380	156.154.402	156.154.402
	<u>1.750.000.259</u>	<u>172.245.266</u>	<u>1.336.578.633</u>	<u>165.401.453</u>

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

## 26.2 Riesgo de liquidez

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

al 31 de diciembre de 2017		Flujos de efectivo						
Nota	Valor en libros	Total	1 año o menos	entre 1-2 años	entre 2-5 años	Mayor a 5 años		
<b>Pasivos financieros no derivados</b>								
	Sobregiros bancarios	22	2.729.001	2.729.001	2.729.001	-	-	-
	Acreedores por leasing	22	647.322	668.149	488.661	179.488	-	-
	Beneficios a pagar a los empleados	13	9.247.989	9.247.989	9.247.989	-	-	-
	Deudas comerciales y otras deudas	23	1.337.915.021	1.337.915.021	1.337.915.021	-	-	-
			1.350.539.333	1.350.560.160	1.350.380.672	179.488	-	-
<b>Pasivos financieros derivados</b>								
			-	-	-	-	-	-

  

al 31 de diciembre de 2016		Flujos de efectivo						
Nota	Valor en libros	Total	1 año o menos	entre 1-2 años	entre 2-5 años	Mayor a 5 años		
<b>Pasivos financieros no derivados</b>								
	Acreedores por leasing	22	1.199.680	1.259.863	439.876	819.987	-	-
	Obligaciones negociables	22	98.452.013	101.712.020	101.712.020	-	-	-
	Préstamos de partes relacionadas	22	4.518.360	4.518.360	4.518.360	-	-	-
	Beneficios a pagar a los empleados	13	7.904.916	7.904.916	7.904.916	-	-	-
	Deudas comerciales y otras deudas	23	1.145.012.574	1.145.012.574	1.145.012.574	-	-	-
			1.257.087.543	1.260.407.733	1.259.587.746	819.987	-	-
<b>Pasivos financieros derivados</b>								
			-	-	-	-	-	-

## 26.3 Riesgo de mercado

### *Riesgo de moneda*

#### *Exposición al riesgo de moneda*

La Sociedad está expuesta al riesgo de moneda en las transacciones que están denominadas en una moneda distinta de la moneda funcional de la Sociedad, el Peso Uruguayo. La moneda en que estas transacciones están principalmente denominadas es el Dólar Estadounidense.

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

	Dic-17		Dic-16	
	US\$	Total equiv. \$	US\$	Total equiv. \$
<b>Activo</b>				
<b>Activo No Corriente</b>				
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	5.650	162.760	3.300	96.822
	5.650	162.760	3.300	96.822
<b>Activo Corriente</b>				
Efectivo y equivalentes al efectivo	6.257.150	180.249.720	8.623.252	253.006.214
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	6.177.998	177.969.588	4.066.754	119.318.562
	12.435.148	358.219.308	12.690.006	372.324.776



	Dic-17		Dic-16	
	Total equiv.		Total equiv.	
	US\$	\$	US\$	\$
<b>Pasivo</b>				
<b>Pasivo No Corriente</b>				
Deudas financieras	(6.180)	(178.019)	(26.441)	(775.773)
	(6.180)	(178.019)	(26.441)	(775.773)
<b>Pasivo Corriente</b>				
Deudas comerciales y otras deudas	(6.789.183)	(195.575.995)	(3.357.629)	(98.512.835)
Deudas financieras	(16.291)	(469.303)	(3.524.004)	(103.394.280)
	(6.805.474)	(196.045.298)	(6.881.633)	(201.907.115)
<b>Posición Neta Activa / (Pasiva)</b>	5.629.144	162.158.751	5.785.232	169.738.710

### *Análisis de sensibilidad*

El fortalecimiento de un 10% en el Peso Uruguayo contra el dólar estadounidense al 31 de diciembre de 2017 habría afectado los resultados en los montos que se muestran a continuación. Este análisis supone que todas las otras variables, particularmente las tasas de interés, se mantienen constantes. El análisis se aplica de la misma manera para el 31 de diciembre de 2016.

### *Efectos en Pesos Uruguayos*

	Dic-17		Dic-16	
	Impacto en		Impacto en	
	Patrimonio	Resultados	Patrimonio	Resultados
Dólares Estadounidenses	(16.215.875)	(16.215.875)	(16.973.871)	(16.973.871)

El debilitamiento de un 10% en el Peso Uruguayo contra el Dólar Estadounidense al 31 de diciembre de 2017 habría tenido el efecto opuesto en el Dólar Estadounidense para los montos indicados arriba, sobre la base de que todas las otras variables se mantienen constantes.

### *Riesgo de tasa de interés*

El detalle de los activos y pasivos financieros que devengan intereses, presentados de acuerdo con su exposición al riesgo de tasa de interés, detallando las tasas efectivas de interés y su fecha más temprana de modificación, es el siguiente:

	Moneda origen	Valor en libros	Tasa	Dic-17			Total
				Valores nominales			
				Menor a 1 año	1 año a 2 años	Mayor a 2 años	
<b>Instrumentos de tasa fija</b>							
<i>Activos financieros</i>							
Depósitos a la vista	\$	403.295.305	2 - 6,5%	403.295.305	-	-	403.295.305
	US\$	74.043.919	0,5%	74.043.919	-	-	74.043.919
Depósitos a plazo fijo corrientes	\$	100.949.335	6,0%	100.949.335	-	-	100.949.335
Letras de regulación monetaria	\$	139.929.709	8,3%	140.000.000	-	-	140.000.000
Bonos del tesoro	US\$	131.072	7,625%	115.228	-	-	115.228
<i>Pasivos financieros</i>							
Acreeedores por leasing	US\$	(647.322)	4%	(477.065)	(169.228)	-	(646.293)
<b>Exposición neta activa/ (pasiva)</b>				<b>717.926.722</b>	<b>(169.228)</b>	<b>-</b>	<b>717.757.494</b>
<b>Instrumentos de tasa variable</b>							
<i>Activos financieros</i>							
Depósitos a la vista	\$	376.167	ITLUP 180 días - 6%	376.167	-	-	376.167
<b>Exposición neta activa/ (pasiva)</b>				<b>376.167</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>376.167</b>

	<b>Dic-16</b>						
	<b>Moneda origen</b>	<b>Valor en libros</b>	<b>Tasa</b>	<b>Valores nominales</b>			<b>Total</b>
				<b>Menor a 1 año</b>	<b>1 año a 2 años</b>	<b>Mayor a 2 años</b>	
<b>Instrumentos de tasa fija</b>							
<i>Activos financieros</i>							
Depósitos a la vista	\$	260.387.578	2 - 10%	260.387.578	-	-	260.387.578
	US\$	109.779.559	0,5%	109.779.559	-	-	109.779.559
Depósitos a plazo fijo corrientes	\$	91.900.626	8,0%	91.900.626	-	-	91.900.626
Letras de regulación monetaria	\$	49.323.926	12,3%	50.000.000	-	-	50.000.000
Bonos del tesoro	US\$	133.497	7,625%	117.360	-	-	117.360
<i>Pasivos financieros</i>							
Acreedores por leasing	US\$	(1.199.680)	4%	(406.291)	(789.812)	-	(1.196.103)
Obligaciones negociables	US\$	(98.952.013)	4%	(97.800.000)	-	-	(97.800.000)
<b>Exposición neta activa/ (pasiva)</b>				<b>413.978.832</b>	<b>(789.812)</b>	<b>-</b>	<b>413.189.020</b>
<b>Instrumentos de tasa variable</b>							
<i>Activos financieros</i>							
Depósitos a la vista	\$	6.381.254	ITLUP 180 días - 6%	6.381.254	-	-	6.381.254
<b>Exposición neta activa/ (pasiva)</b>				<b>6.381.254</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6.381.254</b>

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

La Sociedad no contabiliza activos y pasivos financieros a tasa fija al valor razonable con cambios en resultados. Por lo tanto, una variación en las tasas de interés no afectaría el resultado.

Una variación del 1% en las tasas de interés a la fecha del reporte habría aumentado el patrimonio y el resultado en \$ 7.177.575 (\$ 4.131.890 al 31 de diciembre de 2016). Este análisis asume que todas las otras variables, en particular el tipo de cambio, se mantienen constantes.

### ***Análisis de la sensibilidad de valor razonable para instrumentos de tasa variable***

Una variación de 1% de base en las tasas de interés a la fecha del reporte habría aumentado el patrimonio y el resultado en \$ 3.762 (\$ 63.813 al 31 de diciembre de 2016). Este análisis asume que todas las otras variables, en particular el tipo de cambio, se mantienen constantes.

## 26.4 Valor razonable

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

		<b>Dic-17</b>						
		<b>Valor en libros</b>			<b>Valor razonable</b>			
<u>Nota</u>	<b>Mantenidos al vencimiento</b>	<b>Préstamos y saldos a cobrar</b>	<b>Otros pasivos financieros</b>	<b>Total</b>	<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Nivel 3</b>	<b>Total</b>
<b>Activos financieros a valor razonable</b>		-	-	-	-			
<b>Activos financieros no valuados a valor razonable</b>								
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	16	-	1.750.000.259	-	1.750.000.259			
Otras inversiones	20	131.072	-	-	131.072			
Efectivo y equivalentes al efectivo	3.17	240.879.044	770.346.815	-	1.011.225.859			
		241.010.116	2.520.347.074	-	2.761.357.190			
<b>Pasivos financieros a valor razonable</b>		-	-	-	-			
<b>Pasivos financieros no valuados a valor razonable</b>								
Sobregiros bancarios	22	-	-	(2.729.001)	(2.729.001)			
Acreedores por leasing	22	-	-	(647.322)	(647.322)			
Beneficios a pagar a los empleados	13	-	-	(9.247.989)	(9.247.989)			
Deudas comerciales y otras deudas	23	-	-	(1.337.915.021)	(1.337.915.021)			
		-	-	(1.350.539.333)	(1.350.539.333)			

		<b>Dic-16</b>							
		<b>Valor en libros</b>			<b>Valor razonable</b>				
<u>Nota</u>		<b>Mantenidos al vencimiento</b>	<b>Préstamos y saldos a cobrar</b>	<b>Otros pasivos financieros</b>	<b>Total</b>	<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Nivel 3</b>	<b>Total</b>
<b>Activos financieros a valor razonable</b>		-	-	-	-				
<b>Activos financieros no valuados a valor razonable</b>									
	Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	16	-	1.336.578.633	-	1.336.578.633			
	Otras inversiones	20	133.497	-	-	133.497			
	Efectivo y equivalentes al efectivo	3.17	141.224.552	868.660.511	-	1.009.885.063			
			141.358.049	2.205.239.144	-	2.346.597.193			
<b>Pasivos financieros a valor razonable</b>		-	-	-	-				
<b>Pasivos financieros no valuados a valor razonable</b>									
	Acreedores por leasing	22	-	-	(1.199.680)	(1.199.680)			
	Obligaciones negociables	22	-	-	(98.452.013)	(98.452.013)	(99.928.793)	-	-
	Partes relacionadas	22	-	-	(4.518.360)	(4.518.360)			
	Beneficios a pagar a los empleados	13	-	-	(7.904.916)	(7.904.916)			
	Deudas comerciales y otras deudas	23	-	-	(1.145.012.574)	(1.145.012.574)			
			-	-	(1.257.087.543)	(1.257.087.543)			

### ***Medición del valor razonable***

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

## Nota 27 - Arrendamientos operativos

### 27.1 Arrendamientos como arrendatarios

La Sociedad arrienda una cantidad de estaciones en régimen de arrendamiento operativo. Los arrendamientos normalmente son por un período mayor a 10 años, con la opción de renovar el arrendamiento después de esa fecha. Los pagos por arrendamiento aumentan cada cinco años para reflejar los precios de arriendos en el mercado. Algunos arrendamientos incluyen pagos adicionales de arrendamiento basados en los cambios en el precio de las bonificaciones por litro de combustible comercializado. La Sociedad no presenta restricciones para suscribir contratos de sub-arrendamiento.

Dichos arrendamientos de estaciones corresponden a arrendamientos combinados de terreno e instalaciones. La Sociedad determinó que los elementos del terreno e instalaciones, de los arrendamientos de estaciones son arrendamientos operativos. La cuota pagada al propietario de cada estación se realizan en intervalos regulares, y la Sociedad no participa en el valor residual de las instalaciones. En consecuencia, se determinó que substancialmente todos los riesgos y beneficios le pertenecen al arrendador.

Las propiedades arrendadas han sido sub-arrendada por la Sociedad. Durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 se espera recibir pagos por sub-arrendamiento por \$ 66.010.295.

#### *Pagos futuros mínimos del arrendamiento*

Al 31 de diciembre de 2017, los pagos futuros mínimos del arrendamiento por recibir bajo arrendamientos no cancelables son los siguientes:

	<u>Dic-17</u>	<u>Dic-16</u>
Menos de un año	66.010.295	46.763.969
Entre uno y cinco años	333.039.354	237.782.084
Más de cinco años	505.647.182	359.815.296
	<u>904.696.831</u>	<u>644.361.349</u>

#### *Importe reconocido en resultados*

	<u>Dic-17</u>	<u>Dic-16</u>
<b>Reconocidos en resultados</b>		
<i>Gastos por naturaleza imputados al Costo de Venta</i>		
Gasto por arrendamiento	(47.247.362)	(44.987.453)
Ingresos por sub-arrendamiento	47.247.362	44.987.453

#### *27.1.1 Otros*

La Sociedad arrienda al 31 de diciembre de 2017 el siguiente local bajo la modalidad de arrendamiento operativo:

Ubicación	Arrendador	Precio	Fecha de vto. o plazo de renovación
Guatemala 1165	Branwen S.A	Precio mensual de \$ 48.060 más IVA.	01/02/2016 renovable automáticamente por plazos de 3 meses.

Durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017, se reconoció una pérdida por este concepto de \$ 626.844 en resultados (\$ 532.113 al 31 de diciembre de 2016), habiéndose pagado por anticipado lo correspondiente a un año de alquiler.

## **27.2 Arrendamientos como arrendador**

### **27.2.1 Arrendamientos de propiedades de inversión**

La Sociedad arrienda sus propiedades de inversión.

#### ***Pagos futuros mínimos del arrendamiento***

Al 31 de diciembre de 2017, los pagos futuros mínimos del arrendamiento por recibir bajo arrendamientos no cancelables son los siguientes:

<b>Pagos mínimos futuros</b>	<b>Dic-17</b>	<b>Dic-16</b>
Menos de un año	3.300.452	1.966.195
Entre uno y cinco años	16.180.192	10.076.283
Más de cinco años	24.192.456	15.328.988
	<u>43.673.100</u>	<u>27.371.466</u>

#### ***Importes reconocidos en resultados***

	<b>Nota</b>	<b>Dic-17</b>	<b>Dic-16</b>
Ingresos por arrendamiento de propiedades de inversión	7	2.056.173	2.148.284
		<u>2.056.173</u>	<u>2.148.284</u>

### **27.2.2 Arrendamientos de propiedades, planta y equipo**

La Sociedad percibe un ingreso por arrendamiento por las estaciones propias a la que además realiza la distribución de combustibles.

#### ***Pagos futuros mínimos del arrendamiento***

Al 31 de diciembre de 2017, los pagos futuros mínimos del arrendamiento por recibir bajo arrendamientos no cancelables son los siguientes:

<b>Pagos mínimos futuros</b>	<b>Dic-17</b>	<b>Dic-16</b>
Menos de un año	54.589.639	44.691.043
Entre uno y cinco años	274.665.978	229.030.997
Más de cinco años	416.343.380	348.423.458
	<u>745.598.997</u>	<u>622.145.498</u>

#### ***Importes reconocidos en resultados***

	<b>Nota</b>	<b>Dic-17</b>	<b>Dic-16</b>
Ingresos por arrendamiento de propiedades, planta y equipo	7	48.834.799	47.905.247
		<u>48.834.799</u>	<u>47.905.247</u>

## **Nota 28 - Garantías otorgadas**

Al 31 de diciembre 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 diciembre 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 diciembre 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.

Al 31 de diciembre de 2017 y al 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.

Por último, se otorgó un Aval Bancario por UR 1.000 constituido por el Banco Santander a favor de la Administración Nacional de Puertos.

## **Nota 29 - Saldos y transacciones con partes relacionadas**

Como se menciona en la Nota 1 y 2, 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.

### **29.1 Personal clave**

#### ***Saldos con personal clave***

No existen saldos con directores y personal clave de la gerencia al 31 de diciembre 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 presente ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 beneficios por un monto de \$ 36.428.930 (\$ 28.689.517 al 31 de diciembre de 2016), de los cuales \$ 28.700.523 corresponden a beneficios de corto plazo (\$ 0 al 31 de diciembre de 2016) y \$ 7.728.407 (\$ 0 al 31 de diciembre de 2016) a indemnizaciones por despido parcial (Nota 12).

#### ***Otras transacciones con personal clave***

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

## 29.2 Saldos con otras partes relacionadas

Los saldos con otras partes relacionadas son los siguientes:

	Dic-17			Dic-16		
	US\$	\$	Equiv. \$	US\$	\$	Equiv. \$
<b>Créditos comerciales</b>						
ANCAP	2.006.370	37.236.586	95.034.087	475.305	39.682.418	53.627.867
Celemyr S.A.	6.659	15.312.471	15.504.307	-	8.432.518	8.432.518
Alcoholes del Uruguay S.A.	29.694	1.163.930	2.019.331	46.718	7.019.561	8.390.266
Caba S.A.	-	1.213.568	1.213.568	-	892.825	892.825
Gas Sayago S.A	-	179.657	179.657	-	-	-
	2.042.723	55.106.212	113.950.950	522.023	56.027.322	71.343.476
<b>Otras cuentas a cobrar</b>						
Celemyr S.A.	94.650	19.239.218	21.965.805	94.970	18.074.234	20.860.646
Winimax S.A.	4.758	38.082.055	38.219.119	4.758	20.572.426	20.712.026
DBS Sociedad Anónima	-	589.562	589.562	-	5.548.538	5.548.538
Abigale S.A.	101.495	803.882	3.727.636	101.495	650.435	3.628.286
Canopus Uruguay Ltda.	-	8.968.864	8.968.864	-	147.443	147.443
	200.904	67.683.581	73.470.986	201.223	44.993.076	50.896.939
<b>Otros cuentas a cobrar LP</b>						
Winimax S.A.	-	-	-	-	15.245.176	15.245.176

  

	Dic-17			Dic-16		
	US\$	\$	Equiv. \$	US\$	\$	Equiv. \$
<b>Deudas comerciales</b>						
ANCAP	1.925.518	1.029.186.587	1.084.654.996	1.236.768	853.578.344	889.865.117
Celemyr S.A.	-	-	-	149	521.528	525.902
Gas Uruguay S.A.	-	7.237.437	7.237.437	-	6.408.973	6.408.973
DBS Sociedad Anónima	1.659.906	-	47.816.912	183.461	-	5.382.755
Gas Sayago S.A	-	636.484	636.484	-	-	-
	3.585.424	1.037.060.508	1.140.345.829	1.420.378	860.508.845	902.182.747
<b>Otras deudas</b>						
Canopus Uruguay Ltda.	-	1.748.738	1.748.738	-	2.078.353	2.078.353
Celemyr S.A.	-	770.422	770.422	-	1.039.001	1.039.001
DBS Sociedad Anónima	48.889	332.645	1.740.990	78.208	332.645	2.627.254
	48.889	2.851.805	4.260.150	78.208	3.449.999	5.744.608
<b>Deudas financieras</b>						
Canopus Uruguay Ltda.	-	-	-	154.000	-	4.518.360
	-	-	-	154.000	-	4.518.360



### 29.3 Transacciones con otras partes relacionadas

Las transacciones con otras partes relacionadas fueron las siguientes:

	Dic-17		Dic-16	
	US\$	\$	US\$	\$
<b>Con ANCAP</b>				
Compras de combustibles	-	32.293.619.067	-	28.940.129.176
Compras de lubricantes	145.716	456.587.956	132.297	458.445.387
Compra de Bunkers	14.848.906	-	12.763.021	-
Reintegro de gastos de fletes y peajes	7.280.006	508.787.596	4.946.470	523.506.646
Egresos por servicios varios	261.394	-	316.808	-
<b>Con Canopus Uruguay Ltda.</b>				
Ingresos por servicios varios	-	1.200.000	-	1.200.000
Ingresos por arrendamientos	-	2.056.173	-	2.148.284
Otras ventas	-	487.243	-	68.733
Compras combustible convenio	-	66.711.022	-	68.998.553
Egresos por arrendamientos	-	33.148.817	-	32.276.698
<b>Con Celemyr S.A.</b>				
Ventas de combustibles	-	588.573.670	-	521.866.848
Ventas de lubricantes	-	5.470.151	-	4.303.877
Otras ventas	-	1.544.985	-	1.063.347
Ingresos por servicios varios	-	3.045.388	-	2.768.400
Egresos por arrendamientos	-	14.098.545	-	12.710.755
Regalías cobradas por tiendas de conveniencia	-	5.579.977	-	4.977.835
Aportes por tiendas de conveniencia	-	3.889.820	-	2.498.886
Otras compras	-	2.939.426	-	1.578.112
<b>Con CABA S.A.</b>				
Otras ventas	-	3.820.407	-	2.837.335
Otras compras	-	106.384	-	236.167
<b>Con Alcoholes del Uruguay S.A.</b>				
Venta de combustibles	93.835	9.945.232	104.510	11.753.660
Venta de lubricantes	-	3.272.541	-	2.744.916
Servicios de clientela	198	-	-	-
<b>Con Gas Uruguay S.A.</b>				
Compra de GLP	3.240	310.545.569	-	312.647.864
Recalificación de envases	-	1.455.419	-	829.513
<b>Con DBS Sociedad Anónima</b>				
Compras de servicios	2.730.033	100.105.747	1.444.975	94.223.005
Venta de servicios	-	12.000	-	12.000
Otras ventas	-	172.841	-	-
<b>Con Gas Sayago S.A.</b>				
Ventas de combustibles	-	2.055.690	-	1.562.972
<b>Con Winimax S.A</b>				
Otras ventas	-	108.580	-	-
<b>Con Abigale S.A</b>				
Otras ventas	-	107.472	-	-

Adicionalmente, durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017, la Sociedad realizó pagos por cuenta de sus subsidiarias por \$ 6.865.424 (\$ 7.924.454 al 31 de diciembre de 2016).

#### **29.4 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 efectúe 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 30 - Cuentas de orden**

Las cuentas de orden presentan la siguiente composición:

	<u>Dic-17</u>	<u>Dic-16</u>
Garantías hipotecarias recibidas de clientes	503.694.113	468.061.658
Garantías prendarias recibidas de clientes	71.456.402	73.713.220
Garantías fianza recibidas de clientes	44.210.500	75.523.600
Avales bancarios recibidos de clientes	106.369.390	120.668.341
Vales de clientes recibidos en garantía	44.506.815	162.690.300
Polizas de seguros recibidas en garantías	76.254.165	52.210.530
Bonos del tesoro en garantía	9.228.212	9.304.440
Cesión de créditos en garantía	-	64.254.600
Afectación límite de crédito	2.383.574.031	2.349.761.060
	<u>3.239.293.628</u>	<u>3.376.187.749</u>

### **Nota 31 - Fondo de reidentificación y reposición de envases**

De acuerdo a lo establecido en la Resolución de Directorio N° 706/8/2009 de ANCAP, se crea el Fondo de Reidentificación de envases, a favor de los Distribuidores Minoristas, para lo cual mensualmente, en base a la nómina de envases reidentificados presentada a la URSEA por cada distribuidor minorista, se calculará el costo correspondiente por reidentificación.

Asimismo, se creó el Fondo de Reposición de Envases, para el cual, en función de las toneladas adquiridas a ANCAP y en forma proporcional a las ventas de cada distribuidor, se establecerá el monto correspondiente a cada Distribuidor Minorista, con base \$/ton 36,9676 (valor a enero 2009), retroactivo a marzo 2008. El pago del mismo se realizará a través del Envasador, reconociendo este costo dentro del Costo de Envasado, siendo de responsabilidad del Envasador transferir el monto correspondiente de este fondo a los Distribuidores Minoristas en forma proporcional a las ventas de cada uno.

### **Nota 32 - 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 incluido en la adquisición de materiales y servicios utilizados para la obra civil prevista en el Proyecto, por hasta un monto imponible de UI 84.587.461;
- Exoneración del pago del Impuesto a las Rentas de las Actividades Económicas por UI 73.552.700, equivalente al 51% de la inversión elegible, que será aplicable por un plazo de 3 años a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011. El tope de exoneración dentro del plazo otorgado será el siguiente: para el ejercicio 2011 el 90% del impuesto; en el ejercicio 2012 el 81% y finalmente en el 2013 el 27% del impuesto; y
- Exoneración de Impuesto al Patrimonio, computándose como activos exentos los bienes que se incorporen con destino a la obra civil durante 8 años para las obras en Montevideo y 10 años para las obras en el interior del país. En cuanto a los bienes muebles de activo fijo, la exoneración regirá durante toda su vida útil.

Con fecha 25 de enero de 2015, se resolvió la recategorización del mencionado proyecto, ampliándose la exoneración de Impuesto a las Rentas de las Actividades Económicas 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 Impuesto a las Rentas de las Actividades Económicas 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 Impuesto al Patrimonio 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 Impuesto a las Rentas de las Actividades Económicas 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 Impuesto al Patrimonio, 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.

Con fecha 28 de abril de 2017, se presentó ante la COMAP una ampliación del proyecto antes mencionado por la suma de UI 6.124.940, la cual se encuentra pendiente de aprobación. Sin embargo, los beneficios correspondientes a dicha ampliación, fueron considerados en las estimaciones de impuestos realizadas por la Dirección de DUCSA al 31 de diciembre de 2017, teniendo en cuenta los mismos porcentajes de exoneración sobre la inversión elegible del proyecto original.

### **Nota 33 - Hechos posteriores**

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros individuales no existen hechos posteriores que puedan afectar los estados financieros al 31 de diciembre de 2017 en forma significativa.

—·—