



# Ancsol S.A.

**Informe dirigido al Directorio referente  
a la Auditoría de los Estados Financieros  
Consolidados por el ejercicio anual  
terminado el 31 de diciembre de 2016**

KPMG  
11 de mayo de 2017

Este informe contiene 48 páginas



## Contenido

Dictamen de los Auditores Independientes	3
Estado de Situación Financiera Consolidado al 31 de diciembre de 2016	5
Estado de Resultados Consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016	7
Estado de Pérdidas o Ganancias y Otros Resultados Integrales Consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016	8
Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016	9
Estado de Flujo de Efectivo Consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016	10
Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2016	11



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  
Ancsol S.A.

### *Abstención de Opinión*

Fuimos contratados para auditar los estados financieros consolidados de Ancsol S.A. y sus subsidiarias ("el Grupo"), los que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2016, los estados consolidados de resultados, de pérdidas o ganancias y otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio anual terminado en esa fecha, sus notas, que contienen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas y otras notas explicativas.

No expresamos una opinión sobre los estados financieros consolidados adjuntos del Grupo. Debido a la significatividad del asunto descrito en la sección Bases para la Abstención de Opinión de nuestro dictamen, no hemos podido obtener suficiente y adecuada evidencia de auditoría que proporcione una base para expresar una opinión de auditoría sobre los referidos estados financieros consolidados.

### *Bases para la Abstención de la Opinión*

El valor contable de la inversión del Grupo en Carbochlor S.A. ("la Sociedad"), se encuentra consolidada línea a línea en los estados financieros consolidados del Grupo al 31 de diciembre de 2016. Los valores contables incluidos en el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2016 ascienden a activos por \$ 723.161.915 y pasivos por \$ 883.379.260, en el estado de resultados consolidado del ejercicio anual terminado en esa fecha por \$ 529.406.992 pérdida, y por \$ 219.643.119 (disminución patrimonial) en el estado de cambios al patrimonio consolidado por el ejercicio anual terminado en esa fecha. No nos fue posible obtener suficiente y adecuada evidencia de auditoría sobre la recuperabilidad de dichos activos y la exactitud de los pasivos debido a las siguientes situaciones: a) Con fecha 29 de diciembre de 2016 Carbochlor S.A. solicitó la apertura de su concurso preventivo de acreedores, el cual se tramita ante el Juzgado Nacional de Primera Instancia en lo Comercial N° 15, Secretaría N°30. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, se encuentra pendiente la determinación de los pasivos concursales y la presentación y tratamiento de la propuesta de acuerdo preventivo. Por consiguiente, a la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, no se ha determinado el monto final de la deuda concursal y su forma de pago, pudiendo cambiar los montos y plazos de pago de los valores contables de los pasivos de Carbochlor S.A. consolidados línea a línea con los pasivos del Grupo; y b) Carbochlor S.A. adicionalmente a lo mencionado en a), mantiene al 31 de diciembre de 2016 un patrimonio negativo de \$ 160.217.345 con pérdidas acumuladas significativas, la



Sociedad no nos pudo proporcionar proyecciones actualizadas de sus negocios que nos permitan confirmar que el monto de los activos no superan su valor recuperable y que nos permitan evaluar la capacidad de la Sociedad para continuar operando como una empresa en funcionamiento. En consecuencia, no hemos podido determinar si sería necesario algún ajuste en el estado de situación financiera consolidado, el estado de resultados consolidado y el estado de pérdidas o ganancias y otros resultados integrales consolidado por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016 y los elementos que integran los estados consolidados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo.

### *Otros asuntos – Cifras correspondientes*

Llamamos la atención al hecho que no hemos auditado el estado de situación financiera consolidado del Grupo al 31 de diciembre de 2015, los estados consolidados de resultados, de pérdidas o ganancias y otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio anual terminado en esa fecha, o cualquiera de las notas relacionadas y, en consecuencia, no se expresó una opinión sobre ellos.

### *Responsabilidades de la Dirección en relación a los Estados Financieros Consolidados*

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

En la preparación de los estados financieros consolidados, la Dirección es responsable de evaluar la capacidad que tiene el Grupo para continuar como un negocio en marcha, revelando, cuando sea aplicable, asuntos relacionados con la continuidad del mismo y la utilización de la hipótesis de negocio en marcha a menos que la Dirección intente liquidar el Grupo, discontinuar sus operaciones, o no tenga una alternativa más realista que hacerlo.

La Dirección es responsable de supervisar el proceso de preparación de los estados financieros consolidados del Grupo.

### *Responsabilidades del Auditor por la Auditoría de los Estados Financieros Consolidados*

Nuestra responsabilidad es auditar los estados financieros consolidados del Grupo de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría y emitir un dictamen. Sin embargo, debido al asunto descrito en la sección *Bases para la Abstención de Opinión* de nuestro dictamen, no hemos podido obtener suficiente y adecuada evidencia de auditoría que proporcione una base para expresar una opinión de auditoría sobre los referidos estados financieros.

Somos independientes del Grupo de acuerdo con las disposiciones del Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros, y hemos cumplido integralmente las demás responsabilidades éticas que corresponden con dicho código.

Montevideo, 11 de mayo de 2017

KPMG



Cr. Mario Amelotti  
Socio  
C.J. y P.P.U. 39.446



## Estado de Situación Financiera Consolidado al 31 de diciembre de 2016

**En Pesos Uruguayos**

	<u>Nota</u>	<u>dic -16</u>	<u>dic -15</u>
<b>ACTIVO</b>			
<b>Activo No Corriente</b>			
Propiedades, planta y equipo	17	468.780.355	536.452.771
Activos intangibles	18	3.477.234	6.102.595
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	14	16.378.447	26.721.983
Activo por impuesto diferido	12	-	81.378.115
<b>Total Activo No Corriente</b>		<u>488.636.036</u>	<u>650.655.464</u>
<b>Activo Corriente</b>			
Inventarios	13	123.887.824	231.866.373
Otras inversiones	19	46.255	157.007.444
Activo por impuesto corriente		-	9.383.599
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	14	222.678.929	240.779.505
Pagos por adelantado	16	14.088.822	19.020.974
Efectivo y equivalentes al efectivo	15	116.782.015	118.120.604
<b>Total Activo Corriente</b>		<u>477.483.845</u>	<u>776.178.499</u>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<u><u>966.119.881</u></u>	<u><u>1.426.833.963</u></u>

Las notas 1 a 28 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros.

## Estado de Situación Financiera Consolidado al 31 de diciembre de 2016 (continuación)

**En Pesos Uruguayos**

	Nota	<u>dic -16</u>	<u>dic -15</u>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital	21	591.509.068	591.509.068
Reserva por conversión	20	(265.355.041)	(205.565.974)
Resultado del ejercicio		(401.056.492)	(82.497.258)
Resultados Acumulados		<u>(93.947.255)</u>	<u>(11.449.997)</u>
<b>Patrimonio atribuible a propietarios de la Compañía</b>		<u>(168.849.720)</u>	<u>291.995.839</u>
Interés minoritario		<u>26.530.596</u>	<u>81.108.938</u>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<u>(142.319.124)</u>	<u>373.104.777</u>
<b>PASIVO</b>			
<b>Pasivo No Corriente</b>			
Deudas financieras	22	223.241.163	273.517.652
Beneficios a los empleados	10	21.440.588	17.239.343
Deudas comerciales y otras deudas	23	221.307	1.287.997
Provisiones	24	92.872	112.809
Pasivos por impuestos diferido	12	<u>21.360.278</u>	<u>3.367.383</u>
<b>Total Pasivo No Corriente</b>		<u>266.356.208</u>	<u>295.525.184</u>
<b>Pasivo Corriente</b>			
Sobregiros bancarios	15	43.283.846	18.596.696
Pasivo por impuesto corriente		7.162.430	47.227.094
Deudas financieras	22	330.998.189	299.863.883
Beneficios a los empleados	10	721.575	3.254.399
Deudas comerciales y otras deudas	23	424.972.254	352.535.802
Provisiones	24	<u>34.944.503</u>	<u>36.726.128</u>
<b>Total Pasivo Corriente</b>		<u>842.082.797</u>	<u>758.204.002</u>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<u>1.108.439.005</u>	<u>1.053.729.186</u>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<u>966.119.881</u>	<u>1.426.833.963</u>

Las notas 1 a 28 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros.

## Estado de Resultados Consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

**En Pesos Uruguayos**

	<u>Nota</u>	<u>dic -16</u>	<u>dic -15</u>
<b>Operaciones continuadas</b>			
Ingresos Operativos	7	1.809.009.889	1.758.702.555
Costo de ventas	8	(1.593.246.446)	(1.480.175.055)
<b>Ganancia bruta</b>		<u>215.763.443</u>	<u>278.527.500</u>
Gastos de administración y ventas	8	(165.175.928)	(142.278.030)
Gastos de distribución	8	(195.759.723)	(174.341.133)
Otros Ingresos		10.199.907	2.551.338
Otros Gastos		(26.188.159)	(8.214.851)
<b>Resultado operativo</b>		<u>(161.160.460)</u>	<u>(43.755.176)</u>
Ingresos financieros	9	78.360.379	126.309.361
Costos financieros	9	(236.171.640)	(195.065.114)
<b>Resultados financieros netos</b>		<u>(157.811.261)</u>	<u>(68.755.753)</u>
Resultado por inversiones		(9.823.227)	(16.122.631)
<b>Resultado antes de impuestos</b>		<u>(328.794.948)</u>	<u>(128.633.560)</u>
Gasto por impuesto a la renta	12	(143.615.968)	17.841.256
<b>Resultado del Ejercicio</b>		<u>(472.410.916)</u>	<u>(110.792.304)</u>
<b>Resultado atribuible a:</b>			
Propietarios de la Compañía		(401.056.492)	(82.497.258)
Interés minoritario		(71.354.424)	(28.295.046)
<b>Resultado del Ejercicio</b>		<u>(472.410.916)</u>	<u>(110.792.304)</u>

Las notas 1 a 28 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros.

## Estado de Pérdidas o Ganancias y Otros Resultados Integrales Consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

En Pesos Uruguayos

	Nota	<u>dic -16</u>	<u>dic -15</u>
<b>Resultado del Ejercicio</b>		(472.410.916)	(110.792.304)
<b>Otro resultado integral</b>			
<i>Items que nunca serán reclasificados a resultados</i>			
Ajustes por beneficios	10	<u>(339.008)</u>	<u>313.386</u>
		<u>(339.008)</u>	<u>313.386</u>
<i>Items que son o pueden ser reclasificados a resultados</i>			
Negocios en el extranjero - Diferencias por conversión		<u>(42.673.977)</u>	<u>(3.426.387)</u>
		<u>(42.673.977)</u>	<u>(3.426.387)</u>
<b>Otros resultados integrales</b>		<u>(43.012.985)</u>	<u>(3.113.001)</u>
<b>Total resultado integral</b>		<u>(515.423.901)</u>	<u>(113.905.305)</u>
<b>Total resultado integral atribuible a:</b>			
Propietarios de la compañía		(460.845.559)	(92.373.190)
Interés Minoritario		<u>(54.578.342)</u>	<u>(21.532.115)</u>
		<u>(515.423.901)</u>	<u>(113.905.305)</u>

Las notas 1 a 28 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros.

## Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

En Pesos Uruguayos

	Capital	Reserva por conversión	Resultados Acumulados	Total	Interés minoritario	Total patrimonio
<b>Saldos al 1° de enero de 2015</b>	591.509.068	(195.690.042)	(11.449.997)	384.369.029	64.694.065	449.063.094
<b>Integraciones</b>						
Aportes efectuados por minoritarios	-	-	-	-	37.946.988	37.946.988
<b>Integraciones totales del período</b>	-	-	-	-	37.946.988	37.946.988
<b>Resultado integral total</b>						
Resultado del ejercicio	-	-	(82.497.258)	(82.497.258)	(28.295.046)	(110.792.304)
Otro resultado integral	-	(9.875.932)	-	(9.875.932)	6.762.931	(3.113.001)
<b>Resultado integral total</b>	-	(9.875.932)	(82.497.258)	(92.373.190)	(21.532.115)	(113.905.305)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2015</b>	591.509.068	(205.565.974)	(93.947.255)	291.995.839	81.108.938	373.104.777
<b>Resultado integral total</b>						
Resultado del ejercicio	-	-	(401.056.492)	(401.056.492)	(71.354.424)	(472.410.916)
Otro resultado integral	-	(59.789.067)	-	(59.789.067)	16.776.082	(43.012.985)
<b>Resultado integral total</b>	-	(59.789.067)	(401.056.492)	(460.845.559)	(54.578.342)	(515.423.901)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2016</b>	591.509.068	(265.355.041)	(495.003.747)	(168.849.720)	26.530.596	(142.319.124)

Las notas 1 a 28 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros.

## Estado de Flujos de Efectivo Consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

### En Pesos Uruguayos

	Nota	dic -16	dic -15
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>			
Resultado del Ejercicio		(472.410.916)	(110.792.304)
<i>Ajustes:</i>			
Amortizaciones de propiedades, planta y equipo	17	62.563.663	56.344.816
Amortizaciones de activos intangibles y plusvalía	18	2.466.426	2.211.061
Resultado por deterioro de créditos comerciales y otros créditos	14	731.462	(646.577)
Resultados financieros netos	9	157.811.261	68.755.753
Resultado por venta de propiedad, planta y equipo	17	11.837.288	1.512
Provisión para juicios indemnizatorios y otras provisiones	24	9.823.227	20.251.632
Impuesto diferido	12	123.536.056	(36.977.874)
Diferencia de cambio deudas financieras		(68.224.453)	2.709.268
Impuesto a la renta corriente	12	20.079.912	19.136.618
<b>Resultado Operativo después de ajustes</b>		<b>(151.786.074)</b>	<b>20.993.905</b>
(Aumento)/Disminución de Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar		27.712.650	(65.997.339)
(Aumento)/Disminución de Inventarios		107.978.549	(60.045.579)
(Aumento)/Disminución de Pagos por adelantado		4.932.152	3.175.046
Aumento/(Disminución) de Deudas comerciales y otras deudas		71.369.762	122.534.508
Aumento/(Disminución) de Provisiones y beneficios a los empleados		(5.601.138)	980.015
<b>Efectivo generado por/(usado en) operaciones</b>		<b>206.391.975</b>	<b>646.651</b>
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de operación</b>		<b>54.605.901</b>	<b>21.640.556</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>			
Adquisición de otras inversiones		40.060.000	(12.162.816)
Adquisición de propiedades, planta y equipo e intangibles	17 y 18	(108.372.649)	(124.120.250)
Ingreso por venta de propiedades, planta y equipo	17	1.199.981	-
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de inversión</b>		<b>(67.112.668)</b>	<b>(136.283.066)</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>			
Ingresos por nuevas deudas financieras		465.302.931	481.980.433
Pagos de deudas financieras		(305.899.412)	(327.671.926)
Pagos de intereses		(115.965.175)	(69.919.646)
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de financiamiento</b>		<b>43.438.344</b>	<b>84.388.861</b>
<b>Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes</b>		<b>30.931.577</b>	<b>(30.253.649)</b>
<b>Resultado por Conversión</b>		<b>(56.957.316)</b>	<b>(10.089.266)</b>
<b>Incremento/(Disminución) neto de efectivo y equivalente</b>		<b>(26.025.739)</b>	<b>(40.342.915)</b>
<b>Efectivo y Equivalente de Efectivo al Inicio del Ejercicio</b>		<b>99.523.908</b>	<b>139.866.823</b>
<b>Efectivo y equivalentes al 31 de diciembre</b>	15	<b>73.498.169</b>	<b>99.523.908</b>

Las notas 1 a 28 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2016

### Nota 1 - Información básica sobre la empresa

#### 1.1 Naturaleza jurídica y actividad principal

ANCSOL S.A. (en adelante “la empresa”) está constituida bajo el régimen de sociedad anónima cerrada desde el 29 de junio de 2012, por un periodo de cien años a partir de la mencionada fecha. Su domicilio social y fiscal está radicado en la calle Paysandú s/n esq. Av. Libertador Brig. Gral. Lavalleja, de la ciudad de Montevideo.

Hasta la mencionada fecha y desde el inicio de actividades, 7 de setiembre de 1998, la empresa se encontraba constituida como sociedad anónima financiera de inversión de conformidad con la Ley 11.073 del 24 de junio de 1948.

Con fecha 29 de junio de 2012 la empresa resuelve transformarse en una sociedad anónima regida por la Ley 16.060 y sus normas concordantes (régimen general de las sociedades comerciales).

ANCSOL S.A. tiene como objeto principal participar en la República Argentina, directa o indirectamente en Sociedades de aquel país, en las diversas fases de la operación petrolera (prospección, exploración, producción, refinación, almacenaje, distribución, transporte y comercialización) y a través de estas en otros países.

La Administración Nacional de Combustibles, Alcohol y Portland (ANCAP) es propietaria del 100% de las acciones de ANCSOL S.A.

El Grupo se compone por ANCSOL S.A., Carboclor S.A. y Petrouuguay S.A. (referidas en conjunto como el “Grupo”).

#### 1.2 Participación en otras empresas

ANCSOL S.A. es propietaria en forma directa de acciones de las siguientes sociedades:

- Del 74,26% de las acciones de Carboclor S.A. (sociedad anónima argentina registrada en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires), cuya principal actividad es la industrialización, comercialización de solventes químicos y transporte de petróleo y derivados. ANCSOL S.A. efectuó aportes de capital que representan un porcentaje de participación de 85,45%. Carboclor S.A. no ha efectuado a la fecha los trámites necesarios ante la bolsa en Argentina que permita la apertura a los accionistas minoritarios de la posibilidad de efectuar los aportes correspondientes para mantener su participación. Con fecha 29 de diciembre de 2016, la Sociedad solicitó la apertura de su concurso preventivo de acreedores en la República Argentina.
- Del 82,93% de participación y porcentaje de voto de Petrouuguay S.A. (sociedad anónima argentina). Esta sociedad participa en actividades de prospección, exploración y explotación de yacimientos de hidrocarburos en el exterior, especialmente en Argentina y es propietaria del gasoducto del litoral Cr. Federico Slinger que une las ciudades de Colón (República Argentina) y Paysandú (República Oriental del Uruguay).

## **Nota 2 - Bases de preparación de los Estados Financieros Consolidados**

### **a) Bases de preparación**

Los presentes estados financieros consolidados de ANCSOL S.A. incluyen: a) la Sociedad y b) a sus subsidiarias Carboelcor S.A. y Petrouuguay S.A. (referidas en conjunto como “Grupo”).

Los presentes estados financieros consolidados se han preparado de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante “NIIF”) adoptadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board - IASB), traducidas al idioma español, y las interpretaciones elaboradas por el Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera o el anterior Comité de Interpretaciones (en consonancia con lo que establecen las Normas Contables Adecuadas en Uruguay según los Decretos 291/014 y 124/011).

Los estados financieros consolidados de ANCSOL al 31 de diciembre de 2016 han sido aprobados por el Directorio de la empresa el 11 de mayo de 2017.

### **b) Bases de medición**

Los presentes estados financieros consolidados se han preparado utilizando el principio de costo histórico, con excepción de los rubros valuados al valor razonable según se explica en la siguiente nota:

- Nota 5: Principales políticas y prácticas contables aplicadas.

## **Nota 3 - Moneda funcional y de presentación**

Los estados financieros consolidados se preparan y se presentan en Pesos Uruguayos, que es a su vez la moneda funcional de ANCSOL S.A.

## **Nota 4 - Uso de estimaciones contables y juicios**

La preparación de estos estados financieros consolidados de acuerdo con las NIIF requiere que la Dirección del Grupo realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables del Grupo y los montos reportados de activos, pasivos, ingresos y gastos. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

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

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

Los supuestos y las incertidumbres de estimación, entre otros, que tienen un riesgo significativo de ocasionar ajustes en el ejercicio terminado el 31 de diciembre 2016 se refieren a:

- la medición de obligaciones por beneficios definidos: supuestos actuariales claves;
- el reconocimiento de activos por impuestos diferidos: disponibilidad de futuras utilidades imponibles contra las que puedan utilizarse la compensación de pérdidas obtenidas en periodos anteriores;
- 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 previsión por desvalorización de materiales, y
- medición de la previsión para deudores incobrables.

## Medición de los valores razonables

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

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

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

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

El Grupo reconoce las 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.

La siguiente nota incluye información adicional sobre los supuestos hechos al medir los valores razonables:

- Nota 25: Instrumentos financieros.

## Nota 5 - Principales políticas y prácticas contables aplicadas

Las políticas contables aplicadas por el Grupo para la preparación y presentación de los presentes estados financieros consolidados por el ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2016 son las siguientes:

### 5.1 Bases de consolidación

#### *Combinaciones de negocios*

El Grupo contabiliza las combinaciones de negocios utilizando el método de adquisición cuando se transfiere el control al Grupo. La contraprestación transferida en la adquisición generalmente se mide al valor razonable al igual que los activos netos identificables adquiridos. Cualquier plusvalía resultante es sometida a pruebas anuales de deterioro. Cualquier ganancia por compra en condiciones muy ventajosas se reconoce de inmediato en resultados. Los costos de transacción se registran como gasto cuando se incurren, excepto si se relacionan con la emisión de deuda o instrumentos de patrimonio.

La contraprestación transferida no incluye los importes relacionados con la liquidación de relaciones pre-existentes. Dichos importes generalmente se reconocen en resultados.

Cualquier contraprestación contingente es medida al valor razonable a la fecha de adquisición. Si una obligación para pagar la contraprestación contingente que cumple con la definición de instrumentos financieros está clasificada como patrimonio no deberá medirse nuevamente y su liquidación posterior deberá contabilizarse dentro del patrimonio. De no ser así, los cambios posteriores en el valor razonable de la contraprestación se reconocen en resultados.

### ***Subsidiarias***

Subsidiarias son entidades controladas por el Grupo. El Grupo controla una entidad cuando está expuesto, o tiene derecho, a rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada y tiene capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre ésta. Los estados financieros de las subsidiarias se incluyen en los estados financieros consolidados desde la fecha en que se obtiene el control hasta la fecha en que éste cesa.

Los estados financieros consolidados incluyen los saldos contables de ANCSOL y las siguientes subsidiarias propiedad directa o indirecta de ANCSOL:

- Carboclor S.A.
- Petrouuguay S.A.

### ***Pérdida de control***

Cuando el Grupo pierde control sobre una subsidiaria, da de baja en cuentas los activos y pasivos de la subsidiaria, cualquier participación no controladora relacionada y otros componentes de patrimonio. Cualquier ganancia o pérdida resultante se reconoce en resultados. Si el Grupo retiene alguna participación en la ex subsidiaria, ésta será valorizada a su valor razonable a la fecha en la que se pierde el control.

## **5.2 Ingresos Netos**

### ***Venta de bienes***

Los ingresos de actividades ordinarias deben ser reconocidos cuando se han transferido al comprador los riesgos y ventajas, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes, la recuperabilidad de la contraprestación es probable, los costos asociados y el posible rendimiento de los bienes puede estimarse con fiabilidad, el Grupo no conserva para sí ninguna implicación en la gestión corriente de los bienes vendidos, y el importe de los ingresos de actividades ordinarias pueda medirse con fiabilidad. Los ingresos de actividades ordinarias se miden netos de rendimientos, descuentos comerciales y descuentos por volumen.

## **5.3 Ingresos financieros y costos financieros**

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

- ingreso por intereses;
- gasto por intereses;
- ganancia o pérdida por conversión de activos financieros y pasivos financieros en moneda extranjera;

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

## **5.4 Moneda extranjera**

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

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la moneda funcional respectiva de las entidades del Grupo 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 a la fecha de balance son reconvertidos a la moneda funcional aplicando el tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio. Los activos y pasivos no monetarios que son valorizados al valor razonable en una moneda extranjera, son reconvertidos a la moneda funcional aplicando el tipo de cambio de la fecha en que se

determinó el valor razonable. Las partidas no monetarias que son valorizadas al costo histórico en una moneda extranjera no se convierten.

### ***Negocios en el extranjero***

Los activos y pasivos de los negocios en el extranjero (incluyendo subsidiarias con moneda funcional distinta a su Casa Matriz), incluida la plusvalía y los ajustes al valor razonable surgidos en la adquisición, se convierten a la moneda funcional aplicando el tipo de cambio de la fecha de cierre del ejercicio. Los ingresos y gastos de los negocios en el extranjero se convierten a la moneda funcional aplicando los tipos de cambio promedio del ejercicio.

Las diferencias de conversión en moneda extranjera se reconocen en otros resultados integrales y se presentan en la reserva de conversión, excepto cuando la diferencia de conversión se distribuye a la participación no controladora.

En la disposición total o parcial de un negocio en el extranjero en la que se pierde el control, la influencia significativa o el control conjunto, el importe acumulado en la reserva por conversión relacionada con ese negocio en el extranjero deberá reclasificarse al resultado como parte de la ganancia o pérdida de la disposición. Si el Grupo dispone de parte de su participación en una subsidiaria pero retiene el control, la proporción relevante del importe acumulado se redistribuye a la participación no controladora. Cuando el Grupo dispone sólo de una parte de una asociada o negocio conjunto y al mismo tiempo retiene la influencia significativa o el control conjunto, la proporción relevante del importe acumulado se reclasifica al resultado.

Cuando la liquidación de una partida monetaria por cobrar o por pagar a un negocio en el extranjero no está planificada ni es probable en el futuro previsible, las ganancias y pérdidas de moneda extranjera surgidas de esa partida forman parte de una inversión neta en el negocio en el extranjero. En consecuencia, estas diferencias son reconocidas en otros resultados integrales y acumuladas en la reserva por conversión de moneda extranjera.

El siguiente es el detalle de las cotizaciones de las principales monedas extranjeras operadas por el Grupo respecto al Peso Uruguayo en el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016:

	<b>Promedio</b>		<b>Cierre</b>	
	<b>dic-16</b>	<b>dic-15</b>	<b>dic-16</b>	<b>dic-15</b>
Dólar Estadounidense	30,142	27,293	29,340	29,948
Peso Argentino	1,992	2,025	1,677	2,037
Euros	33,243	30,323	30,888	32,684

### **5.5 Beneficios a los empleados**

Los costos asociados a los beneficios contractuales del personal, relacionados con los servicios prestados por los trabajadores durante el período son cargados a resultados en el ejercicio en que se devengan.

Las obligaciones reconocidas en concepto de gratificaciones por años de servicios surgen como consecuencia de acuerdos de carácter colectivo suscritos con los trabajadores de la Sociedad. En aquellos casos en que se establece un compromiso por parte de la Sociedad, la misma reconoce el costo por beneficios del personal de acuerdo a un cálculo actuarial, según lo requiere NIC 19 “Beneficios del Personal”, el que incluye hipótesis actuariales y financieras tales como la expectativa de vida, incremento de salarios futuros y tasa de descuento, entre otras.

## 5.6 Impuesto a la renta

El gasto por impuesto a la renta incluye el impuesto corriente y el impuesto diferido. Se reconoce en resultados excepto en la medida que se relacione con una combinación de negocios, o partidas reconocidas directamente en patrimonio u otros resultados integrales.

### *Impuesto corriente*

El impuesto corriente incluye el impuesto a pagar o a cobrar calculado sobre el monto imponible fiscal del resultado del ejercicio y cualquier ajuste al impuesto por pagar o cobrar relacionado con años anteriores. Se mide utilizando la tasa del impuesto a la renta aprobada a la fecha de cierre de los estados financieros, o cuyo proceso de aprobación esté prácticamente terminado a la fecha de cierre de ejercicio.

Los activos y pasivos por impuestos corrientes se compensan solo si se cumplen ciertos criterios.

### *Impuesto diferido*

Los impuestos diferidos son reconocidos por las diferencias temporarias existentes entre el valor de los activos y pasivos para propósitos de información financiera y los montos usados para propósitos tributarios.

Se reconocen activos por impuestos diferidos por las pérdidas fiscales no utilizadas, los créditos tributarios y las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que sea probable que existan ganancias imponibles futuras disponibles contra las que pueden ser utilizadas. Los activos por impuestos diferidos son revisados en cada fecha de balance y son reducidos en la medida que no sea probable que los beneficios por impuestos relacionados sean realizados.

El impuesto diferido se mide empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación a las diferencias temporarias en el período en el que se reversen usando tasas fiscales aprobadas o prácticamente aprobadas a la fecha de balance.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan solo si se cumplen ciertos criterios.

## 5.7 Inventarios

Los inventarios se miden al costo o al valor neto de realización, en los casos que este fuera menor. El costo de los inventarios se asignará utilizando la fórmula de costeo promedio ponderado. El costo de los productos elaborados se determinó empleando el método de absorción de costos.

Para el caso de los materiales de consorcios de petroleras, se han valuado a su costo de reposición al cierre de cada ejercicio. El stock de crudo al cierre de cada ejercicio ha sido valuado a su costo de producción. Los valores así obtenidos no superan su valor recuperable.

## 5.8 Propiedades, planta y equipo

### *Reconocimiento y medición*

Las partidas de propiedades, planta y equipo figuran presentadas al costo o costo atribuido, menos la amortización acumulada, y las pérdidas por deterioro cuando corresponde (Nota 5.11).

El costo de las partidas de propiedades, planta y equipo adquiridas con anterioridad al 1° de enero de 2012, fecha de la transición para la compañía a las NIIF, fue determinado haciendo referencia a su costo atribuido.

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

El costo de las partidas de propiedades, planta y equipo construidas por el Grupo incluye:

- el costo de materiales y mano de obra directa;
- cualquier otro costo directamente atribuible para dejar los activos en la condición necesaria para su uso;
- cuando el Grupo tiene una obligación de remover el activo o remediar el sitio, una estimación de los costos de desmantelamiento y remoción de elementos y recuperación del sitio en dónde están ubicados; y
- costos de préstamos capitalizados.

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 el ingreso obtenido de la disposición y el valor en libros del elemento) se reconoce en resultados.

De acuerdo a la NIIF 6, los costos incurridos en relación con la exploración, desarrollo y producción de petróleo y gas se contabilizan utilizando el método de los esfuerzos exitosos, cómo se establece a continuación:

- los costos relacionados con actividades geológicas y geofísicas se reconocen cuando se incurren;
- los montos pagados para obtener concesiones para la exploración de petróleo (costos de adquisición capitalizados) inicialmente se capitalizan;
- los costos directamente asociados con pozos exploratorios en espera de la determinación de la existencia probada de reservas se capitalizan en propiedades, planta y equipo. Los pozos exploratorios en los que se encontraron reservas de petróleo, pero dichas reservas no pueden ser clasificadas como probadas, siguen siendo capitalizadas si el pozo ha encontrado una cantidad suficiente de reservas que justifiquen su consideración como pozo productor y el progreso en la evaluación de las reservas y la viabilidad económica y operativa del proyecto está en marcha;
- los costos relacionados con los pozos exploratorios perforados en áreas de reservas no probadas se registran como gasto cuando se determina como seco o no económicos (no se encontraron cantidades de petróleo potencialmente económicas).

### ***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.

### ***Amortizaciones***

Los elementos de Propiedades, planta y equipo se deprecian siguiendo el método lineal, mediante la distribución del costo de adquisición de los activos, menos el valor residual estimado, entre los años de vida útil estimada de los elementos. A continuación se presentan los principales elementos de Propiedades, planta y equipo y los años de vida útil.

Excepto por los Inmuebles-Terrenos, las Obras en curso, los Bienes agotables y Repuestos y la Maquinaria, la amortización se calcula para castigar el costo de los elementos de propiedades, planta y equipo menos sus valores residuales estimados utilizando el método lineal durante sus vidas útiles estimadas, y por lo general se reconoce en resultados.

Las vidas útiles estimadas de los elementos de propiedades, planta y equipo son las siguientes:

- |                                      |                       |
|--------------------------------------|-----------------------|
| • Inmuebles- Mejoras                 | 50 años               |
| • Bienes agotables                   | Método de agotamiento |
| • Muebles y útiles                   | 3 – 10 años           |
| • Maquinaria y Equipos de producción | 5 – 50 años           |
| • Equipos médicos y laboratorio      | 10 – 15 años          |
| • Vehículos                          | 5 años                |
| • Repuestos                          | Unidades consumidas   |
| • Otros                              | 5 – 33 años           |

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

Los bienes agotables, propiedad minera, pozos productores y gasoducto Colón se amortizan de acuerdo a los volúmenes de material extraídos en el ejercicio (método de agotamiento).

Los Repuestos se amortizan en función del consumo de los mismos.

El Grupo revisa la vida útil, los valores residuales y el método de amortización 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.

## 5.9 Activos intangibles

Los activos intangibles que son adquiridos por el Grupo y tienen vidas útiles finitas son medidos al costo, menos la amortización acumulada, y las pérdidas por deterioro cuando corresponde (Nota 5.11).

### *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, a partir de la fecha de su incorporación. A estos efectos se entiende por valores amortizables el costo de adquisición al cierre del ejercicio. Exploración y evaluación de plataforma no se amortiza.

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

- |                         |                       |
|-------------------------|-----------------------|
| • Software              | 1 – 5 años            |
| • Gastos de exploración | Método de agotamiento |

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

## **5.10 Instrumentos financieros**

El Grupo clasifica los activos financieros no derivados en las siguientes categorías: activos financieros mantenidos hasta el vencimiento, préstamos y partidas por cobrar y activos financieros disponibles para la venta.

El Grupo clasifica los pasivos financieros no derivados en la categoría de otros pasivos financieros.

### ***Activos y pasivos financieros no derivados- Reconocimiento y baja en cuentas***

El Grupo reconoce inicialmente los préstamos y partidas por cobrar y los instrumentos de deuda emitidos en la fecha en que se originan. Todos los otros activos financieros y pasivos financieros se reconocen inicialmente en la fecha de contratación.

El Grupo da de baja en cuentas un activo financiero cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o cuando transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales en una transacción en la que se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad del activo financiero, o no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios relacionados con la propiedad y no retiene control sobre los activos transferidos. Cualquier participación en estos activos financieros dados de baja en cuentas que sea creada o retenida por el Grupo es reconocido como un activo o pasivo separado.

El Grupo da de baja en cuentas un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales son pagadas o canceladas, o bien hayan expirado.

Un activo y un pasivo financiero serán objeto de compensación, de manera que se presente en el Estado de Situación Financiera su importe neto, cuando y sólo cuando el Grupo tenga el derecho, exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos y tenga la intención de liquidar por el importe neto, o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

### ***Activos financieros no derivados- Medición***

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

Estos activos inicialmente se reconocen al valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posteriormente se miden al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

#### ***b) Préstamos y partidas por cobrar***

Estos activos inicialmente se reconocen al valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Con posterioridad al reconocimiento inicial, los préstamos y partidas por cobrar se valorizan al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

#### ***c) Activos financieros disponibles para la venta***

Estos activos se reconocen inicialmente a valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, son reconocidos al valor razonable y los cambios, que no sean pérdidas por deterioro y diferencias de moneda extranjera en instrumentos de deuda disponibles para la venta son reconocidas en otros resultados integrales y acumulados dentro de la reserva de valor razonable. Cuando estos activos son dados de baja, la ganancia o pérdida acumulada en patrimonio es reclasificada a resultados.

### ***Pasivos financieros no derivados- Medición***

Los pasivos financieros no derivados se reconocen inicialmente al valor razonable menos los costos de transacción directamente atribuibles. Posterior al reconocimiento inicial, estos pasivos son medidos al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

#### **5.11 Deterioro**

##### ***Activos financieros no derivados***

Los activos financieros no clasificados al valor razonable con cambios en resultados son evaluados en cada fecha de balance para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro de valor.

La evidencia objetiva de que los activos financieros están deteriorados incluye:

- mora o incumplimiento por parte de un deudor;
- restructuración de un monto adeudado al Grupo en términos que el Grupo no consideraría en otras circunstancias;
- indicios de que un deudor o emisor se declarará en bancarrota;
- cambios adversos en el estado de pago de prestatarios o emisores;
- desaparición de un mercado activo para un instrumento; y
- datos observables que indican que existe un descenso medible en los flujos de efectivo esperados de un grupo de activos financieros.

##### ***Activos financieros medidos al costo amortizado***

El Grupo considera la evidencia de deterioro de los activos financieros medidos a costo tanto a nivel específico como colectivo. Todos los activos individualmente significativos son evaluados individualmente por deterioro. Los que no se encuentran deteriorados son evaluados por deterioro colectivo que ha sido incurrido pero no identificado aún. Los activos que no son individualmente significativos son evaluados por deterioro colectivo agrupando los activos con características de riesgo similares.

Al evaluar el deterioro colectivo, el Grupo usa información histórica acerca de la oportunidad de las recuperaciones y el importe de la pérdida incurrida, y hace un ajuste si las condiciones económicas y crediticias actuales hacen probable que las pérdidas reales sean mayores o menores que las sugeridas por las tendencias históricas.

Una pérdida por deterioro se calcula como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados con la tasa de interés efectiva original del activo financiero. Las pérdidas se reconocen en resultados y se reflejan en una cuenta de provisión. Cuando el Grupo considera que no existen posibilidades realistas de recuperar el activo, los importes involucrados son castigados. Si posteriormente el importe de la pérdida por deterioro disminuye y el descenso puede ser relacionado objetivamente con un hecho ocurrido después de que se reconoció el deterioro, la pérdida por deterioro previamente reconocida se reversa en resultados.

##### ***Activos no financieros***

En cada fecha de balance, el Grupo revisa los importes en libros de sus activos no financieros (distintos de los activos biológicos, propiedades de inversión, inventarios y activos por impuestos diferidos) para determinar si existe algún indicio de deterioro. Si existen tales indicios, entonces se estima el importe recuperable del activo. La plusvalía y los activos intangibles que posean vidas útiles indefinidas se prueban por deterioro cada año.

Para propósitos de evaluación del deterioro, los activos son agrupados en el grupo de activos más pequeño que genera entradas de efectivo a partir de su uso continuo que son, en buena medida, independientes de las entradas de efectivo derivados de otros activos o unidades generadoras de efectivo. La plusvalía surgida en una combinación de negocios es distribuida a las UGE o grupos de UGE que se espera se beneficien de las sinergias de la combinación.

El importe recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es el mayor valor entre su valor en uso y su valor razonable, menos los costos de venta. El valor en uso se basa en los flujos de efectivo futuros estimados a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuestos que refleja las evaluaciones actuales del mercado sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos que puede tener en el activo o la unidad generadora de efectivo (UGE).

Se reconoce una pérdida por deterioro si el importe en libros de un activo o UGE excede su importe recuperable.

Las pérdidas por deterioro se reconocen en resultados. Estas pérdidas se distribuyen en primer lugar, para reducir el importe en libros de cualquier plusvalía distribuida a la UGE y a continuación, para reducir el importe en libros de los demás activos de la unidad, sobre una base de prorrateo.

Una pérdida por deterioro del valor reconocida en la plusvalía no se revertirá. Para los otros activos, una pérdida por deterioro se reversa sólo mientras el importe en libros del activo no exceda al importe en libros que podría haberse obtenido, neto de amortización, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro del valor para dicho activo.

## **5.12 Provisiones**

Una provisión se reconoce si, como resultado de un evento pasado, el Grupo tiene una obligación presente, legal o asumida implícitamente, que puede ser estimada de forma fiable, y es probable que se requiera una salida de recursos para cancelar la obligación.

Las provisiones se determinan descontando los flujos de efectivo futuros esperados usando una tasa antes de impuestos que refleje las evaluaciones actuales del mercado del valor del dinero en el tiempo y de los riesgos específicos de la obligación.

## **5.13 Arrendamientos**

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

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

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

### ***Activos arrendados***

Los activos mantenidos por el Grupo bajo arrendamientos que transfieren al Grupo sustancialmente todos los riesgos y beneficios 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 5.8.

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

### **Pagos por arrendamiento**

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

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

### **Nota 6 - Nuevas normas e interpretaciones aún no adoptadas**

Una serie de nuevas normas, modificaciones a normas e interpretaciones son aplicables a los ejercicios anuales que comienzan después del 1° de enero de 2016 y su aplicación anticipada está permitida; sin embargo, las siguientes nuevas normas o modificaciones no han sido aplicadas en la preparación de los presentes estados financieros individuales. Ninguna de estas normas en principio tendrá un efecto sobre los estados financieros individuales, con excepción de las siguientes que son obligatorias para los estados financieros que comienzan el 1° de enero de 2017 o con posterioridad:

- NIC 7 Estado de flujos de efectivo (modificaciones), es de esperar que impacte en la presentación de las actividades provenientes de financiación para ejercicios anuales que comienzan a partir del 1° de enero de 2017.
- NIC 12 Impuesto a la renta (modificaciones), es de esperar que impacte en el reconocimiento de activos por impuestos diferidos para ejercicios anuales que comienzan a partir del 1° de enero de 2017.
- NIIF 9 *Instrumentos Financieros*, es de esperar que impacte en la clasificación y medición de los activos financieros para ejercicios anuales que comienzan a partir del 1° de enero de 2018.
- NIIF 15 *Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes*, es de esperar que impacte en el método de reconocimiento de ingresos por contratos con clientes para ejercicios anuales que comienzan a partir del 1° de enero de 2018.
- NIIF 16 *Arrendamientos*, es de esperar que impacte en la forma de contabilización de los arrendamientos para ejercicios anuales que comienzan a partir del 1° de enero de 2019.

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

### **Nota 7 - Ingresos Netos**

	<b>Operaciones Continuas</b>	
	<b>dic -16</b>	<b>dic -15</b>
Ingresos por ventas plaza	1.296.641.078	1.392.285.634
Exportaciones	512.368.811	366.416.921
<b>Total Ingresos Netos</b>	<b>1.809.009.889</b>	<b>1.758.702.555</b>

## Nota 8 - Otros ingresos y Otros gastos

	<u>Nota</u>	<u>dic -16</u>	<u>dic -15</u>
<b>Gastos por naturaleza</b>			
Cambios en inventarios de Productos Terminados y Productos en Procesos		(87.514.060)	(8.848.300)
Cambios en materias primas y otros insumos		(879.153.967)	(894.596.574)
Gastos de personal	11	(532.143.178)	(441.213.556)
Amortizaciones	17 - 18	(65.030.089)	(58.555.877)
Fletes		(44.615.549)	(73.192.624)
Impuestos, tasas y contribuciones		(56.934.894)	(54.028.639)
Honorarios		(70.664.325)	(126.253.941)
Servicios Contratados y Mantenimiento		(40.245.511)	(16.230.059)
Gastos por arrendamiento		(7.879.280)	(11.768.987)
Otros Egresos		(170.001.244)	(112.105.661)
<b>Total costo de ventas, gastos de administración y ventas y gastos de distribución</b>		<u>(1.954.182.097)</u>	<u>(1.796.794.218)</u>

## Nota 9 - Resultado financiero neto

	<u>dic -16</u>	<u>dic -15</u>
Intereses ganados	-	4.548.740
Otros ingresos financieros	7.866.992	20.694.864
Diferencias de Cambio Ganada neta	70.493.387	101.065.757
<b>Ingresos financieros</b>	<u>78.360.379</u>	<u>126.309.361</u>
Intereses perdidos deudas financieras	(121.247.644)	(96.412.883)
Diferencia de cambio perdida neta	(56.015.771)	(67.023.055)
Otros gastos financieros	(58.908.225)	(31.629.176)
<b>Costos financieros</b>	<u>(236.171.640)</u>	<u>(195.065.114)</u>
<b>Resultado Financiero Neto</b>	<u>(157.811.261)</u>	<u>(68.755.753)</u>

## Nota 10 - Otros beneficios a los empleados

	<u>dic -16</u>	<u>dic -15</u>
<i>No Corriente</i>		
Provisión incentivos otorgados	21.440.588	17.239.343
<b>Tota de pasivos por beneficios al personal</b>	<u>21.440.588</u>	<u>17.239.343</u>
<i>Corriente</i>		
Provisión incentivos otorgados	721.575	3.254.399
<b>Tota de pasivos por beneficios al personal</b>	<u>721.575</u>	<u>3.254.399</u>

**Carbochlor S.A.**

Carbochlor S.A. mantiene un plan de beneficios definidos para los empleados según Convenio Colectivo de Trabajo de Industrias Química y Petroquímica de Zárate-Campana.

*Principales supuestos actuariales*

	<b>Dic-16</b>
Tasa de mortalidad:	G.A.M 94
Rotación de los participantes:	1,50% anual
Tasa de interés:	6,00% real anual
Crecimiento salarial:	2,00% real anual
Tasa de inflación:	30% anual

	<b>Obligaciones por beneficios definidos</b>	
	<b>dic -16</b>	<b>dic -15</b>
<i>Saldo al 1° de enero</i>	20.493.743	14.774.978
<b>Incluido en el resultado del período</b>		
Servicios contratados en el ejercicio	824.590	-
Costo por Intereses (ingresos)	7.575.500	6.126.494
	<u>28.893.833</u>	<u>20.901.472</u>
<b>Incluidos en otros resultados integrales</b>		
Nuevas Estimaciones pérdidas/(ganancias)		
- Pérdidas actuariales/(ganancias):		
- Supuestos Financieros	339.008	(313.386)
- Diferencias de cambio	(4.433.746)	2.035.851
	<u>(4.094.738)</u>	<u>1.722.465</u>
<b>Otros</b>		
Pagos de beneficio	(2.636.932)	(2.130.195)
	<u>(2.636.932)</u>	<u>(2.130.195)</u>
<b>Saldo al 31 de Diciembre</b>	<u>22.162.163</u>	<u>20.493.742</u>
Seguro de vida funcionarios /Beneficios	22.162.163	20.493.742
	<u>22.162.163</u>	<u>20.493.742</u>

**Nota 11 - Gastos del personal**

	<b>dic -16</b>	<b>dic -15</b>
<b>Costo de Ventas</b>		
Retribuciones al personal	(297.783.108)	(242.183.112)
Cargas Sociales	(77.452.366)	(57.032.086)
	<u>(375.235.474)</u>	<u>(299.215.198)</u>
<b>Gastos de administración y ventas</b>		
Retribuciones al personal	(62.395.043)	(61.895.052)
Cargas Sociales	(15.107.754)	(14.734.700)
Otros gastos de personal	-	(2.455.898)
	<u>(77.502.797)</u>	<u>(79.085.650)</u>
<b>Gastos de distribución</b>		
Retribuciones al personal	(67.549.832)	(51.404.127)
Cargas Sociales	(11.855.075)	(11.508.581)
	<u>(79.404.907)</u>	<u>(62.912.708)</u>
<b>Total</b>	<u>(532.143.178)</u>	<u>(441.213.556)</u>

## Nota 12 - Impuesto a la renta

### a) Montos reconocidos en el resultado del período

	dic -16	dic -15
<b>Gasto por impuesto corriente</b>		
Año corriente	15.887.411	19.136.618
Ajuste de años anteriores	4.192.501	-
	<u>20.079.912</u>	<u>19.136.618</u>
<b>Resultado por impuesto diferido</b>		
Creación / reversión de diferencias temporarias y pérdidas fiscales no reconocidas en períodos anteriores	123.536.056	(36.977.874)
	<u>123.536.056</u>	<u>(36.977.874)</u>
<b>(Beneficio) / gasto por impuestos de actividades continuadas</b>	<u>143.615.968</u>	<u>(17.841.256)</u>

### b) Conciliación de la tasa impositiva efectiva

	dic-16		dic-15	
Resultados antes de impuestos de actividades continuadas		(328.794.948)		(128.633.560)
Impuesto a la renta a la tasa del impuesto aplicable	25%	(82.198.737)	25%	(32.158.390)
Efecto de las tasas de imp. en jurisdicciones extranjeras	13%	(43.054.695)	8%	(9.905.155)
Rentas no gravadas y gastos asociados	0%	396.898	3%	(3.217.328)
Perdida fiscal no reconocida	(81%)	266.880.708	(22%)	28.887.773
Otras diferencias netas	0%	1.591.794	1%	(1.448.156)
Total gasto / (ingreso) por impuesto a la renta		<u>143.615.968</u>		<u>(17.841.256)</u>

De acuerdo a lo establecido por la NIC 12, debe reconocerse un activo por impuesto diferido, siempre que se puedan compensar, con ganancias fiscales de períodos posteriores, pérdidas o créditos fiscales no utilizados hasta el momento, sólo en la medida en que sea probable la disponibilidad de ganancias fiscales futuras contra las cuales cargar esas pérdidas o créditos fiscales no utilizados.

### c) Movimientos en los saldos de impuestos diferidos

	dic-16					
	Balance inicial	Diferencia de conversión	Reconocido en resultados	Total	Activo por impuesto diferido	Pasivo por impuesto diferido
Créditos comerciales y otras ctas por cobrar - Prev. por incobrables	(57.219)	577.552	(3.290.489)	(2.770.156)	(2.770.156)	-
Inventarios	(738.237)	1.083.723	(2.184.788)	(1.839.302)	(1.839.302)	-
Otras provisiones	(6.747.297)	7.722.817	(6.219.536)	(5.244.016)	(5.244.016)	-
Pérdidas fiscales	(110.314.845)	6.448.371	103.866.474	-	-	-
Propiedades, planta y equipo e intangibles	46.634.486	(48.393.415)	40.563.054	38.804.125	-	38.804.125
Planes de beneficios definidos	(7.172.809)	8.812.346	(9.396.294)	(7.756.757)	(7.756.757)	-
Valuación de los activos y pasivos en moneda extranjera	385.189	(416.441)	197.636	166.384	-	166.384
<b>Pasivos (activos) por impuestos diferidos netos</b>	<u>(78.010.732)</u>	<u>(24.165.047)</u>	<u>123.536.057</u>	<u>21.360.278</u>	<u>(17.610.231)</u>	<u>38.970.509</u>
Compensación de impuesto	-	-	-	-	17.610.231	(17.610.231)
<b>Pasivos (activos) por impuestos diferidos netos</b>	<u>(78.010.732)</u>	<u>(24.165.047)</u>	<u>123.536.057</u>	<u>21.360.278</u>	<u>-</u>	<u>21.360.278</u>
	dic-15					
	Balance inicial	Diferencia de conversión	Reconocido en resultados	Total	Activo por impuesto diferido	Pasivo por impuesto diferido
Créditos comerciales y otras ctas por cobrar - Prev. por incobrables	(51.854)	(5.365)	-	(57.219)	(57.219)	-
Inventarios	(2.640.774)	(260.414)	2.162.951	(738.237)	(738.237)	-
Otras provisiones	(3.717.979)	(386.793)	(2.642.525)	(6.747.297)	(6.747.297)	-
Pérdidas fiscales	(67.449.253)	(8.159.044)	(34.706.548)	(110.314.845)	(110.314.845)	-
Propiedades, planta y equipo e intangibles	42.562.861	4.401.892	(330.267)	46.634.486	-	46.634.486
Planes de beneficios definidos	(5.171.242)	(543.691)	(1.457.876)	(7.172.809)	(7.172.809)	-
Valuación de los activos y pasivos en moneda extranjera	352.361	36.437	(3.609)	385.189	-	385.189
<b>Pasivos (activos) por impuestos diferidos netos</b>	<u>(36.115.880)</u>	<u>(4.916.978)</u>	<u>(36.977.874)</u>	<u>(78.010.732)</u>	<u>(125.030.407)</u>	<u>47.019.675</u>
Compensación de impuesto	-	-	-	-	43.652.292	(43.652.292)
<b>Pasivos (activos) por impuestos diferidos netos</b>	<u>(36.115.880)</u>	<u>(4.916.978)</u>	<u>(36.977.874)</u>	<u>(78.010.732)</u>	<u>(81.378.115)</u>	<u>3.367.383</u>

Las pérdidas fiscales acumuladas al 31 de diciembre de 2016 corresponden principalmente a Carboclor S.A. y prescriben de la siguiente forma:

Año	Importe a valores dic - 2016	Vigencia	Tasa vigente	% Reconocimiento	Reconocimiento en ID
2013	40.758.763	31/12/2018	35%	0%	-
2014	64.582.663	31/12/2019	35%	0%	-
2015	89.557.143	31/12/2020	35%	0%	-
2016	194.929.700	31/12/2021	35%	0%	-
	<u>389.828.269</u>				<u>-</u>

### Nota 13 - Inventarios

	dic -16	dic -15
Materias Primas	5.885.438	10.053.449
Productos en Proceso	16.385.444	19.575.984
Materiales y repuestos	70.177.924	74.379.819
Productos Terminados	28.857.222	117.629.244
Mercadería de reventa	2.781.917	10.470.958
Previsión por desvalorización	(200.121)	(243.081)
<b>Inventarios</b>	<u>123.887.824</u>	<u>231.866.373</u>

En 2016, las materias primas, y los cambios en productos en proceso y productos terminados incluidos en el Costo de ventas asciende a \$ 966.668.027 (2015: \$ 903.444.874).

Los siguientes importes de inventarios se espera sean utilizados en el largo plazo:

	dic -16	dic -15
Materiales y repuestos	-	1.297.639
<b>Inventarios</b>	<u>-</u>	<u>1.297.639</u>

La evolución de la previsión por desvalorización de inventarios es la siguiente:

	dic -16	dic -15
Saldo al inicio	243.081	220.289
Resultado por conversión	(42.960)	22.792
Saldo al cierre	<u>200.121</u>	<u>243.081</u>

### Nota 14 - Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar

	dic -16	dic -15
<b>No Corriente</b>		
Créditos fiscales	16.378.447	25.349.114
Otras cuentas a cobrar largo plazo	-	1.372.869
	<u>16.378.447</u>	<u>26.721.983</u>
<b>Corriente</b>		
Deudores del exterior	164.740.609	208.593.822
Cuentas a cobrar a partes relacionadas (Nota 27)	2.947.143	7.907.547
Créditos fiscales	50.681.554	21.273.904
Otras cuentas a cobrar corto plazo	5.273.696	3.427.276
- Previsión incobrables créditos por venta	(964.073)	(423.044)
	<u>222.678.929</u>	<u>240.779.505</u>

La evolución de la previsión para incobrables de los créditos comerciales y otras cuentas a cobrar es la siguiente:

	<u>dic -16</u>	<u>dic -15</u>
Saldo al inicio	423.044	934.430
Formación de la previsión	731.462	-
Desafectación de la previsión	-	(646.577)
Resultado por conversión	(190.433)	135.191
<b>Saldo al cierre</b>	<u>964.073</u>	<u>423.044</u>
	<u>dic -16</u>	<u>dic -15</u>
No corriente	-	-
Corriente	964.073	423.044
	<u>964.073</u>	<u>423.044</u>

Información sobre la exposición del Grupo a los riesgos de crédito se incluyen en la Nota 25.

### **Nota 15 - Efectivo y equivalentes de efectivo**

	<u>dic -16</u>	<u>dic -15</u>
Caja y bancos	112.871.833	78.860.654
Depósitos a plazo fijo	3.910.182	39.259.950
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado de situación financiera</b>	<u>116.782.015</u>	<u>118.120.604</u>
Sobregiros bancarios	(43.283.846)	(18.596.696)
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado de flujos de efectivo</b>	<u>73.498.169</u>	<u>99.523.908</u>

### **Nota 16 - Pagos por adelantado**

	<u>dic -16</u>	<u>dic -15</u>
<b>Corriente</b>		
Anticipos a Proveedores del Exterior	13.163.777	11.199.880
Pagos Adelantados	925.045	7.821.094
	<u>14.088.822</u>	<u>19.020.974</u>

## Nota 17 - Propiedades, planta y equipo

### a) Conciliación del valor contable

	Costo					Amortización acumulada y pérdidas por deterioro					Valores netos al 31 de Diciembre de 2016	
	Balance al 1º de Enero 2016	Aumentos	Disposiciones	Transferencias	Efecto de la conversión	Balance al 31 de Diciembre de 2016	Balance al 1º de Enero 2016	Disposiciones	Efecto de la conversión	Amortización del ejercicio		Balance al 31 de Diciembre de 2016
<b>RUBRO</b>												
Propiedades, planta y equipo												
Inmuebles - terrenos	42.573.300	-	-	21.635.289	(10.945.243)	53.263.346	-	-	-	-	-	53.263.346
Inmuebles - mejoras	54.782.345	464.311	-	250.195	(9.794.697)	45.702.154	13.043.068	(2.785.683)	3.039.063	13.296.448	32.405.706	
Propiedad minera - Área Aguada de la Arena	20.541.813	-	-	-	(3.630.366)	16.911.447	9.146.833	(1.774.682)	1.000.153	8.372.304	8.539.143	
Pozos productores	72.065.455	10.382.858	(2.002.358)	65.338	(14.876.269)	65.635.024	29.850.811	(5.985.376)	4.488.802	28.354.237	37.280.787	
Gasoducto Colón - Paysandú	28.456.326	-	-	-	(5.029.100)	23.427.226	14.695.791	(2.729.208)	834.831	12.801.414	10.625.812	
Muebles y Útiles	22.095.969	89.891	(70.200)	13.392	(18.555.626)	3.573.426	9.752.286	(7.852.313)	616.910	2.446.683	1.126.743	
Máquina y Equipos de producción	385.550.338	17.744.137	(4.141.215)	172.225.208	(82.508.307)	488.870.161	163.593.364	(30.990.437)	52.085.588	183.957.540	304.912.621	
Equipos Médicos y Laboratorio	1.782.821	-	-	-	(315.079)	1.467.742	676.897	(128.025)	53.097	601.969	865.773	
Vehículos	203.005	685.786	-	-	(144.322)	744.469	179.356	(44.963)	83.887	218.280	526.189	
Obras en curso y bs en tramite de inst. e import en tramite	139.685.713	55.856.545	(7.624.671)	(174.769.757)	(4.676.969)	8.470.861	-	-	-	-	8.470.861	
Repuestos	9.016.772	19.524.070	-	(19.419.665)	(1.610.048)	7.511.129	-	-	-	-	7.511.129	
Otros	1.235.370	3.085.417	-	-	(271.991)	4.048.796	598.050	(162.831)	361.332	796.551	3.252.245	
<b>Total propiedades, planta y equipo</b>	<b>777.989.227</b>	<b>107.833.015</b>	<b>(13.838.444)</b>	<b>-</b>	<b>(152.358.017)</b>	<b>719.625.781</b>	<b>241.536.456</b>	<b>(801.173)</b>	<b>(52.453.518)</b>	<b>62.563.663</b>	<b>250.845.426</b>	<b>468.780.355</b>

	Costo					Amortización acumulada y pérdidas por deterioro					Valores netos al 31 de Diciembre de 2015	
	Balance al 1º de Enero 2015	Aumentos	Disposiciones	Transferencias	Efecto de la conversión	Balance al 31 de Diciembre de 2015	Balance al 1º de Enero 2015	Disposiciones	Efecto de la conversión	Amortización del ejercicio		Balance al 31 de Diciembre de 2015
<b>RUBRO</b>												
Propiedades, planta y equipo												
Inmuebles - terrenos	38.581.400	-	-	-	3.991.900	42.573.300	9.196.634	-	-	-	-	42.573.300
Inmuebles - mejoras	49.509.491	149.372	-	-	5.123.482	54.782.345	9.196.634	968.601	2.877.833	13.043.068	41.739.277	
Propiedad minera - Área Aguada de la Arena	18.615.703	-	-	-	1.926.110	20.541.813	7.270.936	758.921	1.116.976	9.146.833	11.394.980	
Pozos productores	63.683.092	303.643	-	1.479.060	6.599.660	72.065.455	23.390.629	2.443.957	4.016.225	29.850.811	42.214.644	
Gasoducto Colón - Paysandú	25.788.109	-	-	-	2.668.217	28.456.326	12.544.192	1.302.938	848.661	14.695.791	13.760.535	
Muebles y Útiles	18.985.784	907.437	-	231.599	1.971.149	22.095.969	6.668.002	704.024	2.380.260	9.752.286	12.343.683	
Máquina y Equipos de producción	307.041.826	43.428.205	(2.159.816)	5.197.883	32.042.240	385.550.338	109.559.920	11.587.362	44.604.386	163.593.364	221.956.974	
Equipos Médicos y Laboratorio	1.461.940	168.620	-	-	152.261	1.782.821	416.837	44.406	215.654	676.897	1.105.924	
Vehículos	67.074	-	-	128.231	7.700	203.005	67.074	7.560	104.722	179.356	23.649	
Obras en curso y bs. en tramite de inst. e import. en tramite	71.074.429	58.020.513	-	2.876.049	7.714.722	139.685.713	-	-	-	-	139.685.713	
Repuestos	2.953.524	15.508.329	-	(9.784.591)	339.510	9.016.772	-	-	-	-	9.016.772	
Otros	837.844	435.448	-	(128.231)	90.309	1.235.370	377.793	40.158	180.099	598.050	637.320	
<b>Total propiedades, planta y equipo</b>	<b>598.600.216</b>	<b>118.921.567</b>	<b>(2.159.816)</b>	<b>-</b>	<b>62.627.260</b>	<b>777.989.227</b>	<b>169.492.017</b>	<b>(2.158.304)</b>	<b>17.857.927</b>	<b>56.344.816</b>	<b>241.536.456</b>	<b>536.452.771</b>

## Nota 18 - Activos intangibles

### a) Conciliación del valor en libros

RUBRO	Costo						Amortización acumulada y pérdidas por deterioro					Valores netos al 31 de Diciembre de 2016
	Balance al 1° de Enero 2016	Aumentos	Disposiciones	Transferencias	Efecto de la conversión	Balance al 31 de Diciembre de 2016	Balance al 1° de Enero 2016	Disposiciones	Efecto de la conversión	Amortización del ejercicio	Balance al 31 de Diciembre de 2016	
Activos intangibles												
Software	19.879.687	539.634	-	-	(3.505.829)	16.913.492	15.405.191	-	(3.072.397)	2.323.525	14.656.319	2.257.173
Gastos de exploración	4.701.958	-	-	-	(830.979)	3.870.979	3.073.859	-	(565.842)	142.901	2.650.918	1.220.061
<b>Total de intangibles</b>	<b>24.581.645</b>	<b>539.634</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(4.336.808)</b>	<b>20.784.471</b>	<b>18.479.050</b>	<b>-</b>	<b>(3.638.239)</b>	<b>2.466.426</b>	<b>17.307.237</b>	<b>3.477.234</b>

RUBRO	Costo						Amortización acumulada y pérdidas por deterioro					Valores netos al 31 de Diciembre de 2015
	Balance al 1° de Enero 2015	Aumentos	Disposiciones	Transferencias	Efecto de la conversión	Balance al 31 de Diciembre de 2015	Balance al 1° de Enero 2015	Disposiciones	Efecto de la conversión	Amortización del ejercicio	Balance al 31 de Diciembre de 2015	
Activos intangibles												
Software	13.325.779	5.198.683	-	-	1.355.225	19.879.687	12.087.292	-	1.262.504	2.055.395	15.405.191	4.474.496
Gastos de exploración	4.261.077	-	-	-	440.881	4.701.958	2.643.732	-	274.461	155.666	3.073.859	1.628.099
<b>Total de intangibles</b>	<b>17.586.856</b>	<b>5.198.683</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.796.106</b>	<b>24.581.645</b>	<b>14.731.024</b>	<b>-</b>	<b>1.536.965</b>	<b>2.211.061</b>	<b>18.479.050</b>	<b>6.102.595</b>

## Nota 19 - Otras inversiones

	<u>Moneda Original</u>	<u>dic -16</u>	<u>dic -15</u>
<b>Inversiones a corto plazo</b>			
Fondos comunes de inversión	Arg \$	46.255	40.106.255
Depósitos plazo fijo	U\$S	-	116.901.189
<b>Total otras inversiones</b>		<u>46.255</u>	<u>157.007.444</u>

Los fondos comunes de inversión son clasificados por el Grupo como disponibles para la venta.

## Nota 20 - Naturaleza y propósito de las reservas

### Reserva por conversión

La reserva por conversión incluye todas las diferencias de cambio que surgen de la conversión de los estados financieros de negocios en el extranjero.

## Nota 21 - Patrimonio

### 21.1 Capital

El capital integrado de la empresa al 31 de diciembre de 2016 asciende a \$ 591.509.068 y al 31 de diciembre de 2015 también ascendía a \$ 591.509.068.

### 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 social.

Cuando esta reserva quede disminuida por cualquier razón, no podrán distribuirse ganancias hasta su reintegro, caso en que aplica a la empresa.

Con fecha 22 de diciembre de 2014, en Asamblea Extraordinaria de accionistas se resolvió la absorción de la reserva legal como parte de la reducción del capital integrado de la empresa por absorción de pérdidas de acuerdo al art. 293 de la Ley 16.060.

## Nota 22 - Deudas financieras

	<u>dic-16</u>			<u>Total</u>
	<u>Menor a un año</u>	<u>Entre 1 y 3 años</u>	<u>Mayor de 3 años</u>	
Préstamos Bancarios	160.885.240	794.943	-	161.680.183
Intereses y Comisiones	4.406.847	-	-	4.406.847
Acreedores por Leasing	278.729	127.751	-	406.480
Obligaciones Negociables	159.315.000	-	-	159.315.000
Intereses por Obligaciones Negociables	5.241.245	-	-	5.241.245
Préstamos Partes Relacionadas (Nota 27)	871.128	220.404.697	1.913.772	223.189.597
	<u>330.998.189</u>	<u>221.327.391</u>	<u>1.913.772</u>	<u>554.239.352</u>

	<b>dic-15</b>			
	<b>Menor a un año</b>	<b>Entre 1 y 3 años</b>	<b>Mayor de 3 años</b>	<b>Total</b>
Préstamos Bancarios	207.273.460	14.633.352	-	221.906.812
Intereses y Comisiones	3.577.104		-	3.577.104
Acreedores por Leasing	373.926	476.120	-	850.046
Obligaciones Negociables	-	193.515.000	-	193.515.000
Intereses por Obligaciones Negociables	8.018.944		-	8.018.944
Préstamos Partes Relacionadas (Nota 27)	80.620.449	55.196.216	9.696.964	145.513.629
	<u>299.863.883</u>	<u>263.820.688</u>	<u>9.696.964</u>	<u>573.381.535</u>

## Nota 23 - Deudas comerciales y otras deudas

	<b>dic -16</b>	<b>dic -15</b>
<i>No Corriente</i>		
Deudas comerciales del exterior	83.877	-
Otras Deudas	137.430	1.287.997
	<u>221.307</u>	<u>1.287.997</u>
<i>Corriente</i>		
Deudas comerciales del exterior	298.666.069	225.070.880
Deudas comerciales con partes relacionadas (Nota 27)	2.671.241	7.412.453
Retribuciones al personal	54.594.668	56.755.814
Acreedores por cargas sociales	18.799.408	18.017.687
Acreedores fiscales	28.959.562	30.657.435
Otras Deudas Diversas	21.281.306	14.621.533
	<u>424.972.254</u>	<u>352.535.802</u>

## Nota 24 - Provisiones

### Provisión para juicios

	<b>dic -16</b>	<b>dic -15</b>
Saldo al inicio	33.689.022	30.749.675
Formación	9.710.418	19.002.733
Utilización	(3.494.172)	(17.883.140)
Desafectación	-	(664.681)
Diferencia de Cambio	(7.630.096)	2.484.435
<b>Saldo Final</b>	<u>32.275.172</u>	<u>33.689.022</u>
Corriente	32.275.172	33.576.213
No Corriente	-	112.809
	<u>32.275.172</u>	<u>33.689.022</u>

Esta provisión corresponde a la estimación realizada por la gerencia del Grupo con el asesoramiento de sus asesores legales, de las indemnizaciones que podría corresponder pagar por los juicios pendientes.

Si bien no es posible predecir con suficiente seguridad el resultado final de la mayoría de los procesos en trámite se estima que existe posibilidad remota que surja salida de recursos para su liquidación.

Sin perjuicio de lo expresado, sí puede estimarse el resultado desfavorable de alguno de ellos, por lo cual se realiza la previsión correspondiente.

No obstante, si bien existen procesos respecto de los cuales no se vislumbra un resultado desfavorable, durante el devenir del mismo pueden identificarse elementos de convicción suficientes para determinar un resultado eventualmente desfavorable.

**Otras provisiones**

	<b>dic -16</b>	<b>dic -15</b>
Saldo al inicio	3.149.915	1.236.335
Formación	112.809	1.913.580
Diferencia de cambio	(500.521)	-
<b>Saldo Final</b>	<b>2.762.203</b>	<b>3.149.915</b>
Corriente	2.669.331	3.149.915
No Corriente	92.872	-
	<b>2.762.203</b>	<b>3.149.915</b>

El rubro Otras Provisiones corresponde a las provisiones para afrontar situaciones contingentes como gastos, multas, intereses y honorarios profesionales por juicios iniciados por el Grupo y ciertas acciones laborales que han sido iniciadas contra el Grupo que podrían implicar pasivos.

## Nota 25 - Instrumentos financieros - Valores razonables y administración de riesgo

### a) Clasificaciones contables y valores razonables

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

dic -16	Valor en libros				Valor Razonable					
	Designado a Valor Razonable	Mantenido al vencimiento	Préstamos y saldos a cobrar	Mantenido para la venta	Otros pasivos financieros	Valor en Libros	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
<b>Activos financieros valuados a valor razonable</b>										
Depósito a plazo fijo mayores a 90 días	-	-	-	-	-	-	46.255	-	-	46.255
Fondos comunes de inversión	-	-	-	46.255	-	46.255	-	-	-	-
<b>Activos financieros no valuados a valor razonable</b>										
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	-	-	171.997.375	-	-	171.997.375	-	-	-	-
Efectivo y equivalente de efectivo	-	-	116.782.015	-	-	116.782.015	-	-	-	-
	-	-	288.779.390	-	-	288.779.390	-	-	-	-
<b>Pasivos financieros no valuados a valor razonable</b>										
Sobregiros bancarios	-	-	-	-	(43.283.846)	(43.283.846)	-	-	-	-
Préstamos bancarios	-	-	-	-	(161.680.183)	(161.680.183)	-	-	-	-
Intereses y comisiones	-	-	-	-	(4.406.847)	(4.406.847)	-	-	-	-
Obligaciones Negociables	-	-	-	-	(159.315.000)	(159.315.000)	-	-	(163.079.465)	(163.079.465)
Intereses obligaciones negociables	-	-	-	-	(5.241.245)	(5.241.245)	-	-	-	-
Acreedores por leasing	-	-	-	-	(406.480)	(406.480)	-	-	-	-
Préstamos de partes relacionadas	-	-	-	-	(223.189.597)	(223.189.597)	-	-	-	-
Deudas comerciales y otras deudas	-	-	-	-	(377.434.591)	(377.434.591)	-	-	-	-
	-	-	-	-	(974.957.789)	(974.957.789)	-	-	-	-

	Valor en libros				Valor Razonable					
	Designado a Valor Razonable	Mantenidos al vencimiento	Préstamos y saldos a cobrar	Mantenidos para la venta	Otros pasivos financieros	Valor en Libros	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
<b>Activos financieros valuados a valor razonable</b>										
Depósito a plazo fijo mayores a 90 días	-	-	116.901.189	-	-	116.901.189	116.901.189	-	-	116.901.189
Fondos comunes de inversión	-	-	-	40.106.255	-	40.106.255	40.106.255	-	-	40.106.255
	-	-	116.901.189	40.106.255	-	157.007.444				
<b>Activos financieros no valuados a valor razonable</b>										
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	-	-	220.878.470	-	-	220.878.470	-	-	-	-
Efectivo y equivalente de efectivo	-	-	118.120.604	-	-	118.120.604	-	-	-	-
	-	-	338.999.074	-	-	338.999.074				
<b>Pasivos financieros no valuados a valor razonable</b>										
Sobregiros bancarios	-	-	-	-	(18.596.696)	(18.596.696)	-	-	-	-
Préstamos bancarios	-	-	-	-	(221.906.812)	(221.906.812)	-	-	-	-
Intereses y comisiones	-	-	-	-	(3.577.104)	(3.577.104)	-	-	-	-
Obligaciones Negociables	-	-	-	-	(193.515.000)	(193.515.000)	-	-	(201.533.944)	(201.533.944)
Intereses obligaciones negociables	-	-	-	-	(8.018.944)	(8.018.944)	-	-	-	-
Acreedores por leasing	-	-	-	-	(850.046)	(850.046)	-	-	-	-
Préstamos de partes relacionadas	-	-	-	-	(145.513.629)	(145.513.629)	-	-	-	-
Deudas comerciales y otras deudas	-	-	-	-	(305.148.677)	(305.148.677)	-	-	-	-
	-	-	-	-	(897.126.908)	(897.126.908)				

**b) Medición del valor razonable de activos o pasivos financieros no medidos al valor razonable**

La técnica empleada para la determinación del valor razonable de las obligaciones negociables Nivel 3 es el valor presente neto calculado usando tasas de descuento derivadas de precios cotizados de instrumentos con un vencimiento y una calificación de riesgo similares cotizados en mercados activos.

**c) Administración del riesgo financiero**

El Grupo está expuesto a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

- Riesgo de crédito (ver c) ii))
- Riesgo de liquidez (ver c) iii))
- Riesgo de mercado (ver c) iv))

**i) Marco de administración del riesgo**

Las políticas de administración de riesgo del Grupo son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos enfrentados por el Grupo, fijar límites y controles de riesgo adecuados, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites. El Grupo, a través de sus normas y procedimientos de gestión, pretende desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo en el que todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

**ii) Riesgo de crédito**

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

El importe en libros de los activos financieros representa la máxima exposición al riesgo de crédito.

*Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar*

La exposición del Grupo al riesgo de crédito se ve afectada principalmente por las características individuales de cada cliente.

La Dirección tiene políticas de crédito que permiten monitorear este riesgo en forma continua. El Grupo no tiene riesgos significativos de alta concentración de créditos. La comercialización de sus productos se efectúa a clientes solventes y con adecuada historia de crédito. La Dirección espera un correcto comportamiento crediticio y entiende que los eventuales incumplimientos están cubiertos razonablemente por las provisiones existentes.

El Grupo establece una provisión para deterioro de valor que representa su estimación de las pérdidas incurridas en relación con los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar. Los principales componentes de esta provisión son un componente de pérdida específico que se relaciona con exposiciones individualmente significativas, y un componente de pérdida colectivo establecido para grupos de activos similares relacionados con pérdidas en las que se ha incurrido pero que aún no se han identificado. La provisión para saldos individualmente no significativos se determina sobre la base de información histórica de estadísticas de pago para activos financieros similares.

La máxima exposición al riesgo de crédito para los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar por región geográfica fue la siguiente:

<b>dic -16</b>		
<b>Por zona Geográfica</b>	<b>Ancap v relacionadas</b>	<b>Resto</b>
Uruguay	2.947.143	-
Países del Mercosur	-	167.421.814
Otros países de América Latina	-	-
Estados Unidos	-	-
Otros	-	2.592.492
<b>Total</b>	<b>2.947.143</b>	<b>170.014.305</b>

<b>dic -15</b>		
<b>Por zona Geográfica</b>	<b>Ancap v relacionadas</b>	<b>Resto</b>
Uruguay	7.907.547	-
Países del Mercosur	-	183.823.118
Otros países de América Latina	-	965.466
Estados Unidos	-	22.516.150
Otros	-	6.089.233
<b>Total</b>	<b>7.907.547</b>	<b>213.393.967</b>

La máxima exposición al riesgo de crédito para los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar por tipo de cliente es la siguiente:

dic -16		
Por tipo de cliente	Ancap y relacionadas	Resto
Cientes comerciales	-	159.229.483
Gobierno exterior	-	10.784.822
Partes relacionadas	2.947.143	-
<b>Total</b>	<b>2.947.143</b>	<b>170.014.305</b>

dic -15		
Por tipo de cliente	Ancap y relacionadas	Resto
Cientes comerciales	-	212.046.367
Gobierno exterior	-	1.347.600
Partes relacionadas	7.907.547	-
<b>Total</b>	<b>7.907.547</b>	<b>213.393.967</b>

*Deterioro del valor*

La antigüedad de los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar que no estaban deteriorados es la siguiente:

dic -16		
Por días de vencido	Ancap y relacionadas	Resto
Vigentes y no deteriorados	2.947.143	107.042.488
De 0 a 30 días	-	3.971.009
De 31 a 120 días	-	52.446.983
De 121 a 360 días	-	977.042
Más de 360 días	-	4.612.710
<b>Flujo de vencimientos</b>	<b>2.947.143</b>	<b>169.050.233</b>

dic -15		
Por días de vencido	Ancap y relacionadas	Resto
Vigentes y no deteriorados	7.907.547	173.582.663
De 0 a 30 días	-	-
De 31 a 120 días	-	35.553.349
De 121 a 360 días	-	582.683
Más de 360 días	-	3.252.228
<b>Flujo de vencimientos</b>	<b>7.907.547</b>	<b>212.970.923</b>

La variación en la previsión por desvalorización relacionada con los créditos comerciales y otras cuentas a cobrar durante el ejercicio se muestra en la Nota 15.

**iii) Riesgo de liquidez**

El riesgo de liquidez es el riesgo de que el Grupo tenga dificultades para cumplir con sus pasivos financieros que son liquidados mediante la entrega de efectivo o de otros activos financieros. El enfoque del Grupo para administrar la liquidez es asegurar, en la mayor medida posible, que siempre contará con la liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la reputación del Grupo.

El Grupo se orienta a desconcentrar el financiamiento a través de una adecuada planificación de sus flujos de efectivo los que son revisados periódicamente, contando asimismo con líneas de crédito de una variada gama de agentes comerciales y financieros.

### **Exposición al riesgo de liquidez**

Los siguientes son los vencimientos contractuales restantes de los pasivos financieros a la fecha de balance. Los importes se presentan brutos y no descontados e incluyen los pagos estimados de intereses y excluyen el impacto de los acuerdos de compensación:

Al 31 de diciembre 2016	Flujo de efectivo contractuales				
	Importe en libros	Total	Menor a 1 año	Entre 1 y 3 años	Más de 3 años
<b>Pasivos financieros no derivados</b>					
Sobregiros Bancarios	43.283.846	43.283.846	43.283.846	-	-
Préstamos Bancarios	161.680.183	161.680.183	160.885.240	794.943	-
Intereses y Comisiones	4.406.847	4.406.847	4.406.847	-	-
Acreedores por Leasing	406.480	406.480	278.729	127.751	-
Obligaciones Negociables	159.315.000	159.315.000	159.315.000	-	-
Intereses por Obligaciones Negociables	5.241.245	5.241.245	5.241.245	-	-
Préstamos Partes Relacionadas (Nota 27)	223.189.597	223.189.597	871.128	220.404.697	1.913.772
Deudas Comerciales y otras deudas	425.193.561	425.193.561	424.972.254	221.307	-
	<u>1.022.716.759</u>	<u>1.022.716.759</u>	<u>799.254.289</u>	<u>221.548.698</u>	<u>1.913.772</u>

Al 31 de diciembre 2015	Flujo de efectivo contractuales				
	Importe en libros	Total	Menor a 1 año	Entre 1 y 3 años	Más de 3 años
<b>Pasivos financieros no derivados</b>					
Sobregiros Bancarios	18.596.696	18.596.696	18.596.696	-	-
Préstamos Bancarios	221.906.812	221.906.812	207.273.460	14.633.352	-
Intereses y Comisiones	3.577.104	40.131.663	35.244.653	4.887.010	-
Acreedores por Leasing	850.046	850.046	373.926	476.120	-
Obligaciones Negociables	193.515.000	193.515.000	-	193.515.000	-
Intereses por Obligaciones Negociables	8.018.944	58.847.270	57.691.535	1.155.735	-
Préstamos Partes Relacionadas (Nota 27)	145.513.629	145.513.629	80.620.449	55.196.216	9.696.964
Deudas Comerciales y otras deudas	353.823.799	353.823.799	352.535.802	1.287.997	-
	<u>945.802.030</u>	<u>1.033.184.915</u>	<u>752.336.520</u>	<u>271.151.430</u>	<u>9.696.964</u>

#### **iv) Riesgo de mercado**

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

#### **Riesgo de moneda**

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

### **Exposición al riesgo de moneda**

El resumen de la información cuantitativa relacionada con la exposición del Grupo a riesgos en moneda extranjera y que fue informada a la gerencia del Grupo fue la siguiente:

	<b>dic-16</b>			
	<b>USD</b>	<b>Euro</b>	<b>Arg\$</b>	<b>Equiv. \$</b>
<b>ACTIVO</b>				
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	-	-	9.766.516	16.378.447
<b>Total Activo No Corriente</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9.766.516</b>	<b>16.378.447</b>
<b>Activo Corriente</b>				
Otras inversiones	-	-	27.582	46.255
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	3.791.791	-	66.444.715	222.678.929
Pagos por adelantado	-	-	8.401.207	14.088.824
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.554.892	1.725	42.402.016	116.782.015
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>5.346.683</b>	<b>1.725</b>	<b>117.275.520</b>	<b>353.596.023</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>5.346.683</b>	<b>1.725</b>	<b>127.042.036</b>	<b>369.974.470</b>
<b>PASIVO</b>				
Deudas financieras	2.897.927	-	54.628.342	176.636.908
Beneficios a los empleados	-	-	12.785.085	21.440.588
Deudas comerciales y otras deudas	-	-	81.950	137.430
Provisiones	-	-	55.380	92.872
<b>Total Pasivo No Corriente</b>	<b>2.897.927</b>	<b>-</b>	<b>67.550.757</b>	<b>198.307.798</b>
Sobregiros bancarios	-	-	25.810.284	43.283.846
Pasivo por impuesto corriente	-	-	4.270.978	7.162.430
Deudas financieras	4.090.403	-	125.811.415	330.998.189
Beneficios a los empleados	-	-	430.277	721.575
Deudas comerciales y otras deudas	4.692.390	36.598	170.098.856	424.060.943
Provisiones	-	-	20.837.510	34.944.503
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>8.782.793</b>	<b>36.598</b>	<b>347.259.320</b>	<b>841.171.486</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>11.680.720</b>	<b>36.598</b>	<b>414.810.077</b>	<b>1.039.479.284</b>
<b>Posición Activa (Pasiva)</b>	<b>(6.334.037)</b>	<b>(34.873)</b>	<b>(287.768.041)</b>	<b>(669.504.814)</b>

	<b>dic-15</b>			
	<b>USD</b>	<b>Euro</b>	<b>Arg\$</b>	<b>Equiv. \$</b>
<b>ACTIVO</b>				
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	-	-	13.118.303	26.721.983
<b>Total Activo No Corriente</b>	-	-	13.118.303	26.721.983
Otras inversiones	3.903.473	-	19.688.883	157.007.444
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	6.104.581	-	28.453.369	240.779.505
Pagos por adelantado	-	-	9.337.739	19.020.974
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.983.437	1.625	28.800.940	118.120.604
<b>Total Activo Corriente</b>	11.991.491	1.625	86.280.931	534.928.527
<b>TOTAL ACTIVO</b>	11.991.491	1.625	99.399.234	561.650.510
<b>PASIVO</b>				
Deudas financieras	1.019.947	-	119.279.473	273.517.652
Beneficios a los empleados	-	-	8.463.104	17.239.343
Deudas comerciales y otras deudas	-	-	632.301	1.287.997
Provisiones	-	-	55.380	112.809
<b>Total Pasivo No Corriente</b>	1.019.947	-	128.430.258	292.157.801
Sobregiros bancarios	-	-	9.129.453	18.596.696
Pasivo por impuesto corriente	-	-	23.184.631	47.227.093
Deudas financieras	2.331.874	-	112.925.341	299.863.883
Beneficios a los empleados	-	-	1.597.643	3.254.399
Deudas comerciales y otras deudas	1.911.907	38.623	144.337.583	352.535.801
Provisiones	-	-	18.029.518	36.726.128
<b>Total Pasivo Corriente</b>	4.243.781	38.623	309.204.169	758.204.000
<b>TOTAL PASIVO</b>	5.263.728	38.623	437.634.427	1.050.361.801
<b>Posición Activa (Pasiva)</b>	6.727.763	(36.998)	(338.235.193)	(488.711.291)

### **Análisis de sensibilidad**

El fortalecimiento (debilitamiento) de un 10% en el Peso Uruguayo respecto de las principales monedas al 31 de diciembre de 2016 habría aumentado / (disminuido) el patrimonio y 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 2015.

	<b>dic-16</b>		<b>dic-15</b>	
	<b>Impacto en \$</b>		<b>Impacto en \$</b>	
	<b>Patrimonio</b>	<b>Resultados</b>	<b>Patrimonio</b>	<b>Resultados</b>
Dólar Estadounidense	18.584.065	18.584.065	(20.148.305)	(20.148.305)
Euro	107.716	107.716	120.924	120.924
Peso Argentino	48.258.700	48.258.700	68.898.509	68.898.509

### **Riesgo de tasa de interés**

#### *Exposición al riesgo de tasa de interés*

La situación de la tasa de interés de los instrumentos financieros del Grupo que devengan interés informada a la gerencia del Grupo es la siguiente:

dic -16			
Tasa Efectiva	Menor a 1 año	Entre 1 y 3 años	Mas de 3 años
	\$	\$	\$
<b>Activos financieros</b>			
	3.956.437	-	-
Fondo común de inversión variable	0,00%	46.255	-
Depósitos a Plazo Fijo	19,75%	3.910.182	-
<b>Pasivos financieros</b>	161.680.183	-	-
Prestamos Bancarios - Tasa fija USD	5,14%	119.045.583	
Prestamos Bancarios - Tasa fija ARS	22,51%	35.267.128	
Prestamos Bancarios - Tasa variable	42,82%	1.372.702	
Cheques descontados - Tasa fija	35,38%	5.994.770	
<b>Obligaciones Negociables</b>	159.315.000	-	-
Obligaciones Negociables	29,52%	159.315.000	
<b>Acreeedores por leasing</b>	278.729	127.751	-
Acreeedores por leasing	30,00%	278.729	127.751
<b>Sobregiros Bancarios</b>	43.283.846	-	-
Sobregiros Bancarios	25,91%	43.283.846	
<b>Otros Pasivos Financieros</b>	221.275.825	-	1.913.772
Préstamos partes relacionadas - \$U	0,00%	47.014.689	-
Préstamos partes relacionadas - USD	0,00%	85.025.170	-
Préstamos partes relacionadas -ARS	0,00%	88.364.838	-
Préstamos partes relacionadas -ARS	10,00%	871.128	1.913.772
dic -15			
Tasa Efectiva	Menor a 1 año	Entre 1 y 3 años	Mas de 3 años
	\$	\$	\$
<b>Activos financieros</b>	118.120.604	-	-
Depósitos a Plazo Fijo	10,00%	78.860.654	-
Depósitos a Plazo Fijo	5,00%	39.259.950	-
<b>Pasivos financieros</b>	207.273.460	14.633.352	-
Prestamos Bancarios - Tasa fija USD	5,00%	13.281.240	
Prestamos Bancarios - Tasa fija USD	5,25%	7.968.744	
Prestamos Bancarios - Tasa fija USD	5,35%	13.281.240	
Prestamos Bancarios - Tasa fija USD	5,50%	26.562.480	
Prestamos Bancarios - Tasa fija ARS	15,01%	4.785.592	
Prestamos Bancarios - Tasa fija ARS	15,25%	9.117.612	
Prestamos Bancarios - Tasa fija ARS	26,00%	6.959.750	
Prestamos Bancarios - Tasa fija ARS	27,00%	9.777.472	
Prestamos Bancarios - Tasa fija ARS	28,00%	23.689.906	
Prestamos Bancarios - Tasa fija ARS	28,35%	7.469.000	
Prestamos Bancarios - Tasa fija ARS	28,50%	11.061.493	
Prestamos Bancarios - Tasa fija ARS	29,04%	10.185.000	
Prestamos Bancarios - Tasa fija ARS	30,35%	6.495.382	
Prestamos Bancarios - Tasa fija ARS	35,38%	10.185.000	
Prestamos Bancarios - Tasa fija ARS	36,47%	8.592.603	843.993
Prestamos Bancarios - Tasa variable ARS	15,25%	6.790.000	6.790.000
Prestamos Bancarios - Tasa variable ARS	23,35%	1.290.100	2.472.692
Prestamos Bancarios - Tasa variable ARS	27,00%	509.250	
Prestamos Bancarios - Tasa variable ARS	30,40%	6.111.000	
Prestamos Bancarios - Tasa variable ARS	32,84%	18.106.667	4.526.667
Cheques descontados	34,55%	5.053.929	

<b>dic -15</b>				
	<b>Tasa Efectiva</b>	<b>Menor a 1 año</b>	<b>Entre 1 y 3 años</b>	<b>Mas de 3 años</b>
		<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>
<b>Activos financieros</b>		118.120.604	-	-
Depósitos a Plazo Fijo	10,00%	78.860.654	-	-
Depósitos a Plazo Fijo	5,00%	39.259.950	-	-
<b>Pasivos financieros</b>		207.273.460	14.633.352	-
Prestamos Bancarios - Tasa fija USD	5,00%	13.281.240		
Prestamos Bancarios - Tasa fija USD	5,25%	7.968.744		
Prestamos Bancarios - Tasa fija USD	5,35%	13.281.240		
Prestamos Bancarios - Tasa fija USD	5,50%	26.562.480		
Prestamos Bancarios - Tasa fija ARS	15,01%	4.785.592		
Prestamos Bancarios - Tasa fija ARS	15,25%	9.117.612		
Prestamos Bancarios - Tasa fija ARS	26,00%	6.959.750		
Prestamos Bancarios - Tasa fija ARS	27,00%	9.777.472		
Prestamos Bancarios - Tasa fija ARS	28,00%	23.689.906		
Prestamos Bancarios - Tasa fija ARS	28,35%	7.469.000		
Prestamos Bancarios - Tasa fija ARS	28,50%	11.061.493		
Prestamos Bancarios - Tasa fija ARS	29,04%	10.185.000		
Prestamos Bancarios - Tasa fija ARS	30,35%	6.495.382		
Prestamos Bancarios - Tasa fija ARS	35,38%	10.185.000		
Prestamos Bancarios - Tasa fija ARS	36,47%	8.592.603	843.993	
Prestamos Bancarios - Tasa variable ARS	15,25%	6.790.000	6.790.000	
Prestamos Bancarios - Tasa variable ARS	23,35%	1.290.100	2.472.692	
Prestamos Bancarios - Tasa variable ARS	27,00%	509.250		
Prestamos Bancarios - Tasa variable ARS	30,40%	6.111.000		
Prestamos Bancarios - Tasa variable ARS	32,84%	18.106.667	4.526.667	
Cheques descontados	34,55%	5.053.929		
<b>Obligaciones Negociables</b>		-	193.515.000	-
Obligaciones Negociables	27,50%		193.515.000	
<b>Acreeedores por leasing</b>		373.926	476.120	-
Acreeedores por leasing	30,86%	373.926	476.120	
<b>Sobregiros Bancarios</b>		18.596.696	-	-
Sobregiros Bancarios	35,38%	18.596.696		
<b>Otros Pasivos Financieros</b>		80.620.449	55.196.216	9.696.964
Préstamos partes relacionadas - ARS	0,00%	19.689.371	55.196.216	9.696.964
Préstamos partes relacionadas - USD	0,00%	60.931.078		

### ***Análisis de sensibilidad para instrumentos de tasa variable***

Una variación de un 1% en los tipos de interés a la fecha del reporte habría aumentado / (disminuido) el patrimonio y el resultado en los montos mostrados a continuación. Este análisis asume que todas las otras variables, en particular el tipo de cambio, se mantienen constantes.

	Resultados		Patrimonio	
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
	1%	1%	1%	1%
<b>31 de diciembre de 2016</b>				
Instrumentos de tasa variable	1.418.957	(1.418.957)	1.418.957	(1.418.957)
Sensibilidad del flujo de efectivo (neto)	14.190	(14.190)	14.190	(14.190)
<b>31 de diciembre de 2015</b>				
Instrumentos de tasa variable	46.596.376	(46.596.376)	46.596.376	(46.596.376)
Sensibilidad del flujo de efectivo (neto)	465.964	(465.964)	465.964	(465.964)

### ***Análisis de sensibilidad para instrumentos de tasa fija***

El Grupo no contabiliza activos y pasivos financieros a tasa fija al valor razonable con cambios en resultados. Por lo tanto, un cambio en la tasa de interés no afectaría el resultado.

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

El precio del mercado internacional del crudo y derivados es variable, sin embargo los precios de mercado interno son pasibles de ser ajustados de acuerdo a la variación internacional, con lo cual se mitiga el riesgo de mercado.

## **Nota 26 - Contingencias**

### **26.1 Contingencias relacionadas con la inversión en Petrolera del Conosur S.A.**

#### ***Modificación de Cláusula de indemnidad Acuerdo de Accionistas***

En el Contrato de Compraventa de Acciones firmado el 30 de setiembre de 2011, las partes PDVSA Argentina S.A., ANCSOL S.A. y Petrouuguay S.A. han dejado sin efecto el “Acuerdo de Accionistas” suscripto con fecha 28 de abril de 2006 entre esas partes y la “Adenda Temporal al Acuerdo de Accionistas” suscripta con fecha 19 de mayo de 2010 entre las mismas partes.

Cabe aclarar que de acuerdo al Contrato de Compraventa de Acciones celebrado el 30 de setiembre de 2011 entre PDVSA Argentina S.A., ANCSOL S.A. y Petrouuguay S.A., se ha acordado lo siguiente con relación a la indemnidad otorgada por ANCSOL S.A. a favor de Petrolera del Conosur S.A. y de PDVSA Argentina S.A. prevista en la Cláusula Quinta del Contrato de Compraventa de Acciones celebrado entre PDVSA Argentina S.A. y ANCSOL S.A. de fecha 14 de marzo de 2006. La indemnidad continuará vigente para la totalidad de los reclamos o litigios que resultaren de causa o título anterior al 28 de abril de 2006 y que hubieran sido notificados por Petrolera del Conosur S.A. con anterioridad al 30 de setiembre de 2011. Aquellos reclamos notificados por Petrolera del Conosur S.A. con posterioridad a dicha fecha de vencimiento, se considerarán excluidos de la indemnidad asumida por ANCSOL S.A. bajo el Contrato de Compraventa de Acciones celebrado entre PDVSA Argentina S.A., ANCSOL S.A. y Petrouuguay S.A. en fecha 30 de setiembre de 2011, no pudiendo ser exigible la indemnidad en dicho caso por parte de Petrolera del Conosur S.A. o de PDVSA Argentina S.A.

### **Reclamo Ambiental en Dock Sud**

Los actores, en ejercicio de derechos propios y/o representación de sus hijos menores, demandaron al Estado Nacional, la Provincia de Buenos Aires, la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y a 44 empresas, entre las que se encontraba demandada PCSA, que desarrollan su actividad principal en las adyacencias de la Cuenca Matanza – Riachuelo, a fin de obtener: (i) una indemnización por los daños y perjuicios que les habría ocasionado la contaminación ambiental por vertido de residuos tóxicos y peligrosos en dicha cuenca hídrica, (ii) resarcir el daño infringido al medio ambiente, dar término y recomponer la situación denunciada, (iii) resarcimiento en concepto de “Daño Moral Colectivo” mediante la realización de una obra que implique un disfrute para la comunidad, etc.

Con fecha 13 de julio de 2006 Petrolera del Conosur S.A. fue notificada mediante oficio de la resolución de la Corte Suprema de Justicia de la Nación Argentina (CSJN) de fecha 20/06/2006, a través de la cual se le requería que en el plazo de treinta (30) días informe -en relación con la Planta que Petrolera del Conosur S.A. posee en el Polo de Dock Sud- (i) sobre los líquidos, residuos y desechos sólidos que arroja a la cuenca del río Matanza – Riachuelo y los gases que emite al aire, su volumen, cantidad y descripción; (ii) si existen (cuenta con) sistemas de tratamiento de residuos; y (iii) si tiene seguros contratados en los términos del artículo 22 de la Ley General del Ambiente N° 25.675. A través de la referida resolución el Máximo Tribunal también convocó a una Audiencia Pública, la que finalmente se celebró los días 5 y 12 de setiembre de 2006, para que los demandados que lo estimaran conveniente informen en forma oral y pública sobre el contenido de los informes que hubieran presentado.

En este contexto, Petrolera del Conosur S.A. respondió, con fecha 08/09/2006, el pedido de informe que le fuera efectuado por la CSJN.

Por resolución de fecha 22 de agosto de 2007, la CSJN requiere a la Autoridad de Cuenca, Estado Nacional, Provincial de Buenos Aires y la Ciudad de Buenos Aires que emitan una serie de informes en el plazo de 30 días. Asimismo, se ordena correr traslado de la demanda, estableciéndose las reglas que regirán el emplazamiento y las contestaciones respectivas. Las contestaciones se efectúan en forma verbal y por medio escrito en la audiencia que se llevan a cabo desde el día 28 de noviembre de 2007. El Estado Nacional y la Autoridad de Cuenca Matanza – Riachuelo presentan el informe solicitado.

Por resolución de fecha 26 de diciembre de 2007 la CSJN tuvo por contestada la demanda del Estado Nacional, Provincia de Buenos Aires, Ciudad de Buenos Aires, trece Municipalidades, CEAMSE y treinta y una empresas entre las que se encuentra Petrolera del Conosur S.A.

Por resolución de fecha 27 de diciembre de 2007 obra la contestación de demanda efectuada por PCSA por la cual, (i) se tiene a PCSA por parte, y presente la prueba documental acompañada de su contestación de demanda, y remite a lo dispuesto en la resolución de fecha 26 de diciembre de 2007 en los autos principales, respecto a la contestación de demanda y al trámite asignado a las defensas opuestas.

Por resolución de fecha 19 de marzo de 2008, se tiene al actor y terceros que han contestado en tiempo y forma el traslado corrido respecto de la defensa de defecto legal invocada por PCSA y sobre la autenticidad de la documentación acompañada por ésta, haciendo saber a los actores que, respecto a la meritación de la prueba documental acompañada por PCSA, a la misma deberá efectuarse, en su caso en el momento oportuno.

Con fecha 8 de julio de 2008 la CSJN (“Corte Suprema de Justicia de la Nación”) ha dictado sentencia definitiva en lo referido exclusivamente a la prevención y recomposición del Río Matanza – Riachuelo, mientras que en lo relacionado con el resarcimiento de los daños dispuso la continuación del trámite normal del juicio. En la sentencia, la CSJN haciendo lugar a la demanda y condenando a: (i) el Estado Nacional (incluida la Secretaría de Medio Ambiente de la Nación), (ii) el Estado Provincial, (iii) los Municipios involucrados y (iv) la Autoridad de la Cuenca contemplada en la Ley N° 26.168.

Entre algunas de las medidas contenidas en la mencionada resolución podemos enumerar la obligación de la Autoridad de la Cuenca de: (i) limpieza de los márgenes del río; (ii) saneamiento de basurales y de cloacas; (iii) expansión de red de agua potable; (iv) planes sanitarios; etc.

La CSJN dispuso que la autoridad judicial que tendrá a su cargo la ejecución de la sentencia (con facultad de control, imposición de multas, resolver presentaciones, etc.), será el Juzgado Federal de Primera Instancia de Quilmes.

A los fines de un ordenamiento de las actuaciones, la CSJN dispuso la formación de incidente por cada demandado. Con respecto a PCSA, se ha formado el siguiente incidente: “Mendoza, Beatriz Silva y otros c/Estado Nacional y otros s/incidente Petrolera del Conosur S.A.”

En lo referido al juicio principal, en trámite ante la CSJN, los actores han solicitado se fije la audiencia prevista en el art. 360 CPPCCN y se resuelvan las excepciones opuestas por los demandados; la CSJN aún no se ha expedido en relación a ello, encontrándose la causa para el dictado de resolución respecto de las defensas previas opuestas por todos los demandados.

Con fecha 7 de julio de 2009, el Juzgado Federal de Quilmes, al cumplirse un año del dictado de la sentencia de la CSJN, emitió una resolución en la cual se analizó el avance del cumplimiento de los objetivos impuestos en la sentencia de referencia.

Asimismo, y siempre en cumplimiento de los objetivos impuestos por la CSJN en la sentencia de fecha 8 de julio de 2008, Aysa S.A. ha presentado un informe, en el cual se puede observar un relevamiento aéreo de todas las industrias que se encuentran asentadas a lo largo de los Partidos de Ezeiza, Cañuelas, Marcos Paz, Las Heras y La Matanza, con detalle de las industrias que realizan vuelcos de residuos industriales con o sin tratamientos. El informe no abarca a las empresas de Dock Sud.

En este sentido, la Autoridad de Cuenca Matanza Riachuelo (ACUMAR) en cumplimiento con lo dispuesto por la resolución de fecha 7 de julio de 2009, de intensificar las inspecciones sobre las industrias a los fines de detectar los posibles agentes contaminantes, informó que ha procedido a intensificar las inspecciones, dando prioridad sobre las empresas que se mencionan en el material filmico presentado por Aysa S.A. La Sociedad se encuentra inscrita en el ACUMAR y ha recibido inspecciones de las cuales no han surgido observaciones.

Con fecha 22 de noviembre de 2011, PCSA fue notificada de la Resolución de Presidencia de ACUMAR N° 1114/2011 de fecha 17 de noviembre de 2011, en la que se la declara Agente Contaminante.

Con fecha 30 de noviembre de 2011, PCSA interpuso un Recurso de Reconsideración y Nulidad por ante ACUMAR contra la mencionada Resolución y el 10 de enero de 2012 presentó el Plan de Reconversión Industrial (PRI), el cual fue nuevamente presentado con fecha 17 de diciembre de 2012.

Con fecha 19 de febrero de 2015, la CSJN rechazó las defensas de defecto legal opuestas por diversos demandados, entre otros, PCSA.

Por último, el Directorio y la Gerencia de PCSA consideran que las operaciones de la Sociedad se ajustan en forma sustancial a las leyes y regulaciones relativas a la protección del medio ambiente actualmente vigentes en Argentina.

No fue posible estimar por la compañía un monto probable de esta contingencia por lo cual no se registró un pasivo en los presentes estados financieros consolidados.

### **Reclamo ambiental Cícero María Cristina y otros**

La Actora, junto a 71 habitantes de la “Villa Inflamable” situada en la localidad de Dock Sud, promovieron demanda de daños y perjuicios, solicitando a las empresas demandadas en su conjunto, el resarcimiento por los daños individuales supuestamente ocasionados en los bienes, la salud y la moral de cada uno de los accionantes, así como también la reparación de los daños ocasionados al medio ambiente.

Las demandadas son, las empresas Antivari S.A.C.I., Shell C.A.P.S.A., Destilería Argentina de Petróleo S.A. (D.A.P.S.A.), Odfjell Terminals Tagsa S.A., Repsol YPF S.A., Y.P.F. Residual S.A., Petrobras Energía S.A., Dow Química Argentina S.A., Metanol S.A., Petro Río Compañía Petrolera S.A., Tri Eco S.A. y Petrolera del Conosur S.A.

Los accionantes atribuyen a las demandadas la generación de desechos tóxicos y residuos peligrosos que habrían contaminado el suelo, aire y agua de toda la zona, lo cual habría ocasionado daños en la salud de los actores.

Los daños individuales, cuyo resarcimiento reclaman, ascienden en su conjunto a la suma de Arg\$ 32.835.000; o lo que en más o en menos resulte de la prueba a producirse.

Asimismo se reclaman intereses hasta el momento del efectivo pago, no indicando la tasa a aplicar, y las costas del juicio.

En cuanto a la cuantificación de los daños ocasionados al ambiente, señalan que ello surgirá de la prueba a producirse durante el proceso, por lo que no formulan cuantificación numérica alguna.

Durante el primer trimestre del año 2007 Petrolera del Conosur S.A. respondió la demanda y ofreció la prueba correspondiente.

Con fecha 28 de mayo de 2008 y por decisión del tribunal, se celebró una audiencia (art 36 CPCCPBA) a fin de que las partes intenten una conciliación, la cual no fue posible.

Con fecha 8 de julio de 2008 la Corte Suprema de Justicia de la Nación (“CSJN”) dictó sentencia definitiva en el juicio: “Mendoza c/Estado Nacional y otros”. Conforme se desprende de la misma, dicho proceso produce litispendencia respecto de las demás acciones colectivas que tuviesen por objeto una controversia sobre el mismo bien jurídico.

Durante el mes de febrero de 2009, los abogados de la actora han solicitado que en función de lo que surge de la sentencia dictada por la CSJN y mencionada en el párrafo precedente, el expediente sea remitido al Tribunal Federal de Quilmes para continuar allí su tramitación.

No fue posible estimar por la compañía un monto probable de esta contingencia por lo cual no se registró un pasivo en los presentes estados financieros consolidados.

### **Nota 27 - Partes relacionadas**

#### **a) Transacciones con personal clave de la empresa**

Las remuneraciones y otras prestaciones al personal clave de la Gerencia por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 fueron de \$ 9.310.028 y \$ 12.130.941 respectivamente.

**b) Otras transacciones con partes relacionadas**

	Transacciones para el ejercicio terminado		Saldos	
	dic-16	dic-15	dic-16	dic-15
<b>Ventas de bienes y servicios</b>				
Relacionadas	33.011.902	26.102.742	2.947.143	7.907.547
<b>Otros</b>				
Relacionadas				
- Servicios recibidos	865.702	143.707	861.852	553.383
- Préstamos recibidos	100.714.067	-	223.189.597	145.513.629
- Intereses	14.308.606	-		
- Deudas diversas	-	-	1.809.389	6.859.070

**Nota 28 - Hechos posteriores**

**28.1 Petrouuguay S.A**

Con fecha 23 de febrero de 2017, según Resolución N° 157/2/2017, el Directorio de ANCAP resolvió aprobar la cesión de la totalidad de la participación de la concesión de explotación y transporte de hidrocarburos en el yacimiento Aguada de la Arena de Petrouuguay S.A. a YPF S.A. por un monto de US\$ 18.000.000. La transacción se concretó con fecha 23 de febrero de 2017, con validez al 1° de enero de 2017.

El contrato contiene las siguientes cláusulas de indemnidad:

“Sujeto a los términos y condiciones del presente Acuerdo, con respecto a la Participación Cedida, la Cesionaria será responsable de: (i) todos los costos, daños, reclamos y/o responsabilidades de causa o título anterior a la Fecha Efectiva que no correspondan a reclamos de terceros -- entendiendo por tales cualquier persona que sea distinta de las Partes- que hayan sido notificados a la Cedente hasta tres (3) años posteriores a la Fecha de Cierre, debiendo mantener indemne a la Cedente frente a cualquier reclamo y/o requerimiento de pago vinculado a los mismos; y (ii) todos los costos, daños, reclamos y/o responsabilidades de causa o título posterior a la Fecha Efectiva, incluyendo en forma meramente enunciativa costos y gastos de cualquier operación realizada en el Área, abandono y desmantelamiento de pozos e instalaciones que se encontrasen en condiciones de ser abandonados a partir de la Fecha Efectiva, pasivos ambientales y laborales, reclamos administrativos y/o judiciales, debiendo mantener indemne a la Cedente frente a cualquier reclamo y/o requerimiento de pago vinculado a los mismos.

Sujeto a los términos y condiciones del presente Acuerdo, con respecto a la Participación Cedida, la Cedente será responsable de todos los costos, daños, reclamos y/o responsabilidades de causa o título anterior a la Fecha Efectiva sólo en la medida que se trate de reclamos de terceros - entendiendo por tales cualquier persona distinta de las Partes- notificados por la Cesionaria a la Cedente o bien directamente a la Cedente, hasta tres (3) años posteriores a la Fecha de Cierre, excepto que se trate de reclamos originados en la culpa o dolo del Cesionario, incluyendo en forma meramente enunciativa los costos y gastos de cualquier operación realizada en el Área, abandono y desmantelamiento de pozos e instalaciones que se encontrasen en condiciones de ser abandonados a la Fecha Efectiva, pasivos ambientales y laborales, reclamos administrativos y/o judiciales, debiendo mantener indemne a la Cesionaria frente a cualquier reclamo y/o requerimiento de pago vinculado a los mismos...”

## 28.2 Carbochlor S.A

### a) *Concurso preventivo de acreedores*

Con fecha 10 de febrero de 2017, la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de Carbochlor S.A. ratificó la presentación de concurso preventivo de la Sociedad en los términos del art. 6 de la Ley de Concursos y Quiebras N° 24.522.

Asimismo, dicha Asamblea aprobó la capitalización de los aportes irrevocables efectuados por el accionista ANCSOL S.A. por Arg\$ 47.316.297 (equivalentes a \$ 79.349.430) y el aumento de capital social en la suma de hasta Arg\$ 200.000.000 (equivalentes a \$335.400.000) mediante la emisión de hasta 200.000.000 acciones ordinarias escriturales de Arg\$ 1 valor nominal cada una con derecho a un voto por acción y con derecho a dividendos en igualdad de condiciones que las acciones ordinarias en circulación al momento de la emisión.

### b) *Cancelación de Obligaciones Negociables*

Con fecha 30 de enero de 2017, según resolución N° 77/1/2017, el Directorio de ANCAP resolvió en su carácter de avalista de las Obligaciones Negociables Clase I emitidas por Carbochlor S.A., afrontar el pago de la última cuota de interés y el capital correspondiente a las mencionadas obligaciones con vencimiento 6 de febrero de 2017 por un monto de hasta Arg\$ 100.714.067,19 por concepto de capital e intereses.

### c) *Acuerdo Transaccional con Puente Hnos. S.A. y Terminal de Combustibles Campana S.A.*

Con fecha 3 de abril de 2017, la Sociedad, su accionista ANCSOL S.A., Puente Hnos. S.A. y Terminal de Combustibles Campana S.A. han acordado rescindir y dejar sin efecto los contratos suscriptos para desarrollar una terminal de almacenamiento de combustible en el predio industrial de Carbochlor en Campana. Dichos contratos son: Memorandum de Entendimiento (celebrado el 9 de abril de 2014 entre Carbochlor S.A. y Puente Hnos. S.A.); Acuerdo de Inversión (celebrado el 22 de julio de 2014) entre Carbochlor S.A. y Puente Hnos. S.A.; Acta Acuerdo (celebrado el 27 de agosto de 2014); Acuerdo Transitorio (celebrado el 2 de diciembre de 2014); Derecho de Participación en Compulsa (celebrado el 2 de diciembre de 2014); y el Acuerdo de Ejecución y Adelanto de Cánones (celebrado el 26 de abril de 2016).

Como parte del acuerdo rescisorio, las partes mencionadas en el párrafo precedente desistieron de los planteos realizados en sus controversias judiciales y arbitrales, fijando la distribución de las costas en el orden causado, tomando cada parte a su cargo los honorarios de sus apoderados y letrados.

### d) *Reinicio de operaciones en Planta de MTBE*

Con fecha 10 de abril de 2017 se ha reiniciado la actividad productiva en la Planta de MTBE con motivo del reinicio de las actividades en la refinería de Axion Energy y en atención a que los trabajos de mantenimiento y reparaciones previstos en la planta de la Sociedad fueron completados satisfactoriamente. El resto de las plantas de la Sociedad continúan bajo el programa actual de supervisión y mantenimiento.

**e) Resultado de la suscripción de acciones con motivo del aumento de capital resuelto por Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 28 de abril de 2016**

Con fecha 2 de mayo de 2017 finalizó el período de suscripción preferente para el ejercicio del derecho de preferencia y de acrecer con motivo del aumento de capital resuelto por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 28 de abril de 2016. En este sentido, sin perjuicio de las 74.239.218 acciones suscriptas por el accionista ANCSOL S.A., los accionistas minoritarios suscribieron e integraron 19.124.614 nuevas acciones en ejercicio del derecho de preferencia y 6.636.168 nuevas acciones por ejercicio del derecho de acrecer, no quedando remanente alguno para suscripción.

— · —