



**Administración Nacional de Combustibles,  
Alcohol y Pórtland (ANCAP)**  
**Informe dirigido al Directorio referente  
a la auditoría de los Estados Financieros  
Individuales por el ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2015**

KPMG  
26 de abril de 2016  
*Este informe contiene 56 páginas*

## Contenido

Dictamen de los Auditores Independientes	4
Estado de Situación Financiera Individual al 31 de diciembre de 2015	6
Estado de Resultados Individual por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015	8
Estado de Pérdidas o Ganancias y Otros Resultados Integrales Individual por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015	9
Estado de Cambios en el Patrimonio Individual por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015	10
Estado de Flujos de Efectivo Individual por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015	11
Notas a los Estados Financieros Individuales al 31 de diciembre de 2015	12

## Definición de términos:

Alur S.A.	- Alcoholes del Uruguay S.A.
ANCAP	- Administración Nacional de Combustibles, Alcohol y Portland
Arg\$	- Peso Argentino
CPSA	- Cementos del Plata S.A.
DINAMIGE	- Dirección Nacional de Minería y Geología
DUCSA	- Distribuidora Uruguaya de Combustibles S.A.
GCSA	- Gasoducto Cruz del Sur S.A.
GSSA	- Gas Sayago S.A.
GUSA	- Gas Uruguay S.A.
IPC	- Índice de Precios al Consumo
IPPN	- Índice de Precios al Productor de Productos Nacionales
MEF	- Ministerio de Economía y Finanzas
MTOP	- Ministerio de Transporte y Obras Públicas
PCSA	- Petrolera del Conosur S.A.
PUSA	- Petrouuguay S.A.
\$	- Peso Uruguayo
UI	- Unidad Indexada
US\$	- Dólar Estadounidense
UTE	- Administración Nacional de Usinas y Transmisiones Eléctricas



KPMG Sociedad Civil  
Edificio Torre Libertad  
Plaza de Cagancha 1335 - Piso 7  
11.100 Montevideo - Uruguay  
Casilla de Correo 646

Teléfono: 598 2902 4546  
Telefax: 598 2902 1337  
E-mail: [kpmg@kpmg.com.uy](mailto:kpmg@kpmg.com.uy)  
[http:// www.kpmg.com/Uy/es](http://www.kpmg.com/Uy/es)

## Dictamen de los Auditores Independientes

Señores del Directorio de la  
Administración Nacional de Combustibles,  
Alcohol y Pórtland (ANCAP)

Hemos auditado los estados financieros individuales adjuntos de ANCAP, los que comprenden el estado de situación financiera individual al 31 de diciembre de 2015, los correspondientes estados individuales de resultados, 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.

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

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

### *Responsabilidad del Auditor*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros individuales con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros individuales están libres de errores significativos.

Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los importes y las revelaciones en los estados financieros individuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros individuales, ya sea por fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de riesgos, el auditor considera lo relevante del control interno para la preparación y presentación razonable de los estados financieros individuales de la entidad, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no para expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por la Dirección, así como evaluar la presentación de los estados financieros individuales en su conjunto.

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

*Opinión*

En nuestra opinión, los referidos estados financieros individuales presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera no consolidada de ANCAP al 31 de diciembre de 2015, los resultados de sus operaciones no consolidados y sus flujos de efectivo no consolidados por el ejercicio anual terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

*Párrafo de énfasis*

Sin calificar nuestra opinión, destacamos que los estados financieros mencionados han sido preparados para presentar la situación financiera no consolidada de ANCAP de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera, antes de proceder a la consolidación línea a línea de sus estados financieros con los de las subsidiarias detalladas en la Nota 1.3. En consecuencia, para su adecuada interpretación, estos estados financieros individuales deben de ser leídos y analizados conjuntamente con los estados financieros consolidados de ANCAP y sus subsidiarias, los que son requeridos por la legislación vigente.

Montevideo, 26 de abril de 2016

KPMG

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



## Estado de Situación Financiera Individual al 31 de diciembre de 2015

### En Pesos Uruguayos

	<u>Nota</u>	<u>dic-15</u>	<u>dic-14</u>
<b>ACTIVO</b>			
<b>Activo No Corriente</b>			
Propiedades, planta y equipo	17	22.411.854.650	26.560.665.510
Activos intangibles	18	283.999.585	321.497.963
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	14	85.705.867	89.657.862
Inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	19	9.476.215.021	8.698.157.653
Activo por impuesto diferido	12	5.662.722.417	590.373.882
<b>Total Activo No Corriente</b>		<u>37.920.497.540</u>	<u>36.260.352.870</u>
<b>Activo Corriente</b>			
Inventarios	13	10.749.927.598	13.637.038.305
Otras inversiones	20	3.304.201	3.244.108
Activos por impuestos corrientes		47.748	202.497
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	14	3.273.295.212	3.285.188.364
Pagos por adelantado	16	404.814.390	1.099.893.459
Efectivo y equivalentes de efectivo	15	2.853.466.034	2.425.172.539
<b>Total Activo Corriente</b>		<u>17.284.855.183</u>	<u>20.450.739.272</u>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<u><u>55.205.352.723</u></u>	<u><u>56.711.092.142</u></u>

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

## Estado de Situación Financiera Individual al 31 de diciembre de 2015 (continuación)

### En Pesos Uruguayos

	<u>Nota</u>	<u>dic-15</u>	<u>dic-14</u>
<b>PATRIMONIO</b>			
Reserva por conversión	21	541.344.588	-243.273.423
Reservas por reinversión	21	1.252.629.057	1.252.629.057
Resultados acumulados		3.393.466.756	9.328.225.517
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<u>5.187.440.401</u>	<u>10.337.581.151</u>
<b>PASIVO</b>			
<b>Pasivo No Corriente</b>			
Deudas financieras	23	20.938.168.252	12.062.048.192
Otros beneficios a los empleados	10	99.135.544	101.468.876
Deudas comerciales y otras deudas	24	8.068.523	7.802.461.259
<b>Total Pasivo No Corriente</b>		<u>21.045.372.319</u>	<u>19.965.978.327</u>
<b>Pasivo Corriente</b>			
Deudas financieras	23	16.197.549.534	13.861.379.179
Otros beneficios a los empleados	10	10.014.667	10.833.492
Deudas comerciales y otras deudas	24	12.618.021.677	12.477.601.644
Previsiones	25	146.954.125	57.718.349
<b>Total Pasivo Corriente</b>		<u>28.972.540.003</u>	<u>26.407.532.664</u>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<u>50.017.912.322</u>	<u>46.373.510.991</u>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<u>55.205.352.723</u>	<u>56.711.092.142</u>

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

## Estado de Resultados Individual por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

### En Pesos Uruguayos

	<u>Nota</u>	<u>dic-15</u>	<u>dic-14</u>
<b>Operaciones continuadas</b>			
<b>Ingresos Netos</b>	7	48.257.380.873	54.329.488.158
Costo de ventas	8	(42.043.993.545)	(52.248.690.022)
<b>Ganancia bruta</b>		<u>6.213.387.328</u>	<u>2.080.798.136</u>
Otros ingresos	8	239.680.933	228.268.601
Gastos de administración y ventas	8	(5.406.968.126)	(5.632.366.530)
Otros gastos	8	(4.269.498.642)	(133.983.649)
<b>Resultado operativo</b>		<u>(3.223.398.507)</u>	<u>(3.457.283.442)</u>
Ingresos financieros	9	2.379.876.197	40.575.788
Costos financieros	9	(8.915.165.292)	(4.967.933.893)
<b>Costo financiero neto</b>		<u>(6.535.289.095)</u>	<u>(4.927.358.105)</u>
Resultado por participación en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	19	(1.257.568.150)	501.989.162
<b>Resultado antes de impuestos</b>		<u>(11.016.255.752)</u>	<u>(7.882.652.385)</u>
Resultado por impuesto a la renta	12	5.072.242.335	6.570.445
<b>Resultado del ejercicio</b>		<u>(5.944.013.417)</u>	<u>(7.876.081.940)</u>

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

## Estado de Pérdidas o Ganancias y Otros Resultados Integrales Individual por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

### En Pesos Uruguayos

	<u>Nota</u>	<u>dic-15</u>	<u>dic-14</u>
<b>Resultado del ejercicio</b>		(5.944.013.417)	(7.876.081.940)
<b>Otro resultado integral</b>			
<i>Items que nunca serán reclasificados a resultados</i>			
Ajustes sobre pasivos por beneficios	10	<u>9.254.656</u>	<u>5.941.239</u>
		<u>9.254.656</u>	<u>5.941.239</u>
<i>Items que son o pueden ser reclasificados a resultados</i>			
Negocios en el extranjero - Diferencias por conversión		<u>784.618.011</u>	<u>254.440.499</u>
		<u>784.618.011</u>	<u>254.440.499</u>
<b>Otros resultados integrales, netos de impuesto a la renta</b>		<u>793.872.667</u>	<u>260.381.738</u>
<b>Total resultado integral</b>		<u>(5.150.140.750)</u>	<u>(7.615.700.202)</u>

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

## Estado de Cambios en el Patrimonio Individual por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

### En Pesos Uruguayos

	<b>Reserva por conversión</b>	<b>Reserva por reversión</b>	<b>Resultados acumulados</b>	<b>Total patrimonio</b>
<b>Saldo al 1° de enero de 2014</b>	(497.713.922)	1.252.629.057	17.198.366.218	17.953.281.353
<b>Resultado integral total</b>				
Resultado del ejercicio	-	-	(7.876.081.940)	(7.876.081.940)
Otro resultado integral	254.440.499	-	5.941.239	260.381.738
<b>Resultado integral total</b>	254.440.499	-	(7.870.140.701)	(7.615.700.202)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2014</b>	(243.273.423)	1.252.629.057	9.328.225.517	10.337.581.151
<b>Resultado integral total</b>				
Resultado del ejercicio	-	-	(5.944.013.417)	(5.944.013.417)
Otro resultado integral	784.618.011	-	9.254.656	793.872.667
<b>Resultado integral total</b>	784.618.011	-	(5.934.758.761)	(5.150.140.750)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2015</b>	541.344.588	1.252.629.057	3.393.466.756	5.187.440.401

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

## Estado de Flujos de Efectivo Individual por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

### En Pesos Uruguayos

	<u>Nota</u>	<u>dic-15</u>	<u>dic-14</u>
<b>Actividades de operación</b>			
Resultado del período		(5.944.013.417)	(7.876.081.940)
Ajustes por:			
Amortizaciones de propiedades, planta y equipo	17	1.560.955.828	1.255.355.813
Amortizaciones de activos intangibles	18	30.258.728	30.210.870
Resultado por cancelación anticipada de deuda con PDVSA	29	(2.344.098.083)	-
Resultado por deterioro de inventarios	13	163.212.624	633.244.380
Resultado por deterioro de créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	14	(12.216.939)	18.490.079
Pérdidas por deterioro de propiedades, planta y equipo	17	4.043.000.000	-
Previsión para juicios indemnizatorios	25	86.200.571	(21.293.073)
Intereses ganados	9	(35.778.114)	(40.575.788)
Resultados financieros netos	9	1.518.405.536	1.265.143.339
Resultado por participación en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	19	1.257.568.150	(501.989.162)
Resultado por venta/baja de intangibles	18	7.239.650	4.397
Resultado por venta/baja de propiedades, planta y equipo	17	81.715.980	104.507.468
Impuesto diferido	12	(5.072.348.535)	(6.676.125)
Diferencia de cambio de deudas financieras; efectivo y equivalentes de efectivo		4.636.897.661	2.761.355.169
Impuesto a la renta corriente	12	106.200	105.680
		<u>(22.894.160)</u>	<u>(2.378.198.893)</u>
<b>(Aumento)/Disminución de activos y pasivos operativos</b>			
Inventarios		2.723.898.083	3.272.359.658
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar		(26.138.353)	(361.453.881)
Pagos por adelantado		695.079.069	444.552
Deudas comerciales y otras deudas		(5.695.685.765)	2.679.970.572
Previsiones y otros beneficios a los empleados		(116.952)	9.150.038
Efectivo generado en actividades de operación		<u>(2.325.858.078)</u>	<u>3.222.272.046</u>
Impuesto a la renta pagado		<u>(106.200)</u>	<u>(105.680)</u>
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de operación</b>		<u>(2.325.964.278)</u>	<u>3.222.166.366</u>
<b>Actividades de inversión</b>			
Intereses cobrados		35.778.113	40.575.788
Aportes de capital efectuados en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	30	(1.471.950.000)	(1.936.909.236)
Dividendos cobrados y rescate de acciones	30	209.725.253	155.051.164
Adquisición de propiedades, planta y equipo	17	(1.508.546.026)	(1.888.027.035)
Intereses pagados	17	(28.314.922)	(150.908.046)
Adquisición de intangibles	18	-	(3.902.835)
Adquisición de otras inversiones		(60.093)	(377.657)
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de inversión</b>		<u>(2.763.367.675)</u>	<u>(3.784.497.857)</u>
<b>Actividades de financiación</b>			
Ingresos por nuevas deudas financieras		11.696.840.000	8.132.200.000
Intereses pagados		(699.596.989)	(865.431.892)
Pagos de deudas financieras		(5.987.037.609)	(9.212.312.173)
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de financiación</b>		<u>5.010.205.402</u>	<u>(1.945.544.065)</u>
<b>Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes</b>		<u>(79.126.551)</u>	<u>(2.507.875.556)</u>
Efectivo y equivalentes al 1 de enero de 2015		2.425.172.539	4.735.811.532
Efecto de las ganancias o pérdidas de cambio sobre efectivo y equivalentes de efectivo		507.420.046	197.236.563
<b>Efectivo y equivalentes al 31 de diciembre de 2015</b>	15	<u>2.853.466.034</u>	<u>2.425.172.539</u>

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

## **Notas a los Estados Financieros Individuales al 31 de diciembre de 2015**

### **Nota 1 - Información básica sobre la compañía**

#### **1.1 Naturaleza jurídica**

La Administración Nacional de Combustibles, Alcohol y Portland (en adelante “ANCAP” o “la compañía”) es una persona jurídica de derecho público del dominio comercial e industrial del Estado, organizada bajo la forma de ente autónomo, que se rige por su Ley de creación N° 8.764, del 15 de octubre de 1931 y sus posteriores modificaciones. Su domicilio social y fiscal está radicado en Paysandú s/n esquina Libertador Brigadier General Lavalleja, Montevideo-Uruguay.

#### **1.2 Actividad principal**

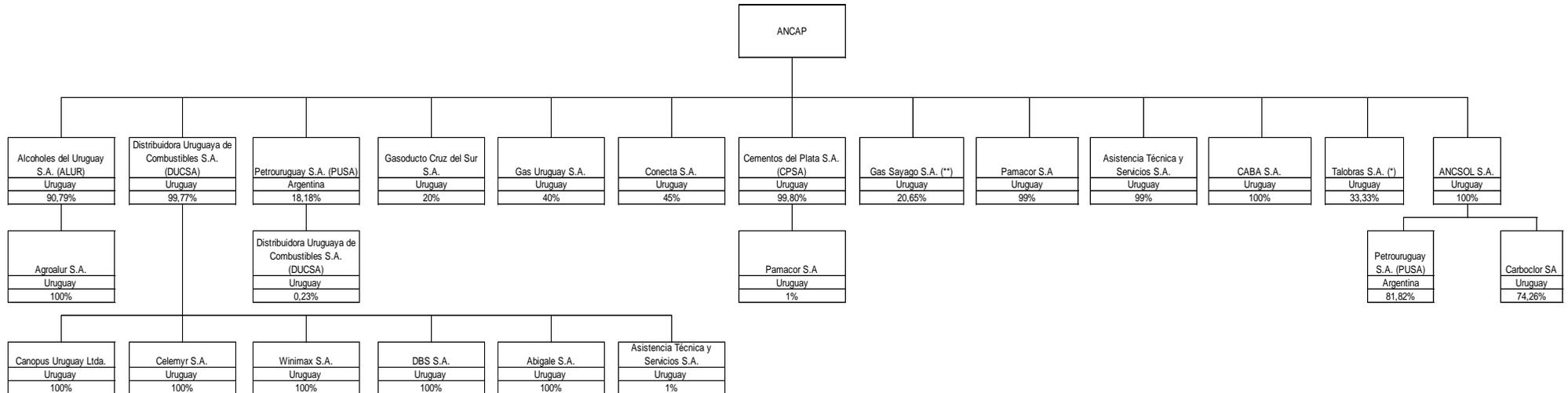
ANCAP administra y explota el monopolio de la importación y refinación de petróleo, de la importación y exportación de combustibles líquidos, semilíquidos y gaseosos cualquiera fuera su estado, con excepción de la importación de gas natural, y la producción y exportación de alcohol carburante y biodiesel.

Las siguientes son sus principales actividades:

- Importación y refinación de petróleo y sus derivados;
- Comercialización de combustibles líquidos, semilíquidos y gaseosos;
- Importación, elaboración y comercialización de lubricantes;
- Fabricación y comercialización de cemento pórtland y materiales afines; y
- Preparación de agro combustibles líquidos a partir de la mezcla de biodiesel con gasoil y de alcohol carburante con nafta (gasolina), para su comercialización.

### 1.3 Participación en otras compañías al 31 de diciembre de 2015

ANCAP posee los siguientes porcentajes de participación en las siguientes compañías:



(\*) No se ha integrado capital

(\*\*) ANCAP está negociando con UTE un mecanismo a través del cual, sin perjuicio de los distintos aportes que se realizan, se mantenga la igualdad del 50% en la participación accionaria.

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

### **a) Bases de preparación**

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

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

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

Los estados financieros individuales de ANCAP al 31 de diciembre de 2015 han sido aprobados por el Directorio de la compañía el 26 de abril de 2016.

Algunas de las cifras correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 han sido reclasificadas en los presentes estados financieros individuales con el fin de hacerlas comparables con las del ejercicio actual.

### **b) Bases de medición**

Los presentes estados financieros individuales se han preparado utilizando el principio de costo histórico, con excepción de los rubros valuados al valor razonable según se explica en la Nota 5.

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

Los estados financieros individuales de la compañía se preparan y se presentan en Pesos Uruguayos, que es a su vez la moneda funcional de ANCAP.

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

La preparación de estos estados financieros individuales de acuerdo con las NIIF requiere que la Dirección de la compañía realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables de la compañía 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.

### ***Juicios***

La información sobre juicios realizados en la aplicación de políticas contables que tienen el efecto más importante sobre los importes reconocidos en los estados financieros individuales se describe en la siguiente nota:

Nota 19: Clasificación de negocios conjuntos.

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

Los supuestos y las incertidumbres de estimación, entre otros, que tienen un riesgo significativo de ocasionar ajustes materiales en el ejercicio terminado el 31 de diciembre 2015 se refieren a:

- medición de obligaciones por beneficios definidos: supuestos actuariales clave;
- 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 obsolescencia de materiales, y
- medición de la previsión para deudores incobrables.

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

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

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

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

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

La compañía 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 26: Instrumentos financieros

## **Nota 5 - Principales políticas y prácticas contables aplicadas**

Las políticas contables aplicadas por la compañía para la preparación y presentación de los presentes estados financieros individuales por el ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2015 son las mismas aplicadas por la compañía en sus estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2014.

### **5.1 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, la entidad 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.

## **5.2 Ingresos financieros y costos financieros**

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

- ingreso por intereses;
- gasto por intereses;
- ganancia o pérdida neta por activos financieros al valor razonable con cambios en resultados;
- ganancia o pérdida por conversión de activos financieros y pasivos financieros en moneda extranjera;
- resultado por cancelación anticipada de préstamos.

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

## **5.3 Moneda extranjera**

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

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la moneda funcional de la compañía 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 de las fechas de las transacciones.

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 la compañía 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 la compañía 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 la compañía respecto al Peso Uruguayo en el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015:

	Promedio		Cierre	
	dic-15	dic-14	dic-15	dic-14
Dólar Estadounidense	27,29	23,22	29,95	24,37
Peso Argentino	2,03	1,98	2,04	1,85
Euro	30,32	30,76	32,68	29,63
Libra Esterlina	41,69	38,21	44,39	37,92
Real	8,43	9,68	8,27	9,03
UI	3,10	2,86	3,24	2,96
Corona danesa	4,07	4,13	4,38	3,98
Unidad Reajustable	807,99	728,32	843,45	769,65

## 5.4 Beneficios a los empleados

### *Beneficios a corto plazo*

Los beneficios a los empleados a corto plazo son reconocidos como gasto cuando se presta el servicio relacionado. Se reconoce una obligación por el monto que se espera pagar si la compañía posee una obligación legal o implícita actual de pagar este monto como resultado de un servicio entregado por el empleado en el pasado y la obligación puede ser estimada con fiabilidad.

### *Planes de beneficios definidos*

La obligación neta de la compañía relacionada con planes de beneficios definidos se calcula separadamente para cada plan estimando el importe del beneficio futuro que los empleados han ganado en el periodo actual y en periodos anteriores, descontando ese importe y deduciendo el valor razonable de los activos del plan.

El cálculo de las obligaciones por beneficios definidos es efectuado anualmente por un actuario calificado usando el método de unidad de crédito proyectada. Cuando el cálculo resulta en un posible activo para la compañía, el activo reconocido se limita al valor presente de los beneficios económicos disponibles en la forma de reembolsos futuros del plan o reducciones en las futuras aportaciones del mismo. Para calcular el valor presente de los beneficios económicos, se debe considerar cualquier requerimiento de financiación mínimo.

Las nuevas mediciones del pasivo por los beneficios netos definidos, que incluye las ganancias y pérdidas actuariales, el rendimiento de los activos del plan (excluidos los intereses) y el efecto del techo del activo (si existe, excluido el interés), se reconocen de inmediato en otros resultados integrales. La compañía determina el gasto (ingreso) neto por intereses del pasivo (activo) por beneficios definidos neto del período aplicando la tasa de descuento usada para medir la obligación por beneficios definidos al comienzo del período anual al pasivo (activo) por beneficios definidos netos, considerando cualquier cambio en el pasivo (activo) por beneficios netos durante el período

como resultado de aportaciones y pagos de beneficios. El gasto neto por intereses y otros gastos relacionados con los planes de beneficios definidos se reconocen en resultados.

Cuando se produce una modificación o reducción en los beneficios de un plan, la modificación resultante en el beneficio se relaciona con el servicio pasado y la ganancia o pérdida por la reducción se reconoce de inmediato en resultados. La compañía reconoce ganancias y pérdidas en la liquidación de un plan de beneficios definidos cuando esta ocurre.

### ***Beneficios por terminación***

Los beneficios por terminación son reconocidos como gasto cuando la compañía no puede retirar la oferta relacionada con los beneficios y cuando la compañía reconoce los costos de reestructuración. Si no se espera liquidar los beneficios en su totalidad dentro de los 12 meses posteriores al término del periodo sobre el que se informa, estos se descuentan.

## **5.5 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.

## **5.6 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. En el caso de los productos terminados y productos en proceso, el costo incluye una porción apropiada de los costos indirectos de producción basado en la capacidad operacional normal.

## 5.7 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 5.10).

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: o sea para aquellos adquiridos con anterioridad al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 1996 a sus valores de tasación a esa fecha, reexpresados de acuerdo con la variación del IPPN hasta el 31 de diciembre de 2008 y a base de coeficientes derivados del IPC hasta el 31 de diciembre de 2011. Aquellos incorporados con posterioridad al 31 de diciembre de 1996 a sus valores de adquisición, reexpresados de acuerdo con la variación en el IPPN hasta el 31 de diciembre de 2008 y a base de coeficientes derivados del IPC hasta el 31 de diciembre de 2011.

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 la compañía 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 la compañía 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.

### *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*

Excepto por los Inmuebles-Terrenos, las Obras en curso, la Propiedad Minera y los Repuestos, 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.

Los Inmuebles-Terrenos y las Obras en curso no se amortizan. La Propiedad Minera se amortiza en función de los volúmenes de material extraídos en el ejercicio (Método de agotamiento). Los Repuestos se amortizan en función del consumo de los mismos.

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

• Inmuebles-Mejoras	50 años
• Propiedad Minera	Método de agotamiento
• Muebles y Útiles e Instalaciones	4 -20 años
• Maquinaria y Equipos de producción	2 – 40 años
• Equipos Médicos y Laboratorio	10 años
• Repuestos	Unidades consumidas
• Vehículos	10 años
• Otros	3 – 33 años

Las Obras en curso corresponden a trabajos en las instalaciones de la compañía y se comienzan a amortizar a partir del mes siguiente al de su puesta en funcionamiento.

La compañía 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.

## **5.8 Activos intangibles**

### ***Valuación***

Los activos intangibles adquiridos por la compañía con vidas útiles finitas son medidos al costo, menos la amortización acumulada, y las pérdidas por deterioro cuando corresponde (Nota 5.10).

### ***Desembolsos posteriores***

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

### ***Amortización***

Las amortizaciones de los activos intangibles se calculan usando porcentajes fijos sobre los valores amortizables según la vida útil esperada para cada categoría, excepto la exploración y evaluación de plataforma, 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:

• Proyecto gasoducto del litoral	40 años
• Software	3 - 10 años

La compañía 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.

## **5.9 Instrumentos financieros**

La compañía clasifica los activos financieros no derivados en las siguientes categorías: activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, activos financieros mantenidos hasta el vencimiento, préstamos y saldos a cobrar y activos financieros disponibles para la venta.

La compañía clasifica los pasivos financieros no derivados en la categoría de otros pasivos financieros.

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

La compañía 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.

La compañía 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 la compañía es reconocida como un activo o pasivo separado.

La compañía 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 la compañía 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 al valor razonable con cambios en resultados***

Un activo financiero es clasificado al valor razonable con cambios en resultados si está clasificado como mantenido para negociación o es designado como tal en el reconocimiento inicial. Los costos de transacción directamente atribuibles se reconocen en resultados cuando se incurren. Los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados se miden al valor razonable y los cambios en el mismo, incluyendo cualquier ingreso por dividendos o intereses, se reconocen en resultados.

#### ***b) 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.

#### ***c) 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.

*d) 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.

**5.10 Deterioro**

***Activos financieros no derivados***

Los activos financieros no clasificados al valor razonable con cambios en resultados, incluyendo una participación en una inversión contabilizada bajo el método de la participación, 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 a la compañía en términos que la compañía 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***

La compañía 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, la compañía 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 la compañía 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 financieros disponibles para la venta*

Las pérdidas por deterioro en activos financieros disponibles para la venta se reconocen reclasificando las pérdidas acumuladas en la reserva de valor razonable a resultados. El importe reclasificado será la diferencia entre el costo de adquisición (neto de cualquier reembolso del principal o amortización del mismo) y el valor razonable actual, menos cualquier pérdida por deterioro del valor de ese activo financiero previamente reconocida en el resultado del período. Si en un período posterior, el valor razonable de un instrumento de deuda clasificado como disponible para la venta se incrementase, y este incremento pudiese ser objetivamente relacionado con un suceso ocurrido después de que la pérdida por deterioro de valor fuese reconocida en el resultado del período, tal pérdida se reversará en resultados del período; de no ser así, se reversa en otros resultados integrales.

#### *Inversiones mantenidas bajo el método de la participación*

Una pérdida por deterioro relacionada con una inversión reconocida bajo el método de la participación se mide comparando el importe recuperable de la inversión con su importe en libros. La pérdida por deterioro se reconoce en resultados, y es reversada si ha habido un cambio favorable en las estimaciones usadas para determinar el importe recuperable.

#### *Activos no financieros*

En cada fecha de balance, la compañía 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. 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.

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.

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 prorateo.

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.

## **5.11 Previsiones**

Una previsión se reconoce si, como resultado de un evento pasado, la compañía 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.

## **5.12 Inversiones**

### ***Subsidiarias***

Subsidiarias son entidades controladas por la compañía. La compañía 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.

Las inversiones en subsidiarias se valúan por el método de la participación proporcional de acuerdo a la Norma Internacional de Contabilidad 27 *Estados Financieros Separados*.

### ***Participaciones no controladoras***

Las participaciones no controladoras se miden a la participación proporcional de los activos netos identificables de la adquirida a la fecha de adquisición.

Los cambios en la participación de la compañía en una subsidiaria que no resultan en una pérdida de control se contabilizan como transacciones de patrimonio.

### ***Pérdida de control***

Cuando la compañía 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 la compañía retiene alguna participación en la ex subsidiaria, ésta será valorizada a su valor razonable a la fecha en la que se pierde el control.

### ***Asociadas y Negocios Conjuntos***

Una asociada es una entidad sobre la que la compañía tiene una influencia significativa pero no control o control conjunto, de sus políticas financieras y de operación. Un negocio conjunto es un acuerdo en el que la compañía tiene control conjunto, mediante el cual la compañía tiene derecho a los activos netos del acuerdo más que derechos sobre sus activos y obligaciones por sus pasivos.

Las participaciones en asociadas y en negocios conjuntos se contabilizan usando el método de la participación. Inicialmente se reconocen al costo, que incluye los costos de transacción. Después del reconocimiento inicial, los estados financieros individuales incluyen la participación de la compañía en los resultados y el resultado integral de las inversiones contabilizadas bajo el método de la participación, hasta la fecha en que la influencia significativa o el control conjunto cesen.

## 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 2015 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 2016 o con posterioridad:

- NIC 1 *Presentación de estados financieros* (modificaciones), es de esperar que impacte en aspectos de presentación para ejercicios anuales que comienzan a partir del 1° de enero de 2016.
- NIC 16 *Propiedades, Planta y Equipo* y NIC 38 *Activos Intangibles* (modificaciones), es de esperar que impacte en aspectos vinculados a los métodos aceptables de depreciación y amortización para ejercicios anuales que comienzan a partir del 1° de enero de 2016.
- NIIF 9 *Instrumentos Financieros* (2009 o 2010), es de esperar que impacte en la clasificación y medición de los activos financieros para ejercicios anuales que comienzan a partir del 1° de enero de 2018.
- NIIF 15 *Ingresos 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-15</b>	<b>dic-14</b>
Locales	71.327.601.704	71.369.296.430
Exportaciones	987.879.199	1.652.407.347
Bunkers	4.793.848.527	6.798.854.128
	<u>77.109.329.430</u>	<u>79.820.557.905</u>
Descuentos y Bonificaciones	(11.286.334.929)	(10.175.976.683)
Contribución al fideicomiso sector transporte colectivo	(2.825.271.906)	(3.052.212.194)
IMESI	(14.725.206.405)	(12.248.587.529)
Fideicomiso de eficiencia energética	(15.135.317)	(14.293.341)
<b>Total Ingresos Netos</b>	<u><u>48.257.380.873</u></u>	<u><u>54.329.488.158</u></u>

## Nota 8 - Otros ingresos y Otros gastos

	<u>Nota</u>	<u>dic-15</u>	<u>dic-14</u>
<b>Otros Ingresos</b>			
Ingresos Exploración		34.437.469	126.494.816
Ingreso arrendamiento planta GLP		40.766.083	35.745.836
Ingreso por Control Vehicular		57.218.725	25.527.475
Otros		107.258.656	40.500.474
<b>Total Otros Ingresos</b>		<b>239.680.933</b>	<b>228.268.601</b>
<b>Otros Gastos</b>			
Otros		(65.718.758)	(117.608.015)
Constitución neta de provisiones	25	(86.200.571)	21.293.073
Pérdida por no recuperabilidad fiscal		(58.006.134)	-
Deterioro Negocio Portland	17	(4.043.000.000)	-
Donaciones		(16.573.179)	(37.668.707)
<b>Total Otros Gastos</b>		<b>(4.269.498.642)</b>	<b>(133.983.649)</b>
<b>Gastos por naturaleza</b>			
Cambios en inventarios de productos terminados y productos en proceso		1.835.087.816	758.226.176
Cambios en materias primas y consumibles		(37.584.122.237)	(48.101.520.207)
Gastos del personal	11	(3.501.281.484)	(3.323.306.186)
Amortizaciones	17 y 18	(1.591.214.556)	(1.285.566.683)
Fletes		(1.155.967.170)	(1.043.661.702)
Impuestos, tasas y contribuciones		(799.315.214)	(1.083.519.672)
Publicidad		(75.059.125)	(204.605.089)
Servicios contratados para operaciones y mantenimiento		(2.067.712.155)	(1.699.753.673)
Honorarios y consultoría		(228.830.705)	(181.058.912)
Energía, productos energéticos y agua		(1.041.857.810)	(789.135.771)
Seguros		(265.863.420)	(226.536.932)
Vigilancia		(214.219.008)	(205.489.412)
Otros		(760.606.603)	(495.128.489)
<b>Total costo de ventas, gastos de administración y ventas</b>		<b>(47.450.961.671)</b>	<b>(57.881.056.552)</b>

## Nota 9 - Costo financiero neto

	<u>dic-15</u>	<u>dic-14</u>
<b>Ingresos financieros</b>		
<b>Ingresos por intereses por:</b>		
Resultado por cancelación anticipada PDVSA (Nota 29)	2.344.098.083	-
Préstamos y partidas por cobrar	32.267.683	37.203.302
Otros ingresos financieros	3.510.431	3.372.486
<b>Total ingreso por intereses por activos financieros no medidos al valor razonable con cambios en resultados</b>	<u>2.379.876.197</u>	<u>40.575.788</u>
<b>Ingreso financiero</b>	<u>2.379.876.197</u>	<u>40.575.788</u>
<b>Costos financieros</b>		
Pasivos financieros al costo amortizado - gasto por intereses	(1.480.238.609)	(1.189.155.766)
Cambio en valor razonable - Swap	(38.166.927)	(75.987.573)
Pérdida neta por diferencia de cambio	(7.396.759.756)	(3.702.790.554)
<b>Costo financiero</b>	<u>(8.915.165.292)</u>	<u>(4.967.933.893)</u>
<b>Costos financieros netos reconocidos en resultados</b>	<u>(6.535.289.095)</u>	<u>(4.927.358.105)</u>

## Nota 10 - Otros beneficios a los empleados

	<u>dic-15</u>	<u>dic-14</u>
<i>No corriente</i>		
Seguro de vida ex funcionarios	53.628.191	56.384.602
Seguro de vida funcionarios	45.507.353	45.084.274
<b>Total de pasivos por beneficios al personal</b>	<u>99.135.544</u>	<u>101.468.876</u>
<i>Corriente</i>		
Provisión incentivos otorgados	-	195.364
Seguro de vida ex funcionarios	10.000.000	10.552.162
Provisión siniestros por fallecimiento	14.667	85.966
<b>Total de pasivos por beneficios al personal</b>	<u>10.014.667</u>	<u>10.833.492</u>

Desde el 1 de enero de 2006 el Directorio de ANCAP por Resolución N° 1003/12/2005 resolvió instrumentar un sistema de autoseguro a los efectos de que ANCAP se haga cargo de los seguros de vida de los ex funcionarios jubilados de la entidad según los capitales establecidos en las pólizas individuales del Banco de Seguros del Estado vigentes al 31 de diciembre de 2005, con excepción de los capitales mínimos que se ajustan anualmente en base al incremento del Índice General de Precios al Consumo calculado por el Instituto Nacional de Estadística. Para los funcionarios que se jubilaron a partir del 1 de enero de 2006, ANCAP los autoasegura por el capital asegurado mínimo. La Resolución de Directorio permanece vigente sin modificación alguna.

Al asumir el riesgo, ANCAP tenía 3.512 beneficiarios del plan. Al 31 de diciembre de 2015 se encontraban amparados por este seguro 830 (863 al 31 de diciembre de 2014) ex funcionarios jubilados, cuyos capitales asegurados varían entre \$ 114.000 y \$ 471.000 (\$ 105.000 y \$ 471.000 al 31 de diciembre de 2014).

Para el caso que los ex funcionarios amparados al plan, manifiesten terminar el beneficio, ANCAP ofrece un pago cancelatorio por terminación del mismo por un importe equivalente a la mitad del capital mínimo asegurado. Durante el año 2015 acontecieron 112 (72 al 31 de diciembre de 2014) pagos cancelatorios al autoseguro.

Además, este plan abarca a los funcionarios activos, a efectos de que reciban el beneficio en la etapa post- retiro solo por el capital asegurado mínimo (mientras que se encuentren en actividad el seguro de vida es contratado con el Banco de Seguros del Estado).

<b>Movimiento en el pasivo (activo) por beneficio definido neto</b>	<b>Obligaciones por beneficios definidos</b>	
	<b>dic-15</b>	<b>dic-14</b>
<i>Saldo al 1° de enero</i>	112.021.038	109.457.279
<b>Incluido en el resultado del período</b>		
Servicios contratados en el ejercicio	2.846.187	2.681.848
Renuncias al plan	(5.880.000)	(3.492.000)
Costo por intereses (ingresos)	14.693.575	14.209.963
	<u>11.659.762</u>	<u>13.399.811</u>
<b>Incluidos en otros resultados integrales</b>		
Nuevas estimaciones pérdidas/(ganancias)		
- Pérdidas actuariales /(ganancias):		
- Supuestos financieros	(9.254.656)	(5.941.239)
	<u>(9.254.656)</u>	<u>(5.941.239)</u>
<b>Otros</b>		
Pagos de beneficios	(5.290.600)	(4.894.813)
	<u>(5.290.600)</u>	<u>(4.894.813)</u>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2015</b>	<u>109.135.544</u>	<u>112.021.038</u>
Seguro de vida ex funcionarios	63.628.191	66.936.764
Seguro de vida funcionarios	45.507.353	45.084.274
	<u>109.135.544</u>	<u>112.021.038</u>

### Principales supuestos actuariales

	<b>dic-15</b>	<b>dic-14</b>
Tasa de mortalidad de activos:	Tabla mortalidad GAM 1994.	Tabla mortalidad GAM 1994.
Tabla de incidencia de invalidez:	Tabla de incidencia de invalidez 1985.	Tabla de incidencia de invalidez 1985.
Fecha efectiva de retiro:	60 años. Para los empleados con más de 60 años, se ha supuesto que se jubilan a los 70 años.	60 años. Para los empleados con más de 60 años, se ha supuesto que se jubilan a los 70 años.
Tasa de descuento real año actual:	5,5309 % (“Curva UI” de la BVM)	5,0268 % (“Curva UI” de la BVM)
Tasa de descuento real para el año siguiente:	5,1853 % (“Curva UI” de la BVM)	4,8090 % (“Curva UI” de la BVM)
Rotación del personal:	0,6 % anual.	0,6 % anual.

### **Análisis de sensibilidad**

Cambios razonablemente posibles a la fecha de presentación de los estados financieros en uno de los supuestos actuariales relevantes, permaneciendo los otros supuestos constantes, habrían afectado a las obligaciones por beneficios definidos por los montos que se muestran a continuación.

	<b>Obligaciones por beneficios definidos</b>	
	<b>Incremento</b>	<b>Disminución</b>
Renuncias al seguro de vida ( variación 10 % )	711.931	(711.930)
Renuncias al seguro de vida en el momento del retiro ( variación 10 % )	(574.361)	634.560
Tasa de inflación proyectada ( variación 10 % )	431.858	(417.007)
Tasa de interés para descontar flujos futuros ( variación 10 % )	(2.817.757)	2.986.126
Tasa de rotación ( incremento 1,5 % )	(2.836.658)	-
Tasa de rotación ( incremento 3 % )	(6.941.231)	-

### **Nota 11 - Gastos del personal**

	<b>dic-15</b>	<b>dic-14</b>
<b>Costo de ventas</b>		
Retribuciones al personal	1.223.168.275	1.213.873.038
Cargas sociales	264.461.058	244.483.754
Seguro de vida funcionarios	5.255.883	5.136.834
Prima por productividad	134.036.266	83.850.145
	<u>1.626.921.482</u>	<u>1.547.343.771</u>
<b>Gastos de administración y ventas</b>		
Retribuciones al personal	1.510.867.168	1.448.781.219
Cargas sociales	220.646.366	187.415.526
Seguro de vida funcionarios	3.503.918	3.424.552
Prima por productividad	139.342.550	136.341.118
	<u>1.874.360.002</u>	<u>1.775.962.415</u>
<b>Otros gastos</b>		
Incentivos por retiro otorgados a empleados (*)	(37.296)	(401.477)
Seguro de vida ex funcionarios	8.779.961	8.330.425
	<u>8.742.665</u>	<u>7.928.948</u>
<b>Total</b>	<u>3.510.024.149</u>	<u>3.331.235.134</u>

(\*) En la Resolución N° 967/12/2006 el Directorio de ANCAP aprobó la Reglamentación del Plan de Incentivos que se prevé en el Art. N° 14 del Decreto N° 397/006 de 25 de octubre de 2006.

### **Nota 12 - Impuesto a la renta**

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

##### **Reconocidos en resultados**

<b>Gasto por impuesto corriente</b>	<b>dic-15</b>	<b>dic-14</b>
Año corriente	(106.200)	(105.680)
	<u>(106.200)</u>	<u>(105.680)</u>
<b>Resultado por impuesto diferido</b>		
Creación / reversión de diferencias temporarias y pérdidas fiscales no reconocidas en períodos anteriores	5.072.348.535	6.676.125
	<u>5.072.348.535</u>	<u>6.676.125</u>
<b>Resultado de impuestos de actividades continuadas</b>	<u>5.072.242.335</u>	<u>6.570.445</u>

**b) Conciliación de la tasa impositiva efectiva**

	<b>dic-15</b>		<b>dic-14</b>	
Resultado antes de impuestos de actividades continuadas		(11.016.255.752)		(7.882.652.385)
Impuesto a la renta a la tasa del impuesto aplicable	25%	(2.754.063.938)	25%	(1.970.663.096)
Gastos no deducibles	-1%	153.941.084	-2%	187.065.059
Rentas no gravadas y gastos asociados	-2%	229.160.327	1%	(105.970.531)
Pérdida fiscal no reconocida	25%	(2.770.399.210)	-22%	1.706.842.942
Resultados compañías vinculadas	-2%	609.068.853	-3%	271.971.603
Otras diferencias netas	2%	(539.949.451)	1%	(95.816.422)
<b>Total gasto / (ingreso) por impuesto a la renta</b>	<b>53%</b>	<b>(5.072.242.335)</b>	<b>0%</b>	<b>(6.570.445)</b>

Las pérdidas fiscales acumuladas al 31 de diciembre de 2015 prescriben como se presenta a continuación:

<b>Año</b>	<b>Importe a Valores dic-15</b>	<b>Vigencia</b>	<b>Tasa vigente</b>	<b>% Reconocimiento</b>	<b>Reconocimiento en ID</b>
2013	3.974.477.063	31/12/2018	25%	100%	993.619.266
2014	7.107.119.779	31/12/2019	25%	100%	1.776.779.945
2015	1.612.455.986	31/12/2020	25%	100%	403.113.997
	<u>12.694.052.828</u>				<u>3.173.513.208</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.

Considerando lo dispuesto por la Ley N°19.368 de fecha 4 de enero de 2016 en el cual se autoriza al Poder Ejecutivo a capitalizar a ANCAP hasta un monto de UI 5.712.381.810 (equivalentes a \$ 18.522.969.257), y su formalización en el acuerdo firmado el 2 de febrero de 2016, y en la medida que el monto capitalizado se realiza vía condonación de deuda que se considera renta gravada a los efectos fiscales, existe nueva evidencia sobre la recuperabilidad de las pérdidas fiscales.

### c) Movimientos en saldos de impuestos diferidos

**Movimiento en saldos de impuestos diferidos**

	dic-15				
	Balance Inicial	Reconocido en resultados	Total	Activo por impuesto diferido	Pasivo por impuesto diferido
Propiedades, planta y equipo	(950.977.676)	(1.381.791.657)	(2.332.769.333)	(2.332.769.333)	-
Previsión por litigios	(19.236.322)	7.635.350	(11.600.972)	(11.600.972)	-
Otras provisiones	(31.559.924)	(833.944)	(32.393.868)	(32.393.867)	-
Pérdidas fiscales	-	(3.173.513.207)	(3.173.513.207)	(3.173.513.207)	-
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	496.105.205	(496.105.205)	-	-	-
Créditos comerciales y otras ctas a cobrar - Prev. para incobrables	(25.359.122)	2.127.823	(23.231.299)	(23.231.300)	-
Inventarios - Prev. por desvalorizaciones	(59.346.043)	(29.867.695)	(89.213.738)	(89.213.738)	-
<b>Pasivos fiscales (activos), antes de la compensación</b>	<b>(590.373.882)</b>	<b>(5.072.348.535)</b>	<b>(5.662.722.417)</b>	<b>(5.662.722.417)</b>	<b>-</b>
Compensación de impuesto	-	-	-	-	-
<b>Pasivos (activos) por impuestos netos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(5.662.722.417)</b>	<b>(5.662.722.417)</b>	<b>-</b>
	dic-14				
	Balance Inicial	Reconocido en resultados	Total	Activo por impuesto diferido	Pasivo por impuesto diferido
Propiedades, planta y equipo	(259.855.332)	(691.122.344)	(950.977.676)	(950.977.676)	-
Previsión por litigios	(17.020.844)	(2.215.478)	(19.236.322)	(19.236.322)	-
Otras provisiones	(30.070.432)	(1.489.492)	(31.559.924)	(31.559.924)	-
Pérdidas fiscales	(400.000.000)	400.000.000	-	-	-
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	268.422.864	227.682.341	496.105.205	-	496.105.205
Créditos comerciales y otras ctas a cobrar - Prev. para incobrables	(15.623.160)	(9.735.962)	(25.359.122)	(25.359.122)	-
Inventarios - Prev. por desvalorizaciones	(129.550.853)	70.204.810	(59.346.043)	(59.346.043)	-
<b>Pasivos fiscales (activos), antes de la compensación</b>	<b>(583.697.757)</b>	<b>(6.676.125)</b>	<b>(590.373.882)</b>	<b>(1.086.479.087)</b>	<b>496.105.205</b>
Compensación de impuesto	-	-	-	496.105.205	(496.105.205)
<b>Pasivos (activos) por impuestos netos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(590.373.882)</b>	<b>(590.373.882)</b>	<b>-</b>

### Nota 13 - Inventarios

	dic-15	dic-14
Materias primas	3.793.461.592	3.739.917.843
Productos en proceso	1.883.625.355	1.357.888.779
Materiales	143.569.651	296.340.830
Importaciones en trámite	401.545.836	1.354.341.297
Productos terminados	4.527.725.164	6.888.549.556
<b>Inventarios</b>	<b>10.749.927.598</b>	<b>13.637.038.305</b>

En 2015, las materias primas y consumibles, y los cambios en productos semielaborados y productos terminados incluidos en el costo de ventas asciende a \$ 35.749.034.421 (2014: \$ 47.343.294.031).

Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015 se redujeron inventarios por \$ 163.212.624 a su valor neto de realización (\$ 633.244.380 por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014).

Las reducciones y reversiones se incluyen en el Costo de ventas.

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

<i>No corriente</i>	<b>dic-15</b>	<b>dic-14</b>
Deudores en gestión	1.282.747.419	1.022.228.931
Partes relacionadas (Nota 30)	33.829.955	34.452.248
Otras cuentas por cobrar	51.511.246	54.956.708
- Previsión para deudores incobrables	(1.280.927.488)	(1.020.729.619)
- Previsión para otros créditos	(1.455.265)	(1.250.406)
	<b>85.705.867</b>	<b>89.657.862</b>
	<b>dic-15</b>	<b>dic-14</b>
<i>Corriente</i>		
Deudores simples plaza	1.009.020.657	1.019.569.082
Deudores por exportaciones	250.386.661	421.161.580
Documentos por cobrar	25.924.310	150.099.350
Deudores en gestión	4.751.563	3.866.396
Partes relacionadas (Nota 30)	1.654.213.443	1.128.083.253
Créditos fiscales	239.894.218	521.251.832
Swap	38.302.534	46.845.845
Otras cuentas por cobrar	55.954.352	47.203.385
- Previsión para deudores incobrables	(4.854.247)	(51.610.125)
- Previsión para otros créditos	(298.279)	(1.282.234)
	<b>3.273.295.212</b>	<b>3.285.188.364</b>

La evolución de la previsión para incobrables de los créditos comerciales es la siguiente:

	<b>dic-15</b>	<b>dic-14</b>
Saldo al inicio	1.072.339.744	936.752.187
Formación	14.914	26.880.654
Desafectación	(11.198.523)	(9.024.763)
Diferencia de cambio	224.625.600	117.731.666
Saldo al cierre	<b>1.285.781.735</b>	<b>1.072.339.744</b>
No corriente	1.280.927.488	1.020.729.619
Corriente	4.854.247	51.610.125
	<b>1.285.781.735</b>	<b>1.072.339.744</b>

La información acerca de la exposición al riesgo de crédito de la compañía se encuentra incluido en la Nota 26.

La evolución de la previsión para otros créditos es la siguiente:

	<b>dic-15</b>	<b>dic-14</b>
Saldo al inicio	2.532.640	1.788.662
Formación	-	841.159
Desafectación	(1.033.330)	(206.971)
Diferencia de cambio	254.234	109.790
Saldo al cierre	<u>1.753.544</u>	<u>2.532.640</u>
No corriente	1.455.265	1.250.406
Corriente	298.279	1.282.234
	<u>1.753.544</u>	<u>2.532.640</u>

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

	<b>dic-15</b>	<b>dic-14</b>
Caja y bancos	2.113.737.756	1.867.102.465
Depósitos a plazo fijo	739.728.278	558.070.074
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado situación financiera</b>	<u>2.853.466.034</u>	<u>2.425.172.539</u>

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

	<b>dic-15</b>	<b>dic-14</b>
<i>Corriente</i>		
Anticipo a proveedores locales	139.323.228	91.272.869
Anticipo a proveedores del exterior	20.369.517	55.531.296
Anticipo a partes relacionadas (Nota 30)	92.419.091	828.546.000
Pagos por adelantado	152.702.554	124.543.294
	<u>404.814.390</u>	<u>1.099.893.459</u>

## Nota 17 - Propiedades, planta y equipo

### a) Conciliación del valor en libros

RUBRO	Costo						Amortización acumulada y pérdidas por deterioro						Valores netos al 31 de Diciembre de 2015	Valores netos al 31 de Diciembre de 2014
	Balance al 1° de Enero de 2015	Aumentos	Disposiciones	Pérdida por deterioro	Transferencias	Balance al 31 de Diciembre de 2015	Balance al 1° de Enero de 2015	Disposiciones	Pérdida por deterioro	Amortización del ejercicio	Balance al 31 de Diciembre de 2015			
<u>Propiedades, planta y equipo</u>														
Inmuebles - terrenos	344.648.928	-	-	-	-	344.648.928	-	-	-	-	-	344.648.928	344.648.928	
Inmuebles - mejoras	4.632.174.035	11.288.048	(4.423.834)	(616.347.687)	(189.082.265)	3.833.608.297	2.424.561.017	(3.605.202)	(51.714.598)	66.507.627	2.435.748.844	1.397.859.453	2.207.613.018	
Propiedad Minera	680.966.295	-	-	-	-	680.966.295	90.094.693	-	-	3.757.499	93.852.192	587.114.103	590.871.602	
Instalaciones	1.715.620.772	5.829.715	(47)	(665.862.977)	227.534.883	1.283.122.346	636.720.507	(43)	(53.025.201)	63.985.014	647.680.277	635.442.069	1.078.900.265	
Repuestos	729.898.583	693.674.020	(79.489.051)	-	-	1.344.083.552	-	-	-	-	-	1.344.083.552	729.898.583	
Muebles y Útiles	342.779.793	19.505.436	(67.947.765)	-	-	294.337.464	179.733.759	(67.835.595)	-	55.729.482	167.627.646	126.709.818	163.046.034	
Máquinas y Equipos de producción	38.369.054.954	47.889.947	(337.830.409)	(2.014.293.438)	966.151.208	37.030.972.262	20.479.602.662	(337.187.802)	(272.998.130)	1.319.686.394	21.189.103.124	15.841.869.138	17.889.452.292	
Equipos Médicos y Laboratorios	261.833.740	7.856.532	(617.504)	-	65.456	269.138.224	204.776.677	(611.773)	-	10.557.342	214.722.246	54.415.978	57.057.063	
Vehículos	1.349.044.561	76.388.670	(3.443.784)	-	(4.500.343)	1.417.489.104	852.523.587	(2.881.547)	-	40.705.455	890.347.495	527.141.609	496.520.974	
Obras en curso	2.995.059.707	674.428.580	-	(1.124.233.827)	(1.000.168.939)	1.545.085.521	-	-	-	-	-	1.545.085.521	2.995.059.707	
Otros	159.625.209	-	(85.548)	-	-	159.539.661	152.028.165	-	-	27.015	152.055.180	7.484.481	7.597.044	
<b>Total propiedades, planta y equipo</b>	<b>51.580.706.577</b>	<b>1.536.860.948</b>	<b>(493.837.942)</b>	<b>(4.420.737.929)</b>	<b>-</b>	<b>48.202.991.654</b>	<b>25.020.041.067</b>	<b>(412.121.962)</b>	<b>(377.737.929)</b>	<b>1.560.955.828</b>	<b>25.791.137.004</b>	<b>22.411.854.650</b>	<b>26.560.665.510</b>	

RUBRO	Costo						Amortización acumulada y pérdidas por deterioro						Valores netos al 31 de Diciembre de 2014	Valores netos al 31 de Diciembre de 2013
	Balance al 1° de Enero de 2014	Aumentos	Disposiciones	Pérdida por deterioro	Transferencias	Balance al 31 de Diciembre de 2014	Balance al 1° de Enero de 2014	Disposiciones	Pérdida por deterioro	Amortización del ejercicio	Balance al 31 de Diciembre de 2014			
<u>Propiedades, planta y equipo</u>														
Inmuebles - terrenos	310.848.322	33.800.606	-	-	-	344.648.928	-	-	-	-	-	344.648.928	310.848.322	
Inmuebles - mejoras	3.373.286.983	1.197.386	(579.217)	-	1.258.268.883	4.632.174.035	2.384.963.504	(579.216)	-	40.176.729	2.424.561.017	2.207.613.018	988.323.481	
Propiedad Minera	681.048.372	-	(82.077)	-	-	680.966.295	83.996.438	-	-	6.098.255	90.094.693	590.871.602	597.051.934	
Instalaciones	780.984.833	5.935.141	(9.156.879)	-	937.857.677	1.715.620.772	619.716.715	(6.085.604)	-	23.089.396	636.720.507	1.078.900.265	161.268.118	
Repuestos	576.661.043	234.079.576	(80.842.036)	-	-	729.898.583	-	-	-	-	-	729.898.583	576.661.043	
Muebles y Útiles	220.896.045	96.940.016	(30.038.730)	-	54.982.462	342.779.793	188.920.560	(28.601.788)	-	19.414.987	179.733.759	163.046.034	31.975.484	
Máquinas y Equipos de producción	34.901.220.251	69.901.094	(591.210.515)	-	3.989.144.124	38.369.054.954	19.945.352.526	(590.698.435)	-	1.124.948.571	20.479.602.662	17.889.452.292	14.955.867.725	
Equipos Médicos y Laboratorios	253.910.992	8.615.653	(692.905)	-	-	261.833.740	196.316.912	(694.937)	-	9.154.702	204.776.677	57.057.063	57.594.081	
Vehículos	1.204.711.904	143.864.573	(165.600)	-	633.684	1.349.044.561	820.098.291	(41.929)	-	32.467.225	852.523.587	496.520.974	384.613.613	
Obras en curso	7.809.786.919	1.444.601.036	(18.441.418)	-	(6.240.886.830)	2.995.059.707	-	-	-	-	-	2.995.059.707	7.809.786.916	
Otros	159.625.209	-	-	-	-	159.625.209	152.022.217	-	-	5.948	152.028.165	7.597.044	7.602.992	
<b>Total propiedades, planta y equipo</b>	<b>50.272.980.873</b>	<b>2.038.935.081</b>	<b>(731.209.377)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>51.580.706.577</b>	<b>24.391.387.163</b>	<b>(626.701.909)</b>	<b>-</b>	<b>1.255.355.813</b>	<b>25.020.041.067</b>	<b>26.560.665.510</b>	<b>25.881.593.709</b>	

**b) Amortización**

La amortización de propiedades, planta y equipo por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015 asciende a \$ 1.560.955.828 (\$ 1.255.355.813 al 31 de diciembre de 2014). Del total, \$ 1.346.794.798 (\$ 1.113.827.630 al 31 de diciembre de 2014) se cargaron al costo de los bienes producidos y \$ 214.161.030 (\$ 141.528.183 al 31 de diciembre de 2014) fueron contabilizados como gastos de administración y ventas.

**c) Propiedades, planta y equipo en construcción**

La principal obra en curso de la compañía corresponde al horno III de Paysandú para la producción de cemento por un valor neto de deterioro de \$ 460.040.649.

Durante el ejercicio 2015 se capitalizaron intereses dentro del rubro de obras en curso \$ 28.314.922, considerando una tasa de capitalización del 3,31% (durante el ejercicio 2014 \$ 150.908.046 a una tasa del 3,687%).

**d) Deterioro**

Al 31 de diciembre de 2015 en aplicación de la Norma Internacional de Contabilidad N° 36, la empresa identificó la existencia de indicadores de deterioro sobre los activos del segmento de negocio Portland, producido principalmente por el impacto de la devaluación del Peso Uruguayo respecto al Dólar Estadounidense operada en el país en el año 2015.

Para su evaluación se realizó un análisis de la unidad generadora de efectivo de sus activos mediante el cálculo del valor presente del flujo de fondos estimado del mencionado segmento de negocio descontado a una tasa de 8,4 % (tasa antes de impuestos).

Asimismo se produjo un incremento de la tasa de descuento aplicada a la determinación del valor en uso de los activos del segmento.

El flujo de fondos supone el mantenimiento de la participación en el mercado interno proyectándose un incremento de la demanda de un 3% anual. Asimismo, con la ejecución de inversiones prevista se considera la exportación a mercados regionales.

Del análisis antes mencionados surgió que el activo presentaba un deterioro de \$ 4.043.000.000 al 31 de diciembre de 2015 registrándose en "Otros gastos" (Nota 8).

La empresa identificó el negocio de Portland como una única unidad generadora de efectivo.

**e) Compromisos por compras de propiedades, planta y equipo**

Al 31 de diciembre de 2015 la empresa mantiene compromisos de compra de propiedades, planta y equipo por \$ 349.408.771.

## Nota 18 - Activos intangibles

### a) Conciliación del valor en libros

RUBRO	Costo			Amortización acumulada y pérdida por deterioro			Valores netos al 31 de Diciembre de 2015	Valores netos al 31 de Diciembre de 2014	
	Balance al 1° de Enero de 2015	Aumentos	Disposiciones	Balance al 31 de Diciembre de 2015	Balance al 1° de Enero de 2015	Amortización del ejercicio			Balance al 31 de Diciembre de 2015
<u>Activos intangibles</u>									
Software	381.178.412	-	(7.239.650)	373.938.762	245.791.395	26.941.967	272.733.362	101.205.400	135.387.017
Proyecto Gasoducto del Litoral	117.664.594	-	-	117.664.594	50.594.782	3.316.761	53.911.543	63.753.051	67.069.812
Exploración Plataforma Sísmico	119.041.134	-	-	119.041.134	-	-	-	119.041.134	119.041.134
<b>Total intangibles</b>	<b>617.884.140</b>	<b>-</b>	<b>(7.239.650)</b>	<b>610.644.490</b>	<b>296.386.177</b>	<b>30.258.728</b>	<b>326.644.905</b>	<b>283.999.585</b>	<b>321.497.963</b>

RUBRO	Costo			Amortización acumulada y pérdida por deterioro			Valores netos al 31 de Diciembre de 2014	Valores netos al 31 de Diciembre de 2013	
	Balance al 1° de Enero de 2014	Aumentos	Disposiciones	Balance al 31 de Diciembre de 2014	Balance al 1° de Enero de 2014	Amortización del ejercicio			Balance al 31 de Diciembre de 2014
<u>Activos intangibles</u>									
Software	377.279.974	3.902.835	(4.397)	381.178.412	218.496.604	27.294.791	245.791.395	135.387.017	158.783.370
Proyecto Gasoducto del Litoral	117.664.594	-	-	117.664.594	47.678.703	2.916.079	50.594.782	67.069.812	69.985.891
Exploración Plataforma Sísmico	119.041.134	-	-	119.041.134	-	-	-	119.041.134	119.041.134
<b>Total intangibles</b>	<b>613.985.702</b>	<b>3.902.835</b>	<b>(4.397)</b>	<b>617.884.140</b>	<b>266.175.307</b>	<b>30.210.870</b>	<b>296.386.177</b>	<b>321.497.963</b>	<b>347.810.395</b>

### b) Amortización

Las amortizaciones de intangibles por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015, ascendieron a \$ 30.258.728 (\$ 30.210.870 al 31 de diciembre de 2014). Del total de amortizaciones, \$ 22.678.510 (\$ 22.277.828 al 31 de diciembre de 2014) fueron cargados al costo de los bienes producidos y los restantes \$ 7.580.218 (\$ 7.933.042 al 31 de diciembre de 2014) se incluyen como gastos de administración y ventas.

## Nota 19 - Inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos

	%	dic-15	%	dic-14
Petrouuguay S.A.	18,18%	54.673.760	26,71%	44.521.462
Cementos del Plata S.A.	99,80%	1.365.244.303	99,74%	2.164.609.535
CABA S.A.	100%	64.950.360	100%	93.848.552
Alcoholes del Uruguay S.A.	90,79%	3.728.338.476	93,72%	2.269.147.624
DUCSA	99,77%	3.100.813.980	99,77%	2.739.451.255
Ancsol S.A.	100%	291.995.839	100%	384.369.030
Pamacor S.A.	99%	6.712.168	99%	6.858.742
Asistencia Técnica y Servicios S.A.	99%	11.897.922	99%	13.998.763
<b><i>Inversiones en subsidiarias</i></b>		<b>8.624.626.808</b>		<b>7.716.804.963</b>
Conecta S.A.	45%	102.411.612	45%	250.371.545
Gasoducto Cruz del Sur S.A.	20%	535.659.169	20%	501.422.911
Gas Uruguay S.A.	40%	16.064.705	40%	22.170.188
<b><i>Inversiones en asociadas</i></b>		<b>654.135.486</b>		<b>773.964.644</b>
Gas Sayago S.A.	20,65%	197.452.727	20,65%	207.388.046
<b><i>Inversiones en negocios conjuntos</i></b>		<b>197.452.727</b>		<b>207.388.046</b>
		<b>9.476.215.021</b>		<b>8.698.157.653</b>

Los resultados por las inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 es de pérdida \$ 1.257.568.150 (ganancia \$ 501.989.162 al 31 de diciembre de 2014).

Dentro del resultado por inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos se incluye la aplicación de la Norma Internacional de Contabilidad N° 36 efectuada por Cementos del Plata S.A. donde se identificó la existencia de indicadores de deterioro sobre Propiedad, Planta y Equipo relacionados al negocio de Cal, por lo que se reconoció una pérdida por deterioro de \$ 1.441.705.926.

Las inversiones en asociadas y negocios conjuntos individualmente consideradas no son significativas.

### 19.1 Inversión en Gas Sayago S.A.

#### *Proyecto de regasificación de Gas Natural Licuado (GNL)*

El proyecto en Uruguay comprende la contratación para implantación y funcionamiento de instalaciones físicas de recepción del GNL en ubicación off-shore próxima a Punta Sayago, su almacenamiento y la regasificación del mismo para inyectar gas natural a las redes existentes.

UTE y ANCAP conformaron esta sociedad (Gas Sayago S.A.) con el propósito específico de llevar conjuntamente las acciones de implementación de la planta.

Para el desarrollo de las instalaciones y servicio físicos del proyecto, en octubre de 2013 se firmó el contrato con RIKLUR COMPANY S.A., actualmente denominada GNLS S.A., para “diseñar, construir, operar y mantener una terminal para recibir, almacenar y regasificar GNL, entregar GN y eventualmente entregar GNL”.

El 30 de setiembre de 2015 la Sociedad y GNLS S.A. procedieron a terminar de común acuerdo el contrato entre las partes. Dicho acuerdo de terminación incluyó el pago de una única compensación a favor de Gas Sayago S.A. por un total de US\$ 100.000.000 (equivalente a \$ 2.994.800.000).

Luego del acuerdo de cancelación del contrato referido en el párrafo anterior, Gas Sayago S.A. se encuentra en una etapa de redefinición del proyecto para lo cual se espera llevar adelante estudios geotécnicos y de ingeniería para poder efectuar un nuevo llamado a un contratista para la obra de construcción de la escollera, muelle y gasoducto subacuático así como negociaciones relacionadas con el arrendamiento del buque regasificador a Mitsui O.S.K. Lines Ltd. (“MOL”) y los potenciales mercados donde podría ser colocada la producción de Gas Natural.

Como consecuencia del estado actual de revisión del proyecto original, a la fecha de emisión de los presentes estados financieros existe una incertidumbre inherente a las decisiones futuras a adoptar, que podrían impactar en el valor de la inversión de ANCAP en Gas Sayago S.A. y requerirán nuevos aportes de capital de los socios.

## **Nota 20 - Otras inversiones**

	<b>Moneda original</b>	<b>dic-15</b>	<b>dic-14</b>
<b>Inversiones a corto plazo</b>			
Bonos del Tesoro	US\$	2.117.324	2.057.231
Obligaciones hipotecarias	O.H.R.	1.186.877	1.186.877
<b>Total de valores públicos</b>		3.304.201	3.244.108
<b>Total otras inversiones</b>		3.304.201	3.244.108

Existen Bonos del Tesoro por un valor nominal de US\$ 6.700, equivalentes a \$ 202.658 (cotización 101%) que se encuentran al 31 de diciembre de 2015, en garantía de la Dirección Nacional de Minería y Geología del Uruguay (DINAMIGE) y obligaciones hipotecarias reajustables (O.H.R.) 6.834 (equivalentes a \$ 1.184.537) que se encuentran al 31 de diciembre de 2015 en garantía de la Dirección Nacional de Minería y Geología del Uruguay (DINAMIGE) y el Ministerio de Transporte y Obras Públicas (MTO) por O.H.R. 5.934 y O.H.R. 900 respectivamente.

## **Nota 21 - Naturaleza y propósito de las reservas**

### **Reserva por reinversión**

La reserva por reinversión corresponde a la reserva por exoneración para la inversión del Art 447 de la Ley N° 15.903.

### **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 22 - Gestión del capital**

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

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

No hubo cambios en el enfoque de ANCAP para la administración del patrimonio durante el año.

## Nota 23 - Deudas financieras

	<b>dic-15</b>			
	<b>Menor a un año</b>	<b>Entre 1 y 3 años</b>	<b>Mayor a 3 años</b>	<b>Total</b>
Préstamos bancarios	14.688.222.528	1.689.519.055	1.790.522.639	18.168.264.222
Intereses y comisiones	101.804.964	-	-	101.804.964
Préstamos de partes relacionadas (*) (Nota 30)	1.064.842.732	2.917.139.661	14.540.986.897	18.522.969.290
Intereses de préstamos de partes relacionadas (*) (Nota 30)	342.679.310	-	-	342.679.310
	<u>16.197.549.534</u>	<u>4.606.658.716</u>	<u>16.331.509.536</u>	<u>37.135.717.786</u>
	<b>dic-14</b>			
	<b>Menor a un año</b>	<b>Entre 1 y 3 años</b>	<b>Mayor a 3 años</b>	<b>Total</b>
Préstamos bancarios	13.816.188.389	582.786.780	1.748.360.339	16.147.335.508
Intereses y comisiones	45.190.790	-	-	45.190.790
Préstamos de partes relacionadas (Nota 30)	-	1.946.180.215	7.784.720.858	9.730.901.073
Intereses de préstamos de partes relacionadas (Nota 30)	-	-	-	-
	<u>13.861.379.179</u>	<u>2.528.966.995</u>	<u>9.533.081.197</u>	<u>25.923.427.371</u>

(\*) Los préstamos de partes relacionadas están garantizados por cuentas a cobrar y flujos de efectivo mantenidos u obtenidos por ANCAP contra DUCSA de la venta de combustible. Este préstamo se mantiene con el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF). Con fecha 30 de diciembre de 2014 se canceló en forma anticipada la 3ª cuota del préstamo por \$ 1.187.370.248 cuyo vencimiento era el 3 de enero de 2015. Con fecha 2 de febrero de 2016 se capitaliza dicho préstamo (Nota 32).

Información sobre la exposición de la empresa a los riesgos de tasa de interés, moneda y liquidez se incluye en la Nota 26 c).

## Nota 24 - Deudas comerciales y otras deudas

	<b>dic-15</b>	<b>dic-14</b>
<i>No Corriente</i>		
Deudas comerciales del exterior	-	7.794.392.736
<b>Deudas comerciales</b>	-	7.794.392.736
Otras deudas	8.068.523	8.068.523
<b>Otras deudas</b>	8.068.523	8.068.523
	<u>8.068.523</u>	<u>7.802.461.259</u>

<i>Corriente</i>	<b>dic-15</b>	<b>dic-14</b>
Deudas comerciales con partes relacionadas (Nota 30)	1.801.943.814	795.477.301
Anticipos de partes relacionadas (Nota 30)	1.668.542.937	2.516.966.050
Deudas comerciales del exterior	5.983.143.141	6.091.055.458
Deudas comerciales de plaza	1.009.338.199	1.011.463.145
Otras deudas comerciales	73.783.708	85.066.415
<b>Deudas comerciales</b>	<b>10.536.751.799</b>	<b>10.500.028.369</b>
Anticipos recibidos de clientes	17.978.925	8.610.278
Otros anticipos	-	151.624.294
Retribuciones al personal	840.462.509	855.014.739
Acreedores por cargas sociales	216.630.587	204.177.311
Acreedores fiscales	420.312.549	387.234.997
Otras deudas	585.885.308	370.911.656
<b>Otras deudas</b>	<b>2.081.269.878</b>	<b>1.977.573.275</b>
	<b>12.618.021.677</b>	<b>12.477.601.644</b>

## Nota 25 - Previsiones

<i>Previsión para juicios</i>	<b>dic-15</b>	<b>dic-14</b>
Saldo inicial	57.718.349	68.083.378
Formación del ejercicio	112.863.537	24.258.014
Utilización del ejercicio	(5.232.813)	-
Desafectación del ejercicio	(26.662.966)	(45.551.087)
Diferencia de cambio	8.268.018	10.928.044
Saldo Final	<b>146.954.125</b>	<b>57.718.349</b>

Esta previsión corresponde a la estimación realizada por la Dirección de la compañía con el asesoramiento del área jurídica de ANCAP, de las indemnizaciones que podría corresponder pagar por los juicios en trámite.

La compañía es parte en diversos juicios, siendo demandada en la mayoría de los mismos, ascendiendo el monto total reclamado a la suma de \$ 2.194.286.194.

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 ab initio 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.

## Nota 26 - 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.

	Nota	Valor en libros				Valor razonable				
		Designado a valor razonable	Mantenidos al vencimiento	Préstamos y saldos a cobrar	Otros pasivos financieros	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
<b>31 de diciembre de 2015</b>										
<b>Activos financieros valuados a valor razonable</b>										
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	14	38.302.534	-	-	-	38.302.534	-	38.302.534	-	38.302.534
Obligaciones hipotecarias	20	1.186.877	-	-	-	1.186.877	1.186.877	-	-	1.186.877
Bonos del tesoro	20	2.117.324	-	-	-	2.117.324	2.117.324	-	-	2.117.324
		41.606.735	-	-	-	41.606.735				
<b>Activos financieros no valuados a valor razonable</b>										
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	14	-	-	3.080.804.327	-	3.080.804.327	-	-	-	-
Efectivo y equivalentes de efectivo	15	-	-	2.853.466.034	-	2.853.466.034	-	-	-	-
		-	-	5.934.270.361	-	5.934.270.361				
<b>Pasivos financieros no valuados a valor razonable</b>										
Préstamos bancarios	23	-	-	-	(18.270.069.186)	(18.270.069.186)	-	-	-	-
Préstamos de partes relacionadas	23	-	-	-	(18.865.648.600)	(18.865.648.600)	-	-	-	-
Deudas comerciales y otras deudas	24	-	-	-	(10.302.625.203)	(10.302.625.203)	-	-	-	-
		-	-	-	(47.438.342.989)	(47.438.342.989)				

31 de diciembre de 2014

	Nota	Valor en libros				Valor razonable				
		Designado a valor razonable	Mantenidos al vencimiento	Préstamos y saldos a cobrar	Otros pasivos financieros	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
<b>Activos financieros valuados a valor razonable</b>										
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	14	46.845.845	-	-	-	46.845.845	-	46.845.845	-	46.845.845
Obligaciones hipotecarias	20	1.186.877	-	-	-	1.186.877	1.186.877	-	-	1.186.877
Bonos del tesoro	20	2.057.231	-	-	-	2.057.231	2.057.231	-	-	2.057.231
		<u>50.089.953</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>50.089.953</u>				
<b>Activos financieros no valuados a valor razonable</b>										
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	14	-	-	2.806.748.549	-	2.806.748.549	-	-	-	-
Efectivo y equivalentes de efectivo	15	-	-	2.425.172.539	-	2.425.172.539	-	-	-	-
		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>5.231.921.088</u>	<u>-</u>	<u>5.231.921.088</u>				
<b>Pasivos financieros no valuados a valor razonable</b>										
Préstamos bancarios	23	-	-	-	(16.192.526.298)	(16.192.526.298)	-	-	-	-
Préstamos de partes relacionadas	23	-	-	-	(9.730.901.073)	(9.730.901.073)	-	-	-	-
Deudas con PDVSA		-	(8.164.900.086)	-	-	(8.164.900.086)	-	(8.109.775.546)	-	(8.109.775.546)
Deudas comerciales y otras deudas	24	-	-	-	(8.849.740.852)	(8.849.740.852)	-	-	-	-
		<u>-</u>	<u>(8.164.900.086)</u>	<u>-</u>	<u>(34.773.168.223)</u>	<u>(42.938.068.309)</u>				

**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 los préstamos bancarios fue el flujo de fondos descontado.

**c) Administración del riesgo financiero**

La compañía está expuesta 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))

**c i) Marco de administración del riesgo**

Las políticas de administración de riesgo de la compañía son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos enfrentados por la compañía, fijar límites y controles de riesgo adecuados, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites. La compañía, 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.

**c ii) Riesgo de crédito**

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la compañía 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 de la compañía al riesgo de crédito se ve afectada principalmente por las características individuales de cada cliente.

La Dirección tiene políticas de crédito que permiten monitorear este riesgo en forma continua. La compañía 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.

La compañía 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:

	Saldos corrientes	
	dic-15	dic-14
Nacional	4.094.664.088	3.809.145.809
Países del Mercosur	198.073.994	82.324.006
Otros países de América Latina	-	26.000
Países de la comunidad europea	454.171	31.581.208
Estados Unidos	90.161.030	817.169
	<u>4.383.353.283</u>	<u>3.923.894.192</u>

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

	<b>Saldos corrientes</b>	
	<b>dic-15</b>	<b>dic-14</b>
Cientes de plaza	1.798.516.885	1.987.630.907
Cientes del exterior	288.689.195	114.748.383
Gobierno	608.103.805	658.979.401
Partes relacionadas (Nota 30)	1.688.043.398	1.162.535.501
	<u>4.383.353.283</u>	<u>3.923.894.192</u>

#### *Deterioro del valor*

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

	<b>dic-15</b>	<b>dic-14</b>
Vigentes y no deteriorados	2.004.027.208	2.283.053.857
De 0 a 30 días	435.844.774	119.531.366
De 31 a 120 días	400.006.761	165.964.973
De 121 a 360 días	95.782.688	168.725.438
Más de 360 días	160.156.573	111.746.174
	<u>3.095.818.004</u>	<u>2.849.021.808</u>

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 14.

#### *c iii) Riesgo de Liquidez*

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la compañía tenga dificultades para cumplir con sus pasivos financieros, que son liquidados mediante la entrega de efectivo o de otros activos financieros. El enfoque de la compañía 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, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la reputación de la compañía.

El área Económico - Financiera de la compañía 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:

<b>Al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>Flujos de efectivo contractuales</b>				
	<b>Importe en libros</b>	<b>Total</b>	<b>Menor a un año</b>	<b>Entre 1 y 3 años</b>	<b>Más de 3 años</b>
<b>Pasivos financieros no derivados</b>					
Préstamos bancarios	18.168.264.222	18.168.264.222	14.688.222.528	1.689.519.055	1.790.522.639
Intereses y comisiones	101.804.964	734.953.518	322.604.977	184.685.718	227.662.823
Préstamos de partes relacionadas (*)	18.522.969.290	18.522.969.290	1.064.842.732	2.917.139.661	14.540.986.897
Intereses de partes relacionadas (*)	342.679.310	5.703.349.460	881.128.770	1.634.476.413	3.187.744.277
Deudas comerciales y otras deudas	10.302.625.203	10.302.625.203	10.294.556.680	-	8.068.523
	<b>47.438.342.989</b>	<b>53.432.161.693</b>	<b>27.251.355.687</b>	<b>6.425.820.847</b>	<b>19.754.985.159</b>

<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>Flujos de efectivo contractuales</b>				
	<b>Importe en libros</b>	<b>Total</b>	<b>Menor a un año</b>	<b>Entre 1 y 3 años</b>	<b>Más de 3 años</b>
<b>Pasivos financieros no derivados</b>					
Préstamos bancarios	16.147.335.508	16.147.335.508	13.816.188.389	582.786.780	1.748.360.339
Intereses y comisiones	45.190.790	483.932.634	230.262.687	63.660.635	190.009.312
Préstamos de partes relacionadas	9.730.901.073	9.730.901.073	-	1.946.180.215	7.784.720.858
Intereses de partes relacionadas	-	2.140.798.238	194.618.022	700.624.878	1.245.555.338
Deudas comerciales y otras deudas	17.014.640.938	20.466.163.973	9.177.669.024	1.232.166.887	10.056.328.062
	<b>42.938.068.309</b>	<b>48.969.131.426</b>	<b>23.418.738.122</b>	<b>4.525.419.395</b>	<b>21.024.973.909</b>

(\*) Con fecha 2 de febrero de 2016 se capitalizó dicho préstamo (Nota 32).

### **c 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 de la compañía o el valor de los instrumentos financieros que mantiene. El objetivo de la administración del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.

#### *Riesgo de moneda*

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

No obstante los precios de comercialización de los productos pueden ser ajustados en función de estas fluctuaciones lo que mitiga este tipo de riesgo. Además un elevado porcentaje de las ventas en moneda nacional se realizan en un muy corto plazo y se convierten inmediatamente a dólares americanos.

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



### **Análisis de sensibilidad**

El fortalecimiento (debilitamiento) de un 10% en el Peso Uruguayo respecto de las principales monedas al 31 de diciembre de 2015 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 2014.

	<b>dic-15</b>		<b>dic-14</b>	
	<b>Impacto en \$</b>		<b>Impacto en \$</b>	
	<b>Patrimonio</b>	<b>Resultados</b>	<b>Patrimonio</b>	<b>Resultados</b>
Dólar Estadounidense	2.535.221.471	2.535.221.471	2.989.612.721	2.989.612.721
Real	126	126	137	137
Euro	12.462.898	12.462.898	9.572.075	9.572.075
Libra Esterlina	173.800	173.800	-	-
Peso Argentino	(5.663.323)	(5.663.323)	(4.715.798)	(4.715.798)
Unidad Indexada	1.886.564.860	1.886.564.860	973.024.429	973.024.429
Corona Danesa	-	-	60.162	60.162

### **Riesgo de tasa de interés**

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

La situación de la tasa de interés de los instrumentos financieros de la compañía que devengan interés informada a la gerencia de la compañía es la siguiente.

	<b>Tasa Efectiva</b>	<b>dic-15</b>		
		<b>Menor a 1 año</b>	<b>Entre 1 y 3 años</b>	<b>Más de 3 años</b>
		<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>
<b>Activos Financieros</b>				
<b>Bonos del tesoro</b>				
Bonos del Tesoro - Tasa variable	Libor +1%	2.117.324	-	-
<b>Depósitos a plazo fijo</b>				
Depósitos a plazo fijo US\$	0,30%	739.728.278	-	-
<b>Otros Activos Financieros</b>				
Swap a cobrar	1,41%-Libor	38.302.534	-	-
<b>Pasivos Financieros</b>				
<b>Préstamos Bancarios</b>				
Préstamos Bancarios - Tasa variable US\$	Libor 90 + 2,35%-2,65%	(5.989.600.000)	-	-
Préstamos Bancarios - Tasa variable US\$	Libor 180 + 0,85%-3,2%	(2.858.762.528)	(1.689.519.055)	(1.790.522.639)
Préstamos Bancarios - Tasa fija US\$	2,65%	(149.740.000)	-	-
Préstamos Bancarios - Tasa fija US\$	3,34%	(898.440.000)	-	-
Préstamos Bancarios - Tasa fija US\$	2,33%	(2.096.360.000)	-	-
Préstamos Bancarios - Tasa fija US\$	2,50%	(119.792.000)	-	-
Préstamos Bancarios - Tasa fija US\$	2,65%	(2.246.100.000)	-	-
Préstamos Bancarios - Tasa fija US\$	3,00%	(329.428.000)	-	-
<b>Préstamos de Partes Relacionadas</b>				
Préstamos de Partes Relacionadas - Tasa fija UI (*)	4,00%	(1.064.842.732)	(2.129.685.464)	(7.453.899.123)
Préstamos de Partes Relacionadas - Tasa fija UI (*)	6,05%	-	(787.454.197)	(7.087.087.774)
<b>TOTAL</b>		<b>(14.972.917.124)</b>	<b>(4.606.658.716)</b>	<b>(16.331.509.536)</b>

(\*) Con fecha 2 de febrero de 2016 se capitalizó dicho préstamo (Nota 32).

*Administración Nacional de Combustibles, Alcohol y Portland*  
*Estados Financieros Individuales al 31 de diciembre de 2015*

	Tasa Efectiva	dic-14		
		Menor a 1 año \$	Entre 1 y 3 años \$	Más de 3 años \$
<b>Activos Financieros</b>				
<i>Bonos del tesoro</i>				
Bonos del Tesoro - Tasa variable	Libor +1%	2.057.231	-	-
<i>Depósitos a plazo fijo</i>				
Depósitos a plazo fijo US\$	0,13%	558.070.074	-	-
<i>Otros Activos Financieros</i>				
Swap a cobrar	1,41%-Libor	46.845.845	-	-
<b>Pasivos Financieros</b>				
<i>Préstamos Bancarios</i>				
Préstamos Bancarios - Tasa variable US\$	Libor 90 + 2,25%-2,35%	(7.310.700.000)	-	-
Préstamos Bancarios - Tasa variable US\$	Libor 180 + 0,85%-2,15%	(3.434.994.389)	(582.786.780)	(1.748.360.339)
Préstamos Bancarios - Tasa fija US\$	1,34%	(243.690.000)	-	-
Préstamos Bancarios - Tasa fija US\$	1,59%	(365.535.000)	-	-
Préstamos Bancarios - Tasa fija US\$	1,74%	(365.535.000)	-	-
Préstamos Bancarios - Tasa fija US\$	2,00%	(268.059.000)	-	-
Préstamos Bancarios - Tasa fija US\$	2,65%	(1.827.675.000)	-	-
<i>Préstamos de Partes Relacionadas</i>				
Préstamos de Partes Relacionadas - Tasa fija UI	4,00%	-	(1.946.180.215)	(7.784.720.858)
<b>Deudas comerciales</b>				
Proveedores del exterior US\$	4,14%-6,31% (*)	(169.256.942)	(440.493.724)	(7.240.103.993)
<b>TOTAL</b>		<u>(13.378.472.181)</u>	<u>(2.969.460.719)</u>	<u>(16.773.185.190)</u>

(\*) Tasa nominal 2% anual fija

### ***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 1%	Disminución 1%	Aumento 1%	Disminución 1%
<b>31 de diciembre de 2015</b>				
Instrumentos de tasa variable	(12.287.984.364)	12.287.984.364	(12.287.984.364)	12.287.984.364
Sensibilidad del flujo de efectivo (neto)	(122.879.844)	122.879.844	(122.879.844)	122.879.844
<b>31 de diciembre de 2014</b>				
Instrumentos de tasa variable	(13.027.938.432)	13.027.938.432	(13.027.938.432)	13.027.938.432
Sensibilidad del flujo de efectivo (neto)	(130.279.384)	130.279.384	(130.279.384)	130.279.384

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

La compañía 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 27 - Compromisos asumidos**

### **27.1 Acuerdo de transporte entre ANCAP y Gasoducto Cruz del Sur S.A.**

Con fecha 22 de marzo de 1999 se celebró entre ANCAP y Gasoducto Cruz del Sur S.A. un Contrato de Transporte por el cual ANCAP reservó una capacidad de transporte de 1.500.000 m<sup>3</sup> diarios, durante un plazo de 15 años. El cargo por reserva de transporte firme al 31 de diciembre de 2015 es de US\$ 0,008167 por m<sup>3</sup>. Este cargo será ajustado semestralmente de acuerdo con la variación del Índice de Precios al Productor- Bienes industriales publicado por la Oficina de Estadística Laborales del Departamento de Trabajo de los EEUU, o la agencia que la reemplace. Dicho cargo por reserva de transporte comenzó a operar en noviembre de 2002 e implica para ANCAP una erogación del orden de los US\$ 4.600.000 (equivalentes a \$ 137.760.800) anuales.

## **Nota 28 - Contingencias**

### **28.1 Contingencias relacionadas con ANCSOL 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***

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, Provincia 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 meritución 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 ha dictado sentencia definitiva 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 fílmico 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.

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.

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

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 individuales.

### ***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 individuales.

### **Nota 29 - Cancelación de la deuda con Petróleos de Venezuela S.A.**

El 10 de setiembre de 2015, el Directorio de ANCAP de acuerdo a la Resolución N° 978/9/2015, resolvió aprobar la suscripción de un contrato de préstamo con el Ministerio de Economía y Finanzas, el que fue suscripto con fecha 23 de setiembre de 2015 por el monto de UI 2.428.465.415 (equivalentes a \$ 7.712.806.158) a diez años de plazo con dos años de gracia y tasa de interés de 3,026 % semestral.

El 24 de setiembre de 2015, el Directorio de ANCAP de acuerdo a la Resolución N° 1017/9/2015, resolvió ratificar el contrato de reconocimiento de deuda y cesión celebrado entre ANCAP y PDVSA el día 18 de setiembre de 2015. En el mencionado documento, las empresas acuerdan ceder a ANCAP los derechos de crédito sobre la totalidad de la deuda mantenida por ANCAP por concepto de suministro e Hidrocarburos conforme al Acuerdo de Cooperación Energética de Caracas, mediante el pago de US\$ 267.000.000 (equivalentes a \$ 7.791.060.000).

La operación fue concretada con fecha 24 de setiembre de 2015, siendo el monto de la deuda cedida a esa fecha de US\$ 425.989.170 a valores nominales y US\$ 348.102.241 valor contable registrado a la fecha de la operación. Se registró en el Estado de Resultados Individual en la línea de Ingresos Financieros una ganancia por \$ 2.344.098.083.

### **Nota 30 - Partes relacionadas**

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

Las remuneraciones y otras prestaciones a Directores por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 fueron de \$ 9.925.476 y \$ 9.042.167 respectivamente.

Las remuneraciones y otras prestaciones de los Gerentes integrantes del Comité de Dirección por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 fueron de \$ 13.891.776 y \$ 12.767.324 respectivamente.

**b) Otras transacciones con partes relacionadas**

	Transacciones para el ejercicio terminado		Saldos	
	dic-15	dic-14	dic-15	dic-14
<b>Venta de bienes y servicios</b>				
Subsidiarias	31.722.186.058	32.691.650.262	1.173.508.320	847.418.930
Asociadas	928.018.634	1.080.642.031	66.624.748	58.842.688
Otras partes relacionadas (UTE)	3.667.941.936	3.710.960.411	46.067.678	10.695.065
<b>Compra de bienes y servicios</b>				
Subsidiarias	5.780.544.216	4.879.073.735	1.644.135.564	659.352.473
Asociadas	126.289.699	110.412.158	67.463.293	63.953.863
Otras partes relacionadas (UTE)	512.622.480	445.528.110	90.344.957	72.170.965
<b>Otros</b>				
Subsidiarias				
- Préstamos otorgados	272.147.340	1.323.095.516	364.108.172	245.578.818
- Anticipos efectuados	109.172.000	828.546.000	92.419.091	828.546.000
- Capitalizaciones por cancelación de deuda	735.000.000	1.838.909.236	-	-
- Capitalizaciones de anticipos	736.950.000	-	-	-
- Dividendos recibidos	148.725.253	118.684.734	-	-
Asociadas				
- Préstamos otorgados	37.734.480	-	37.734.480	-
- Dividendos recibidos	23.200.000	20.266.430	-	-
- Rescate accionario	37.800.000	16.100.000	-	-
Negocios conjuntos				
- Aportes	-	98.000.000	-	-
Otras partes relacionadas (MEF)				
- Préstamos recibidos	7.791.060.000	-	18.522.969.290	9.730.901.073
- Intereses devengados	535.027.878	411.379.273	342.679.310	-
- Cancelación de deuda e intereses	203.589.681	2.510.498.263	-	-
Otras partes relacionadas (UTE)				
- Anticipos recibidos	-	-	1.668.542.937	2.516.966.050

El Ministerio de economía y Finanzas (MEF) y la Administración Nacional de Usinas y Transmisiones Eléctricas (UTE) son parte del Estado Uruguayo.

**Nota 31 - Garantías otorgadas**

Garantías otorgadas por la compañía:

Hacia	Moneda	Valor Garantía	Equivalente a \$ a tipo de cambio del 31.12.2015
Subsidiarias	US\$	182.905.916	5.477.666.372
	Arg\$	98.936.644	201.533.944
	\$	65.302.912	65.302.912
Asociadas	US\$	2.600.000	77.864.800
Negocios conjuntos	US\$	66.664.736	1.996.475.514

La compañía constituyó una cesión de créditos a favor del Ministerio de Economía y Finanzas de las cuentas a cobrar por las ventas de combustibles efectuada a DUCSA hasta el monto adeudado en UI según Nota 23 y 32.

## Nota 32 - Hechos posteriores

### 32.1 Capitalización

Con fecha 4 de enero de 2016, mediante la ley N° 19.368, se autorizó al Poder Ejecutivo a capitalizar hasta en U.I. 5.712.381.810 (equivalentes a \$ 18.522.969.257) a ANCAP, a través de la condonación de la deuda vigente del Ente con el Ministerio de Economía y Finanzas, contraída al amparo de las Leyes N° 18.965 del 30 de Agosto de 2012 y N° 19.339 del 26 de agosto de 2015.

Con fecha 2 de febrero de 2016, el Estado por intermedio del Ministerio de Economía y Finanzas, ANCAP y DUCSA, firmaron el contrato de cancelación total de préstamo y prenda por un monto de U.I. 5.840.159.519 (equivalentes a \$ 18.937.301.256) que incluye el capital por U.I. 5.712.381.810 más los intereses devengados impagos, mediante el cual el Estado declara extinguida la totalidad de la deuda de ANCAP relacionada anteriormente y cancelados los gravámenes de derecho real de prenda constituidos como garantía de la misma.

### 32.2 Préstamos Bancarios

Con fecha 21 de enero de 2016, el Directorio de ANCAP de acuerdo a la Resolución N° 41/1/2016, resolvió autorizar la contratación con el Banco ING Bank N.V., la financiación a 1 año de plazo hasta un monto de US\$ 48.000.000 (equivalentes a \$ 1.437.360.000) con un costo financiero aproximado anual de US\$ 1.800.000 (equivalentes a \$ 53.901.000).

Con fecha 21 de enero de 2016, el Directorio de ANCAP de acuerdo a la Resolución N° 68/1/2016, resolvió autorizar la contratación con el Banco ING Bank N.V., la financiación a 1 año de plazo hasta un monto de US\$ 48.000.000 (equivalentes a \$ 1.437.360.000) con un costo financiero aproximado anual de US\$ 1.700.000 (equivalentes a \$ 50.906.500).

## Nota 33 - Información complementaria artículo 2° Ley N° 17.040

### a) Número de funcionarios y variación en los últimos 5 ejercicios

Relación Funcional	2010	Variac.	2011	Variac.	2012	Variac.	2013	Variac.	2014	Variac.	2015	Variac.
Permanente	2.218	23%	2.172	-2%	2.188	1%	2.233	2%	2.439	9%	2.570	5%
Contratado	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	4	100%	4	0%
Cotratado a término	-	-100%	-	0%	7	0%	16	129%	18	13%	19	6%
Contrato Función Pública	41	-92%	158	285%	226	43%	353	56%	265	-25%	45	-83%
Marítimo	68	1%	76	12%	80	5%	83	4%	86	4%	83	-3%
Becario y Pasantes	-	-100%	4	100%	101	2425%	125	24%	106	-15%	51	-52%
Changa	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Suplentes Dpto. Médico	5	0%	5	0%	5	0%	5	0%	5	0%	4	-20%
A la orden	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Retiro por Incentivo	166	-8%	138	-17%	36	-74%	10	-72%	1	-90%	-	-100%
Convenio CNR	12	0%	2	-83%	1	-50%	-	-100%	-	0%	-	0%
Subsidio BPS	3	-40%	2	-33%	-	-100%	7	100%	5	-29%	6	20%
<b>TOTAL</b>	<b>2.513</b>		<b>2.557</b>		<b>2.644</b>		<b>2.832</b>		<b>2.929</b>		<b>2.782</b>	

**b) Ingresos desagregados por división**

Concepto	dic-15				dic-14
	Energía	Pórtland	Otras	Total	Total
	\$	\$	\$	\$	\$
Ingresos operativos brutos	75.638.588.583	1.470.740.847	-	77.109.329.430	79.820.557.905
Ingresos diversos	233.172.416	6.508.517	-	239.680.933	228.268.601
Resultado de inversiones	247.501.169	(1.534.511.805)	29.442.486	(1.257.568.150)	501.989.162
Intereses ganados	32.245.003	22.680	-	32.267.683	37.203.302
Descuentos obtenidos	3.240.138	270.293	-	3.510.431	3.372.486
Otros ingresos financieros	2.344.098.083	-	-	2.344.098.083	-
<b>Total Ingresos</b>	<b>78.498.845.392</b>	<b>(56.969.468)</b>	<b>29.442.486</b>	<b>78.471.318.410</b>	<b>80.591.391.456</b>

**c) Egresos desagregados por división**

Concepto	dic-15				dic-14
	Energía	Pórtland	Otras	Total	Total
	\$	\$	\$	\$	\$
Costo de ventas	40.190.516.908	1.853.476.637	-	42.043.993.545	52.248.690.022
IMESI	14.725.206.405	-	-	14.725.206.405	12.248.587.529
Descuentos y bonificaciones	11.170.428.823	115.906.106	-	11.286.334.929	10.175.976.683
Contribución al fideicomiso	2.840.407.223	-	-	2.840.407.223	3.066.505.535
Gastos de adm. y ventas	5.162.170.796	244.797.330	-	5.406.968.126	5.632.366.530
Gastos diversos	209.466.389	4.060.032.253	-	4.269.498.642	133.983.649
Diferencia de cambio	7.396.405.088	354.668	-	7.396.759.756	3.702.790.554
Intereses y com. perdidas	1.518.367.305	38.231	-	1.518.405.536	1.265.143.339
Impuesto a la renta	(5.072.242.335)	-	-	(5.072.242.335)	(6.570.445)
<b>Total Egresos</b>	<b>78.140.726.602</b>	<b>6.274.605.225</b>	<b>-</b>	<b>84.415.331.827</b>	<b>88.467.473.396</b>
<b>Resultado</b>	<b>358.118.790</b>	<b>(6.331.574.693)</b>	<b>29.442.486</b>	<b>(5.944.013.417)</b>	<b>(7.876.081.940)</b>

La administración financiera y fiscal se realiza en forma centralizada, no por división.

**d) Activos desagregados por división**

Concepto	dic-15				dic-14
	Energía	Pórtland	Otras	Total	Total
	\$	\$	\$	\$	\$
Activo Corriente	15.015.813.566	2.269.041.617	-	17.284.855.183	20.450.739.272
Activo No Corriente	24.739.167.584	3.705.114.935	-	28.444.282.519	27.562.195.217
Inversión contabilizada bajo el método de la participación	4.299.071.793	1.371.956.470	3.805.186.758	9.476.215.021	8.698.157.653
<b>Total Activo</b>	<b>44.054.052.943</b>	<b>7.346.113.022</b>	<b>3.805.186.758</b>	<b>55.205.352.723</b>	<b>56.711.092.142</b>

Dentro de “Otras divisiones” se encuentra la inversión en Alcoholes del Uruguay S.A. que si bien gestiona su negocio de forma totalmente independiente, sus resultados de operaciones podrían no ser necesariamente representativos de los resultados que habría obtenido si no formara parte del Grupo ANCAP.

e) **Impuestos pagos y montos recaudados como agente de retención**

	<u>dic-15</u>	<u>dic-14</u>
	\$	\$
Impuesto al Patrimonio	662.142.837	862.295.896
Impuesto a la Renta de las Actividades Económicas	106.200	105.680
Impuesto Específico Interno	14.503.087.107	11.992.889.085
Impuesto al Valor Agregado	1.883.416.073	1.822.107.605
Impuesto para el Tribunal de Cuentas	13.054.508	12.358.992
Fideicomiso Energético - FUDAEE	27.084.625	50.978.991
Retenciones IVA e Imp.a la renta	874.369.464	897.390.615
<b>Total impuestos</b>	<u>17.963.260.814</u>	<u>15.638.126.864</u>

f) **Durante los ejercicios 2015 y 2014 no se realizaron versiones de fondos a rentas generales**

—.—