



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

KPMG
26 de abril de 2016
Este informe contiene 67 páginas

Contenido

Dictamen de los Auditores Independientes	4
Estado de Situación Financiera Consolidado al 31 de diciembre de 2015	6
Estado de Resultados Consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015	8
Estado de Pérdidas o Ganancias y Otros Resultados Integrales Consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015	9
Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015	10
Estado de Flujos de Efectivo Consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015	11
Notas a los Estados Financieros Consolidados 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 Precio al Consumo
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 45 46
Telefax: 598- 2902 13 37
E-mail: kpmg@kpmg.com.uy
http: www.kpmg.com.uy

Dictamen de los Auditores Independientes

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

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de ANCAP y sus subsidiarias, los que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2015, los correspondientes estados consolidados de resultados, de pérdidas o ganancias y otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio anual terminado en esa fecha, sus notas, que contienen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Dirección sobre los estados financieros consolidados

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

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados 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 consolidados 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 consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros consolidados, 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 consolidados 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 consolidados 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 consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera consolidada de ANCAP y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2015, los resultados de sus operaciones consolidados y los flujos de efectivo consolidados por el ejercicio anual terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Montevideo, 26 de abril de 2016

KPMG



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



Estado de Situación Financiera Consolidado al 31 de diciembre de 2015

En Pesos Uruguayos

	<u>Nota</u>	<u>dic-15</u>	<u>dic-14</u>
ACTIVO			
Activo No Corriente			
Propiedades, planta y equipo	18	33.469.108.200	35.783.481.493
Activos intangibles y plusvalía	19	885.301.639	929.094.804
Activos biológicos	13	-	335.104
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	15	184.897.973	186.996.570
Propiedades de inversión	20	76.253.133	63.274.222
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	21	851.588.213	981.352.690
Activo por impuesto diferido	12	5.944.894.273	815.176.125
Total Activo No Corriente		<u>41.412.043.431</u>	<u>38.759.711.008</u>
Activo Corriente			
Inventarios	14	13.762.544.228	15.586.540.306
Activos biológicos	13	28.477.464	51.574.455
Otras inversiones	22	187.139.017	173.761.057
Activos por impuestos corrientes		9.489.374	40.270.362
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	15	3.723.451.862	4.468.381.855
Pagos por adelantado	17	869.955.325	844.933.356
Efectivo y equivalentes de efectivo	16	4.265.948.363	3.470.155.471
Total Activo Corriente		<u>22.847.005.633</u>	<u>24.635.616.862</u>
TOTAL ACTIVO		<u><u>64.259.049.064</u></u>	<u><u>63.395.327.870</u></u>

Las Notas 1 a 35 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros consolidados.

Estado de Situación Financiera Consolidado al 31 de diciembre de 2015 (continuación)

En Pesos Uruguayos

	<u>Nota</u>	<u>dic-15</u>	<u>dic-14</u>
PATRIMONIO			
Reserva por conversión	23	541.344.588	(243.273.423)
Reservas por reinversión	23	1.252.629.057	1.252.629.057
Resultados acumulados		3.393.466.757	9.328.225.518
Total Patrimonio atribuible a propietarios de la Compañía		<u>5.187.440.402</u>	<u>10.337.581.152</u>
Interés minoritario		407.384.568	177.866.552
TOTAL PATRIMONIO		<u>5.594.824.970</u>	<u>10.515.447.704</u>
PASIVO			
Pasivo No Corriente			
Deudas financieras	25	23.800.386.234	13.919.174.195
Otros beneficios a los empleados	10	116.374.887	113.958.892
Deudas comerciales y otras deudas	26	9.356.519	7.803.306.830
Previsiones	27	29.256.274	102.231
Pasivo por impuestos diferido	12	3.367.383	52.026.421
Total Pasivo No Corriente		<u>23.958.741.297</u>	<u>21.888.568.569</u>
Pasivo Corriente			
Sobregiros bancarios	16	46.975.271	148.782.596
Pasivos por impuestos corrientes		116.640.418	13.027.157
Deudas financieras	25	19.774.917.714	16.774.595.657
Otros beneficios a los empleados	10	13.269.066	13.118.454
Deudas comerciales y otras deudas	26	14.531.862.640	13.921.881.755
Ingresos diferidos		33.254.896	28.249.961
Previsiones	27	188.562.792	91.656.017
Total Pasivo Corriente		<u>34.705.482.797</u>	<u>30.991.311.597</u>
TOTAL PASIVO		<u>58.664.224.094</u>	<u>52.879.880.166</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>64.259.049.064</u>	<u>63.395.327.870</u>

Las Notas 1 a 35 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros consolidados.

Estado de Resultados Consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

En Pesos Uruguayos

	Nota	dic-15	dic-14
Operaciones continuadas			
Ingresos Netos	7	56.086.740.800	61.273.362.776
Costo de ventas	8	(46.415.988.614)	(56.405.400.311)
Ganancia bruta		<u>9.670.752.186</u>	<u>4.867.962.465</u>
Gastos de distribución	8	(520.481.389)	(431.573.471)
Otros ingresos	8	324.935.500	292.222.820
Gastos de administración y ventas	8	(7.365.541.775)	(7.226.679.100)
Otros gastos	8	(5.997.084.748)	(295.736.894)
Resultado operativo		<u>(3.887.420.226)</u>	<u>(2.793.804.180)</u>
Ingresos financieros	9	2.528.852.337	174.123.124
Costos financieros	9	(9.382.980.637)	(5.364.051.246)
Costo financiero neto		<u>(6.854.128.300)</u>	<u>(5.189.928.122)</u>
Resultado por participación en asociadas y negocios conjuntos	21	(203.094.519)	(16.741.779)
Resultados antes de impuestos		<u>(10.944.643.045)</u>	<u>(8.000.474.081)</u>
Resultado por impuesto a la renta	12	4.970.624.048	113.593.057
Resultado del ejercicio		<u>(5.974.018.997)</u>	<u>(7.886.881.024)</u>
Resultado atribuible a:			
Propietarios de la Compañía		(5.944.013.417)	(7.876.081.940)
Interés minoritario		(30.005.580)	(10.799.084)
Resultado del ejercicio		<u>(5.974.018.997)</u>	<u>(7.886.881.024)</u>

Las Notas 1 a 35 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros consolidados.

Estado de Pérdidas o Ganancias y Otros Resultados Integrales Consolidado 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>
Resultado del ejercicio		(5.974.018.997)	(7.886.881.024)
Otro resultado integral			
<i>Items que nunca serán reclasificados a resultados</i>			
Ajustes sobre pasivos por beneficios	10	<u>7.532.191</u>	<u>5.941.240</u>
		<u>7.532.191</u>	<u>5.941.240</u>
<i>Items que son o pueden ser reclasificados a resultados</i>			
Negocios en el extranjero - Diferencias por conversión		<u>855.073.275</u>	<u>258.882.825</u>
		<u>855.073.275</u>	<u>258.882.825</u>
Otros resultados integrales, netos de impuesto a la renta		<u>862.605.466</u>	<u>264.824.065</u>
Total resultado integral		<u>(5.111.413.531)</u>	<u>(7.622.056.959)</u>
Total resultado integral atribuible a:			
Propietarios de la Compañía		(5.150.140.750)	(7.615.700.201)
Interés minoritario		38.727.219	(6.356.758)
		<u>(5.111.413.531)</u>	<u>(7.622.056.959)</u>

Las Notas 1 a 35 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros consolidados.

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

En Pesos Uruguayos

	Reserva por conversión	Reserva por reversión	Resultados acumulados	Total	Interés minoritario	Total patrimonio
Saldo al 1° de enero de 2014	(497.713.922)	1.252.629.057	17.198.366.218	17.953.281.353	184.223.310	18.137.504.663
Resultado integral total						
Resultado del ejercicio	-	-	(7.876.081.940)	(7.876.081.940)	(10.799.084)	(7.886.881.024)
Otro resultado integral	254.440.499	-	5.941.240	260.381.739	4.442.326	264.824.065
Resultado integral total	254.440.499	-	(7.870.140.700)	(7.615.700.201)	(6.356.758)	(7.622.056.959)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	(243.273.423)	1.252.629.057	9.328.225.518	10.337.581.152	177.866.552	10.515.447.704
Integraciones						
Aportes efectuados por minoritarios	-	-	-	-	190.790.797	190.790.797
Integraciones totales del período	-	-	-	-	190.790.797	190.790.797
Resultado integral total						
Resultado del ejercicio	-	-	(5.944.013.417)	(5.944.013.417)	(30.005.580)	(5.974.018.997)
Otro resultado integral	784.618.011	-	9.254.656	793.872.667	68.732.799	862.605.466
Resultado integral total	784.618.011	-	(5.934.758.761)	(5.150.140.750)	38.727.219	(5.111.413.531)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	541.344.588	1.252.629.057	3.393.466.757	5.187.440.402	407.384.568	5.594.824.970

Las Notas 1 a 35 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros consolidados.

Estado de Flujos de Efectivo Consolidado 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>
Actividades de operación			
Resultado del ejercicio		(5.974.018.997)	(7.886.881.024)
Ajustes por:			
Amortizaciones de propiedades, planta y equipo	18	2.005.394.025	1.617.908.398
Amortizaciones de intangibles	19	51.771.489	60.408.179
Resultado por deterioro de inventarios	14	163.235.011	633.566.926
Cambio en el valor razonable de los activos biológicos	13	17.348.858	64.675.629
Consumo de activos biológicos	13	62.588.817	145.282.948
Resultado por deterioro de créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	15	58.200.748	94.011.848
Pérdidas por deterioro de propiedades, planta y equipo	18	5.484.705.926	-
Resultado por la cancelación anticipada de la deuda con PDVSA	31	(2.344.098.083)	-
Resultado por deterioro en pagos por adelantado	17	34.598.355	15.841.665
Resultados financieros netos	9	1.786.845.071	1.330.929.235
Resultado por participación en asociadas y negocios conjuntos, neto de impuestos	21	186.971.889	15.876.643
Resultado por venta/baja de propiedades, planta y equipo e intangibles	18 y 19	104.240.515	130.526.572
Impuesto diferido	12	(5.164.455.072)	(166.761.563)
Previsión para juicios indemnizatorios y otras provisiones	27	141.344.284	(15.414.142)
Diferencia de cambio de deudas financieras; efectivo y equivalentes de efectivo		4.974.558.221	3.371.030.510
Impuesto a la renta corriente	12	193.831.024	53.168.506
		<u>1.783.062.081</u>	<u>(535.829.670)</u>
(Aumento)/Disminución de activos y pasivos operativos			
Inventarios		1.953.993.237	2.638.913.147
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar		971.801.946	(764.207.271)
Pagos por adelantado		(59.620.324)	(52.568.433)
Deudas comerciales y otras deudas		(5.731.820.384)	3.197.085.774
Provisiones y otros beneficios a los empleados		(12.716.859)	(374.471)
Ingresos diferidos		5.004.935	1.220.530
Efectivo generado en actividades de operación		<u>(1.090.295.368)</u>	<u>4.484.239.606</u>
Impuesto a la renta pagado		<u>(122.212.195)</u>	<u>(174.867.223)</u>
Flujos netos de efectivo por actividades de operación		<u>(1.212.507.563)</u>	<u>4.309.372.383</u>
Actividades de inversión			
Intereses cobrados		149.090.758	132.631.072
Adquisición de propiedades de inversión		(12.978.911)	(15.814.825)
Aportes de capital efectuados en asociadas y negocios conjuntos	32	-	(98.000.000)
Aportes de capital efectuados por minoritarios		190.790.797	-
Dividendos cobrados y rescate de acciones	32	61.000.000	36.366.430
Adquisición de propiedades, planta y equipo	18	(3.759.358.918)	(4.136.166.584)
Intereses pagados	18	(84.010.039)	(266.969.404)
Adquisición de intangibles	19	(11.215.234)	(16.190.059)
Compra/ (consumos) de activos biológicos no corrientes	13	(42.842.431)	(148.562.558)
Adquisición de otras inversiones	22	(13.377.960)	(169.404.694)
Flujos netos de efectivo por actividades de inversión		<u>(3.522.901.938)</u>	<u>(4.682.110.622)</u>
Actividades de financiación			
Ingresos por nuevas deudas financieras		12.789.189.003	8.645.234.244
Gastos de transacción de deudas financieras		(1.134.745.319)	(1.105.297.103)
Pagos de deudas financieras		(6.413.782.868)	(9.812.305.230)
Flujos netos de efectivo por actividades de financiación		<u>5.240.660.816</u>	<u>(2.272.368.089)</u>
Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes			
Efectivo y equivalentes al 1 de enero de 2015		3.321.372.875	5.842.103.298
Efecto de las ganancias o pérdidas de cambio sobre efectivo y equivalentes de efectivo		392.348.902	124.375.905
Efectivo y equivalentes al 31 de diciembre de 2015	16	<u>4.218.973.092</u>	<u>3.321.372.875</u>

Las Notas 1 a 35 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros consolidados.

Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2015

Nota 1 - Información básica sobre el Grupo

1.1 Naturaleza jurídica

La Administración Nacional de Combustibles, Alcohol y Pórtland (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

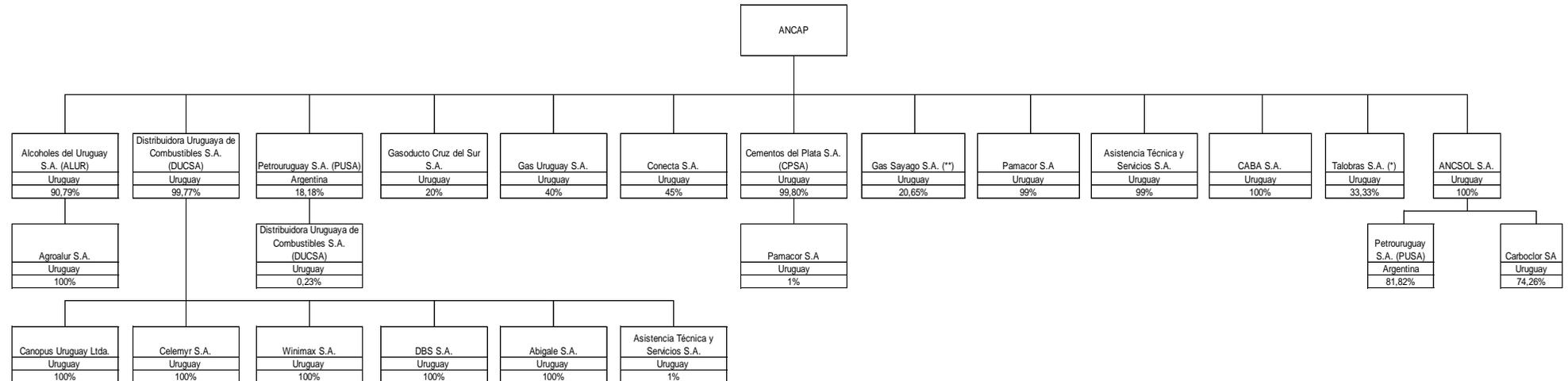
ANCAP administra y explota el monopolio de la importación y refinación de petróleo, de la importación y exportación de combustibles líquidos, semilíquidos y gaseosos cualquiera fuera su estado, con excepción de la importación de gas natural, y la producción y exportación de alcohol carburante y biodiesel.

Los estados financieros consolidados comprenden a la compañía y sus subsidiarias (referidas en su conjunto como el “Grupo”). Las siguientes son las principales actividades del Grupo:

- Importación y refinación de petróleo y sus derivados;
- Comercialización y distribución de combustibles líquidos, semilíquidos y gaseosos;
- Importación, elaboración y comercialización de lubricantes;
- Fabricación y comercialización de cemento pórtland y materiales afines;
- Preparación de agro combustibles líquidos a partir de la mezcla de biodiesel con gasoil y de alcohol carburante con nafta (gasolina), para su comercialización;
- Prospección, exploración y explotación de yacimientos de hidrocarburos en el exterior;
- Producción y comercialización de bebidas alcohólicas y alcoholes.

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 Consolidados

a) Bases de preparación

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

Los estados financieros consolidados de 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 consolidados con el fin de hacerlas comparables con las del ejercicio actual.

b) Bases de medición

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

Nota 3 - Moneda funcional y de presentación

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

Nota 4 - Uso de estimaciones contables y juicios

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

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

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 consolidados se describe en las siguientes notas:

- Nota 21: 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 en el ejercicio terminado el 31 de diciembre 2015 se refieren a:

- la medición de obligaciones por beneficios definidos: supuestos actuariales claves;
- el reconocimiento de activos por impuestos diferidos: disponibilidad de futuras utilidades imponibles contra las que puedan utilizarse la compensación de pérdidas obtenidas en períodos anteriores;
- reconocimiento y medición de las provisiones y contingencias: supuestos claves acerca de la probabilidad y la magnitud de la salida de recursos;

- pruebas de deterioro del valor: supuestos claves para el importe recuperable;
- medición de la previsión por desvalorización de materiales, y
- medición de la previsión para deudores incobrables.

Medición de los valores razonables

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

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

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

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

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

Las siguientes notas incluyen información adicional sobre los supuestos hechos al medir los valores razonables:

- Nota 13- Activos biológicos;
- Nota 28- Instrumentos financieros.

Nota 5 - Principales políticas y prácticas contables aplicadas

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

5.1 Bases de consolidación

Combinaciones de negocios

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

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

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

Subsidiarias

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

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

- Ancsol S.A. y sus subsidiarias Carboclor S.A. y PUSA;
- DUCSA y sus subsidiarias Celemyr S.A., Canopus Uruguay Ltda., Winimax S.A., DBS Sociedad Anónima, Abigale S.A..
- CPSA;
- Pamacor S.A.;
- CABA S.A.;
- ALUR S.A. y su subsidiaria Agroalur S.A.; y
- Asistencia Técnica y Servicios S.A.

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 del Grupo en una subsidiaria que no resultan en una pérdida de control se contabilizan como transacciones de patrimonio.

Pérdida de control

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

Participaciones en inversiones contabilizadas bajo el método de la participación

Las participaciones del Grupo en las inversiones contabilizadas bajo el método de la participación incluyen las participaciones en asociadas y en un negocio conjunto.

Una asociada es una entidad sobre la que el Grupo 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 el Grupo tiene control conjunto, mediante el cual el Grupo tiene derecho a los activos netos del acuerdo mas que derechos sobre sus activos y obligaciones por sus pasivos.

Las participaciones en asociadas y en un negocio conjunto 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 consolidados incluyen la participación del Grupo 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.

Transacciones eliminadas en la consolidación

Los saldos y transacciones intercompañía y cualquier ingreso o gasto no realizado que surja de transacciones intercompañía grupales, son eliminados. Las ganancias no realizadas provenientes de transacciones con sociedades cuya inversión es reconocida según el método de la participación son eliminadas de la inversión en proporción de la participación del Grupo en la inversión. Las pérdidas no realizadas son eliminadas de la misma forma que las ganancias no realizadas, pero sólo en la medida que no haya evidencia de deterioro.

5.2 Ingresos Netos

Venta de bienes

Los ingresos de actividades ordinarias deben ser reconocidos cuando se han transferido al comprador los riesgos y ventajas, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes, la recuperabilidad de la contraprestación es probable, los costos asociados y el posible rendimiento de los bienes puede estimarse con fiabilidad, 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.

5.3 Ingresos financieros y costos financieros

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

- ingreso por intereses;
- gasto por intereses;
- ganancia o pérdida 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.

5.4 Moneda extranjera

Transacciones, saldos y flujos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la moneda funcional respectiva de las entidades del Grupo mediante la aplicación de los tipos de cambio entre la moneda funcional y la moneda extranjera vigente en las fechas en las que se efectúan las transacciones.

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera a la fecha de balance son reconvertidos a la moneda funcional aplicando el tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio. Los activos y pasivos no monetarios que son valorizados al valor razonable en una moneda extranjera, son reconvertidos a la moneda funcional aplicando el tipo de cambio de la fecha en que se determinó el valor razonable. Las partidas no monetarias que son valorizadas al costo histórico en una moneda extranjera no se convierten.

Negocios en el extranjero

Los activos y pasivos de los negocios en el extranjero (incluyendo subsidiarias con moneda funcional distinta a su Casa Matriz), incluida la plusvalía y los ajustes al valor razonable surgidos en la adquisición, se convierten a la moneda funcional aplicando el tipo de cambio de la fecha de cierre del ejercicio. Los ingresos y gastos de los negocios en el extranjero se convierten a la moneda funcional aplicando los tipos de cambio 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 el Grupo dispone de parte de su participación en una subsidiaria pero retiene el control, la proporción relevante del importe acumulado se redistribuye a la participación no controladora. Cuando el Grupo dispone sólo de una parte de una asociada o negocio conjunto y al mismo tiempo retiene la influencia significativa o el control conjunto, la proporción relevante del importe acumulado se reclasifica al resultado.

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

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

5.5 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 el Grupo 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 del Grupo 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 períodos 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 cualificado usando el método de unidad de crédito proyectada. Cuando el cálculo resulta en un posible activo para el grupo, 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 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. El grupo 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. El Grupo 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 el Grupo no puede retirar la oferta relacionada con los beneficios y cuando el Grupo 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.

5.6 Impuesto a la renta

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

Impuesto corriente

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

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

Impuesto diferido

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

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

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

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

5.7 Activos Biológicos

Un activo biológico se mide, si está disponible, a su valor razonable menos los costos de venta reconociendo cualquier cambio en el mismo en resultados.

Los costos de venta incluyen todos los costos que sean necesarios para vender los activos, incluyendo los costos de transporte.

5.8 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.

5.9 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 5.13).

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

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

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

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

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

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

Propiedad minera

Los derechos de concesión para la exploración y explotación de piedra caliza (canteras) y los gastos incurridos para obtener las áreas concesionadas son clasificados como Propiedad Minera.

Equipos de petróleo y gas

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

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

Gastos posteriores

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

Amortizaciones

Excepto por los Inmuebles-Terrenos, las Obras en curso, la Propiedad Minera, Repuestos y la Maquinaria y Equipos de Producción de petróleo y gas, 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 activos arrendados se amortizan durante el menor entre el plazo del arrendamiento y sus vidas útiles a menos que exista certeza razonable de que el Grupo obtendrá la propiedad al término del plazo del arrendamiento. Los Inmuebles-Terrenos y las Obras en curso no se amortizan.

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

• Inmuebles-Mejoras	50 años
• Muebles y útiles e instalaciones	4 -20 años
• Surtidores, garrafas y equipos M.I.M.	10 años
• Maquinaria y Equipos de producción	2 – 40 años
• Equipos médicos y laboratorio	10 años
• Vehículos	10 años
• Propiedad Minera	Método de agotamiento
• Equipos de petróleo y gas	Método de agotamiento
• Maquinarias y Equipos en leasing	10 años
• Identificación estaciones	5 años
• Repuestos	Unidades consumidas
• Otros	3 – 33 años

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

La Propiedad Minera se amortiza de acuerdo a los volúmenes de material extraídos en el ejercicio (método de agotamiento).

Los Equipos de petróleo y gas se amortizan aplicando el método de agotamiento, en función de los metros cúbicos de hidrocarburos extraídos sobre el total de reservas probadas.

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

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

Reclasificación a propiedad de inversión

Cuando el uso de una propiedad cambia de ocupada por el dueño a propiedad de inversión, esta se mantiene medida al costo menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro acumulada, y es reclasificada en consecuencia.

5.10 Activos intangibles y plusvalía

Valuación

Plusvalía

La plusvalía que surge de la adquisición de subsidiarias es medida al costo menos las pérdidas por deterioro cuando corresponde (Nota 5.13).

Investigación y desarrollo

Los costos por actividades de investigación son reconocidos en resultados cuando se incurren.

Los costos de desarrollo se capitalizan sólo si pueden estimarse con fiabilidad, el producto o proceso es viable técnica y comercialmente, se obtienen posibles beneficios económicos a futuro y el Grupo pretende y posee suficientes recursos para completar el desarrollo y para usar o vender el activo. De no ser así, se reconocen en resultados cuando se incurren. Después del reconocimiento inicial, los costos de desarrollo se miden al costo menos la amortización acumulada y las pérdidas acumuladas por deterioro.

Otros activos intangibles

Otros activos intangibles que son adquiridos por el Grupo y tienen vidas útiles finitas son medidos al costo, menos la amortización acumulada, y las pérdidas por deterioro cuando corresponde (Nota 5.13).

Desembolsos posteriores

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

Amortización

Las amortizaciones de los activos intangibles se calculan usando porcentajes fijos sobre los valores amortizables según la vida útil esperada para cada categoría, excepto la plusvalía y los gastos de exploración y evaluación de plataforma que no se amortizan, 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 |
| • Otros | 3 - 28 años |
| • Gastos de exploración e investigación | 10 años |

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

5.11 Propiedades de Inversión

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

Las propiedades de inversión figuran presentadas a su costo o costo atribuido, menos la amortización acumulada, y las pérdidas por deterioro cuando corresponde (Nota 5.13).

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

Las propiedades de inversión se componen de terrenos los cuales no son amortizados.

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

5.12 Instrumentos financieros

El Grupo 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 partidas por cobrar y activos financieros disponibles para la venta.

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

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

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

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

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

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

Activos financieros no derivados- Medición

a) Activos financieros 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.

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

Activos financieros medidos al costo amortizado

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

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

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

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

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

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

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

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

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

5.14 Previsiones

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

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

5.15 Arrendamientos

Determinación de si un acuerdo contiene un arrendamiento

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

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

Activos arrendados

Los activos mantenidos por el Grupo bajo arrendamientos que transfieren al Grupo sustancialmente todos los riesgos y beneficios relacionados con la propiedad son clasificados como arrendamientos financieros. Los activos arrendados se miden inicialmente a un importe igual al menor valor entre el valor razonable y el valor presente de los pagos mínimos por el arrendamiento. Con posterioridad al reconocimiento inicial, los activos se contabilizan de acuerdo con lo establecido en la Nota 5.9.

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

Pagos por arrendamiento

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

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

Nota 6 - Nuevas normas e interpretaciones aún no adoptadas

Una serie de nuevas normas, modificaciones a normas e interpretaciones son aplicables a los ejercicios anuales que comienzan después del 1° de enero de 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.
- Modificaciones a NIC 16 y NIC 41 sobre agricultura para ejercicios que comienzan a partir del 1° de enero de 2016.

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

	Operaciones Continuas	
	dic-15	dic-14
Locales	78.934.189.106	78.053.607.554
Exportaciones	1.614.996.789	2.496.681.019
Bunkers	4.804.438.076	6.813.707.706
	<u>85.353.623.971</u>	<u>87.363.996.279</u>
Descuentos y bonificaciones	(11.656.120.964)	(10.727.902.925)
Contribución al fideicomiso sector transporte colectivo	(2.825.271.906)	(3.052.212.194)
IMESI	(14.770.354.984)	(12.296.225.043)
Fideicomiso de eficiencia energética	(15.135.317)	(14.293.341)
Total Ingresos Netos	<u><u>56.086.740.800</u></u>	<u><u>61.273.362.776</u></u>

Nota 8 - Otros ingresos y Otros gastos

	<u>Nota</u>	<u>dic-15</u>	<u>dic-14</u>
Otros ingresos			
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 ingresos		192.513.223	104.454.693
Total Otros Ingresos		<u>324.935.500</u>	<u>292.222.820</u>
Otros Gastos			
Otros gastos		(207.083.654)	(165.134.426)
Constitución neta de provisiones	27	(141.344.284)	15.414.142
Pérdida por no recuperabilidad fiscal		(58.006.134)	-
Incobrables	15 y 17	(89.371.571)	(108.347.902)
Deterioro Negocio Portland	18	(4.043.000.000)	-
Deterioro Negocio Cal	18	(1.441.705.926)	-
Donaciones		(16.573.179)	(37.668.708)
Total Otros gastos		<u>(5.997.084.748)</u>	<u>(295.736.894)</u>
Gastos por naturaleza			
Cambios en inventarios de productos terminados y productos en proceso		1.359.747.583	865.674.884
Cambios en materias primas y consumibles		(39.572.671.792)	(51.354.605.536)
Gastos del personal	11	(4.987.588.125)	(4.645.792.914)
Amortizaciones	18 y 19	(2.057.165.514)	(1.678.316.577)
Fletes		(1.438.076.243)	(1.224.151.767)
Impuestos, tasas y contribuciones		(1.184.292.316)	(1.249.160.373)
Publicidad		(108.009.433)	(250.612.986)
Honorarios		(228.830.705)	(181.058.912)
Servicios contratados para operaciones		(1.225.253.074)	(1.053.908.089)
Energía, productos energéticos y agua		(1.041.857.810)	(789.135.771)
Mantenimiento		(1.712.561.804)	(1.080.123.632)
Gastos por arrendamiento		(76.938.360)	(96.419.487)
Otros		(2.028.514.185)	(1.326.041.722)
Total costo de ventas, gastos de administración y ventas y gastos de distribución		<u>(54.302.011.778)</u>	<u>(64.063.652.882)</u>

Nota 9 - Costo financiero neto

	<u>dic-15</u>	<u>dic-14</u>
Ingresos financieros		
Ingresos por intereses por:		
Resultado por cancelación anticipada PDVSA (Nota 31)	2.344.098.083	-
Préstamos y partidas por cobrar	158.826.175	121.631.733
Otros ingresos financieros	25.928.079	52.491.391
Total ingreso por intereses por activos financieros no medidos al valor razonable con cambios en resultados	<u>2.528.852.337</u>	<u>174.123.124</u>
Ingreso financiero	<u>2.528.852.337</u>	<u>174.123.124</u>
Costos financieros		
Pasivos financieros al costo amortizado - gasto por intereses	(1.901.803.222)	(1.383.886.580)
Cambio en valor razonable - Swap	(38.166.927)	(75.987.573)
Otros resultados financieros	(31.629.176)	(45.178.206)
Pérdida neta por diferencia de cambio	(7.411.381.312)	(3.858.998.887)
Costo financiero	<u>(9.382.980.637)</u>	<u>(5.364.051.246)</u>
Costos financieros netos reconocidos en resultados	<u>(6.854.128.300)</u>	<u>(5.189.928.122)</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	62.746.696	57.574.290
Total de pasivos por beneficios al personal	<u>116.374.887</u>	<u>113.958.892</u>
<i>Corriente</i>		
Provisión incentivos otorgados	3.254.399	2.480.326
Seguro de vida ex funcionarios	10.000.000	10.552.162
Provisión siniestro por fallecimiento	14.667	85.966
Total de pasivos por beneficios al personal	<u>13.269.066</u>	<u>13.118.454</u>

ANCAP

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 de Precios al Consumo calculado por el Instituto Nacional de Estadística. Para los funcionarios que se jubilaron a partir del 01/01/06, 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).

Principales supuestos actuariales

	dic-15	dic-14
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.

Carbochlor S.A.

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

Principales supuestos actuariales

	dic-15
Tasa de mortalidad:	G.A.M 94
Rotación de los participantes:	1,50% anual
Tasa de interés:	6,00% real anual
Crecimiento salarial:	2,00% real anual
Tasa de inflación:	30% anual
Edad normal de retiro:	Hombres 65 años / Mujeres 60 años

Movimiento en el pasivo (activo) por beneficio definido neto	Obligaciones por beneficios definidos	
	dic-15	dic-14
<i>Saldo al 1° de enero</i>	126.796.016	120.696.398
Incluido en el resultado del período		
Servicios contratados en el ejercicio	2.846.187	3.099.436
Renuncias al plan	(5.880.000)	(3.492.000)
Costo por intereses (ingresos)	20.573.575	17.284.375
	<u>17.539.762</u>	<u>16.891.811</u>
<i>Incluidos en otros resultados integrales</i>		
Nuevas estimaciones pérdidas/(ganancias)		
- Pérdidas actuariales /(ganancias):		
- Supuestos financieros	(7.532.191)	(5.941.240)
	<u>(7.532.191)</u>	<u>(5.941.240)</u>
Otros		
Pagos de beneficios	(7.174.301)	(4.850.953)
	<u>(7.174.301)</u>	<u>(4.850.953)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2015	<u>129.629.286</u>	<u>126.796.016</u>
Seguro de vida ex funcionarios	63.628.191	69.221.726
Seguro de vida funcionarios	66.001.095	57.574.290
	<u>129.629.286</u>	<u>126.796.016</u>

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:

	Obligaciones por beneficios definidos	
	Incremento	Disminución
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

	<u>dic-15</u>	<u>dic-14</u>
Costo de ventas		
Retribuciones al personal	1.801.356.817	1.768.178.229
Cargas sociales	360.557.075	327.945.386
Seguro de vida funcionarios	5.255.883	5.136.834
Prima por productividad	134.036.266	83.850.145
	<u>2.301.206.041</u>	<u>2.185.110.594</u>
Gastos de distribución		
Retribuciones al personal	142.770.189	118.297.559
Cargas sociales	22.587.017	16.980.746
	<u>165.357.206</u>	<u>135.278.305</u>
Gastos de administración y ventas		
Retribuciones al personal	2.084.950.780	1.939.722.086
Cargas sociales	293.227.630	245.916.259
Seguro de vida funcionarios	3.503.918	3.424.552
Prima por productividad	139.342.550	136.341.118
	<u>2.521.024.878</u>	<u>2.325.404.015</u>
Otros gastos		
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>
Total	<u>4.996.330.790</u>	<u>4.653.721.862</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

	<u>dic-15</u>	<u>dic-14</u>
Gasto por impuesto corriente		
Año corriente	193.831.024	53.168.506
	<u>193.831.024</u>	<u>53.168.506</u>
Resultado por impuesto diferido		
Creación / reversión de diferencias temporarias y pérdidas fiscales no reconocidas en períodos anteriores	(5.164.455.072)	(166.761.563)
	<u>(5.164.455.072)</u>	<u>(166.761.563)</u>
Gasto / (Ingreso) de impuestos de actividades continuadas	<u>(4.970.624.048)</u>	<u>(113.593.057)</u>

b) Conciliación de la tasa impositiva efectiva

	dic-15		dic-14	
Resultado antes de impuestos de actividades continuadas		(10.944.643.045)		(8.000.474.081)
Impuesto a la renta a la tasa del impuesto aplicable	25%	(2.736.160.761)	25%	(2.000.118.520)
Efecto de las tasas de impuestos en jurisdicciones extranjeras	0%	(9.905.155)	0%	(6.547.489)
Gastos no deducibles	-5%	550.988.560	-3%	210.561.499
Rentas no gravadas y gastos asociados	-2%	233.878.263	2%	(124.360.006)
Pérdidas fiscales	26%	(2.804.740.982)	-21%	1.670.722.722
Resultados de compañías vinculadas	-6%	609.068.853	-3%	271.971.603
Otras diferencias netas	7%	(813.752.826)	2%	(135.822.866)
Total gasto / (ingreso) por impuesto a la renta	62%	(4.970.624.048)	1%	(113.593.057)

Las pérdidas fiscales acumuladas al 31 de diciembre de 2015 correspondientes a ANCAP y su prescripción se detallan a continuación:

Año	Importe a Valores dic-15	Vigencia	Tasa vigente	% Reconocimiento	Reconocimiento en ID
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
	12.694.052.828				3.173.513.208

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 los saldos de impuestos diferidos

	dic-15				
	Balance inicial	Diferencia de conversión	Reconocido en resultados	Total	Pasivo por impuesto diferido
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar - Prev. por desvalorización	(44.760.006)	(1.161.358)	(10.452.978)	(56.374.342)	(56.374.342)
Inventarios	(63.925.355)	(260.414)	(28.315.769)	(92.501.538)	(92.501.538)
Activos y pasivos reconocidos a valor razonable	496.232.144	-	(495.778.728)	453.416	453.416
Previsiones por litigio	(19.631.634)	-	7.121.544	(12.510.090)	(12.510.090)
Otras provisiones	(47.529.369)	(10.022.368)	8.972.531	(48.579.206)	(48.579.206)
Pérdidas fiscales	(76.617.606)	(6.594.167)	(3.209.812.221)	(3.293.023.994)	(3.293.023.994)
Propiedades, planta y equipo e intangibles	(991.929.926)	4.515.612	(1.444.789.230)	(2.432.203.544)	(2.435.570.927)
Pagos por adelantado a proveedores	(10.061.234)	-	10.061.234	-	-
Planes de beneficios definidos	(5.171.242)	(543.691)	(1.457.876)	(7.172.809)	(7.172.809)
Valuación de los activos y pasivos en moneda extranjera	244.524	144.272	(3.579)	385.217	385.217
Pasivos fiscales (activos), antes de la compensación	(763.149.704)	(13.922.114)	(5.164.455.072)	(5.941.526.890)	(5.944.894.273)
Compensación de impuesto	-	-	-	-	-
Pasivos (activos) por impuestos diferidos netos	-	-	-	(5.941.526.890)	(5.944.894.273)

Administración Nacional de Combustibles, Alcohol y Portland y sus Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2015

	Balance inicial	Diferencia de conversión	Reconocido en resultados	Total	dic-14	
					Activo por impuesto diferido	Pasivo por impuesto diferido
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar - Prev. por desvalorización	(20.219.349)	8.933	(24.549.590)	(44.760.006)	(45.864.114)	1.104.108
Inventarios	(130.571.797)	209.186	66.437.256	(63.925.355)	(64.116.266)	190.911
Activos y pasivos reconocidos a valor razonable	268.422.864	-	227.809.280	496.232.144	-	496.232.144
Provisiones por litigio	(17.385.234)	-	(2.246.400)	(19.631.634)	(19.631.634)	-
Otras provisiones	(45.014.502)	520.285	(3.035.152)	(47.529.369)	(53.446.917)	5.917.548
Pérdidas fiscales	(431.273.345)	7.409.511	347.246.228	(76.617.606)	(76.617.606)	-
Propiedades, planta y equipo e intangibles	(219.064.370)	(6.555.314)	(766.310.242)	(991.929.926)	(1.034.971.019)	43.041.093
Pagos por adelantado a proveedores	1.232.198	-	(11.293.432)	(10.061.234)	(10.061.234)	-
Planes de beneficios definidos	(3.933.691)	(300.676)	(936.875)	(5.171.242)	(5.171.242)	-
Valuación de los activos y pasivos en moneda extranjera	284.463	(157.303)	117.364	244.524	-	244.524
Pasivos fiscales (activos), antes de la compensación	(597.522.763)	1.134.622	(166.761.563)	(763.149.704)	(1.309.880.032)	546.730.328
Compensación de impuesto	-	-	-	-	494.703.907	(494.703.907)
Pasivos (activos) por impuestos diferidos netos	-	-	-	(763.149.704)	(815.176.125)	52.026.421

Nota 13 - Activos biológicos

Los activos biológicos incluyen plantaciones de caña de azúcar, sorgo grano, sorgo dulce, girasol, soja, avena, canola y trigo.

Conciliación del valor contable

	Caña de Azúcar	Girasol	Soja	Grano de Sorgo	Sorgo Dulce	Semilla de Caña	Otros	Total
Saldo al 1° de enero de 2014	42.913.497	28.477.117	2.917.190	8.514.776	12.008.823	10.182.825	-	105.014.228
Compras	81.519.123	19.749.335	9.276.393	6.094.378	11.628.655	17.195.214	3.099.460	148.562.558
Cambios en el valor razonable	(55.050.776)	(6.469.433)	(775.909)	(1.840.737)	-	(538.774)	-	(64.675.629)
Transferencia a inventario - materia prima	(44.855.833)	(41.672.608)	(2.851.013)	(12.590.923)	(18.100.488)	(22.447.727)	(2.764.356)	(145.282.948)
Ajuste por conversión	6.000.780	316.348	185.164	37.568	351.732	1.399.758	-	8.291.350
Saldo al 31 de diciembre de 2014	30.526.791	400.759	8.751.825	215.062	5.888.722	5.791.296	335.104	51.909.559
No corriente	-	-	-	-	-	-	335.104	335.104
Corriente	30.526.791	400.759	8.751.825	215.062	5.888.722	5.791.296	-	51.574.455
TOTAL	30.526.791	400.759	8.751.825	215.062	5.888.722	5.791.296	335.104	51.909.559
Saldo al 1° de enero de 2015	30.526.791	400.759	8.751.825	215.062	5.888.722	5.791.296	335.104	51.909.559
Compras	13.392.398	4.128.291	3.880.048	7.706.372	13.735.322	-	-	42.842.431
Cambios en el valor razonable	(11.557.562)	-	-	-	-	(5.791.296)	-	(17.348.858)
Transferencia a inventario - materia prima	(25.623.467)	(4.529.050)	(8.170.315)	(4.604.357)	(19.326.524)	-	(335.104)	(62.588.817)
Ajuste por conversión	13.106.736	-	260.964	237.891	57.558	-	-	13.663.149
Balance al 31 de diciembre de 2015	19.844.896	-	4.722.522	3.554.968	355.078	-	-	28.477.464
No corriente	-	-	-	-	-	-	-	-
Corriente	19.844.896	-	4.722.522	3.554.968	355.078	-	-	28.477.464
	19.844.896	-	4.722.522	3.554.968	355.078	-	-	28.477.464

Medición de valor razonable

El valor razonable de la caña de azúcar fue categorizada como de Nivel 3 basado en los imputs de la técnica de valuación utilizada (Nota 4).

Técnicas de valuación

Flujos de fondos descontados

El modelo de valuación considera el valor presente de los flujos netos de caja que se espera sean generados por la caña de azúcar.

Variables no observables utilizadas:

- precios de mercado futuros estimados para la caña de azúcar;
- rendimiento esperado por hectárea;
- costos estimados de cosecha y transporte;
- tasa de descuento ajustada al riesgo.

Nota 14 - Inventarios

	dic-15	dic-14
Materias primas	5.042.558.959	4.522.337.612
Productos en proceso	2.303.338.632	1.658.294.745
Insumos	7.389.153	2.016.477
Materiales y consumibles	637.271.765	670.902.801
Importaciones en trámite	447.180.620	1.400.102.959
Productos terminados	5.181.877.282	7.186.668.752
Productos para reventa	205.208.529	198.847.559
Provisión por desvalorización	(62.280.712)	(52.630.599)
Inventarios	13.762.544.228	15.586.540.306

En 2015, las materias primas y consumibles, y los cambios en productos semielaborados y productos terminados incluidos en el Costo de ventas asciende a \$ 38.212.924.209 (2014: \$ 50.488.930.652).

Durante 2015, se redujeron inventarios por \$ 163.235.011 a su valor neto de realización (2014: \$ 633.566.926).

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

Los productos semielaborados incluyen productos en añejamiento. Los siguientes importes de inventarios se espera sean utilizados en el largo plazo:

	dic-15	dic-14
Materias primas	-	17.572.923
Productos en proceso	57.317.486	38.976.723
Materiales y consumibles	13.275.158	8.224.318
Productos Terminados	5.994.164	11.407.262
Mercadería de reventa	6.442.708	-
Inventarios	83.029.516	76.181.226

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

	dic-15	dic-14
Saldo al inicio	52.630.599	47.261.352
Formación	22.387	-
Desafectación	-	(553.638)
Utilización	(1.687.251)	-
Ajuste por conversión	11.314.977	5.922.885
Saldo al cierre	<u>62.280.712</u>	<u>52.630.599</u>

Nota 15 - Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar

<i>No corriente</i>	dic-15	dic-14
Documentos por cobrar	99.582.221	104.912.724
Deudores en gestión	1.282.747.419	1.022.228.931
Otras cuentas por cobrar	58.308.106	61.360.563
Créditos fiscales	26.642.980	21.025.430
- Previsión para deudores incobrables	(1.280.927.488)	(1.021.280.672)
- Previsión para otros créditos	(1.455.265)	(1.250.406)
	<u>184.897.973</u>	<u>186.996.570</u>
<i>Corriente</i>	dic-15	dic-14
Deudores simples plaza	2.272.701.998	2.151.454.696
Deudores por exportaciones	308.581.272	617.513.721
Documentos por cobrar	354.421.108	476.900.104
Deudores en gestión	9.761.349	11.912.645
Partes relacionadas (Nota 32)	150.426.906	69.537.753
Créditos fiscales	417.807.151	990.450.933
Swap	38.302.534	46.845.845
Otras cuentas por cobrar	371.362.420	268.756.572
- Previsión para deudores incobrables	(198.590.224)	(161.279.177)
- Previsión para otros créditos	(298.279)	(1.282.234)
- Previsión para descuentos y bonificaciones	(1.024.373)	(2.429.003)
	<u>3.723.451.862</u>	<u>4.468.381.855</u>

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

	dic-15	dic-14
Saldo al inicio	1.182.559.849	974.911.951
Formación	67.619.486	103.318.755
Desafectación	(11.812.940)	(11.446.706)
Utilización	(594.181)	(891.576)
Diferencia de cambio	241.745.498	116.667.425
Saldo al cierre	<u>1.479.517.712</u>	<u>1.182.559.849</u>
No corriente	1.280.927.488	1.021.280.672
Corriente	198.590.224	161.279.177
	<u>1.479.517.712</u>	<u>1.182.559.849</u>

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

	dic-15	dic-14
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>

La evolución de la previsión para descuentos y bonificaciones es la siguiente:

	dic-15	dic-14
Saldo al inicio	2.429.003	923.392
Formación	3.427.532	1.505.611
Utilización	(4.832.162)	-
Saldo al cierre	<u>1.024.373</u>	<u>2.429.003</u>
No corriente	-	-
Corriente	1.024.373	2.429.003
	<u>1.024.373</u>	<u>2.429.003</u>

Información sobre la exposición del Grupo a los riesgos de crédito se incluyen en la Nota 28 c).

Nota 16 - Efectivo y equivalentes de efectivo

	dic-15	dic-14
Caja y bancos	2.840.936.451	2.466.221.803
Depósitos a plazo fijo	1.247.040.025	766.333.278
Valores públicos	177.971.887	237.600.390
Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado situación financiera	<u>4.265.948.363</u>	<u>3.470.155.471</u>
Sobregiros bancarios	(46.975.271)	(148.782.596)
Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado de flujos de efectivo	<u>4.218.973.092</u>	<u>3.321.372.875</u>

Los valores públicos incluyen letras de tesorería y letras de regulación monetaria que están clasificadas como mantenidas hasta el vencimiento. El vencimiento es menor a tres meses.

Nota 17 - Pagos por adelantado

	dic-15	dic-14
No corriente		
Anticipo a productores	70.555.465	83.533.220
Menos: Previsión anticipos	(70.555.465)	(83.533.220)
	<u>-</u>	<u>-</u>
	dic-15	dic-14
Corriente		
Anticipo a proveedores locales	408.386.928	352.568.370
Anticipo a productores	528.659.133	504.423.031
Anticipo a proveedores del exterior	31.704.607	62.100.562
Pagos por adelantado	173.329.474	150.390.100
Menos: Previsión anticipos	(272.124.817)	(224.548.707)
	<u>869.955.325</u>	<u>844.933.356</u>

La evolución de la previsión por desvalorización de pagos por adelantado es la siguiente:

	dic-15	dic-14
Saldo al inicio	308.081.927	292.240.262
Formación	34.598.355	15.841.665
Saldo al cierre	<u>342.680.282</u>	<u>308.081.927</u>
No corriente	70.555.465	83.533.220
Corriente	272.124.817	224.548.707
	<u>342.680.282</u>	<u>308.081.927</u>

Nota 18 - Propiedades, planta y equipo

a) Conciliación del valor contable

Rubro	Costo							Amortización acumulada y pérdidas por deterioro						Valores netos al 31 de Diciembre de 2015
	Balance al 1° de Enero de 2015	Aumentos	Disposiciones	Pérdida por deterioro	Transferencias	Efecto de la conversión	Balance al 31 de Diciembre de 2015	Balance al 1° de Enero de 2015	Disposiciones	Pérdida por deterioro	Efecto de la conversión	Amortización del ejercicio	Balance al 31 de Diciembre de 2015	
Propiedades, planta y equipo														
Inmuebles - terrenos	552.700.027	-	-	-	7.265.478	9.076.031	569.041.536	-	-	-	-	-	-	569.041.536
Inmuebles - mejoras	5.771.151.763	67.023.377	(4.423.834)	(758.525.162)	(140.291.076)	110.819.777	5.045.754.845	2.641.657.127	(3.605.202)	(58.823.471)	29.536.285	124.714.862	2.733.479.601	2.312.275.244
Propiedad minera	680.966.295	-	-	-	-	1.926.110	682.892.405	90.094.693	-	-	-	3.757.499	93.852.192	589.040.213
Equipos de petróleo y gas	81.513.071	-	-	-	-	-	81.513.071	30.661.565	-	-	758.921	1.116.976	32.537.462	48.975.609
Muebles y útiles e instalaciones	2.429.779.317	72.818.817	(73.862.903)	(665.862.977)	240.875.330	6.321.681	2.010.069.265	966.930.237	(73.353.975)	(53.025.201)	2.404.294	150.162.932	993.118.287	1.016.950.978
Surtidores, garrafas y equipos M.I.M	626.419.553	42.375.057	(20.139.860)	-	49.540.293	-	698.195.043	443.208.639	(16.337.686)	-	-	40.973.697	467.844.650	230.350.393
Máquinas y Equipos de producción	41.186.859.632	126.482.852	(341.168.824)	(2.151.408.177)	5.583.320.676	1.042.970.233	45.447.056.392	21.178.646.213	(339.540.929)	(298.485.695)	188.870.149	1.611.141.021	22.340.630.759	23.106.425.633
Máquinas y Equipos en leasing	-	2.031.891	-	-	-	-	2.031.891	-	-	-	-	57.483	57.483	1.974.408
Equipos Médicos y Laboratorios	267.769.647	8.821.984	(617.504)	(4.062.544)	65.456	152.261	272.129.300	206.256.448	(611.773)	(2.489.851)	44.406	11.819.859	215.019.089	57.110.211
Vehículos	1.425.661.940	83.689.470	(16.129.281)	-	(4.372.112)	11.673.241	1.500.523.258	877.980.965	(8.744.722)	-	4.015.306	50.282.208	923.533.757	576.989.501
Identificación de estaciones	-	7.709.794	(16.412)	-	8.936.568	-	16.629.950	-	(16.412)	-	-	7.725.238	7.708.826	8.921.124
Obras en curso y bienes en trámite de instalación e importaciones en trámite	8.287.643.795	2.713.681.470	(3.278.347)	(2.317.671.284)	(5.591.053.836)	471.674.449	3.560.996.247	377.793	-	-	-	-	377.793	3.560.618.454
Repuestos	729.898.583	709.182.349	(79.489.051)	-	(9.784.591)	339.510	1.350.146.800	-	-	-	-	-	-	1.350.146.800
Otros	465.165.393	9.551.896	(85.548)	-	(146.003.165)	5.263.577	333.892.153	286.233.843	-	-	3.727.964	3.642.250	293.604.057	40.288.096
Total propiedades, planta y equipo	62.505.529.016	3.843.368.957	(539.211.564)	(5.897.530.144)	(1.500.979)	1.660.216.870	61.570.872.156	26.722.047.523	(442.210.699)	(412.824.218)	229.357.325	2.005.394.025	28.101.763.956	33.469.108.200

Administración Nacional de Combustibles, Alcohol y Portland y sus Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2015

Rubro	Costo							Amortización acumulada y pérdidas por deterioro						Valores netos al 31 de Diciembre de 2014
	Balance al 1° de Enero de 2014	Aumentos	Disposiciones	Pérdida por deterioro	Transferencias	Efecto de la conversión	Balance al 31 de Diciembre de 2013	Balance al 1° de Enero de 2014	Disposiciones	Pérdida por deterioro	Efecto de la conversión	Amortización del ejercicio	Balance al 31 de Diciembre de 2014	
Propiedades, planta y equipo														
Inmuebles - terrenos	506.243.294	50.513.939	-	-	-	(4.057.206)	552.700.027	-	-	-	-	-	-	552.700.027
Inmuebles - mejoras	4.275.209.031	14.397.155	(1.199.591)	-	1.451.174.084	31.571.084	5.771.151.763	2.551.137.360	(579.216)	-	2.269.778	88.829.205	2.641.657.127	3.129.494.636
Propiedad minera	681.048.372	-	(82.077)	-	-	-	680.966.295	83.996.438	-	-	-	6.098.255	90.094.693	590.871.602
Equipos de petróleo y gas	92.700.454	2.605.114	-	-	-	(13.792.497)	81.513.071	31.719.358	-	-	(4.912.969)	3.855.176	30.661.565	50.851.506
Muebles y útiles e instalaciones	1.291.005.249	132.992.994	(39.314.209)	-	1.043.950.791	1.144.492	2.429.779.317	926.447.776	(34.687.392)	-	(16.367.516)	91.537.369	966.930.237	1.462.849.080
Surtidores, garrafas y equipos M.I.M	546.385.316	40.667.727	(5.277.214)	-	45.083.627	(439.903)	626.419.553	374.705.973	-	-	(53.523.082)	122.025.748	443.208.639	183.210.914
Máquinas y Equipos de producción	37.353.054.547	130.338.504	(591.362.290)	-	4.037.997.684	256.831.187	41.186.859.632	20.456.151.912	(590.698.435)	-	67.886.105	1.245.306.631	21.178.646.213	20.008.213.419
Máquinas y Equipos en leasing	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Equipos Médicos y Laboratorios	258.375.443	10.324.128	(692.905)	-	-	(237.019)	267.769.647	196.997.685	(694.937)	-	(59.420)	10.013.120	206.256.448	61.513.199
Vehículos	1.273.856.046	155.316.793	(9.948.956)	-	633.684	5.804.373	1.425.661.940	834.491.531	(41.929)	-	1.811.918	41.719.445	877.980.965	547.680.975
Identificación de estaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obras en curso y bienes en trámite de instalación e importaciones en trámite	10.957.456.575	3.477.762.111	(28.201.699)	-	(6.584.569.700)	465.196.508	8.287.643.795	222.272	-	-	(248.673)	404.194	377.793	8.287.266.002
Repuestos	576.661.043	234.079.576	(80.842.036)	-	-	-	729.898.583	-	-	-	-	-	-	729.898.583
Otros	305.664.642	154.137.947	(303.105)	-	3.828.650	1.837.259	465.165.393	276.371.208	-	-	1.743.380	8.119.255	286.233.843	178.931.550
Total propiedades, planta y equipo	58.117.660.012	4.403.135.988	(757.224.082)	-	(1.901.180)	743.858.278	62.505.529.016	25.732.241.513	(626.701.909)	-	(1.400.479)	1.617.908.398	26.722.047.523	35.783.481.493

b) Amortización

La amortización de propiedades, planta y equipo por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015 asciende a \$ 2.005.394.025 (\$ 1.617.908.398 al 31 de diciembre de 2014). Del total, \$ 1.627.297.261 (\$ 1.323.957.534 al 31 de diciembre de 2014) se cargaron al costo de los productos, \$ 71.103.677 (\$ 86.195.158 al 31 de diciembre de 2014) fueron reconocidos como costos de distribución y \$ 306.993.087 (\$ 207.755.706 al 31 de diciembre de 2014) fueron contabilizados como gastos de administración y ventas.

c) Propiedades, planta y equipo en construcción

Los principales elementos en construcción son:

- Horno III de planta Paysandú para la producción de cemento por un valor neto de deterioro de \$ 460.040.649.
- Obra en planta de cal Treinta y Tres por un valor neto de deterioro de \$ 1.596.125.616

En 2015, en propiedades, planta y equipo el Grupo capitalizó intereses por \$ 84.010.039 de costos de préstamos utilizando una tasa promedio de capitalización del 4,11% (\$ 266.969.404 en 2014 a una tasa promedio de 4,01%).

d) Deterioro

Negocio de Portland

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.

Negocio de Cal

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 inmuebles mejoras y máquinas y equipos de producción y obras en curso relacionadas al negocio Cal, producido principalmente por el impacto en la devaluación del Real respecto al Dólar Estadounidense y la crisis económica que se está llevando a cabo en Brasil, lo que se estima impacta en el precio y en el volumen previsto de las exportaciones de Cal a Brasil.

Para su evaluación se realizó un análisis de la unidad generadora de efectivo del activo 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).

El flujo de fondos supone el mantenimiento del contrato actual de cal con CGTEE en condiciones de precios menores a la actual, dada la situación de devaluación antes mencionada y la gran competitividad del segmento cal actualmente en la región del sur de Brasil.

Del análisis previo surgió que el activo presentaba un deterioro de \$ 1.441.705.926 al 31 de diciembre de 2015 registrándose en “Otros gastos” (Nota 8).

e) Compromisos por compras de propiedades, planta y equipo

Al 31 de diciembre de 2015 el Grupo mantiene compromisos de compra de propiedades, planta y equipo por \$ 349.408.771 adicionalmente a lo expuesto en la Nota 29.2.

Nota 19 - Activos intangibles y plusvalía

a) Conciliación del valor en libros

RUBRO	Costo						Amortización acumulada y pérdida por deterioro					Valores netos al 31 de Diciembre de 2015
	Balance al 1° de Enero de 2015	Aumentos	Disposiciones	Transferencias	Efecto de la conversión	Balance al 31 de Diciembre de 2015	Balance al 1° de Enero de 2015	Disposiciones	Efecto de la conversión	Amortización del ejercicio	Balance al 31 de Diciembre de 2015	
<u>Activos intangibles y plusvalía</u>												
Software	503.237.293	10.925.768	(7.239.650)	1.500.979	2.152.926	510.577.316	330.290.515	-	1.925.901	42.398.992	374.615.408	135.961.908
Proyecto Gasoducto del Litoral	116.643.151	-	-	-	-	116.643.151	50.084.061	-	-	3.316.761	53.400.822	63.242.329
Plusvalía	538.106.416	-	-	-	-	538.106.416	-	-	-	-	-	538.106.416
Gastos de investigación y exploración	33.700.748	-	-	-	-	33.700.748	17.426.002	-	-	-	17.426.002	16.274.746
Exploración Plataforma Sísmico	119.041.135	-	-	-	-	119.041.135	-	-	-	-	-	119.041.135
Otros	23.447.281	289.466	-	-	6.452.439	30.189.186	7.280.642	-	4.177.703	6.055.736	17.514.081	12.675.105
Total de intangibles y plusvalía	1.334.176.024	11.215.234	(7.239.650)	1.500.979	8.605.365	1.348.257.952	405.081.220	-	6.103.604	51.771.489	462.956.313	885.301.639

RUBRO	Costo						Amortización acumulada y pérdida por deterioro					Valores netos al 31 de Diciembre de 2014
	Balance al 1° de Enero de 2014	Aumentos	Disposiciones	Transferencias	Efecto de la conversión	Balance al 31 de Diciembre de 2014	Balance al 1° de Enero de 2014	Disposiciones	Efecto de la conversión	Amortización del ejercicio	Balance al 31 de Diciembre de 2014	
<u>Activos intangibles y plusvalía</u>												
Software	490.842.978	16.190.059	(4.397)	324.450	(4.115.797)	503.237.293	294.183.970	-	(16.151.058)	52.257.603	330.290.515	172.946.778
Proyecto Gasoducto del Litoral	116.643.151	-	-	-	-	116.643.151	47.167.982	-	-	2.916.079	50.084.061	66.559.090
Plusvalía	538.106.416	-	-	-	-	538.106.416	-	-	-	-	-	538.106.416
Gastos de investigación y exploración	31.261.446	-	-	-	2.439.302	33.700.748	11.759.645	-	994.855	4.671.502	17.426.002	16.274.746
Exploración Plataforma Sísmico	119.041.135	-	-	-	-	119.041.135	-	-	-	-	-	119.041.135
Otros	21.870.548	-	-	1.576.733	-	23.447.281	6.717.647	-	-	562.995	7.280.642	16.166.639
Total de intangibles y plusvalía	1.317.765.674	16.190.059	(4.397)	1.901.183	(1.676.495)	1.334.176.024	359.829.244	-	(15.156.203)	60.408.179	405.081.220	929.094.804

b) Amortización

La amortización de intangibles por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015, asciende a \$ 51.771.489 (\$ 60.408.179 al 31 de diciembre de 2014). Del total de amortización, \$ 24.109.555 (\$ 36.277.406 al 31 de diciembre de 2014) fueron reconocidos en el Costo de los productos y \$ 27.661.934 (\$ 24.130.773 al 31 de diciembre de 2014) fueron reconocidos en Gastos de administración y ventas.

c) Prueba de deterioro del valor

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

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

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

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

- la consideración de las expectativas de crecimiento y márgenes para el año 2016 incluidos en el presupuesto aprobado por el Directorio;
- la determinación de un valor de perpetuidad, basado en la hipótesis de que se considera remota la posibilidad que ANCAP no renueve el contrato de distribución a DUCSA y a Canopus Uruguay Ltda. (ambas subsidiarias directa o indirectamente de ANCAP) luego del vencimiento de los contratos actuales vigentes y de que es poco probable que no se renueven los contratos de concesión con cada una de las estaciones.

Los valores asignados a los supuestos clave son los siguientes:

Tasa de descuento:	10%
Tasa de crecimiento de la industria:	5%
Tasa de crecimiento del EBITDA (promedio productos comercializados para los próximos cinco años):	1% - 3%

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

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

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

El importe recuperable estimado de las UGE excede su importe en libros en miles de Pesos Uruguayos 830.413 (miles de Pesos Uruguayos 1.097.418 en 2014).

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

	Cambio requerido para que el importe en libros sea igual al importe recuperable	
	2015	2014
Tasa de descuento	26,184%	31,247%

Nota 20 - Propiedades de inversión

a) Conciliación del valor contable

Costo	Propiedades de inversión	
	dic-15	dic-14
Saldo al inicio	63.274.222	47.459.397
Altas por compras	12.978.911	15.814.825
Saldo al cierre	76.253.133	63.274.222

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

b) Medición del valor razonable

El valor razonable de las propiedades de inversión fue determinado por un experto independiente calificado, quien posee experiencia en la realización de este tipo de valuaciones, el cual fue determinado en US\$ 9.864.000 (equivalente a \$ 295.407.072), (\$ 174.906.304 al 31 de diciembre de 2014).

El Grupo no percibe ingresos por las propiedades de inversión.

Nota 21 - Inversiones en asociadas y negocios conjuntos

	%	dic-15	%	dic-14
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
Inversiones en asociadas		654.135.486		773.964.644
Gas Sayago S.A.	20,65%	197.452.727	20,65%	207.388.046
Inversiones en negocios conjuntos		197.452.727		207.388.046
		851.588.213		981.352.690

El resultado de las inversiones en asociadas y negocios conjuntos por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es de pérdida \$ 203.094.519 y pérdida \$ 16.741.779 respectivamente, y pueden desglosarse de la siguiente forma:

	<u>dic-15</u>	<u>dic-14</u>
Resultados por inversiones en asociadas y negocios conjuntos	(186.971.889)	(15.876.643)
Provisión para contingencias de compañías vinculadas	(16.122.630)	(865.136)
	<u>(203.094.519)</u>	<u>(16.741.779)</u>

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

Conecta S.A.

El Grupo posee el 45% de Conecta S.A., siendo los otros accionistas Petrobras Uruguay Servicios y Operaciones S.A. y Petrobras Uruguay S.A. de Inversión que poseen el 30% y 25% del capital accionario respectivamente. Dicha sociedad tiene por cometido explotar la concesión para la distribución de gas por cañería en el Uruguay con excepción del departamento de Montevideo.

Gasoducto Cruz del Sur S.A.

El Grupo posee el 20% de Gasoducto Cruz del Sur S.A.. Esta sociedad, cuyos socios son las empresas G.B. Gas Netherland Holding B.V., Pan American Energy LLC y Wintershall Holding G.m.b.h., propietarios del 40%, 30% y 10% respectivamente. La finalidad de Gasoducto Cruz del Sur S.A. es la construcción y explotación de un sistema de transporte por gasoducto de gas natural para abastecer los departamentos del sur y suroeste del país.

Gas Uruguay S.A.

El Grupo posee el 40% de Gas Uruguay S.A., integrada junto con Acodike Supergas S.A. y Riogas S.A. Esta sociedad se dedica a la comercialización y distribución de gas propano a granel, actividad desarrollada desde su inicio en 1997, y el envasado de supergas ANCAP, actividad iniciada en el año 2008 mediante la administración de las plantas de envasado propiedad de ANCAP.

Gas Sayago S.A.

El Grupo posee el 20,65% de Gas Sayago S.A., siendo el otro accionista la Administración Nacional de Usinas y Transmisiones Eléctricas (U.T.E.). Esta sociedad tiene por objeto realizar los estudios necesarios para la instalación de una regasificadora de gas natural licuado en Uruguay, así como también su construcción, operación y mantenimiento; la obtención del gas licuado, regasificación del mismo y comercialización del gas natural producido.

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 (equivalentes 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.

Talobras S.A.

El Grupo posee el 33,33% de Talobras S.A. desde el 11 de abril de 2012, siendo los otros accionistas Petrobras Uruguay Distribución S.A. y Orodone S.A., quienes mantienen el mismo porcentaje de participación. Esta sociedad tiene por objeto el abastecimiento “intoplane” en el Aeropuerto Internacional de Carrasco. Al 31 de diciembre de 2015 no se habían realizado integraciones de capital a dicha empresa.

Nota 22 - Otras inversiones

	Moneda original	dic-15	dic-14
Bonos del Tesoro	US\$	2.117.324	2.057.232
Bonos del Tesoro	\$	136.263	110.879
Bonos del Tesoro	Arg\$	-	2.283.210
Obligaciones hipotecarias	O.H.R	1.186.877	1.186.877
Letras de regulación monetaria	\$	26.691.109	140.179.422
Fondos comunes de inversión	Arg\$	40.106.255	27.943.437
Depósitos plazos fijos	US\$	116.901.189	-
Total otras inversiones		187.139.017	173.761.057

Los bonos del tesoro por \$ 2.253.587 al 31 de diciembre de 2015 (\$ 4.451.321 al 31 de diciembre de 2014), las obligaciones hipotecarias reajustables por \$ 1.186.877 al 31 de diciembre de 2015 (\$ 1.186.877 al 31 de diciembre de 2014) se encuentran valuadas a valor razonable con cambios en resultados.

Las letras de regulación monetaria son clasificadas por el Grupo como mantenidas hasta el vencimiento.

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

Activos prendados

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 (MTOP) por O.H.R. 5.934 y O.H.R. 900 respectivamente.

Nota 23 - 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 24 - 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 25 - Deudas financieras

	dic-15			
	Menor a un año	Entre 1 y 3 años	Mayor a 3 años	Total
Préstamos bancarios (*)	18.078.618.909	4.253.217.783	1.793.330.264	24.125.166.956
Intereses y comisiones	178.288.223	-	-	178.288.223
Acreedores por leasing	1.977.425	2.369.962	-	4.347.387
Obligaciones negociables	99.826.667	293.341.667	-	393.168.334
Intereses por obligaciones negociables	8.684.448	-	-	8.684.448
Préstamos de partes relacionadas (Nota 32) (**)	1.064.842.732	2.917.139.661	14.540.986.897	18.522.969.290
Intereses de préstamos de partes relacionadas (Nota 32) (**)	342.679.310	-	-	342.679.310
TOTAL	19.774.917.714	7.466.069.073	16.334.317.161	43.575.303.948

	dic-14			
	Menor a un año	Entre 1 y 3 años	Mayor a 3 años	Total
Préstamos bancarios (*)	16.613.509.332	2.170.624.571	1.853.458.213	20.637.592.116
Intereses y comisiones	78.354.398	-	-	78.354.398
Acreedores por leasing	960.399	1.730.338	-	2.690.737
Obligaciones negociables	81.230.000	162.460.000	-	243.690.000
Intereses por obligaciones negociables (Nota 32)	541.528	-	-	541.528
Préstamos de partes relacionadas (Nota 32)	-	1.946.180.215	7.784.720.858	9.730.901.073
	16.774.595.657	4.280.995.124	9.638.179.071	30.693.769.852

(*) Dentro de préstamos bancarios hay US\$ 19.607.482 (equivalentes a \$ 587.204.871) garantizados por cuentas a cobrar y flujos de caja recibidos por ALUR S.A. de ANCAP por la venta de Etanol y contra UTE de la venta de energía. También hay US\$ 3.101.645 (equivalentes a \$ 92.888.070) garantizados por cuentas a cobrar y flujos de caja recibidos por ALUR S.A. de ANCAP por la venta de Biodiesel.

(**) Los préstamos de partes relacionadas están garantizados por cuentas a cobrar y flujos de caja recibidos por ANCAP de DUCSA por la venta de combustibles. Este préstamo es mantenido 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 34).

Información sobre la exposición del Grupo a los riesgos de tasas de interés, moneda y liquidez se incluye en la Nota 28 c).

Nota 26 - Deudas comerciales y otras deudas

<i>No corriente</i>	dic-15	dic-14
Deudas comerciales del exterior	-	7.794.392.736
Documentos a pagar	-	845.571
Deudas comerciales	-	7.795.238.307
Otras deudas	9.356.519	8.068.523
Deudas diversas	9.356.519	8.068.523
	<u>9.356.519</u>	<u>7.803.306.830</u>
<i>Corriente</i>	dic-15	dic-14
Deudas comerciales con partes relacionadas (Nota 32)	167.758.507	143.763.186
Anticipos de partes relacionadas (Nota 32)	1.668.542.937	2.516.966.050
Deudas comerciales del exterior	6.254.382.591	6.341.022.670
Deudas comerciales de plaza	3.231.074.399	2.197.974.379
Documentos a pagar	546.670.769	143.344.505
Otras deudas comerciales	144.149.073	288.502.689
Deudas comerciales	<u>12.012.578.276</u>	<u>11.631.573.479</u>
Anticipos recibidos de clientes	50.332.154	20.009.096
Otros anticipos	-	151.624.294
Acreedores fiscales	505.337.636	504.414.496
Retribuciones al personal	1.012.773.381	924.323.336
Acreedores por cargas sociales	257.967.540	254.458.111
Otras	692.873.653	435.478.943
Otras deudas	<u>2.519.284.364</u>	<u>2.290.308.276</u>
	<u>14.531.862.640</u>	<u>13.921.881.755</u>

Nota 27- Previsiones

	Juicios	Otras previsiones	Total
Saldos al 1 de enero de 2014	101.558.328	8.611.522	110.169.850
Formación del ejercicio	32.965.827	112.641	33.078.468
Utilización del ejercicio	(8.263.681)	(5.661.823)	(13.925.504)
Desafectación del ejercicio	(46.779.245)	(1.713.365)	(48.492.610)
Diferencia de cambio	10.928.044	-	10.928.044
Saldos al 31 de diciembre de 2014	<u>90.409.273</u>	<u>1.348.975</u>	<u>91.758.248</u>
Saldos al 1 de enero de 2015	90.409.273	1.348.975	91.758.248
Formación del ejercicio	136.616.012	32.055.919	168.671.931
Utilización del ejercicio	(25.906.941)	(112.640)	(26.019.581)
Desafectación del ejercicio	(27.327.647)	-	(27.327.647)
Diferencia de cambio	10.736.115	-	10.736.115
Saldos al 31 de diciembre de 2015	<u>184.526.812</u>	<u>33.292.254</u>	<u>217.819.066</u>
No corriente	-	29.256.274	29.256.274
Corriente	184.526.812	4.035.980	188.562.792
	<u>184.526.812</u>	<u>33.292.254</u>	<u>217.819.066</u>

Previsión para juicios

El Grupo ha reconocido una previsión para juicios que al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 asciende a \$ 184.526.812 y \$ 90.521.914, respectivamente.

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

ANCAP es parte de 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.

Otras provisiones

El rubro Otras Provisiones incluye al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 \$ 33.292.254 y \$ 1.263.334, respectivamente, correspondiente a las provisiones constituidas por Carbochlor S.A. por \$ 3.242.354 y Petrouuguay S.A. por \$ 906.435 para afrontar situaciones contingentes como gastos, multas, intereses y honorarios profesionales por juicios iniciados por el Grupo y ciertas acciones laborales que han sido iniciadas contra el Grupo que podrían implicar pasivos. Esta previsión también incluye una previsión por desmantelamiento por \$ 29.143.465. En la estimación de los montos, se ha considerado la probabilidad de su concreción tomando en cuenta las expectativas de la Dirección de dichas empresas, en consulta con sus asesores legales.

Nota 28 - Instrumentos financieros - Valores razonables y administración de riesgo

a) Clasificaciones contables y valores razonables

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

dic-15	Nota	Valor en libros					Valor razonable				
		Designado a valor razonable	Mantenidos al vencimiento	Préstamos y saldos a cobrar	Mantenidos para la venta	Otros pasivos financieros	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos financieros valuados a valor razonable											
	15	38.302.534	-	-	-	-	38.302.534	-	38.302.534	-	38.302.534
	22	1.186.877	-	-	-	-	1.186.877	1.186.877	-	-	1.186.877
	22	2.117.324	136.263	-	-	-	2.253.587	2.253.587	-	-	2.253.587
	22	-	-	-	40.106.255	-	40.106.255	-	-	40.106.255	40.106.255
		-	-	-	116.901.189	-	116.901.189	-	-	116.901.189	116.901.189
		<u>41.606.735</u>	<u>136.263</u>	<u>-</u>	<u>157.007.444</u>	<u>-</u>	<u>198.750.442</u>				
Activos financieros no valuados a valor razonable											
	15	-	-	3.331.001.174	-	-	3.331.001.174	-	-	-	-
	16	-	650.209.131	3.615.739.232	-	-	4.265.948.363	-	-	-	-
	22	-	-	26.691.109	-	-	26.691.109	-	-	-	-
		<u>-</u>	<u>650.209.131</u>	<u>6.973.431.515</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>7.623.640.646</u>				
Pasivos financieros no valuados a valor razonable											
	16	-	-	-	-	(46.975.271)	(46.975.271)	-	-	-	-
	25	-	-	-	-	(24.125.166.956)	(24.125.166.956)	-	-	-	-
	25	-	-	-	-	(178.288.223)	(178.288.223)	-	-	-	-
	25	-	(200.318.838)	-	-	(201.533.944)	(401.852.782)	(201.320.432)	-	(201.533.944)	(402.854.376)
	25	-	(1.658.921)	-	-	(2.688.466)	(4.347.387)	-	-	-	-
	25	-	-	-	-	(18.522.969.290)	(18.522.969.290)	-	-	-	-
	25	-	-	-	-	(342.679.310)	(342.679.310)	-	-	-	-
	26	-	-	-	-	(12.059.038.892)	(12.059.038.892)	-	-	-	-
		<u>-</u>	<u>(201.977.759)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(55.479.340.352)</u>	<u>(55.681.318.111)</u>				

b) Medición del valor razonable de activos 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

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

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

i) Marco de administración del riesgo

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

ii) Riesgo de crédito

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

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

Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar

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

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

El Grupo establece una previsión para deterioro de valor que representa su estimación de las pérdidas incurridas en relación con los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar. Los principales componentes de esta previsión son un componente de pérdida específico que se relaciona con exposiciones individualmente significativas, y un componente de pérdida colectivo establecido para grupos de activos similares relacionados con pérdidas en las que se ha incurrido pero que aún no se han identificado. La previsión 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	4.252.797.954	4.415.454.586
Países del Mercosur	439.579.432	383.540.748
Otros países de América Latina	965.466	26.000
Países de la comunidad europea	16.061.528	31.581.208
Estados Unidos	118.766.413	821.012
	4.828.170.793	4.831.423.554

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

	Saldos corrientes	
	dic-15	dic-14
Cientes de plaza	3.494.054.459	3.686.809.537
Cientes del exterior	575.372.839	415.968.968
Gobierno	608.316.589	659.107.296
Partes relacionadas (Nota 32)	150.426.906	69.537.753
	4.828.170.793	4.831.423.554

Deterioro del valor

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

	dic-15	dic-14
Vigentes y no deteriorados	2.624.158.360	2.961.133.107
De 0 a 30 días	238.448.148	208.866.494
De 31 a 120 días	288.735.501	211.144.072
De 121 a 360 días	106.961.858	200.726.210
Más de 360 días	87.571.295	62.032.179
	3.345.875.162	3.643.902.062

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

iii) Riesgo de liquidez

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

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

Exposición al riesgo de liquidez

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

Al 31 de diciembre de 2015	Flujos de efectivo contractuales				
	Importe en libros	Total	Menor a un año	Entre 1 y 3 años	Más de 3 años
Pasivos financieros no derivados					
Sobregiros bancarios	46.975.271	46.975.271	46.975.271	-	-
Préstamos bancarios	24.125.166.956	24.125.166.956	18.078.618.909	4.253.217.783	1.793.330.264
Intereses y comisiones	178.288.223	1.206.323.032	523.441.924	393.393.634	289.487.474
Acreedores por leasing	4.347.387	4.347.387	1.977.425	2.369.962	-
Obligaciones negociables	393.168.334	393.168.334	99.826.667	293.341.667	-
Intereses por Obligaciones Negociables	8.684.448	70.826.500	65.677.679	5.148.821	-
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	12.059.038.892	12.059.038.892	12.049.682.373	1.287.997	8.068.522
	55.681.318.111	62.132.165.122	32.812.171.750	9.500.375.938	19.819.617.434

Al 31 de diciembre de 2014	Flujos de efectivo contractuales				
	Importe en libros	Total	Menor a un año	Entre 1 y 3 años	Más de 3 años
Pasivos financieros no derivados					
Sobregiros bancarios	148.782.596	148.782.596	148.782.596	-	-
Préstamos bancarios	20.637.592.116	20.637.592.116	16.613.509.332	2.170.624.571	1.853.458.213
Intereses y comisiones	78.354.398	759.118.593	320.668.184	248.441.097	190.009.312
Acreedores por leasing	2.690.737	2.690.737	960.399	1.730.338	-
Obligaciones negociables	243.690.000	243.690.000	81.230.000	162.460.000	-
Intereses por Obligaciones Negociables	541.528	19.495.224	9.747.608	9.747.616	-
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	18.277.716.538	21.697.570.492	10.408.229.972	1.233.012.458	10.056.328.062
	49.120.268.986	55.380.639.069	27.777.746.113	6.472.821.173	21.130.071.783

(*) Con fecha 2 de febrero de 2016 se capitalizó dicho préstamo (Nota 34).

iv) Riesgo de mercado

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

Riesgo de moneda

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

Exposición al riesgo de moneda

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

dic-15									
	US\$	Real	Euro	Libra Esterlina	Arg\$	UI	Corona Danesa	\$	Equiv. \$
ACTIVO									
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	110.957	-	-	-	-	-	-	-	3.322.940
Total Activo No Corriente	110.957	-	-	-	-	-	-	-	3.322.940
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	33.454.645	2.258.103	6.089	-	-	-	-	161.967.206	1.183.092.709
Pagos por adelantado	3.052.964	-	27.340	-	-	-	-	246.047.177	338.370.923
Otras inversiones	3.974.172	-	-	-	-	-	-	-	119.018.513
Efectivo y equivalentes de efectivo	63.614.269	20	1.757	205	197	-	-	20.908.160	1.926.095.391
Total Activo Corriente	104.096.050	2.258.123	35.186	205	197	-	-	428.922.543	3.566.577.536
TOTAL ACTIVO	104.207.007	2.258.123	35.186	205	197	-	-	428.922.543	3.569.900.476
PASIVO									
Deudas financieras	(119.573.070)	-	-	-	-	(5.383.990.180)	-	-	(21.039.100.850)
Beneficios a los empleados	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Deudas comerciales y otras deudas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Previsiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Pasivo No Corriente	(119.573.070)	-	-	-	-	(5.383.990.180)	-	-	(21.039.100.850)
Sobregiros bancarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pasivo por impuesto corriente	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Deudas financieras	(498.979.176)	-	-	-	-	(434.072.054)	-	-	(16.350.950.414)
Deudas comerciales y otras deudas	(270.158.224)	(152)	(4.711.065)	(72.947)	(6.125)	-	-	(256.451.265)	(8.504.377.393)
Previsiones	(3.420.000)	-	-	-	-	-	-	-	(102.422.160)
Total Pasivo Corriente	(772.557.400)	(152)	(4.711.065)	(72.947)	(6.125)	(434.072.054)	-	(256.451.265)	(24.957.749.967)
TOTAL PASIVO	(892.130.470)	(152)	(4.711.065)	(72.947)	(6.125)	(5.818.062.234)	-	(256.451.265)	(45.996.850.817)
Posición Activa (Pasiva)	(787.923.463)	2.257.971	(4.675.879)	(72.742)	(5.928)	(5.818.062.234)	-	172.471.278	(42.426.950.341)

dic-14									
	US\$	Real	Euro	Libra Esterlina	Arg\$	UI	Corona Danesa	\$	Equiv. \$
ACTIVO									
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	342.635	-	-	-	-	-	-	-	8.349.672
Total Activo No Corriente	342.635	-	-	-	-	-	-	-	8.349.672
Créditos por ventas y otros créditos	50.285.396	4.091.045	227.470	-	-	-	-	211.533.633	1.480.603.952
Pagos por adelantado	4.336.849	-	-	-	-	-	-	337.409.872	443.094.545
Otras inversiones	84.420	-	-	-	-	-	-	-	2.057.231
Efectivo y equivalentes de efectivo	64.243.813	-	14.249	185	-	-	-	28.250.139	1.594.236.828
Total Activo Corriente	118.950.478	4.091.045	241.719	185	-	-	-	577.193.644	3.519.992.556
TOTAL ACTIVO	119.293.113	4.091.045	241.719	185	-	-	-	577.193.644	3.528.342.228
PASIVO									
Deudas financieras	(102.327.019)	-	-	-	-	(3.283.916.399)	-	-	(12.223.851.416)
Deudas comerciales y otras deudas	(299.669.669)	-	-	-	-	-	-	-	(7.302.650.164)
Total Pasivo No Corriente	(401.996.688)	-	-	-	-	(3.283.916.399)	-	-	(19.526.501.580)
Sobregiros bancarios	(4.341)	-	-	-	-	-	-	-	(105.786)
Deudas financieras	(573.369.011)	-	-	-	-	-	-	-	(13.972.429.429)
Deudas comerciales y otras deudas	(377.649.291)	(152)	(3.825.771)	-	-	-	(151.200)	(208.307.151)	(9.316.892.690)
Previsiones	(762.000)	-	-	-	-	-	-	-	(18.569.178)
Total Pasivo Corriente	(951.784.643)	(152)	(3.825.771)	-	-	-	(151.200)	(208.307.151)	(23.307.997.083)
TOTAL PASIVO	(1.353.781.331)	(152)	(3.825.771)	-	-	(3.283.916.399)	(151.200)	(208.307.151)	(42.834.498.663)
Posición Activa (Pasiva)	(1.234.488.218)	4.090.893	(3.584.052)	185	-	(3.283.916.399)	(151.200)	368.886.493	(39.306.156.435)

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.

	dic-15		dic-14	
	Impacto en \$		Impacto en \$	
	Patrimonio	Resultados	Patrimonio	Resultados
Dólar Estadounidense	2.359.673.187	2.359.673.187	3.008.324.338	3.008.324.338
Peso Argentino	1.207	1.207	-	-
Euro	15.282.549	15.282.549	10.619.188	10.619.188
Libra Esterlina	322.927	322.927	(703)	(703)
Real	(1.868.019)	(1.868.019)	(3.692.440)	(3.692.440)
Unidad Indexada	1.886.564.860	1.886.564.860	973.024.429	973.024.429
Corona Danesa	-	-	60.163	60.163

Riesgo de tasa de interés

Exposición al riesgo de tasa de interés

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

	dic-15			
	Tasa Efectiva	Menor a 1 año \$	Entre 1 y 3 años \$	Más de 3 años \$
Activos Financieros				
<i>Bonos del Tesoro</i>				
Bonos del Tesoro - Tasa Fija \$	7,63%	136.263	-	-
Bonos del Tesoro - Tasa Variable	Libor +1%	2.117.324	-	-
<i>Dépositos a Plazo Fijo</i>				
Dépositos a Plazo Fijo - \$	9%-13%	507.311.747	-	-
Dépositos a Plazo Fijo - US\$	0,30%	739.728.278	-	-
Dépositos a Plazo Fijo - US\$	5%-10%	116.901.189	-	-
<i>Letras de Regulación Monetaria</i>				
Letras de Regulación Monetaria- Tasa Fija \$	11,5%-15%	159.600.000	-	-
Letras de tesorería	13%	24.297.206	-	-
<i>Otros Activos Financieros</i>				
Créditos a productores de caña- Tasa Fija \$	6 -9,84%	256.534.316	-	-
Swap a Cobrar	1,41%-Libor	38.302.534	-	-
		1.844.928.857	-	-
Pasivos Financieros				
<i>Préstamos Bancarios</i>				
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%	(2.858.762.510)	(1.689.519.056)	(1.790.522.638)
Préstamos Bancarios- Tasa Variable US\$	Libor 360 +5,15%	(284.506.346)	-	-
Préstamos Bancarios- Tasa Variable Arg\$	BRADLAR+ spread (23,35%-32,84%)	(26.017.016)	(6.999.359)	-
Préstamos Bancarios- Tasa Fija US\$	2,3%-3%	(5.540.380.000)	-	-
Préstamos Bancarios- Tasa Fija US\$	3,3%-5,25%	(1.836.664.801)	(2.081.385.999)	-
Préstamos Bancarios- Tasa Fija US\$	5,3%-7,25%	(1.357.525.660)	(467.679.376)	(2.807.626)
Préstamos Bancarios- Tasa Fija Arg\$	15,01%-15,25%	(20.693.203)	(6.790.000)	-
Préstamos Bancarios- Tasa Fija Arg\$	26%-29,04%	(69.142.623)	-	-
Préstamos Bancarios- Tasa Fija Arg\$	30,35%-36,47%	(25.272.967)	(843.993)	-
Préstamos Bancarios- Tasa Fija \$	16,50%	(65.000.000)	-	-
Cheques descontados-Tasa Fija Arg\$	34,55%	(5.053.783)	-	-
<i>Préstamos de Partes Relacionadas</i>				
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)
<i>Obligaciones Negociables</i>				
Obligaciones Negociables- Tasa Fija US\$	4,00%	(99.826.667)	(99.826.667)	-
Obligaciones Negociables- Tasa Fija Arg\$	27,50%	-	(193.515.000)	-
<i>Acreedores por Leasing</i>				
Acreedores por Leasing- Tasa Variable US\$	Libor 90 + 6,25%	(1.050.526)	(787.894)	-
Acreedores por Leasing- Tasa Fija US\$	4,00%	(552.973)	(1.105.948)	-
Acreedores por Leasing- Tasa Fija Arg\$	30,86%	(373.926)	(476.120)	-
<i>Sobregiros Bancarios</i>				
Sobregiros Bancarios- Tasa Fija \$	12% a 16,5%	(28.378.575)	-	-
Sobregiros Bancarios- Tasa Fija Arg\$	35,38%	(18.596.696)	-	-
		(19.292.241.004)	(7.466.069.073)	(16.334.317.161)

(*) Con fecha 2 de febrero de 2016 se capitalizó dicho préstamo (Nota 34).

Administración Nacional de Combustibles, Alcohol y Portland y sus Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2015

	dic-14			
	Tasa Efectiva	Menor a 1 año \$	Entre 1 y 3 años \$	Más de 3 años \$
Activos Financieros				
Bonos del Tesoro				
Bonos del Tesoro - Tasa Fija \$	7,63%	110.879	-	-
Bonos del Tesoro - Tasa Variable	Libor +1%	2.057.232	-	-
Bonos del Tesoro - Arg \$		2.283.210		
Dépositos a Plazo Fijo				
Dépositos a Plazo Fijo - \$	0,13%-0,70%	577.565.274	-	-
Dépositos a Plazo Fijo - \$	9%-9,54%	188.400.000	-	-
Letras de Regulación Monetaria				
Letras de Regulación Monetaria- Tasa Fija \$	8,20%	22.500.000	-	-
Letras de Regulación Monetaria- Tasa Fija \$	11,50%	56.798.171	-	-
Letras de Regulación Monetaria- Tasa Fija \$	12,25%-12,5%	218.709.181	-	-
Letras de Regulación Monetaria- Tasa Fija \$	13,00%	76.253.986	-	-
Otros Activos Financieros				
Créditos a productores de caña- Tasa Fija \$	6 %-9,84%	279.874.324	-	-
Swap a Cobrar	1,41%-Libor	46.845.845	-	-
		1.469.114.892		
Pasivos Financieros				
Préstamos Bancarios				
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%	(3.434.994.390)	(582.786.779)	(1.748.360.338)
Préstamos Bancarios- Tasa Variable US\$	Libor 360 +5,15%	-	(231.505.500)	-
Préstamos Bancarios- Tasa Variable Arg\$	Bradlar +spread(25,91%-31,55%)	(31.499.939)	(27.279.778)	-
Préstamos Bancarios- Tasa Fija US\$	1,34%-3%	(3.557.874.000)	-	-
Préstamos Bancarios- Tasa Fija US\$	4,07%-5%	(1.909.425.447)	(1.169.712.000)	-
Préstamos Bancarios- Tasa Fija US\$	5,3%-6,5%	(187.310.022)	(134.434.282)	(105.097.875)
Préstamos Bancarios- Tasa Fija Arg\$	15,01%-15,25%	(27.763.736)	(24.906.232)	-
Préstamos Bancarios- Tasa Fija Arg\$	25,91%-29,75%	(28.309.024)	-	-
Préstamos Bancarios- Tasa Fija Arg\$	31,55%-37,5%	(58.407.582)	-	-
Préstamos Bancarios- Tasa Fija \$	15,75%	(55.000.000)	-	-
Cheques descontados-Tasa Fija Arg\$	25,36%	(12.225.192)	-	-
Préstamos de Partes Relacionadas				
Préstamos de Partes Relacionadas - Tasa Fija UI	4,00%	-	(1.946.180.215)	(7.784.720.858)
Obligaciones Negociables				
Obligaciones Negociables- Tasa Fija US\$	4,00%	(81.230.000)	(162.460.000)	-
Acreeedores por Leasing				
Acreeedores por Leasing- Tasa Variable US\$	Libor 90 + 6,25%	(854.824)	(1.495.951)	-
Acreeedores por Leasing- Tasa Fija Arg\$	32,34%	(105.575)	(234.387)	-
Sobregiros Bancarios				
Sobregiros Bancarios- Tasa Fija \$	12 % a 16%	(137.271.877)	-	-
Sobregiros Bancarios- Tasa Fija Arg\$	30,19%	(11.404.944)	-	-
Sobregiros Bancarios- Tasa Fija US\$	4,50%	(105.775)	-	-
Deudas Comerciales				
Proveedores del Exterior US\$	4,14%-6,31% (*)	(169.256.942)	(440.493.724)	(7.240.103.993)
		(17.013.739.269)	(4.721.488.848)	(16.878.283.064)

(*) 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	
	1% Aumento	1% Disminución	1% Aumento	1% Disminución
31 de diciembre de 2015				
Instrumentos de tasa variable	(12.607.345.487)	(12.607.345.487)	(12.607.345.487)	(12.607.345.487)
Sensibilidad del flujo de efectivo (neto)	(126.073.455)	(126.073.455)	(126.073.455)	(126.073.455)
31 de diciembre de 2014				
Instrumentos de tasa variable	(13.320.574.422)	(13.320.574.422)	(13.320.574.422)	(13.320.574.422)
Sensibilidad del flujo de efectivo (neto)	(133.205.744)	(133.205.744)	(133.205.744)	(133.205.744)

Análisis de sensibilidad para instrumentos de tasa fija

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

Riesgo de precio de mercado

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

Nota 29 - Compromisos asumidos

29.1 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 m³ 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 m³. 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.

29.2 Cementos del Plata S.A.

El 29 de setiembre de 2010, CPSA, ingresó junto a la Compañía de Generación Térmica de Energía Eléctrica (CGTEE), concesionaria de servicios generación térmica de energía en Porto Alegre, a un contrato por el suministro de cal a ser entregado en una de sus plantas en Brasil. El plazo del contrato es de 10 años y puede ser extendido por un plazo adicional de 10 años. CPSA está comprometido a suministrar el producto por un monto aproximado de US\$ 20.400.000 (equivalentes a \$ 610.939.200) anuales. Actualmente se produce con una planta de horno vertical a razón de 150 Tons./día. Hasta fines de 2015 el producto se suministró en parte por CDP y en parte por otros proveedores del mercado local a quienes se les compra el producto para su posterior exportación a CGTEE. En paralelo, la compañía se encuentra construyendo una planta de horno horizontal con una capacidad de 500 Tons/día con el propósito de cumplir con el contrato mencionado. La primera planta inició operaciones en marzo 2013 y comenzó a exportar la producción desde julio de 2013. Se estima que la segunda planta quedaría finalizada en mayo de 2016.

Las inversiones futuras estimadas son de aproximadamente US\$ 9.000.000 (equivalentes a \$ 269.532.000).

Nota 30 - Contingencias

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

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

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

Por resolución de fecha 19 de marzo de 2008, se tiene al actor y terceros que han contestado en tiempo y forma el traslado corrido respecto de la defensa de defecto legal invocada por PCSA y sobre la autenticidad de la documentación acompañada por ésta, haciendo saber a los actores que, respecto a la merituación 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 inscripta 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 consolidados.

Reclamo ambiental Cícero María Cristina y otros

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Nota 31 - 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 Consolidado en la línea de Ingresos Financieros una ganancia por \$ 2.344.098.083.

Nota 32 - 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
Venta de bienes y servicios				
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
Compra de bienes y servicios				
Asociadas	388.027.507	389.317.688	77.413.551	71.592.221
Otras partes relacionadas (UTE)	512.622.480	445.528.110	90.344.956	72.170.965
Otros				
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	-	-
- Aportes	-	-	-	-
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 33 - Garantías otorgadas

Las garantías otorgadas por el Grupo son las siguientes:

Hacia	Moneda	Valor Garantía	Equivalentes a \$ a tipo de cambio del 31.12.2015
Subsidiarias	US\$	28.510.244	853.824.802
	UR	6.522	5.500.703
	Arg\$	755.529	1.539.013
Asociadas	US\$	2.600.000	77.864.800
Negocios conjuntos	US\$	66.664.736	1.996.475.514

Nota 34 - Hechos posteriores

34.1 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 (equivalente 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.

34.2 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 35 - Información complementaria artículo 2° Ley N° 17.040

En cumplimiento del artículo 2° de la Ley N° 17.040 se expone la siguiente información de ANCAP individual:

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%
TOTAL	2.513		2.557		2.644		2.832		2.929		2.782	

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	-
Total Ingresos	78.498.845.392	(56.969.468)	29.442.486	78.471.318.410	80.591.391.456

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)
Total Egresos	78.140.726.602	6.274.605.225	-	84.415.331.827	88.467.473.396
Resultado	358.118.790	(6.331.574.693)	29.442.486	(5.944.013.417)	(7.876.081.940)

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
Total Activo	44.054.052.943	7.346.113.022	3.805.186.758	55.205.352.723	56.711.092.142

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
Total impuestos	<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

— . —