



**Administración Nacional de Combustibles,  
Alcohol y Pórtland (ANCAP)**  
**Informe dirigido al Directorio referente  
a la auditoría de los Estados Financieros  
Individuales por el ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2014**

KPMG  
24 de junio de 2015  
*Este informe contiene 57 páginas*



## Contenido

Dictamen de los Auditores Independientes	4
Estado de Situación Financiera Individual al 31 de diciembre de 2014	6
Estado de Resultados Individual por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014	8
Estado de Pérdidas o Ganancias y Otros Resultados Integrales Individual por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014	9
Estado de Cambios en el Patrimonio Individual por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014	10
Estado de Flujos de Efectivo Individual por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014	11
Notas a los Estados Financieros Individuales al 31 de diciembre de 2014	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\$	- Dólares Estadounidenses
UTE	- Administración Nacional de Usinas y Transmisiones Eléctricas



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

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

## **Dictamen de los Auditores Independientes**

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

Hemos auditado los estados financieros individuales adjuntos de ANCAP, los que comprenden el estado de situación financiera individual al 31 de diciembre de 2014, los correspondientes estados individuales de resultados, pérdidas o ganancias y otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio anual terminado en esa fecha, sus notas, que contienen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas y otras notas explicativas.

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

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

### *Responsabilidad del Auditor*

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

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

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

*Opinión*

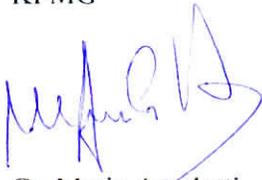
En nuestra opinión, los referidos estados financieros individuales presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera no consolidada de ANCAP al 31 de diciembre de 2014, los resultados de sus operaciones no consolidados y sus flujos de efectivo no consolidados por el ejercicio anual terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

*Párrafo de énfasis*

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

Montevideo, 24 de junio de 2015

KPMG



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



## Estado de Situación Financiera Individual al 31 de diciembre de 2014

### En Pesos Uruguayos

	<u>Nota</u>	<u>dic-14</u>	<u>dic-13</u>
<b>ACTIVO</b>			
<b>Activo No Corriente</b>			
Propiedades, planta y equipo	17	26.560.665.510	25.881.593.709
Activos intangibles y plusvalía	18	321.497.963	347.810.395
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	14	89.657.862	153.005.244
Inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	19	8.698.157.653	6.148.511.793
Activo por impuesto diferido	12	590.373.882	583.697.757
<b>Total Activo No Corriente</b>		<u>36.260.352.870</u>	<u>33.114.618.898</u>
<b>Activo Corriente</b>			
Inventarios	13	13.637.038.305	17.542.642.345
Otras inversiones, incluyendo derivados	20	3.244.108	2.866.451
Activos por impuestos corrientes		202.497	229.345.619
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	14	4.113.734.364	3.783.410.752
Pagos por adelantado	16	271.347.459	271.792.011
Efectivo y equivalentes de efectivo	15	2.425.172.539	4.735.811.532
<b>Total Activo Corriente</b>		<u>20.450.739.272</u>	<u>26.565.868.710</u>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<u><u>56.711.092.142</u></u>	<u><u>59.680.487.608</u></u>

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

## Estado de Situación Financiera Individual al 31 de diciembre de 2014 (continuación)

### En Pesos Uruguayos

	<b>Nota</b>	<b>dic-14</b>	<b>dic-13</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Reserva por conversión	21	(243.273.423)	(497.713.922)
Reservas por reinversión	21	1.252.629.057	1.252.629.057
Resultados acumulados		9.328.225.517	17.198.366.218
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>10.337.581.151</b>	<b>17.953.281.353</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>Pasivo No Corriente</b>			
Deudas financieras	23	12.062.048.192	12.210.915.680
Beneficios a los empleados	10	101.468.876	98.996.532
Deudas comerciales y otras deudas	24	7.802.461.259	5.480.135.788
<b>Total Pasivo No Corriente</b>		<b>19.965.978.327</b>	<b>17.790.048.000</b>
<b>Pasivo Corriente</b>			
Deudas financieras	23	13.861.379.179	12.234.502.568
Beneficios a los empleados	10	10.833.492	15.083.842
Deudas comerciales y otras deudas	24	12.477.601.644	11.619.488.467
Previsiones	25	57.718.349	68.083.378
<b>Total Pasivo Corriente</b>		<b>26.407.532.664</b>	<b>23.937.158.255</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>46.373.510.991</b>	<b>41.727.206.255</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>56.711.092.142</b>	<b>59.680.487.608</b>

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

## Estado de Resultados Individual por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

### En Pesos Uruguayos

	<u>Nota</u>	<u>dic-14</u>	<u>dic-13</u>
<b>Operaciones continuadas</b>			
<b>Ingresos Netos</b>	7	54.329.488.158	55.413.267.182
Costo de ventas	8	<u>(52.248.690.022)</u>	<u>(51.960.866.846)</u>
<b>Ganancia bruta</b>		2.080.798.136	3.452.400.336
Otros ingresos	8	228.268.601	258.920.078
Gastos de administración y ventas	8	(5.632.366.530)	(5.009.304.238)
Otros gastos	8	(133.983.649)	(227.740.323)
<b>Resultado operativo</b>		<u>(3.457.283.442)</u>	<u>(1.525.724.147)</u>
Ingresos financieros	9	40.575.788	213.856.763
Costos financieros	9	(4.967.933.893)	(2.649.065.508)
<b>Costo financiero neto</b>		<u>(4.927.358.105)</u>	<u>(2.435.208.745)</u>
Resultado por participación en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	19	501.989.162	143.535.756
<b>Resultado antes de impuestos</b>		<u>(7.882.652.385)</u>	<u>(3.817.397.136)</u>
Gasto por impuesto a la renta	12	6.570.445	425.956.300
<b>Resultado del ejercicio</b>		<u><u>(7.876.081.940)</u></u>	<u><u>(3.391.440.836)</u></u>

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

## Estado de Pérdidas o Ganancias y Otros Resultados Integrales Individual por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

### En Pesos Uruguayos

	<u>Nota</u>	<u>dic-14</u>	<u>dic-13</u>
<b>Resultado del ejercicio</b>		(7.876.081.940)	(3.391.440.836)
<b>Otro resultado integral</b>			
<i>Items que nunca serán reclasificados a resultados</i>			
Ajustes sobre pasivos por beneficios	10	5.941.239	2.013.384
		<u>5.941.239</u>	<u>2.013.384</u>
<i>Items que son o pueden ser reclasificados a resultados</i>			
Negocios en el extranjero - Diferencias por conversión		254.440.499	(74.606.479)
		<u>254.440.499</u>	<u>(74.606.479)</u>
<b>Otros resultados integrales, netos de impuesto a la renta</b>		<u>260.381.738</u>	<u>(72.593.095)</u>
<b>Total resultado integral</b>		<u>(7.615.700.202)</u>	<u>(3.464.033.931)</u>

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

## Estado de Cambios en el Patrimonio Individual por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

**En Pesos Uruguayos**

	<b>Reserva por conversión</b>	<b>Reserva por reversión</b>	<b>Resultados acumulados</b>	<b>Total patrimonio</b>
<b>Saldo al 1° de enero de 2013</b>	(423.107.443)	1.252.629.057	20.587.793.670	21.417.315.284
<b>Resultado integral total</b>				
Resultado del ejercicio	-	-	(3.391.440.836)	(3.391.440.836)
Otro resultado integral	(74.606.479)	-	2.013.384	(72.593.095)
<b>Resultado integral total</b>	(74.606.479)	-	(3.389.427.452)	(3.464.033.931)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2013</b>	(497.713.922)	1.252.629.057	17.198.366.218	17.953.281.353
<b>Resultado integral total</b>				
Resultado del ejercicio	-	-	(7.876.081.940)	(7.876.081.940)
Otro resultado integral	254.440.499	-	5.941.239	260.381.738
<b>Resultado integral total</b>	254.440.499	-	(7.870.140.701)	(7.615.700.202)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2014</b>	(243.273.423)	1.252.629.057	9.328.225.517	10.337.581.151

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

## Estado de Flujos de Efectivo Individual por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

### En Pesos Uruguayos

	Nota	dic-14	dic-13
<b>Actividades de operación</b>			
Resultado del período		(7.876.081.940)	(3.391.440.836)
Ajustes por:			
Amortizaciones de propiedades, planta y equipo	17	1.255.355.813	824.326.383
Amortizaciones de activos intangibles y plusvalía	18	30.210.870	52.267.565
Resultado por deterioro de inventarios	13	633.244.380	223.039.400
Resultado por deterioro de créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	14	18.490.079	(27.412.686)
Previsión para juicios indemnizatorios	25	(21.293.073)	42.415.025
Intereses ganados	9	(40.575.788)	(213.856.763)
Resultados financieros netos	9	1.265.143.339	696.041.203
Resultado por participación en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	19	(501.989.162)	(143.535.756)
Resultado por venta/baja de intangibles		4.397	-
Resultado por venta/baja de propiedades, planta y equipo		104.507.467	161.274.066
Impuesto diferido	12	(6.676.125)	(411.017.827)
Diferencia de cambio de deudas financieras		2.761.355.170	755.440.054
Impuesto a la renta corriente	12	105.680	(14.938.473)
		(2.378.198.893)	(1.447.398.645)
<b>(Aumento)/Disminución de activos y pasivos operativos</b>			
Inventarios		3.272.359.658	(3.816.747.601)
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar		(361.453.881)	715.885.755
Pagos por adelantado		444.552	7.746.069
Deudas comerciales y otras deudas		2.679.970.572	6.757.484.748
Previsiones y beneficios a los empleados		9.150.038	(6.532.496)
Efectivo generado en actividades de operación		3.222.272.045	2.210.437.830
Impuesto a la renta pagado		(105.680)	(379.367.724)
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de operación</b>		3.222.166.365	1.831.070.106
<b>Actividades de inversión</b>			
Intereses cobrados		40.575.788	218.729.391
Aportes de capital efectuados en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos		(1.936.909.236)	(120.671.073)
Dividendos cobrados y rescate de acciones		155.051.164	176.661.797
Adquisición de propiedades, planta y equipo	17	(1.888.027.035)	(3.387.267.381)
Intereses pagados	17	(150.908.046)	(396.576.506)
Adquisición de intangibles	18	(3.902.835)	(14.100.465)
Adquisición de otras inversiones	20	(377.657)	319.814
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de inversión</b>		(3.784.497.857)	(3.522.904.423)
<b>Actividades de financiación</b>			
Ingresos por nuevas deudas financieras		8.132.200.000	15.732.154.371
Intereses pagados		(865.431.892)	(45.394.111)
Pagos de deudas financieras		(9.212.312.173)	(12.418.775.948)
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de financiación</b>		(1.945.544.065)	3.267.984.312
<b>Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes</b>		(2.507.875.557)	1.576.149.995
Efectivo y equivalentes al 1 de enero de 2014		4.735.811.532	2.833.840.036
Efecto de las ganancias o pérdidas de cambio sobre efectivo y equivalentes de efectivo		197.236.564	325.821.501
<b>Efectivo y equivalentes al 31 de diciembre de 2014</b>	15	2.425.172.539	4.735.811.532

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

## **Notas a los Estados Financieros Individuales al 31 de diciembre de 2014**

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

#### **1.1 Naturaleza jurídica**

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

#### **1.2 Actividad principal**

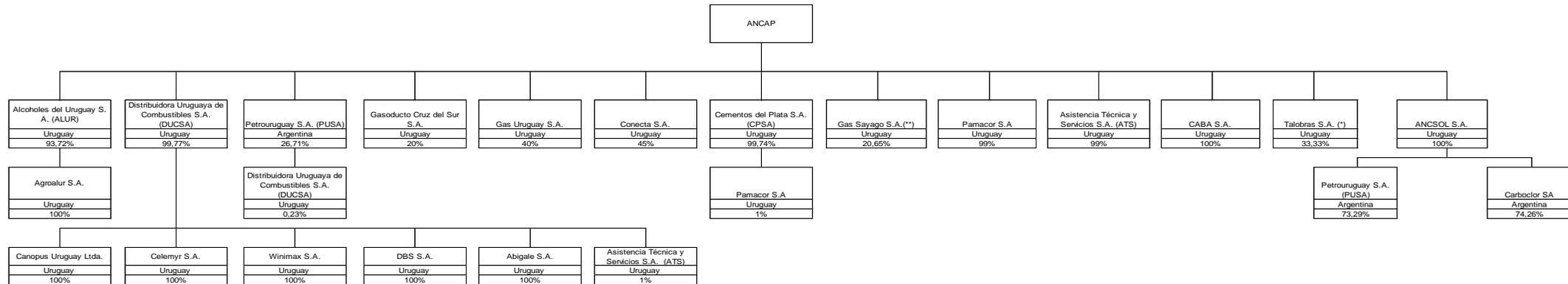
ANCAP administra y explota el monopolio de la importación y refinación de petróleo, de la importación y exportación de combustibles líquidos, semilíquidos y gaseosos cualquiera fuera su estado, con excepción de la importación de gas natural, y la producción y exportación de alcohol carburante y biodiesel.

Las siguientes son sus principales actividades:

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

### 1.3 Participación en otras compañías al 31 de diciembre de 2014

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



(\*) No se ha integrado capital

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

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

### **a) Bases de preparación**

Los presentes estados financieros individuales se han preparado de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante “NIIF”) adoptadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board - IASB), traducidas al idioma español, y las interpretaciones elaboradas por el Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera o el anterior Comité de Interpretaciones.

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

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

Los estados financieros individuales de ANCAP al 31 de diciembre de 2014 han sido aprobados por el Directorio de la compañía el 18 de junio de 2015.

Algunas de las cifras correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 han sido reclasificadas en los presentes estados financieros individuales con el fin de hacerlas comparables con las del ejercicio actual.

### **b) Bases de medición**

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

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

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

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

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

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

### **Juicios**

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

Nota 19: Clasificación de negocios conjuntos.

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

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

- medición de obligaciones por beneficios definidos: supuestos actuariales clave;
- reconocimiento y medición de las provisiones y contingencias: supuestos claves acerca de la probabilidad y la magnitud de la salida de recursos;
- pruebas de deterioro del valor: supuestos claves para el importe recuperable;
- medición de la previsión por obsolescencia de inventarios, y
- medición de la previsión para deudores incobrables.

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

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

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

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

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

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

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

Nota 26: Instrumentos financieros

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

Excepto por lo mencionado en la Nota 34, las políticas contables aplicadas por la compañía para la preparación y presentación de los presentes estados financieros individuales por el ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2014 son las mismas aplicadas por la compañía en sus estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2013.

### **5.1 Ingresos Netos**

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

Los ingresos de actividades ordinarias deben ser reconocidos cuando se han transferido al comprador

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

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

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

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

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

## **5.3 Moneda extranjera**

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

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

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

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

Los activos y pasivos de los negocios en el extranjero, 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 de inversión relacionada con ese negocio en el extranjero deberá reclasificarse al resultado como parte de la ganancia o pérdida de la disposición. Si la compañía dispone de parte de su participación en una subsidiaria pero retiene el control, la proporción relevante del importe acumulado se redistribuye a la participación no controladora. Cuando la compañía dispone sólo de una parte de una asociada o negocio conjunto y al mismo tiempo retiene la influencia significativa o el control conjunto, la proporción relevante del importe acumulado se reclasifica al resultado.

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

El siguiente es el detalle de las cotizaciones de las principales monedas extranjeras operadas por la compañía respecto al Peso Uruguayo en el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014:

	Promedio		Cierre	
	dic-14	dic-13	dic-14	dic-13
Dólar Estadounidense	23,22	20,52	24,37	21,42
Peso Argentino	1,98	2,46	1,85	2,16
Euro	30,76	27,30	29,63	29,58
Libra Esterlina	38,21	32,24	37,92	35,38
Real	9,68	9,31	9,03	8,89
UI	2,86	2,63	2,96	2,74
Corona danesa	4,13	3,66	3,98	3,97

#### **5.4 Beneficios a los empleados**

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

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

##### ***Planes de beneficios definidos***

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

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

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

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

### ***Beneficios por terminación***

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

## **5.5 Impuesto a la renta**

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

### ***Impuesto corriente***

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

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

### ***Impuesto diferido***

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

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

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

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

## **5.6 Inventarios**

Los inventarios se miden al costo o al valor neto de realización, en los casos que este fuera menor. El costo de los inventarios se asignará utilizando la fórmula de costeo promedio ponderado. En el caso de los productos terminados y productos en proceso, el costo incluye una porción apropiada de los costos indirectos de producción basado en la capacidad operacional normal.

## **5.7 Propiedades, planta y equipo**

### ***Reconocimiento y medición***

Las partidas de propiedades, planta y equipo figuran presentadas al costo o costo atribuido, menos la amortización acumulada, y las pérdidas por deterioro cuando corresponde (Nota 5.10).

El costo de las partidas de propiedades, planta y equipo adquiridas con anterioridad al 1° de enero de 2012, fecha de la transición para la compañía a las NIIF, fue determinado haciendo referencia a su costo atribuido, o sea el costo de adquisición reexpresado al 31 de diciembre de 2011 a base de coeficientes derivados del IPC.

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

El costo de las partidas de propiedades, planta y equipo construidas por la compañía incluye:

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

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

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

### ***Gastos posteriores***

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

### ***Amortizaciones***

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

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

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

- |                                      |                       |
|--------------------------------------|-----------------------|
| • Inmuebles-Mejoras                  | 50 años               |
| • Propiedad minera                   | Método de agotamiento |
| • Muebles y Útiles e Instalaciones   | 4 -20 años            |
| • Maquinaria y Equipos de producción | 2 - 40 años           |
| • Equipos médicos y laboratorio      | 10 años               |
| • Repuestos                          | Unidades consumidas   |
| • Vehículos                          | 10 años               |
| • Otros                              | 3 - 33 años           |

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

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

## **5.8 Activos intangibles**

### ***Valuación***

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

### ***Desembolsos posteriores***

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

### ***Amortización***

Las amortizaciones de los activos intangibles se calculan usando porcentajes fijos sobre los valores amortizables según la vida útil esperada para cada categoría, excepto la exploración y evaluación de plataforma, a partir de la fecha de su incorporación. A estos efectos se entiende por valores amortizables el costo de adquisición al cierre del ejercicio. Exploración y evaluación de plataforma no se amortiza.

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

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

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

## 5.9 Instrumentos financieros

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

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

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

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

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

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

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

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

#### ***a) Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados***

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

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

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

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

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

*e) Activos financieros disponibles para la venta*

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

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

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

## **5.10 Deterioro**

***Activos financieros no derivados***

Los activos financieros no clasificados al valor razonable con cambios en resultados, incluyendo una participación en una inversión contabilizada bajo el método de la participación, son evaluados en cada fecha de balance para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro de valor.

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

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

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

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

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

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

### *Activos financieros disponibles para la venta*

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

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

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

### **Activos no financieros**

En cada fecha de balance, la compañía revisa los importes en libros de sus activos financieros (distintos de los activos biológicos, propiedades de inversión, inventarios y activos por impuestos diferidos) para determinar si existe algún indicio de deterioro. Si existen tales indicios, entonces se estima el importe recuperable del activo. Los activos intangibles que posean vidas útiles indefinidas se prueban por deterioro cada año.

Para propósitos de evaluación del deterioro, los activos son agrupados en el grupo de activos más pequeño que genera entradas de efectivo a partir de su uso continuo que son, en buena medida, independientes de las entradas de efectivo derivados de otros activos o unidades generadoras de efectivo.

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

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

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

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

## **5.11 Provisiones**

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

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

## **5.12 Inversiones**

### ***Subsidiarias***

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

Las inversiones en subsidiarias se valúan por el método de la participación proporcional de acuerdo a la Norma Internacional de Contabilidad 27 *Estados Financieros Separados*, según lo expuesto en la Nota 34.

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

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

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

### ***Pérdida de control***

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

### ***Participaciones en inversiones contabilizadas bajo el método de la participación***

Las participaciones de la compañía 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 la compañía tiene una influencia significativa pero no control o control conjunto, de sus políticas financieras y de operación. Un negocio conjunto es un acuerdo en el que la compañía tiene control conjunto, mediante el cual la compañía tiene derecho a los activos netos del acuerdo y no 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 individuales incluyen la participación de la compañía en los resultados y el resultado integral de las inversiones contabilizadas bajo el método de la participación, hasta la fecha en que la influencia significativa o el control conjunto cesen.

## Nota 6 - Segmentos de operación

### a) Bases para la segmentación

El Grupo cuenta con las siguientes tres divisiones estratégicas, que corresponden a sus segmentos sobre los que debe informarse. Estas divisiones ofrecen diferentes productos y servicios, y son administrados por separado puesto que requieren distinta tecnología y estrategias de mercadeo.

La siguiente tabla resumen describe las operaciones de cada segmento reportado.

Segmento sobre el que debe informarse	Operaciones
Energía	Importación, refinación y distribución de petróleo, derivados de petróleo y lubricantes
Cemento pórtland	Producción y distribución de cemento pórtland y productos similares
Sucro-alcoholero	Producción y distribución de azúcar, alcohol y bebidas alcohólicas

Otras operaciones incluyen básicamente la prospección, exploración y explotación de hidrocarburos en el exterior.

Existen diversos niveles de integración entre los segmentos de Energía y Sucro-alcoholero que incluye transferencias de materias primas.

### b) Información sobre segmentos reportados

Información por segmentos	dic-14				
	Segmentos reportados				Otros segmentos
	Energía	Cemento	Sucro-alcoholero	Total	
Ingresos externos	57.583.214.043	1.950.742.847	1.727.911.443	61.261.868.333	11.494.443
Ingresos inter-segmentos	147.293.714	-	3.597.387.275	3.744.680.989	7.288.046
Ingresos del segmento	57.730.507.757	1.950.742.847	5.325.298.718	65.006.549.321	18.782.489
Resultados antes de impuestos del segmento	(7.418.980.760)	(758.033.855)	182.301.719	(7.994.712.896)	(5.761.185)
Costos financieros netos	(5.031.166.352)	(8.521.460)	(150.183.140)	(5.189.870.952)	(57.170)
Depreciación y amortización	(1.414.869.859)	(119.552.757)	(143.893.961)	(1.678.316.577)	-
Participación en el resultado de inversiones contabilizadas bajo el método de la participación	(16.741.779)	-	-	(16.741.779)	-
<b>Activos del segmento</b>	39.674.097.107	14.307.230.361	8.412.881.223	62.394.208.691	19.766.489
Inversiones contabilizadas bajo el método de la participación	981.352.690	-	-	981.352.690	-
<b>Pasivos del segmento</b>	44.373.427.469	2.999.882.219	5.495.256.390	52.868.566.078	11.314.088
Información por segmentos	dic-13				
	Segmentos reportados				Otros segmentos
	Energía	Cemento	Sucro - alcoholero	Total	
Ingresos externos	58.124.567.129	1.598.844.698	1.436.211.607	61.159.623.434	-
Ingresos inter-segmentos	190.055.350	-	2.870.725.104	3.060.780.454	866.667
Ingresos del segmento	58.314.622.479	1.598.844.698	4.306.936.711	64.220.403.888	866.667
Resultados antes de impuestos del segmento	(2.849.244.759)	(924.689.138)	(22.801.966)	(3.794.748.449)	(959.417)
Costos financieros netos	(2.489.555.548)	94.198.973	(289.414.832)	(2.684.771.407)	-
Depreciación y amortización	(947.182.470)	(60.327.724)	(112.247.007)	(1.119.757.201)	-
Participación en el resultado de inversiones contabilizadas bajo el método de la participación	(58.220.372)	-	-	(58.220.372)	-
<b>Activos del segmento</b>	46.609.511.579	11.529.986.789	5.940.291.355	64.079.789.723	12.434.451
Inversiones contabilizadas bajo el método de la participación	871.816.039	-	-	871.816.039	-
<b>Pasivos del segmento</b>	38.732.090.466	3.667.468.518	4.426.199.496	46.825.758.480	777.070

**c) Reconciliación de la información sobre segmentos reportados con medidas NIIF**

	<u>dic-14</u>	<u>dic-13</u>
<b>Ingresos</b>		
Total ingresos reportados por segmentos	65.006.549.321	64.220.403.888
Otros ingresos	18.782.489	866.667
Eliminación de los ingresos inter-segmentos	(3.751.969.035)	(3.061.647.121)
<b>Ingresos Consolidados</b>	<u>61.273.362.776</u>	<u>61.159.623.434</u>
<b>Utilidad antes de impuesto</b>		
Utilidad total antes de impuestos de segmentos reportados	(7.977.971.117)	(3.738.515.491)
Utilidad de otros segmentos antes de impuestos	(5.761.185)	(959.417)
Eliminación de los resultados internos al grupo		
- Utilidad en inversión en asociadas y negocios conjuntos reconocida bajo el método de la participación	(16.741.779)	(58.220.372)
<b>Utilidad consolidada de operaciones continuadas antes de impuesto</b>	<u>(8.000.474.081)</u>	<u>(3.797.695.280)</u>
<b>Activos</b>		
Total de activos asociados a segmentos reportados	62.394.208.691	64.079.789.723
Activos asociados a segmentos no reportados	19.766.489	12.434.451
Inversiones en otras empresas	981.352.690	871.816.039
<b>Total activos consolidados</b>	<u>63.395.327.870</u>	<u>64.964.040.213</u>
<b>Pasivos</b>		
Total pasivos asociados a segmentos reportados	52.868.566.078	46.825.758.480
Pasivos asociados a otros segmentos	11.314.088	777.070
<b>Total pasivos consolidados</b>	<u>52.879.880.166</u>	<u>46.826.535.550</u>

**Nota 7 - Ingresos Netos**

	<u>Operaciones Continuas</u>	
	<u>dic-14</u>	<u>dic-13</u>
Locales	71.369.296.430	70.411.083.164
Exportaciones	1.652.407.347	1.349.763.100
Bunkers	6.798.854.128	6.364.966.315
	<u>79.820.557.905</u>	<u>78.125.812.579</u>
Descuentos y Bonificaciones	(10.175.976.683)	(9.289.720.619)
Contribución al fideicomiso sector transporte colectivo	(3.052.212.194)	(2.707.473.786)
IMESI	(12.248.587.529)	(10.695.196.138)
Fideicomiso de eficiencia energética	(14.293.341)	(20.154.854)
<b>Total Ingresos Netos</b>	<u>54.329.488.158</u>	<u>55.413.267.182</u>

## Nota 8 - Otros ingresos y Otros gastos

	<b>dic-14</b>	<b>dic-13</b>
<b>Otros Ingresos</b>		
Ingresos Exploración	126.494.816	140.075.959
Otros	101.773.785	118.844.119
<b>Total Otros Ingresos</b>	<b>228.268.601</b>	<b>258.920.078</b>
<b>Otros Gastos</b>		
Otros	(96.314.942)	(200.742.141)
Donaciones	(37.668.707)	(26.998.182)
<b>Total Otros Gastos</b>	<b>(133.983.649)</b>	<b>(227.740.323)</b>
<b>Gastos por naturaleza</b>		
Cambios en inventarios de productos terminados y productos en proceso	758.226.176	510.312.841
Cambios en materias primas y consumibles	(48.509.498.868)	(47.263.098.547)
Beneficios a los empleados	(2.915.327.525)	(2.562.155.851)
Amortizaciones	(1.285.566.683)	(656.819.646)
Gastos directos de ventas	(1.088.359.336)	(919.720.744)
Impuestos, tasas y contribuciones	(602.800.661)	(796.853.310)
Publicidad	(204.605.089)	(170.016.516)
Honorarios y servicios contratados	(1.875.482.847)	(1.406.117.001)
Otros	(2.157.641.719)	(3.705.702.310)
<b>Total costo de ventas, gastos de administración y ventas</b>	<b>(57.881.056.552)</b>	<b>(56.970.171.084)</b>

## Nota 9 - Costo financiero neto

	<b>dic-14</b>	<b>dic-13</b>
<b>Ingresos Financieros</b>		
<b>Ingresos por intereses por:</b>		
- Préstamos y partidas por cobrar	40.575.788	213.856.763
<b>Total ingreso por intereses por activos financieros no medidos al valor razonable con cambios en resultados</b>	<b>40.575.788</b>	<b>213.856.763</b>
<b>Ingreso Financiero</b>	<b>40.575.788</b>	<b>213.856.763</b>
<b>Costos Financieros</b>		
Pasivos financieros al costo amortizado - gasto por intereses	(1.189.155.766)	(675.230.340)
Cambio en valor razonable - Swap	(75.987.573)	(20.810.863)
<b>Pérdida neta por diferencia de cambio</b>	<b>(3.702.790.554)</b>	<b>(1.953.024.305)</b>
<b>Costo Financiero</b>	<b>(4.967.933.893)</b>	<b>(2.649.065.508)</b>
<b>Costos financieros netos reconocidos en resultados</b>	<b>(4.927.358.105)</b>	<b>(2.435.208.745)</b>

## Nota 10 - Beneficios a los empleados

	<b>dic-14</b>	<b>dic-13</b>
<b>No corriente</b>		
Provisión incentivos otorgados	-	147.803
Seguro de vida ex funcionarios	56.384.602	53.559.499
Seguro de vida funcionarios	45.084.274	45.289.230
<b>Total de pasivos por beneficios al personal</b>	<b>101.468.876</b>	<b>98.996.532</b>
<b>Corriente</b>		
Provisión incentivos otorgados	195.364	4.475.292
Seguro de vida ex funcionarios	10.552.162	10.608.550
Provisión siniestros por fallecimiento	85.966	-
<b>Total de pasivos por beneficios al personal</b>	<b>10.833.492</b>	<b>15.083.842</b>

Desde el 1 de enero de 2006 el Directorio de ANCAP por Resolución N° 1003/12/2005 resolvió instrumentar un sistema de autoseguro a los efectos de que ANCAP se haga cargo de los seguros de vida de los ex funcionarios jubilados de la entidad según los capitales establecidos en las pólizas individuales del Banco de Seguros del Estado vigentes al 31 de diciembre de 2005, con excepción de los capitales mínimos que se ajustan anualmente en base al incremento del Índice General de Precios al Consumo calculado por el Instituto Nacional de Estadística. Para los funcionarios que se jubilaron a partir del 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 2014 se encuentran amparados por este seguro 863 ex funcionarios jubilados cuyos capitales asegurados varían entre \$ 105.000 y \$ 471.000 (888 ex funcionarios jubilados, cuyos capitales asegurados varían entre \$ 97.000 y \$ 471.000 al 31 de diciembre de 2013)

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 2014 acontecieron 72 (73 al 31 de diciembre de 2013) pagos cancelatorios al autoseguro.

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

<b>Movimiento en el pasivo (activo) por beneficio definido neto</b>	<b>Obligaciones por beneficios definidos</b>	
	<b>dic-14</b>	<b>dic-13</b>
<i>Saldo al 1° de enero</i>	109.457.279	105.008.164
<b>Incluido en el resultado del período</b>		
Servicios contratados en el ejercicio	2.681.848	2.944.294
Renuncias al plan	(3.492.000)	(3.212.000)
Costo por intereses (ingresos)	14.209.963	9.719.557
	<b>13.399.811</b>	<b>9.451.851</b>
<b>Incluidos en otros resultados integrales</b>		
Nuevas estimaciones pérdidas/(ganancias)		
- Pérdidas actuariales /(ganancias):		
- Supuestos financieros	(5.941.239)	(2.013.384)
	<b>(5.941.239)</b>	<b>(2.013.384)</b>
<b>Otros</b>		
Pagos de beneficios	(4.894.813)	(2.989.352)
	<b>(4.894.813)</b>	<b>(2.989.352)</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>112.021.038</b>	<b>109.457.279</b>
Seguro de vida ex funcionarios	66.936.764	64.168.049
Seguro de vida funcionarios	45.084.274	45.289.230
	<b>112.021.038</b>	<b>109.457.279</b>

## Principales supuestos actuariales

	<b>dic-14</b>	<b>dic-13</b>
Tasa de mortalidad de activos:	Tabla mortalidad GAM 1994.	Tabla mortalidad GAM 1994.
Tabla de incidencia de invalidez:	Tabla de incidencia de invalidez 1985..	Tabla de incidencia de invalidez 1985.
Fecha efectiva de retiro:	60 años. Para los empleados con más de 60 años, se ha supuesto que se jubilan a los 70 años.	65 años, para los empleados con más de 65 años, se ha supuesto que se jubilan a los 70 años.
Tasa de descuento real año actual:	5,0268 % (“Curva UI” de la BVM)	4,7222% (“Curva UI” de la BVM)
Tasa de descuento real para el año siguiente:	4,8090 % (“Curva UI” de la BVM)	4,2059% (“Curva UI” de la BVM)
Rotación del personal:	0,6 % anual.	0%.

## Análisis de sensibilidad

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

	<b>Obligaciones por beneficios definidos</b>	
	<b>Incremento</b>	<b>Disminución</b>
Renuncias al seguro de vida ( variación 10 % )	(818.836)	715.153
Renuncias al seguro de vida en el momento del retiro ( variación 10 % )	408.516	(580.448)
Tasa de inflación proyectada ( variación 10 % )	98.651	(239.294)
Tasa de interés para descontar flujos futuros ( variación 10 % )	(3.061.315)	3.058.609
Tasa de rotación ( incremento 1,5 % )	(3.523.904)	-
Tasa de rotación ( incremento 3 % )	(8.346.590)	-

## Nota 11 - Gastos del personal

	<b>dic-14</b>	<b>dic-13</b>
<b>Costo de ventas</b>		
Retribuciones al personal	904.545.789	766.019.576
Cargas sociales	145.832.342	123.389.654
Seguro de vida funcionarios	5.136.834	4.380.211
Prima por productividad	83.850.145	88.957.282
	<u>1.139.365.110</u>	<u>982.746.723</u>
<b>Gastos de administración y ventas</b>		
Retribuciones al personal	1.405.862.087	1.266.943.893
Cargas sociales	230.334.658	206.308.905
Seguro de vida funcionarios	3.424.552	2.920.145
Prima por productividad	136.341.118	103.236.185
	<u>1.775.962.415</u>	<u>1.579.409.128</u>
<b>Otros gastos</b>		
Incentivos por retiro otorgados a empleados (*)	(401.477)	2.456.450
Seguro de vida ex funcionarios	8.330.425	5.363.495
	<u>7.928.948</u>	<u>7.819.945</u>
<b>Total</b>	<u><u>2.923.256.473</u></u>	<u><u>2.569.975.796</u></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

	dic-14	dic-13
<b>Gasto por impuesto corriente</b>		
Año corriente	(105.680)	14.938.473
	<u>(105.680)</u>	<u>14.938.473</u>
<b>Gasto por impuesto diferido</b>		
Creación y reversión de diferencias temporarias	6.676.125	411.017.827
	<u>6.676.125</u>	<u>411.017.827</u>
<b>Gastos de impuestos de actividades continuadas</b>	<u>6.570.445</u>	<u>425.956.300</u>

### b) Conciliación de la tasa impositiva efectiva

		dic-14		dic-13
Resultado antes de impuestos de actividades continuadas		(7.882.652.385)		(3.817.397.136)
Impuesto a la renta a la tasa del impuesto aplicable	25%	(1.970.663.096)	25%	(954.349.284)
Gastos no deducibles	-2%	187.065.059	-6%	228.827.750
Rentas no gravadas y gastos asociados	1%	(105.970.531)	2%	(86.736.609)
Pérdida fiscal no reconocida	-22%	1.706.842.942	-13%	485.414.985
Resultados compañías vinculadas	-3%	271.971.603	-6%	232.741.724
Otras diferencias netas	1%	(95.816.422)	9%	(331.854.866)
Total gasto / (ingreso) por impuesto a la renta	0%	<u>(6.570.445)</u>	11%	<u>(425.956.300)</u>

Las pérdidas fiscales acumuladas al 31 de diciembre de 2014 prescriben como se presenta a continuación:

Año	Importe a Valores dic-14	Vigencia	Tasa vigente	% Reconocimiento	Reconocimiento en ID
2013	3.541.659.940	31/12/2018	25%	0%	-
2014	7.029.905.939	31/12/2019	25%	0%	-
	<u>10.571.565.879</u>				<u>-</u>

### c) Movimientos en saldos de impuestos diferidos

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

*Administración Nacional de Combustibles, Alcohol y Portland*  
*Estados Financieros Individuales al 31 de diciembre de 2014*

	<b>dic-13</b>				
	<b>Balance Inicial</b>	<b>Reconocido en resultados</b>	<b>Total</b>	<b>Activo por impuesto diferido</b>	<b>Pasivo por impuesto diferido</b>
Propiedades, planta y equipo	(124.117.486)	(135.737.846)	(259.855.332)	(259.855.332)	-
Provisión por litigios	(6.031.257)	(10.989.587)	(17.020.844)	(17.020.844)	-
Otras provisiones	(33.195.357)	3.124.925	(30.070.432)	(30.070.432)	-
Pérdidas fiscales	-	(400.000.000)	(400.000.000)	(400.000.000)	-
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	85.836.635	182.586.229	268.422.864	-	268.422.864
Créditos comerciales y otras ctas por cobrar - Prev. para incobrables	(21.222.494)	5.599.334	(15.623.160)	(15.623.160)	-
Inventarios - Prev. por desvalorizaciones	(73.949.971)	(55.600.882)	(129.550.853)	(129.550.853)	-
<b>Pasivos fiscales (activos), antes de la compensación</b>	<b>(172.679.930)</b>	<b>(411.017.827)</b>	<b>(583.697.757)</b>	<b>(852.120.621)</b>	<b>268.422.864</b>
Compensación de impuesto				268.422.864	(268.422.864)
<b>Pasivos (activos) por impuestos netos</b>			<b>(583.697.757)</b>	<b>(583.697.757)</b>	<b>-</b>

### Nota 13 - Inventarios

	<b>dic-14</b>	<b>dic-13</b>
Materias primas	3.739.917.843	4.723.569.309
Productos en proceso	1.357.888.779	933.979.607
Materiales	296.340.830	656.914.515
Importaciones en trámite	1.354.341.297	4.673.946.363
Productos terminados	6.888.549.556	6.554.232.551
<b>Inventarios</b>	<b>13.637.038.305</b>	<b>17.542.642.345</b>

En 2014, las materias primas y consumibles, y los cambios en productos semielaborados y productos terminados incluidos en el costo de ventas asciende a \$ 47.751.272.692 (2013: \$ 47.201.999.196).

Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014 se redujeron inventarios por \$ 633.244.380 a su valor neto de realización (\$ 223.039.400 por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013).

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

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

<i>No corriente</i>	<b>dic-14</b>	<b>dic-13</b>
Deudores en gestión	1.022.228.931	938.243.922
Partes relacionadas (Nota 30)	34.452.248	43.008.602
Otras cuentas por cobrar	54.956.708	59.984.191
- Previsión para deudores incobrables	(1.020.729.619)	(887.591.913)
- Previsión para otros deudores incobrables	(1.250.406)	(639.558)
	<b>89.657.862</b>	<b>153.005.244</b>
<i>Corriente</i>	<b>dic-14</b>	<b>dic-13</b>
Deudores simples plaza	1.066.772.467	1.066.540.183
Deudores por exportaciones	421.161.580	543.867.537
Documentos por cobrar	150.099.350	122.149.356
Deudores en gestión	3.866.396	3.399.141
Partes relacionadas (Nota 30)	1.956.629.253	1.888.584.288
Créditos fiscales	521.251.832	113.366.162
Swap	46.845.845	95.813.463
- Previsión para deudores incobrables	(51.610.125)	(49.160.274)
- Previsión para otros deudores incobrables	(1.282.234)	(1.149.104)
	<b>4.113.734.364</b>	<b>3.783.410.752</b>

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

	<b>dic-14</b>	<b>dic-13</b>
Saldo al inicio	936.752.187	840.482.760
Formación	26.880.654	1.725.209
Desafectación	(9.024.763)	(29.257.487)
Diferencia de cambio	117.731.667	123.801.705
Saldo al cierre	<u>1.072.339.745</u>	<u>936.752.187</u>
Corto Plazo	51.610.125	49.160.274
Largo Plazo	1.020.729.619	887.591.913
	<u>1.072.339.744</u>	<u>936.752.187</u>

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

La evolución de la previsión para incobrables de otras cuentas por cobrar es la siguiente:

	<b>dic-14</b>	<b>dic-13</b>
Saldo al inicio	1.788.662	1.610.731
Formación	841.159	119.592
Desafectación	(206.971)	-
Diferencia de cambio	109.790	58.339
Saldo al cierre	<u>2.532.640</u>	<u>1.788.662</u>
Corto Plazo	1.282.234	1.149.104
Largo Plazo	1.250.406	639.558
	<u>2.532.640</u>	<u>1.788.662</u>

## Nota 15 - Efectivo y equivalentes de efectivo

	<b>dic-14</b>	<b>dic-13</b>
Caja y bancos	1.867.102.465	3.151.444.448
Depósitos a plazo fijo	558.070.074	1.584.367.084
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado situación financiera</b>	<u>2.425.172.539</u>	<u>4.735.811.532</u>

## Nota 16 - Pagos por adelantado

	<b>dic-14</b>	<b>dic-13</b>
<i>Corriente</i>		
Anticipo a proveedores locales	91.272.869	40.772.120
Anticipo a proveedores del exterior	55.531.296	121.618.632
Pagos por adelantado	124.543.294	109.401.259
	<u>271.347.459</u>	<u>271.792.011</u>

## Nota 17 - Propiedades, planta y equipo

### a) Conciliación del valor en libros

RUBRO	Costo				Amortización acumulada y pérdidas por deterioro			Valores netos al 31 de Diciembre de 2014	Valores netos al 31 de Diciembre de 2013	
	Balance al 1° de Enero de 2014	Aumentos	Disposiciones	Transferencias	Balance al 31 de Diciembre de 2014	Balance al 1° de Enero de 2014	Amortización del ejercicio			Balance al 31 de Diciembre de 2014
<b>Propiedades, planta y equipo</b>										
Inmuebles - terrenos	310.848.322	33.800.606	-	-	344.648.928	-	-	-	344.648.928	310.848.322
Inmuebles - mejoras	1.028.186.212	1.197.386	-	1.258.268.883	2.287.652.481	39.862.731	40.176.729	80.039.460	2.207.613.021	988.323.481
Propiedad Minera	602.603.219	-	(82.077)	-	602.521.142	5.551.285	6.098.255	11.649.540	590.871.602	597.051.934
Instalaciones	176.743.794	5.935.141	(3.071.275)	937.857.677	1.117.465.337	15.475.676	23.089.396	38.565.072	1.078.900.265	161.268.118
Repuestos	576.661.043	234.079.576	(80.842.036)	-	729.898.583	-	-	-	729.898.583	576.661.043
Muebles y Útiles	48.115.063	96.940.016	(1.436.941)	54.982.462	198.600.600	16.139.579	19.414.987	35.554.566	163.046.034	31.975.484
Máquinas y Equipos de producción	15.665.706.928	69.901.094	(512.080)	3.989.144.124	19.724.240.066	709.839.203	1.124.948.571	1.834.787.774	17.889.452.292	14.955.867.725
Equipos Médicos y Laboratorios	66.425.910	8.615.653	2.031	-	75.043.594	8.831.829	9.154.702	17.986.531	57.057.063	57.594.081
Vehículos	413.233.747	143.864.573	(123.671)	633.684	557.608.333	28.620.134	32.467.225	61.087.359	496.520.974	384.613.613
Obras en curso	7.809.786.916	1.444.601.036	(18.441.418)	(6.240.886.830)	2.995.059.704	-	-	-	2.995.059.704	7.809.786.916
Otros	7.608.940	-	-	-	7.608.940	5.948	5.948	11.896	7.597.044	7.602.992
<b>Total propiedades, planta y equipo</b>	<b>26.705.920.094</b>	<b>2.038.935.081</b>	<b>(104.507.467)</b>	<b>-</b>	<b>28.640.347.708</b>	<b>824.326.385</b>	<b>1.255.355.813</b>	<b>2.079.682.198</b>	<b>26.560.665.510</b>	<b>25.881.593.709</b>

### b) Amortización

La amortización de propiedades, planta y equipo por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014 asciende a \$ 1.255.355.813 (\$ 824.326.383 al 31 de diciembre de 2013). Del total, \$ 1.113.827.630 (\$ 694.607.283 al 31 de diciembre de 2013) se cargaron al costo de los bienes producidos y \$ 141.528.183 (\$ 129.719.100 al 31 de diciembre de 2013) fueron contabilizados como gastos de administración y ventas.

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

La principal obra en curso de la compañía corresponde al horno III de Paysandú para la producción de cemento por \$ 1.035.841.796.

Durante el ejercicio 2014 se capitalizaron dentro del rubro de obras en curso \$ 150.908.046, considerando una tasa de capitalización del 3,687% (durante el ejercicio 2013 \$ 396.576.506 a una tasa del 3,2%).

**Nota 18 - Activos intangibles**

**a) Conciliación del valor en libros**

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

**b) Amortización**

Las amortizaciones de intangibles por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014, ascendieron a \$ 30.210.870 (al 31 de diciembre de 2013 \$ 52.267.565). Del total de amortizaciones, \$ 22.277.828 (\$ 23.178.507 al 31 de diciembre de 2013) fueron cargados al costo de los bienes producidos y los restantes \$ 7.933.042 (\$ 29.089.058 al 31 de diciembre de 2013) se incluyen como gastos de administración y ventas.

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

	%	dic-14	%	dic-13
Petrouuguay S.A.	26,71%	44.521.462	61,12%	50.218.440
Cementos del Plata S.A.	99,74%	2.164.609.535	99,25%	677.859.195
CABA S.A.	100%	93.848.552	100%	108.377.421
Alcoholes del Uruguay S.A.	93,72%	2.269.147.624	93,72%	1.841.709.193
DUCSA	99,77%	2.739.451.255	99,77%	2.404.881.947
Ancsol S.A.	100%	384.369.030	100%	174.158.217
Pamacor S.A.	99%	6.858.742	99%	6.903.769
ATS SA	99%	13.998.763	99%	12.587.567
<b><i>Inversiones en subsidiarias</i></b>		<b>7.716.804.963</b>		<b>5.276.695.749</b>
Conecta S.A.	45%	250.371.545	45%	286.029.708
Gasoducto Cruz del Sur S.A.	20%	501.422.911	20%	466.034.800
Gas Uruguay S.A.	40%	22.170.188	40%	19.905.611
<b><i>Inversiones en asociadas</i></b>		<b>773.964.644</b>		<b>771.970.119</b>
Gas Sayago S.A.	20,65%	207.388.046	50%	99.845.925
<b><i>Inversiones en negocios conjuntos</i></b>		<b>207.388.046</b>		<b>99.845.925</b>
		<b>8.698.157.653</b>		<b>6.148.511.793</b>

Los resultados por las inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 es de \$ 501.989.162 (\$ 143.535.756 al 31 de diciembre de 2013).

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

## Nota 20 - Otras inversiones, incluyendo derivados

	<b>Moneda original</b>	<b>dic-14</b>	<b>dic-13</b>
<b><i>Inversiones a corto plazo</i></b>			
Bonos del Tesoro	US\$	2.057.231	2.113.226
Obligaciones hipotecarias	O.H.R.	1.186.877	753.225
<b><i>Total de valores públicos</i></b>		<b>3.244.108</b>	<b>2.866.451</b>
<b><i>Total otras inversiones</i></b>		<b>3.244.108</b>	<b>2.866.451</b>

Existen Bonos del Tesoro por un valor nominal de US\$ 6.700, equivalentes a \$ 164.089 (cotización 100,5% ) que se encuentran al 31 de diciembre de 2014, 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 2014 en garantía de la Dirección Nacional de Minería y Geología del Uruguay (DINAMIGE) y el Ministerio de Transporte y Obras Públicas (MTO) por O.H.R. 5.934 y O.H.R. 900 respectivamente.

## Nota 21 - Naturaleza y propósito de las reservas

### *Reserva por reinversión*

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

### *Reserva por conversión*

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

## Nota 22 - Gestión del capital

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

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

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

## Nota 23 - Deudas financieras

	<b>dic-14</b>			
	<b>Menor a un año</b>	<b>Entre 1 y 3 años</b>	<b>Mayor a 3 años</b>	<b>Total</b>
Préstamos bancarios	13.816.188.389	582.786.780	1.748.360.339	16.147.335.508
Intereses y comisiones	45.190.790	-	-	45.190.790
Préstamos de partes relacionadas (*) (Nota 30)	-	1.946.180.215	7.784.720.858	9.730.901.073
Intereses de préstamos de partes relacionadas (*) (Nota 30)	-	-	-	-
	<b>13.861.379.179</b>	<b>2.528.966.995</b>	<b>9.533.081.197</b>	<b>25.923.427.371</b>
	<b>dic-13</b>			
	<b>Menor a un año</b>	<b>Entre 1 y 3 años</b>	<b>Mayor a 3 años</b>	<b>Total</b>
Préstamos bancarios	11.075.298.423	512.356.845	1.793.248.959	13.380.904.227
Intereses y comisiones	42.605.579	-	-	42.605.579
Préstamos de partes relacionadas (*) (Nota 30)	900.482.716	1.800.965.432	8.104.344.444	10.805.792.592
Intereses de préstamos de partes relacionadas (*) (Nota 30)	216.115.850	-	-	216.115.850
	<b>12.234.502.568</b>	<b>2.313.322.277</b>	<b>9.897.593.403</b>	<b>24.445.418.248</b>

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

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

## Nota 24 - Deudas comerciales y otras deudas

<i>No Corriente</i>	<b>dic-14</b>	<b>dic-13</b>
Deudas comerciales del exterior	7.794.392.736	5.467.845.698
<b>Deudas comerciales</b>	<b>7.794.392.736</b>	<b>5.467.845.698</b>
Otras	8.068.523	12.290.090
<b>Otras deudas</b>	<b>8.068.523</b>	<b>12.290.090</b>
	<b>7.802.461.259</b>	<b>5.480.135.788</b>
<i>Corriente</i>	<b>dic-14</b>	<b>dic-13</b>
Deudas comerciales con partes relacionadas (Nota 30)	795.477.301	870.006.017
Anticipos de partes relacionadas (Nota 30)	2.516.966.050	-
Deudas comerciales del exterior	6.091.055.458	7.376.285.525
Deudas comerciales de plaza	1.011.463.145	1.318.095.343
Otras deudas comerciales	311.068.902	270.022.449
<b>Deudas comerciales</b>	<b>10.726.030.856</b>	<b>9.834.409.334</b>
Anticipos recibidos de clientes	5.419.313	70.903.975
Otros anticipos	151.624.294	133.300.459
Retribuciones al personal	855.014.739	737.477.587
Acreeedores por cargas sociales	204.177.311	170.229.094
Acreeedores fiscales	387.234.997	596.585.191
Otras deudas	148.100.134	76.582.827
<b>Otras deudas</b>	<b>1.751.570.788</b>	<b>1.785.079.133</b>
	<b>12.477.601.644</b>	<b>11.619.488.467</b>

## Nota 25 - Previsiones

<i>Previsión para juicios</i>	<b>dic-14</b>	<b>dic-13</b>
Saldo inicial	68.083.378	24.125.026
Formación del ejercicio	24.258.014	43.758.340
Utilización del ejercicio	-	(2.404.220)
Desafectación del ejercicio	(45.551.087)	(1.343.315)
Diferencia de cambio	10.928.044	3.947.547
Saldo Final	<b>57.718.349</b>	<b>68.083.378</b>

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

Adicionalmente, la compañía es parte en diversos juicios, algunos de los cuales son por montos significativos. Mientras estos juicios son llevados adelante, no es posible predecir con seguridad su resultado final. La compañía estima que de los juicios mencionados no surgirán obligaciones que afecten significativamente su patrimonio y su liquidez. Sin embargo, algunos juicios pueden tener un efecto sobre los resultados de futuros ejercicios económicos en la medida que ellos se desarrollen o nuevos elementos sean identificados.

## Nota 26 - Instrumentos financieros - Valores razonables y administración de riesgo

### a) Clasificaciones contables y valores razonables

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

	Nota	Valor en libros				Valor razonable				
		Designado a valor razonable	Mantenidos al vencimiento	Préstamos y saldos a cobrar	Otros pasivos financieros	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
<b>31 de diciembre de 2014</b>										
<b>Activos financieros valuados a valor razonable</b>										
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	14	46.845.845	-	-	-	46.845.845	-	46.845.845	-	46.845.845
Obligaciones hipotecarias	20	1.186.877	-	-	-	1.186.877	1.186.877	-	-	1.186.877
Bonos del tesoro	20	2.057.231	-	-	-	2.057.231	2.057.231	-	-	2.057.231
		<u>50.089.953</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>50.089.953</u>				
<b>Activos financieros no valuados a valor razonable</b>										
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	14	-	-	2.802.175.963	-	2.802.175.963	-	-	-	-
Efectivo y equivalentes de efectivo	15	-	-	2.425.172.539	-	2.425.172.539	-	-	-	-
		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>5.227.348.502</u>	<u>-</u>	<u>5.227.348.502</u>				
<b>Pasivos financieros no valuados a valor razonable</b>										
Préstamos bancarios	23	-	-	-	(16.192.526.298)	(16.192.526.298)	-	-	-	-
Préstamos de partes relacionadas	23	-	-	-	(9.730.901.073)	(9.730.901.073)	-	-	-	-
Deudas con PDVSA	29	-	(8.164.900.086)	-	-	(8.164.900.086)	-	(8.109.775.546)	-	(8.109.775.546)
Deudas comerciales y otras deudas	24	-	-	-	(8.849.740.852)	(8.849.740.852)	-	-	-	-
		<u>-</u>	<u>(8.164.900.086)</u>	<u>-</u>	<u>(34.773.168.223)</u>	<u>(42.938.068.309)</u>				

31 de diciembre de 2013

	Nota	Valor en libros				Valor razonable				
		Designado a valor razonable	Mantenidos al vencimiento	Préstamos y saldos a cobrar	Otros pasivos financieros	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
<b>Activos financieros valuados a valor razonable</b>										
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	14	95.813.463	-	-	-	95.813.463	-	95.813.463	-	95.813.463
Obligaciones hipotecarias	20	753.225	-	-	-	753.225	753.225	-	-	753.225
Bonos del tesoro	20	2.113.226	-	-	-	2.113.226	2.113.226	-	-	2.113.226
		<u>98.679.914</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>98.679.914</u>				
<b>Activos financieros no valuados a valor razonable</b>										
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	14	-	-	3.727.236.371	-	3.727.236.371	-	-	-	-
Efectivo y equivalentes de efectivo	15	-	-	4.735.811.532	-	4.735.811.532	-	-	-	-
		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>8.463.047.903</u>	<u>-</u>	<u>8.463.047.903</u>				
<b>Pasivos financieros no valuados a valor razonable</b>										
Prestamos bancarios	23	-	-	-	(13.423.509.806)	(13.423.509.806)	-	-	-	-
Préstamos de partes relacionadas	23	-	-	-	(11.021.908.442)	(11.021.908.442)	-	-	-	-
Deudas con PDVSA	29	-	(5.467.845.698)	-	-	(5.467.845.698)	-	(5.074.780.449)	-	(5.074.780.449)
Deudas comerciales y otras deudas	24	-	-	-	(10.660.759.838)	(10.660.759.838)	-	-	-	-
		<u>-</u>	<u>(5.467.845.698)</u>	<u>-</u>	<u>(35.106.178.086)</u>	<u>(40.574.023.784)</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

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

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

**i) Marco de administración del riesgo**

Las políticas de administración de riesgo de la compañía son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos enfrentados por la compañía, fijar límites y controles de riesgo adecuados, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites. Se revisan regularmente las políticas y los sistemas de administración de riesgo a fin que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y actividades de la compañía. La compañía, a través de sus normas y procedimientos de gestión, pretende desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo en el que todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

**ii) Riesgo de crédito**

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

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

*Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar*

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

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

La compañía establece una 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:

	<b>Saldos corrientes</b>	
	<b>dic-14</b>	<b>dic-13</b>
Nacional	3.809.145.809	4.671.171.135
Países del Mercosur	82.324.006	80.963.749
Otros países de América Latina	26.000	23.068
Países de la comunidad europea	31.581.208	2.768.708
Estados Unidos	817.169	1.469.935
	<b>3.923.894.192</b>	<b>4.756.396.595</b>

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

	<b>Saldos corrientes</b>	
	<b>dic-14</b>	<b>dic-13</b>
Clientes de plaza	1.987.630.907	2.027.835.117
Clientes del exterior	114.748.383	85.225.460
Gobierno	658.979.401	711.743.128
Partes relacionadas (Nota 30)	1.162.535.501	1.931.592.890
	<u>3.923.894.192</u>	<u>4.756.396.595</u>

### *Deterioro del valor*

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

	<b>dic-14</b>	<b>dic-13</b>
Vigentes y no deteriorados	2.283.053.857	2.205.084.221
De 0 a 30 días	119.531.366	809.212.389
De 31 a 120 días	165.964.973	162.258.346
De 121 a 360 días	168.725.438	189.278.050
Más de 360 días	111.746.174	452.022.740
	<u>2.849.021.808</u>	<u>3.817.855.746</u>

La variación en la previsión por desvalorización relacionada con los créditos comerciales y otras cuentas a cobrar durante el ejercicio se muestra en la Nota 14.

### *iii) Riesgo de Liquidez*

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

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

### *Exposición al riesgo de liquidez*

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

<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>Flujos de efectivo contractuales</b>			
	<b>Importe en libros</b>	<b>Total</b>	<b>12 meses o menos</b>	<b>Más de 1 año</b>
<b>Pasivos financieros no derivados</b>				
Préstamos bancarios	16.147.335.508	16.147.335.508	13.816.188.389	2.331.147.119
Intereses y comisiones	45.190.790	45.190.790	45.190.790	-
Préstamos de partes relacionadas	9.730.901.073	9.730.901.073	-	9.730.901.073
Deudas comerciales y otras deudas	17.014.640.938	17.014.640.938	9.212.179.679	7.802.461.259
	<u>42.938.068.309</u>	<u>42.938.068.309</u>	<u>23.073.558.858</u>	<u>19.864.509.451</u>

Al 31 de diciembre de 2013

	<b>Flujos de efectivo contractuales</b>			
	<b>Importe en libros</b>	<b>Total</b>	<b>12 meses o menos</b>	<b>Más de 1 año</b>
<b>Pasivos financieros no derivados</b>				
Préstamos bancarios	13.380.904.227	13.380.904.227	11.075.298.423	2.305.605.804
Intereses y comisiones	42.605.579	42.605.579	42.605.579	-
Préstamos de partes relacionadas	11.021.908.442	11.021.908.442	1.116.598.566	9.905.309.876
Deudas comerciales y otras deudas	16.128.605.536	16.128.605.536	10.648.469.748	5.480.135.788
	<u>40.574.023.784</u>	<u>40.574.023.784</u>	<u>22.882.972.316</u>	<u>17.691.051.468</u>

#### *iv) Riesgo de mercado*

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

#### *Riesgo de moneda*

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

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

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

#### *Exposición al riesgo de moneda*

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

	<b>dic-14</b>							
	<b>US\$</b>	<b>Real</b>	<b>Euro</b>	<b>Libra Esterlina</b>	<b>Arg\$</b>	<b>UI</b>	<b>Corona Danesa</b>	<b>Equiv. \$</b>
<b>ACTIVO</b>								
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	8.850	-	-	-	18.663.190	-	-	34.667.914
<b>Total Activo No Corriente</b>	8.850	-	-	-	18.663.190	-	-	34.667.914
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	71.613.544	-	227.470	-	7.825.275	-	-	1.766.335.639
Otras inversiones, incluyendo derivados	84.420	-	-	-	-	-	-	2.057.231
Efectivo y equivalentes de efectivo	58.309.882	-	-	-	-	-	-	1.420.953.514
<b>Total Activo Corriente</b>	130.007.846	-	227.470	-	7.825.275	-	-	3.189.346.384
<b>TOTAL ACTIVO</b>	130.016.696	-	227.470	-	26.488.465	-	-	3.224.014.298
<b>PASIVO</b>								
Deudas financieras	(95.660.352)	-	-	-	-	(3.283.916.399)	-	(12.062.048.192)
Deudas comerciales y otras deudas	(319.848.690)	-	-	-	-	-	-	(7.794.392.736)
<b>Total Pasivo No Corriente</b>	(415.509.042)	-	-	-	-	(3.283.916.399)	-	(19.856.440.928)
Deudas financieras	(568.811.982)	-	-	-	-	-	-	(13.861.379.179)
Deudas comerciales y otras deudas	(371.785.439)	(152)	(3.458.114)	-	(942.430)	-	(151.200)	(9.164.842.855)
Previsiones	(720.000)	-	-	-	-	-	-	(17.545.680)
<b>Total Pasivo Corriente</b>	(941.317.421)	(152)	(3.458.114)	-	(942.430)	-	(151.200)	(23.043.767.714)
<b>TOTAL PASIVO</b>	(1.356.826.463)	(152)	(3.458.114)	-	(942.430)	(3.283.916.399)	(151.200)	(42.900.208.642)
<b>Posición Activa (Pasiva)</b>	(1.226.809.767)	(152)	(3.230.644)	-	25.546.035	(3.283.916.399)	(151.200)	(39.676.194.344)

*Administración Nacional de Combustibles, Alcohol y Pórtland*  
*Estados Financieros Individuales al 31 de diciembre de 2014*

	dic-13							
	US\$	Real	Euro	Libra Esterlina	Arg\$	UI	Corona Danesa	Equiv. \$
<b>ACTIVO</b>								
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	107.374	-	-	-	19.874.585	-	-	45.308.987
<b>Total Activo No Corriente</b>	107.374	-	-	-	19.874.585	-	-	45.308.987
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	73.969.533	-	1.339.606	-	4.180.045	-	-	1.634.252.992
Otras inversiones, incluyendo derivados	98.638	-	-	-	-	-	-	2.113.226
Efectivo y equivalentes de efectivo	108.023.141	-	-	-	-	-	-	2.314.287.767
<b>Total Activo Corriente</b>	182.091.312	-	1.339.606	-	4.180.045	-	-	3.950.653.985
<b>TOTAL ACTIVO</b>	182.198.686	-	1.339.606	-	24.054.630	-	-	3.995.962.972
<b>PASIVO</b>								
Deudas financieras	(107.617.896)	-	-	-	-	(3.612.308.040)	-	(12.210.915.680)
Deudas comerciales y otras deudas	(255.417.628)	-	-	-	-	-	-	(5.472.067.264)
<b>Total Pasivo No Corriente</b>	(363.035.524)	-	-	-	-	(3.612.308.040)	-	(17.682.982.944)
Deudas financieras	(519.133.333)	-	-	-	-	(407.205.633)	-	(12.234.502.568)
Deudas comerciales y otras deudas	(206.695.158)	(152)	(1.720.871)	24.457	(549.668)	-	-	(4.479.457.048)
Previsiones	(2.215.000)	-	-	-	-	-	-	(47.454.160)
<b>Total Pasivo Corriente</b>	(728.043.491)	(152)	(1.720.871)	24.457	(549.668)	(407.205.633)	-	(16.761.413.776)
<b>TOTAL PASIVO</b>	(1.091.079.015)	(152)	(1.720.871)	24.457	(549.668)	(4.019.513.673)	-	(34.444.396.720)
<b>Posición Activa (Pasiva)</b>	(908.880.329)	(152)	(381.265)	24.457	23.504.962	(4.019.513.673)	-	(30.448.433.748)

### *Análisis de sensibilidad*

El fortalecimiento (debilitamiento) de un 10% en el Peso Uruguayo respecto de las principales monedas al 31 de diciembre de 2014 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 2013.

	dic-14		dic-13	
	Impacto en \$		Impacto en \$	
	Patrimonio	Resultados	Patrimonio	Resultados
Dólar Estadounidense	2.989.612.721	2.989.612.721	1.947.185.217	1.947.185.217
Real	137	137	135	135
Euro	9.572.075	9.572.075	1.127.591	1.127.591
Libra Esterlina	-	-	(86.525)	(86.525)
Peso Argentino	(4.715.798)	(4.715.798)	(5.086.474)	(5.086.474)
Unidad Indexada	973.024.429	973.024.429	1.102.190.844	1.102.190.844
Corona Danesa	(22.226)	(22.226)	-	-

## **Riesgo de tasa de interés**

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

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

	Tasa Efectiva	dic-14	
		Menor a 1 año \$	Más de 1 año \$
<b>Activos Financieros</b>			
<b>Bonos del tesoro</b>			
Bonos del Tesoro - Tasa variable	Libor +1%	2.057.231	-
<b>Depósitos a plazo fijo</b>			
Depósitos a plazo fijo US\$	0,13%	558.070.074	-
Swap a cobrar	1,41%-Libor	46.845.845	-
<b>Pasivos Financieros</b>			
<b>Préstamos Bancarios</b>			
Préstamos Bancarios - Tasa variable US\$	Libor 90 + 2,25% -2,35%	(7.331.717.566)	-
Préstamos Bancarios - Tasa variable US\$	Libor 180 + 0,85% -2,15%	(3.443.414.952)	(2.331.147.119)
Préstamos Bancarios - Tasa fija US\$	1,34%	(243.898.763)	-
Préstamos Bancarios - Tasa fija US\$	1,59%	(365.892.151)	-
Préstamos Bancarios - Tasa fija US\$	1,74%	(365.931.013)	-
Préstamos Bancarios - Tasa fija US\$	2,00%	(268.401.588)	-
Préstamos Bancarios - Tasa fija US\$	2,65%	(1.842.123.146)	-
Préstamos Bancarios - Tasa fija UI	4,00%	-	(9.730.901.073)
<b>Deudas comerciales</b>			
Proveedores del exterior US\$	4,04%-6,34% (*)	(370.507.359)	(7.794.392.736)
<b>TOTAL</b>		<u>(13.624.913.388)</u>	<u>(19.856.440.928)</u>

(\*) Tasa nominal 2% anual fija

	Tasa Efectiva	dic-13	
		Menor a 1 año \$	Más de 1 año \$
<b>Activos Financieros</b>			
<b>Bonos del tesoro</b>			
Bonos del Tesoro - Tasa variable	Libor +1%	2.113.226	-
<b>Depósitos a plazo fijo</b>			
Depósitos a plazo fijo US\$	0,13%	1.584.367.084	-
Swap a cobrar	1,41%-Libor	95.813.463	-
<b>Pasivos Financieros</b>			
<b>Préstamos Bancarios</b>			
Préstamos Bancarios - Tasa variable US\$	Libor 90+ 1,75 - 2,50%	(5.798.094.009)	-
Préstamos Bancarios - Tasa variable US\$	Libor 180 + 0,85% - 2%	(2.623.984.519)	(2.305.605.804)
Préstamos Bancarios - Tasa variable US\$	Libor 360 + 2,25%	(1.074.097.356)	-
Préstamos Bancarios - Tasa fija US\$	2,65%	(1.621.728.118)	-
Préstamos Bancarios - Tasa fija UI	4,00%	(1.116.598.566)	(9.905.309.876)
<b>Deudas comerciales</b>			
Proveedores del exterior US\$	4,14%-6,31% (*)	-	(5.467.845.698)
<b>TOTAL</b>		<u>(10.552.208.795)</u>	<u>(17.678.761.378)</u>

(\*) Tasa nominal 2% anual fija

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

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

	Resultados		Patrimonio	
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
	1%	1%	1%	1%
<b>31 de Diciembre de 2014</b>				
Instrumentos de tasa variable	(13.104.222.405)	13.104.222.405	(13.104.222.405)	13.104.222.405
Sensibilidad del flujo de efectivo (neto)	(131.042.224)	131.042.224	(131.042.224)	131.042.224
<b>31 de Diciembre de 2013</b>				
Instrumentos de tasa variable	(11.703.854.999)	11.703.854.999	(11.703.854.999)	11.703.854.999
Sensibilidad del flujo de efectivo (neto)	(117.038.550)	117.038.550	(117.038.550)	117.038.550

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

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

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

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

## **Nota 27 - Compromisos asumidos**

### **27.1 Compromisos asociados con Gas Sayago S.A.**

Gas Sayago SA está a cargo de desarrollar un proyecto de GNL. El proyecto consiste principalmente en la construcción y operación de tres elementos principales: una unidad de regasificación flotante de almacenamiento (FSRU), un gasoducto y la infraestructura portuaria (dragado del canal, escollera e instalaciones de conexión).

El dragado y gasoducto serán las inversiones directas. Por el contrario los servicios de terminal FSRU serán contratados a terceros, donde el contratista realiza todas las actividades e inversiones necesarias para la prestación del servicio. La infraestructura construida por el proveedor del servicio se transfiere al Estado Uruguayo al final del período de 15 años. Las obras consisten en las siguientes inversiones:

- Escollera y muelles de atraque de buques, incluyendo el dragado necesario para su construcción. Estos activos se pagan en 15 años y se transfieren al Estado Uruguayo al final del contrato.
- Contrato de arrendamiento de una unidad de almacenamiento y regasificación flotante (FSRU).
- Los servicios de regasificación y la operación y mantenimiento de las instalaciones.

ANCAP firmó conjuntamente con UTE (empresa nacional de electricidad) un contrato de fianza solidaria por el cual se constituyen en fiadores solidarios, ilimitados, lisos y llanos pagadores de todas las obligaciones asumidas por Gas Sayago S.A. en el Time Charterparty (una vez vencido el plazo de vigencia de contrato garantizado). Adicionalmente el Estado Uruguayo ha otorgado una garantía soberana de forma subsidiaria, absoluta, ilimitada, irrevocable e incondicional que garantiza el cumplimiento de las obligaciones asumidas. UTE, ANCAP y el Estado Uruguayo no cobran a Gas Sayago S.A. ninguna prima por dicha fianza.

El acuerdo entre ANCAP y UTE especifica que la participación de ambas empresas en el financiamiento de la infraestructura estará en proporción del uso previsto de dicha infraestructura, dando como resultado un 10% de ANCAP y el 90% de la UTE. Los beneficios de Gas Sayago S.A. relacionados con el uso de la infraestructura del terminal se distribuirán entre ANCAP y UTE en esta proporción.

Todas las inversiones que se exponen a continuación son financiadas por ANCAP en los porcentajes antes mencionados.

### ***Contrato de prestación de servicios de recepción, almacenamiento y regasificación de GNL***

El proyecto incluye el diseño, construcción, operación y mantenimiento de una unidad de regasificación y almacenamiento de gas natural licuado. Las obras serán ejecutadas por un tercero. Gas Sayago S.A. se compromete a pagar US\$ 14.297.000 (equivalentes a \$ 348.403.593) mensuales durante 15 años desde que la infraestructura esté operativa de acuerdo al siguiente detalle: US\$ 7.249.000 (equivalentes a \$ 176.650.881) por cargo por capacidad de las instalaciones fijas, US\$ 4.890.000 (equivalentes a \$119.164.410) por utilización de instalaciones flotantes y US\$ 2.158.000 (equivalentes a \$ 52.588.302) por cargos fijos de operación y mantenimiento. Asimismo se previó un total de US\$ 7.048.000 (equivalentes a \$ 171.752.712) mensuales por un período adicional de 5 años. Además, se acordó un pago variable por volumen regasificado real.

### ***Contrato de dragado***

El 27 de junio de 2013 Gas Sayago S.A. firmó un contrato con el Consorcio SDC de Brasil Servicios Marítimos LTDA y SDC Waterway Construction Co.LTD., cuyo objeto tiene la realización del dragado de apertura para la adecuación de profundidades y anchos de la vía de navegación fluvial a Punta Sayago, el área de maniobra y la Dársena.

Como consecuencia de dicho contrato Gas Sayago S.A. ha asumido la obligación de realizar pagos, asociados a las tareas de dragado que se estiman en aproximadamente US\$ 40.000.000 (equivalentes a \$ 974.760.000). Al 31 de diciembre de 2014 se efectuaron pagos por un total de US\$ 26.000.000 (equivalentes a \$ 633.594.000).

### ***Acuerdo de mejora de caminos***

El 1 de julio de 2014 se firmó un contrato entre Gas Sayago S.A. y Construcciones Viales y Civiles S.A. para la realización de obras de mejora, de la viabilidad existente, para permitir en forma provisoria el tránsito vinculado a la operativa del Puerto Logístico Punta Sayago.

Las obligaciones asumidas en el contrato incluyen el pago de aproximadamente \$ 120.000.000, asociadas a dichas obras. En tal sentido, al 31 de diciembre de 2014 se efectuaron pagos por un total de \$ 115.000.000. Dichos costos serán recuperados mediante contrato celebrado con el MTOP hasta la suma de UI 51.000.000 (equivalentes a \$ 151.123.200).

### ***Contrato de construcción de gasoducto y estación de medición y reducción***

El 27 de febrero 2014 se firmó un acuerdo por parte de Gas Sayago S.A. y Constructora OAS S.A. Sucursal Uruguay, para el desarrollo de la ingeniería de detalle, abastecimiento, suministro de materiales, construcción, instalación, puesta en marcha y realización de las obras de instalación de PLEM (colector final tubería), en plataforma anexa al rompeolas, tendido y montaje de un tramo terrestre y subacuático y una estación de superficie para filtración, regulación y medición del gas, que permita vincular la descarga de la Terminal de regasificación, ubicado en Puntas de Sayago, con el sistema de gasoductos existente. Se ha convenido que el contrato es bajo modalidad "llave en mano", por un monto total de aproximadamente US\$ 64.000.000 (equivalentes a \$ 1.559.616.000) no ajustable. Adicionalmente Gas Sayago S.A. será responsable de los gastos sociales de acuerdo con la Ley N° 14.411. Al 31 de diciembre de 2014 se efectuaron pagos a Constructora OAS S.A., por un total de US\$ 12.000.000 (equivalentes a \$ 292.428.000).

### ***Concesión de zona para las instalaciones***

Al 30 de septiembre de 2013, la Presidencia de la República aprobó la Resolución de Directorio de la Administración Nacional de Puertos (ANP) N° 621/3695 de 26 de agosto de 2013, por la cual aprueban las bases para la concesión de un álveo y su espejo de agua en el Río de la Plata, para la construcción y operación de una terminal especializada en la recepción, almacenamiento y regasificación de Gas Natural Licuado y entrega de Gas Natural a Gas Sayago S.A.

El plazo de concesión es de 30 años, que se computarán a partir de la firma del acta de entrega del área, más la prórroga a acordar entre las partes.

Como contrapartida por la utilización del álveo, el concesionario pagará mensualmente a la Administración Nacional de Puertos por la Concesión, un Canon, que se determinará por acuerdo entre las partes a partir de un análisis económico-financiero vinculado al área efectivamente a utilizar en forma exclusiva. Este análisis no se ha terminado y por lo tanto la obligación de los pagos futuros no se ha cuantificado

Al finalizar la concesión, la Administración Nacional de Puertos accederá a la plena disposición de los bienes, construcciones e instalaciones fijas objeto de la concesión, en el estado que se encuentren en esa fecha. En el caso de que las construcciones resulten obsoletas, la Administración Nacional de Puertos podrá pedirle al concesionario que desmantele las instalaciones.

### **27.2 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 2014 es de US\$ 0,008567 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 \$106.807.400) anuales.

## **Nota 28 - Contingencias**

### **28.1 Contingencias relacionadas con ANCSOL S.A.**

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

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

Cabe aclarar que de acuerdo al Contrato de Compraventa de Acciones celebrado el 30 de septiembre 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 septiembre 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 septiembre 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 (“Corte Suprema de Justicia de la Nación”) ha dictado sentencia definitiva haciendo lugar a la demanda y condenando a: (i) el Estado Nacional (incluida la Secretaría de Medio Ambiente de la Nación), (ii) el Estado Provincial, (iii) los Municipios involucrados y (iv) la Autoridad de la Cuenca contemplada en la Ley N° 26.168.

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

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

A los fines de un ordenamiento de las actuaciones, la CSJN dispuso la formación de incidente por cada demandado. Con respecto a PCSA, se ha formado el siguiente incidente: “Mendoza, Beatriz Silva y

otros c/Estado Nacional y otros s/incidente Petrolera del Conosur S.A.”

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

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

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

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

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

Con fecha 30 de noviembre de 2011, PCSA interpuso un Recurso de Reconsideración y Nulidad ante ACUMAR contra la mencionada Resolución y el 10 de enero de 2012 presentó el Plan de Reversión 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.

El mencionado reclamo no fue posible cuantificar por la compañía y se considera que existe una probabilidad remota de que la misma tenga que realizar pagos, por lo cual no se registró ninguna posible contingencia dentro del capítulo “Previsiones” de los presentes estados financieros individuales.

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

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

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

Los accionantes atribuyen a las demandadas la generación de desechos tóxicos y residuos peligrosos

que habrían contaminado el suelo, aire y agua de toda la zona, lo cual habría ocasionado daños en la salud de los actores.

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

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

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

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

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

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

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

El mencionado reclamo no fue posible cuantificar por la compañía y se considera que existe una probabilidad remota de que la misma tenga que realizar pagos, por lo cual no se registró ninguna posible contingencia dentro del capítulo “Previsiones” de los presentes estados financieros individuales.

## **28.2 Contingencias y compromisos relacionados con la inversión en Petrouuguay S.A.**

Petrouuguay S.A. posee el siguiente reclamo relacionado con disponibilidad de divisas por exportaciones, que en opinión del Directorio y la Gerencia de la Petrouuguay y de sus asesores legales, posee perspectiva posible:

El Decreto N° 1.589/1989 del Poder Ejecutivo Nacional (Argentino) establece que los productores con libre disponibilidad de petróleo crudo, gas natural y/o gases licuados en los términos de la Ley N° 17.319 y decretos complementarios, y los productores que así lo convengan en el futuro, tendrían la libre disponibilidad del porcentaje de divisas proveniente de tales exportaciones, establecido en los concursos y/o renegociaciones, o acordados en los contratos respectivos. En todos los casos, el porcentaje máximo de libre disponibilidad de divisas no podría exceder el 70% de cada operación.

Durante el año 2002, diferentes organismos de asesoramiento del Estado Nacional (Argentino) emitieron interpretaciones que consideraban derogado implícitamente el Decreto N° 1.589/1989 en lo que respecta a la libre disponibilidad de las divisas como consecuencia de la emisión del Decreto N° 1.606/2001.

El Decreto N° 2.703/2002, que entró en vigencia el 31 de diciembre de 2002, estipuló que los productores de petróleo crudo, gas natural y gases licuados debían ingresar como mínimo el 30% de las divisas provenientes de la exportación de petróleo crudo de libre disponibilidad o de sus derivados, gozando de la libre disponibilidad del porcentaje restante. Dicha norma dejó subsistente el problema en

relación a las divisas provenientes de las exportaciones realizadas durante el año 2002, con posterioridad a la entrada en vigencia del Decreto N° 1.606/2001.

El Banco Central de la República Argentina ha iniciado un sumario a Petrouuguay S.A. y formulado cargos por tres exportaciones del año 2002 realizadas con posterioridad a la vigencia del Decreto N° 1.606/2001 y antes de entrar en vigencia el Decreto N° 2.703/2002, por considerar que el 30% de los importes de esas exportaciones fueron supuestamente ingresados fuera de término (por un importe de US\$ 142.618 equivalente en \$ 3.475.458 al 31 de diciembre de 2014) y que presumiblemente el 70% no fue ingresado (por un importe de US\$ 332.774 equivalente a \$ 8.109.369 al 31 de diciembre de 2014). Petrouuguay procedió a la presentación del descargo y del ofrecimiento de prueba correspondiente, formulando también planteos previos de nulidad y de afectación de garantías constitucionales.

Con fecha 15 de abril de 2014 el expediente ha sido elevado al Juzgado Nacional de Primera Instancia en lo Penal Económico N° 4 Secretaria N° 8, para su resolución.

La causa ha finalizado lográndose la absolución de culpa y cargo de Petrouuguay de los cargos penales cambiarios investigados en las actuaciones y la declaración de nulidad parcial de la resolución que ordenó la instrucción del sumario y de todo lo actuado en consecuencia, quedando la sentencia firme.

Adicionalmente, existen diversos reclamos aduaneros, por un monto total de capital nominal de aproximadamente US\$ 1.300.000, para los cuales no se ha constituido previsión debido a que el Directorio y la Gerencia de la Sociedad, en base a los elementos de juicio disponibles a la fecha de emisión de los presentes estados financieros y a la opinión de sus asesores legales externos, han considerado que resulta poco probable un resultado final desfavorable.

## **Nota 29 - Deuda por compra de petróleo crudo a Petróleos de Venezuela S.A.**

Con fecha 29 de julio de 2005 ANCAP ha suscripto el Contrato Marco de Compra - Venta de Crudo y/o Productos con Petróleos de Venezuela S.A. (PDVSA), dentro del Acuerdo de Cooperación Energética de Caracas suscripto entre la República Bolivariana de Venezuela y la República Oriental del Uruguay el 2 de marzo de 2005.

De acuerdo con las condiciones de dicho contrato ANCAP podrá adquirir un volumen de Crudo y/o Producto de hasta 43.800 barriles diarios, cuyo destino será el consumo final en la República Oriental del Uruguay. El contrato tendrá una duración de un año prorrogable automáticamente por períodos iguales y sucesivos, contados a partir de la fecha de la firma del Acuerdo de Cooperación entre la República Bolivariana de Venezuela y la República Oriental del Uruguay.

El precio FOB aplicable a cada cargamento se acuerda mensualmente entre las partes para las cargas de crudo y anualmente para las cargas de productos.

La forma de pago de cada cargamento será la siguiente:

- un monto no inferior al 75% del valor del cargamento se pagará a los 90 días siguientes a la fecha del conocimiento de embarque y generará un interés del 2%.
- el monto remanente que no será mayor del 25% del valor del cargamento, será pagadero en 15 años contados a partir del segundo año de la fecha del conocimiento de embarque correspondiente, debido a que se conceden dos años de gracia, con vencimientos anuales a partir del tercer año consecutivo, más el interés del 2% anual correspondiente al período de gracia y del 2% anual correspondiente a los 15 años de financiamiento. Esta deuda se documentará mediante la entrega a PDVSA por parte de ANCAP de 15 pagarés consecutivos con vencimientos anuales.

La deuda que mantiene ANCAP por la compra de petróleo crudo con PDVSA es un instrumento financiero de acuerdo con la definición dada por la Norma Internacional de Contabilidad N° 39, y por lo tanto el mismo se ha valuado inicialmente a su valor razonable, que es diferente al valor nominal del pasivo contraído. El costo del petróleo crudo comprado equivale al valor razonable del instrumento financiero entregado.

A los efectos del cálculo del valor razonable del pasivo que se genera en el momento de la compra de cada cargamento de petróleo crudo, se descontaron los flujos de efectivo futuros a pagar correspondiente a cada cargamento utilizando la tasa de interés a la cual ANCAP ha obtenido fondos a largo plazo.

Con fecha 8 de agosto, el Directorio aprueba el contrato firmado con PDVSA por el cual se modifica el volumen de barriles que ANCAP podrá adquirir, pasando a ser 4.380.000 barriles anuales, cuyas entregas serán realizadas entre el 1° de julio del 2014 y 30 de junio de 2015.

En dicho contrato se establece una nueva forma de pago:

- Un monto no inferior al 75% del valor del cargamento, se pagará a los 90 días siguientes a la fecha del conocimiento de embarque y generará un interés de un 2% anual.
- El monto remanente no será mayor del 25% del valor del cargamento, se pagará de la siguiente manera: i) 50% será pagadero en 15 años contados a partir del segundo año de la fecha de conocimiento de embarque correspondiente, debido a que se conceden dos años de gracia, con vencimientos anuales a partir del tercer año consecutivo, más el interés del 2% anual correspondiente al periodo de gracia y del 2% anual correspondiente a los 15 años de financiamiento. Esta deuda se documentará mediante entrega a PDVSA por parte de ANCAP de 15 pagarés consecutivos con vencimiento anuales. ii) 50% restante será pagadero en 15 años contados a partir del séptimo mes de la fecha de conocimiento de embarque correspondiente, debido a que se conceden 6 meses de gracia, con vencimientos anuales a partir del séptimo mes, más el interés del 2% anual correspondiente al periodo de gracia y del 2% anual correspondiente a los 15 años de financiamiento. Esta deuda se documentará mediante entrega a PDVSA por parte de ANCAP de 15 pagarés consecutivos con vencimiento anuales.

Al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 ANCAP adeuda a PDVSA el siguiente importe correspondiente a operaciones amparadas en este contrato:

	<u>dic-14</u>	<u>dic-13</u>	
	\$	\$	
Corto plazo	370.507.359	-	
Largo plazo	7.794.392.727	5.467.845.698	
	<u>8.164.900.086</u>	<u>5.467.845.698</u>	
	<b>Valor nominal</b>	<b>Valor razonable al inicio</b>	<b>Diferencia</b>
	\$	\$	\$
dic-14	10.149.322.265	8.164.900.086	1.984.422.179
dic-13	6.927.215.735	5.467.845.698	1.459.370.037

## **Nota 30 - Partes relacionadas**

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

Las remuneraciones y otras prestaciones a Directores por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 fueron de \$ 9.042.167 y \$ 6.965.806 respectivamente.

Las remuneraciones y otras prestaciones de los Gerentes integrantes del Comité de Dirección por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 fueron de \$ 12.767.324 y \$ 10.373.222 respectivamente.

**b) Otras transacciones con partes relacionadas**

	Transacciones		Saldos	
	dic-14	dic-13	dic-14	dic-13
<b>Venta de bienes y servicios</b>				
Subsidiarias	32.691.650.262	30.278.833.950	1.675.964.930	1.053.655.845
Asociadas	1.080.642.031	1.700.902.015	58.842.688	30.151.198
Otras partes relacionadas (UTE)	3.710.960.411	8.336.506.616	10.695.065	86.098.057
<b>Compra de bienes y servicios</b>				
Subsidiarias	4.879.073.735	3.740.764.883	659.352.473	749.011.906
Asociadas	110.412.158	110.092.104	63.953.863	50.911.808
Otras partes relacionadas (UTE)	445.528.110	423.153.910	72.170.965	70.082.303
<b>Otros</b>				
Subsidiarias				
- Préstamos otorgados	1.323.095.516	157.806.074	245.578.818	761.687.790
- Cancelación de deuda	-	3.492.188	-	-
- Capitalizaciones por cancelación de deuda	1.838.909.236	12.048.808	-	-
- Dividendos recibidos	118.684.734	126.081.097	-	-
Asociadas	-	-	-	-
- Dividendos recibidos	20.266.430	50.580.700	-	-
- Aportes	-	26.266.952	-	-
- Rescate accionario	16.100.000	-	-	-
Negocios conjuntos	-	-	-	-
- Aportes	98.000.000	82.355.313	-	-
Otras partes relacionadas (MEF)				11.021.908.442
- Préstamos e intereses	-	9.959.724.356	9.730.901.073	-
- Cancelación de deuda e intereses	2.510.498.263	206.303.508	-	-
Otras partes relacionadas (UTE)				
- Anticipos	2.516.966.050		2.516.966.050	-

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

**Nota 31 - Garantías otorgadas**

Garantías otorgadas por la compañía:

Hacia	Moneda	Valor Garantía	Equivalente a \$ a tipo de cambio del 31.12.2014
Subsidiarias	US\$	163.423.375	3.982.464.225
Asociadas	US\$	2.600.000	63.359.400
Negocios conjuntos	US\$	43.592.224	1.062.298.907

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

## Nota 32 - Hechos posteriores

### 32.1 Inversiones en otras empresas

#### *Alur S.A.*

Con fecha 26 de febrero de 2015, el Directorio de ANCAP, según Resolución N°201/2/2015, aprobó la capitalización de Alur S.A. por un monto de hasta US\$ 40.000.000 (\$ 974.760.0000 a tipo de cambio del 31 de diciembre de 2014), la que se realizará con la integración de adelantos efectuados por ANCAP por las compras de biocombustibles realizados hasta la fecha.

#### *Cementos del Plata S.A.*

Con fecha 23 de abril de 2015, el Directorio de ANCAP, según Resolución N°433/4/2015, aprobó el otorgamiento de una fianza solidaria de hasta US\$ 40.000.000 (\$ 974.760.0000 a tipo de cambio del 31 de diciembre de 2014), a favor de las entidades bancarias con las cuales CPSA contraiga préstamos.

#### *Gas Sayago S.A.*

Con fecha 10 de febrero de 2015 se celebró una asamblea extraordinaria de accionistas en la que se aprobó un aumento de \$ 4.000.000.000 en el capital social, por lo que dicho capital actualmente asciende a \$ 6.000.000.000. Asimismo, se resolvió encomendar al Directorio el cumplimiento de futuros procesos de integración, hasta alcanzar el monto del capital autorizado.

Con fecha 13 de febrero de 2015 se emitieron las acciones correspondientes a los aportes de capital realizados por un total de \$ 780.000.000.

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2014, Gas Sayago S.A. y Constructora OAS S.A. efectuaron una adenda al contrato de construcción del gasoducto firmado el 27 de febrero de 2014, en el que se fijó un nuevo cronograma para la finalización de las obras y la forma en que se liberarán los pagos retenidos. A la fecha de emisión de estos estados financieros nos fue informado que la Constructora OAS S.A. se encuentra en un proceso concursal.

## Nota 33 - 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 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 2015 o con posterioridad:

- 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 15 *Ingresos por contratos con clientes*, es de esperar que impacte en el método de reconocimiento de ingresos por contratos con clientes para ejercicios anuales que comienzan a partir del 1° de enero de 2017.
- 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.

En todos los casos la compañía no tiene intención de adoptar estas normas antes de la fecha de vigencia.

## Nota 34 - Cambios en las políticas contables

La compañía ha adoptado en forma anticipada a partir del 1° de enero de 2014 la modificación a la NIC 27 – Estados Financieros Separados, que permite contabilizar sus inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas utilizando el método de la participación como se describe en la NIC 28 – Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos.

El efecto en las cifras correspondientes del cambio de política contable mencionado en el párrafo anterior se presenta en el siguiente cuadro:

	<b>dic-13</b>	<b>Ajustes</b>	<b>dic- 13 Ajustado</b>
<b>ACTIVO</b>			
<b>Activo No Corriente</b>			
Propiedades, planta y equipo	25.881.593.709	-	25.881.593.709
Activos intangibles y plusvalía	347.810.395	-	347.810.395
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	153.005.244	-	153.005.244
Inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	6.163.350.227	(14.838.434)	6.148.511.793
Activo por impuesto diferido	583.697.757	-	583.697.757
<b>Total Activo No Corriente</b>	<b>33.129.457.332</b>	<b>(14.838.434)</b>	<b>33.114.618.898</b>
<b>Activo Corriente</b>			
Inventarios	17.542.642.345	-	17.542.642.345
Otras inversiones, incluyendo derivados	2.866.451	-	2.866.451
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	3.783.410.752	-	3.783.410.752
Pagos por adelantado	271.792.011	-	271.792.011
Activos por impuestos corrientes	229.345.619	-	229.345.619
Efectivo y equivalentes de efectivo	4.735.811.532	-	4.735.811.532
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>26.565.868.710</b>	<b>-</b>	<b>26.565.868.710</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>59.695.326.042</b>	<b>(14.838.434)</b>	<b>59.680.487.608</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Reserva por conversión	(461.468.581)	(36.245.341)	(497.713.922)
Reservas por reinversión	1.252.629.057	-	1.252.629.057
Resultados acumulados	17.176.959.311	21.406.907	17.198.366.218
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>17.968.119.787</b>	<b>(14.838.434)</b>	<b>17.953.281.353</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>Pasivo No Corriente</b>			
Deudas financieras	12.210.915.680	-	12.210.915.680
Beneficios a los empleados	98.996.532	-	98.996.532
Deudas comerciales y otras deudas	5.480.135.788	-	5.480.135.788
<b>Total Pasivo No Corriente</b>	<b>17.790.048.000</b>	<b>-</b>	<b>17.790.048.000</b>
<b>Pasivo Corriente</b>			
Deudas financieras	12.234.502.568	-	12.234.502.568
Beneficios a los empleados	15.861.079	-	15.861.079
Deudas comerciales y otras deudas	11.619.488.467	-	11.619.488.467
Previsiones	68.083.378	-	68.083.378
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>23.937.935.492</b>	<b>-</b>	<b>23.937.935.492</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>41.727.983.492</b>	<b>-</b>	<b>41.727.983.492</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>59.696.103.279</b>	<b>(14.838.434)</b>	<b>59.681.264.845</b>

## Nota 35 - Información complementaria artículo 2º Ley N° 17.040

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

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

### b) Ingresos desagregados por división

Concepto	Dic-14			Dic-13
	Energía	Pórtland	Total	Total
	\$	\$	\$	\$
Ingresos operativos brutos	78.363.638.693	1.456.919.212	79.820.557.905	78.125.812.579
Ingresos diversos	225.141.393	3.127.208	228.268.601	258.920.078
Resultado de inversiones	501.229.010	760.152	501.989.162	143.535.756
Intereses ganados	37.044.028	145.694	37.189.722	34.972.505
Descuentos obtenidos	3.208.989	177.077	3.386.066	2.132.032
Otros ingresos: Swap y letras	-	-	-	176.752.226
<b>Total Ingresos</b>	<b>79.130.262.113</b>	<b>1.461.129.343</b>	<b>80.591.391.456</b>	<b>78.742.125.176</b>

### c) Egresos desagregados por división

Concepto	Dic-14			Dic-13
	Energía	Pórtland	Total	Total
	\$	\$	\$	\$
Costo de ventas	50.494.879.813	1.753.810.209	52.248.690.022	51.960.866.846
IMESI	12.248.587.529	-	12.248.587.529	10.695.196.138
Descuentos y bonificaciones	10.059.712.377	116.264.306	10.175.976.683	9.289.720.619
Contribución al fideicomiso	3.066.505.535	-	3.066.505.535	2.727.628.640
Gastos de adm. y ventas	5.352.882.027	279.484.503	5.632.366.530	5.009.304.238
Gastos diversos	116.998.541	16.985.108	133.983.649	227.740.323
Diferencia de cambio	3.724.156.735	(21.366.181)	3.702.790.554	1.953.024.305
Intereses y com. perdidas	1.265.090.924	52.415	1.265.143.339	696.041.203
Impuesto a la renta	(6.570.445)	-	(6.570.445)	(425.956.300)
<b>Total Egresos</b>	<b>86.322.243.036</b>	<b>2.145.230.360</b>	<b>88.467.473.396</b>	<b>82.133.566.012</b>
<b>Resultado</b>	<b>(7.191.980.923)</b>	<b>(684.101.017)</b>	<b>(7.876.081.940)</b>	<b>(3.391.440.836)</b>

**d) Activos desagregados por división**

Concepto	Dic-14			Dic-13
	Energía	Pórtland	Total	Total
	\$	\$	\$	\$
Activo Corriente	18.399.330.273	2.051.408.999	20.450.739.272	26.565.868.710
Activo No Corriente	26.747.993.472	9.512.359.398	36.260.352.870	33.114.618.898
<b>Total Activo</b>	<b>45.147.323.745</b>	<b>11.563.768.397</b>	<b>56.711.092.142</b>	<b>59.680.487.608</b>

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

	Dic-14	Dic-13
	\$	\$
Impuesto al Patrimonio	862.295.896	705.945.888
Impuesto a la Renta de las Actividades Económicas	97.500	229.435.604
Impuesto Específico Interno	11.992.889.085	9.540.110.145
Impuesto al Valor Agregado	1.822.107.605	2.098.636.471
Impuesto para el Tribunal de Cuentas	12.358.992	13.089.625
Fideicomiso Energético - FUDAEE	50.978.991	45.985.931
Retenciones IVA e Imp.a la renta	897.390.615	857.350.984
<b>Total impuestos</b>	<b>15.638.118.684</b>	<b>13.490.554.648</b>

**f) Durante los ejercicios 2014 y 2013 no se realizaron versiones de fondos a rentas generales**

—:—