



**Administración Nacional de Combustibles,
Alcohol y Pórtland (ANCAP)**

**Informe dirigido al Directorio referente
a la auditoría de los Estados Financieros
Consolidados por el ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2013**

Contenido

Dictamen de los Auditores Independientes	4
Estado de Situación Financiera Consolidado al 31 de diciembre de 2013	6
Estado de Resultados Consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013	8
Estado de Pérdidas o Ganancias y Otros Resultados Integrales Consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013	9
Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013	10
Estado de Flujos de Efectivo Consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013	11
Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2013	12

Definición de términos:

Alur S.A.	- Alcoholes del Uruguay S.A.
ANCAP	- Administración Nacional de Combustibles, Alcohol y Pórtland
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
IPPN	- Índice de Precios al Productor de Productos Nacionales
MEF	- Ministerio de Economía y Finanzas
PCSA	- Petrolera del Conosur S.A.
PUSA	- Petrouuguay S.A.
\$	- Peso Uruguayo
UI	- Unidad Indexada
UR	- Unidad Reajutable
US\$	- Dólar Estadounidense
UTE	- Administración Nacional de Usinas y Transmisiones Eléctricas
¥	- Yen
INEC	- Instituto Nacional de Estadística y Censo
WDPI	- Índice de Precios Doméstico Argentino



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
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 consolidados adjuntos de ANCAP y sus subsidiarias, los que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2013, los correspondientes estados consolidados de resultados, de pérdidas o ganancias y otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio anual terminado en esa fecha, sus notas, que contienen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Dirección sobre los estados financieros consolidados

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

Responsabilidad del Auditor

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

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

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

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera consolidada de ANCAP y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2013, los resultados de sus operaciones consolidados y los flujos de efectivo consolidados por el ejercicio anual terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Montevideo, 24 de junio de 2015

KPMG

Cr. Alexander Fry
Socio
C.J. y P.P.U. N° 38.161



Estado de Situación Financiera Consolidado al 31 de diciembre de 2013

En Pesos Uruguayos

	<u>Nota</u>	<u>31 de diciembre de 2013</u>	<u>31 de diciembre de 2012</u>	<u>1 de enero de 2012</u>
ACTIVO				
Activo No Corriente				
Propiedades, planta y equipo	18	32.385.418.501	27.239.827.830	24.382.509.170
Activos intangibles y plusvalía	19	1.000.531.393	1.040.407.367	839.667.435
Activos biológicos	13	26.478.616	28.084.381	39.360.419
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	15	247.677.581	191.654.277	264.379.598
Propiedades de inversión	20	47.459.397	14.197.908	14.197.908
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	21	871.816.039	814.918.047	815.970.396
Activo por impuesto diferido	12	624.445.488	212.351.840	41.708.751
Pagos por adelantado	17	33.652.312	67.391.675	83.319.815
Total Activo No Corriente		<u>35.237.479.327</u>	<u>29.608.833.325</u>	<u>26.481.113.492</u>
Activo Corriente				
Inventarios	14	18.858.466.741	15.143.829.088	11.929.016.140
Activos biológicos	13	78.535.612	50.890.923	63.962.838
Otras inversiones, incluyendo derivados	22	4.356.363	4.676.985	4.972.025
Activos por impuestos corrientes		246.210.109	25.712.047	155.268.841
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	15	3.729.307.639	4.327.809.752	9.198.308.219
Pagos por adelantado	17	790.395.941	1.015.726.930	721.720.091
Efectivo y equivalentes de efectivo	16	6.019.288.481	4.070.264.704	3.800.192.029
Total Activo Corriente		<u>29.726.560.886</u>	<u>24.638.910.429</u>	<u>25.873.440.183</u>
TOTAL ACTIVO		<u><u>64.964.040.213</u></u>	<u><u>54.247.743.754</u></u>	<u><u>52.354.553.675</u></u>

Las Notas 1 a 36 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros consolidados.

Estado de Situación Financiera Consolidado al 31 de diciembre de 2013 (continuación)

En Pesos Uruguayos

	<u>Nota</u>	<u>31 de diciembre de 2013</u>	<u>31 de diciembre de 2012</u>	<u>1 de enero de 2012</u>
PATRIMONIO				
Reservas por conversión	23	(497.713.922)	(423.107.443)	(229.663.917)
Reservas por reinversión	23	1.252.629.057	1.252.629.057	1.252.629.057
Resultados acumulados		17.198.366.218	20.587.793.670	20.597.316.530
Total Patrimonio atribuible a propietarios de la Compañía		<u>17.953.281.353</u>	<u>21.417.315.284</u>	<u>21.620.281.670</u>
Interés minoritario		184.223.310	225.499.013	252.758.036
TOTAL PATRIMONIO		<u>18.137.504.663</u>	<u>21.642.814.297</u>	<u>21.873.039.706</u>
PASIVO				
Pasivo No Corriente				
Deudas financieras	25	13.153.988.736	2.769.379.312	147.709.139
Beneficios a los empleados	10	109.458.414	110.393.037	92.369.534
Deudas comerciales y otras deudas	26	5.488.511.368	2.335.288.096	9.665.334.760
Previsiones	27	934.333	2.513.205	5.487.702
Pasivo por impuesto diferido	12	26.922.725	81.300.551	357.149.137
Total Pasivo No Corriente		<u>18.779.815.576</u>	<u>5.298.874.201</u>	<u>10.268.050.272</u>
Pasivo Corriente				
Sobregiros bancarios	16	177.185.183	77.924.159	302.564.064
Pasivos por impuestos corrientes		14.101.641	231.984.421	-
Deudas financieras	25	15.164.183.756	17.960.141.900	6.477.473.903
Beneficios a los empleados	10	15.861.079	29.437.757	43.404.712
Deudas comerciales y otras deudas	26	12.539.123.367	8.920.977.498	13.206.930.564
Ingresos diferidos		27.029.431	16.808.722	14.167.359
Previsiones	27	109.235.517	68.780.799	168.923.095
Total Pasivo Corriente		<u>28.046.719.974</u>	<u>27.306.055.256</u>	<u>20.213.463.697</u>
TOTAL PASIVO		<u>46.826.535.550</u>	<u>32.604.929.457</u>	<u>30.481.513.969</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>64.964.040.213</u>	<u>54.247.743.754</u>	<u>52.354.553.675</u>

Las Notas 1 a 36 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros consolidados.

Estado de Resultados Consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

En Pesos Uruguayos

	<u>Nota</u>	<u>31 de diciembre de 2013</u>	<u>31 de diciembre de 2012</u>
Operaciones continuadas			
Ingresos Netos	7	61.159.623.434	70.230.685.193
Costo de ventas	8	<u>(55.302.823.841)</u>	<u>(64.513.644.746)</u>
Ganancia bruta		5.856.799.593	5.717.040.447
Gastos de distribución	8	(505.870.079)	(411.746.397)
Otros ingresos	8	457.556.547	579.937.862
Gastos de administración y ventas	8	(6.336.431.521)	(6.108.079.725)
Otros gastos	8	(526.758.041)	(873.318.779)
Resultado operativo		<u>(1.054.703.501)</u>	<u>(1.096.166.592)</u>
Ingresos financieros		222.249.463	2.254.576.652
Costos financieros		<u>(2.907.020.870)</u>	<u>(1.198.080.471)</u>
Costo financiero neto	9	<u>(2.684.771.407)</u>	<u>1.056.496.181</u>
Resultado por participación en asociadas y negocios conjuntos	21	<u>(58.220.372)</u>	<u>(61.271.186)</u>
Resultados antes de impuestos		<u>(3.797.695.280)</u>	<u>(100.941.597)</u>
(Gasto) / Ingreso por impuesto a la renta	12	<u>385.766.658</u>	<u>126.650.968</u>
Resultado de operaciones continuadas		<u>(3.411.928.622)</u>	<u>25.709.371</u>
Resultado del ejercicio		<u>(3.411.928.622)</u>	<u>25.709.371</u>
Resultado atribuible a:			
Propietarios de la Compañía		(3.391.440.836)	17.487.922
Interés minoritario		<u>(20.487.786)</u>	<u>8.221.449</u>
Resultado del ejercicio		<u>(3.411.928.622)</u>	<u>25.709.371</u>

Las Notas 1 a 36 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros consolidados.

Estado de Pérdidas o Ganancias y Otros Resultados **Integrales Consolidado por el ejercicio anual terminado el 31** **de diciembre de 2013**

En Pesos Uruguayos

	<u>Nota</u>	<u>31 de diciembre</u> <u>de 2013</u>	<u>31 de diciembre</u> <u>de 2012</u>
Resultado del ejercicio		(3.411.928.622)	25.709.371
Otro resultado integral			
<i>Items que nunca serán reclasificados a resultados</i>			
Ajustes sobre pasivos por beneficios	10	2.013.384	(27.010.782)
		<u>2.013.384</u>	<u>(27.010.782)</u>
<i>Items que son o pueden ser reclasificados a resultados</i>			
Negocios en el extranjero - Diferencias por conversión		(95.394.396)	(228.923.998)
		<u>(95.394.396)</u>	<u>(228.923.998)</u>
Otros resultados integrales, netos de impuesto a la renta		<u>(93.381.012)</u>	<u>(255.934.780)</u>
Total resultado integral		<u>(3.505.309.634)</u>	<u>(230.225.409)</u>
Total resultado integral atribuible a:			
Propietarios de la Compañía		(3.464.033.931)	(202.966.386)
Interés minoritario		(41.275.703)	(27.259.023)
		<u>(3.505.309.634)</u>	<u>(230.225.409)</u>

Las Notas 1 a 36 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros consolidados.

Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

En Pesos Uruguayos

	Reserva por conversión	Reserva por reversión	Resultados acumulados	Total	Interés minoritario	Total patrimonio
Saldo al 1° de enero de 2012	(229.663.917)	1.252.629.057	20.597.316.530	21.620.281.670	252.758.036	21.873.039.706
Resultado integral total						
Resultado del ejercicio	-	-	17.487.922	17.487.922	8.221.449	25.709.371
Otro resultado integral	(193.443.526)	-	(27.010.782)	(220.454.308)	(35.480.472)	(255.934.780)
Resultado integral total	(193.443.526)	-	(9.522.860)	(202.966.386)	(27.259.023)	(230.225.409)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	(423.107.443)	1.252.629.057	20.587.793.670	21.417.315.284	225.499.013	21.642.814.297
Resultado integral total						
Resultado del ejercicio	-	-	(3.391.440.836)	(3.391.440.836)	(20.487.786)	(3.411.928.622)
Otro resultado integral	(74.606.479)	-	2.013.384	(72.593.095)	(20.787.917)	(93.381.012)
Resultado integral total	(74.606.479)	-	(3.389.427.452)	(3.464.033.931)	(41.275.703)	(3.505.309.634)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	(497.713.922)	1.252.629.057	17.198.366.218	17.953.281.353	184.223.310	18.137.504.663

Las Notas 1 a 36 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros consolidados.

Estado de Flujos de Efectivo Consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

En Pesos Uruguayos

	<u>Nota</u>	<u>31 de diciembre de 2013</u>	<u>31 de diciembre de 2012</u>
Actividades de operación			
Resultado del ejercicio		(3.411.928.622)	25.709.371
Ajustes por:			
Amortizaciones de Propiedades, planta y equipo e Intangibles	18 y 19	1.119.757.201	1.059.264.918
Resultado por deterioro de inventarios	14	239.871.106	28.941.855
Cambio en el valor razonable de los activos biológicos	13	1.356.789	1.805.468
Consumo de activos biológicos	13	138.380.032	104.263.573
Resultado por deterioro de créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	15	(32.735.054)	554.649.042
Resultado por la cancelación anticipada de la deuda con PDVSA	31	-	(1.228.079.198)
Resultado por deterioro en pagos por adelantado	17	60.158.335	99.265.952
Resultados financieros netos		826.026.207	1.198.080.471
Resultado por participación en asociadas y negocios conjuntos		44.802.373	35.683.779
Resultado por venta/baja de propiedades, planta y equipo		185.324.746	(319.525.242)
Previsión para juicios indemnizatorios y otras provisiones	27	51.866.400	(13.500.601)
Impuesto diferido	12	(458.512.007)	(446.491.675)
Diferencia de cambio de deudas financieras		1.522.869.274	(1.044.027.024)
Gastos por impuestos		6.273.875	361.541.215
		<u>293.510.655</u>	<u>417.581.904</u>
(Aumento)/Disminución de activos y pasivos operativos			
Inventarios		(3.954.508.759)	(3.243.754.803)
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar		575.213.863	4.384.052.786
Pagos por adelantado		198.912.017	178.812.747
Deudas comerciales y otras deudas		6.784.787.140	(10.351.411.410)
Provisiones y beneficios a los empleados		(27.501.855)	(85.559.644)
Ingresos diferidos		10.220.709	(8.280.352)
Efectivo generado en actividades de operación		<u>3.880.633.770</u>	<u>(8.708.558.772)</u>
Impuesto a la renta pagado		(475.835.812)	-
Flujos netos de efectivo por actividades de operación		<u><u>3.404.797.958</u></u>	<u><u>(8.708.558.772)</u></u>
Actividades de inversión			
Ingreso por la venta de otras inversiones		320.622	295.040
Aportes de capital efectuados en asociadas y negocios conjuntos		(108.622.265)	(89.375.370)
Dividendos cobrados		50.580.700	29.298.690
Adquisición de propiedades, planta y equipo	18	(6.050.588.245)	(4.573.924.190)
Adquisición de activos intangibles	19	(30.344.519)	(28.226.538)
Compra/ (consumos) de activos biológicos no corrientes	13	(165.775.745)	(81.721.088)
Adquisición de propiedades de inversión	20	(33.261.489)	-
Flujos netos de efectivo por actividades de inversión		<u><u>(6.337.690.941)</u></u>	<u><u>(4.743.653.456)</u></u>
Actividades de financiación			
Ingresos por nuevas deudas financieras		17.770.120.688	14.381.121.004
Gastos de transacción de deudas financieras		(578.937.975)	(187.483.036)
Pagos de deudas financieras		(12.418.775.948)	(243.353.245)
Flujos netos de efectivo por actividades de financiación		<u><u>4.772.406.765</u></u>	<u><u>13.950.284.723</u></u>
Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes			
Efectivo y equivalentes al 1 de enero de 2013		1.839.513.782	498.072.495
Efecto de las ganancias o pérdidas de cambio sobre efectivo y equivalentes de efectivo		3.992.340.545	3.497.627.965
Efecto de las ganancias o pérdidas de cambio sobre efectivo y equivalentes de efectivo		10.248.971	(3.359.915)
Efectivo y equivalentes al 31 de diciembre de 2013	16	<u><u>5.842.103.298</u></u>	<u><u>3.992.340.545</u></u>

Las Notas 1 a 36 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros consolidados.

Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2013

Nota 1 - Información básica sobre el Grupo

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

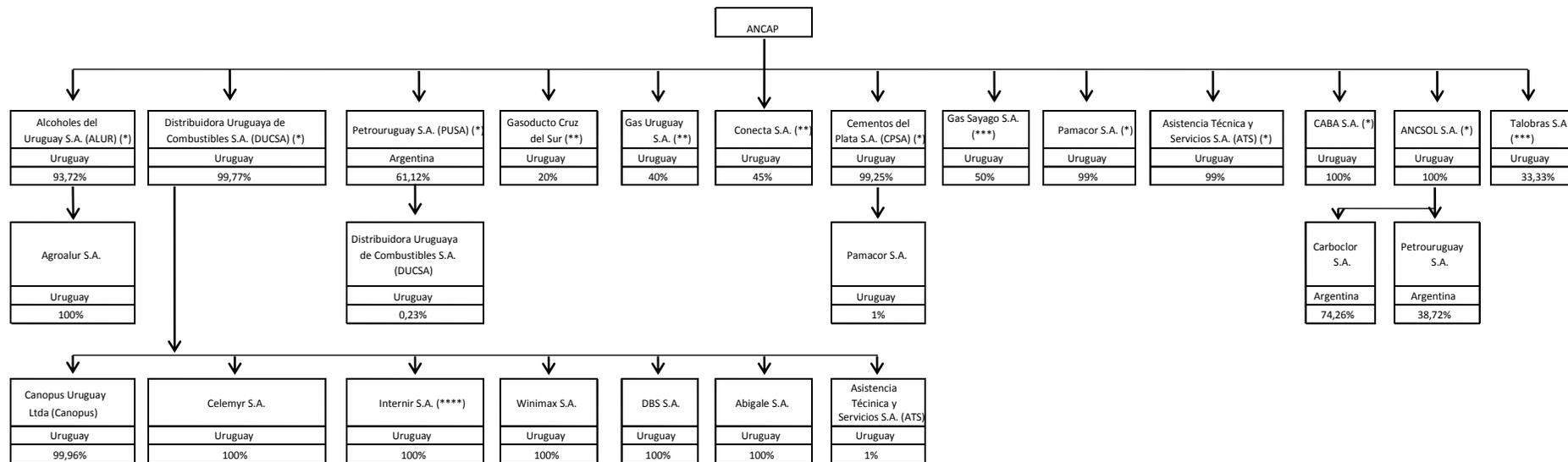
ANCAP administra y explota el monopolio de la importación y refinación de petróleo, de la importación y exportación de combustibles líquidos, semilíquidos y gaseosos cualquiera fuera su estado, con excepción de la importación de gas natural, y la producción y exportación de alcohol carburante y biodiesel.

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

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

Participación en otras compañías al 31 de diciembre de 2013

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



(*) Subsidiarias

(**) Asociadas

(***) Negocios Conjuntos

(****) Internir S.A. propiedad 100 % de DUCSA hasta el 19 de agosto de 2013 cuando la compañía fue disuelta.

Nota 2 - Bases de preparación de los Estados Financieros Consolidados

a) Bases de preparación

Los presentes estados financieros consolidados se han preparado de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante “NIIF”) adoptadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board - IASB). Estos son los primeros estados financieros consolidados del Grupo preparados de acuerdo a NIIF, para lo cual se aplicó la NIIF 1 *Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera*. La explicación del efecto de la transición a NIIF en la situación financiera y los flujos de efectivo del Grupo se describe en la Nota 36. Las políticas contables que se mencionan a continuación se han aplicado consistentemente en los períodos presentados en estos estados financieros consolidados, y en la preparación del estado de situación financiera inicial de acuerdo a NIIF al 1 de enero de 2012 a los efectos de la transición a NIIF.

Los estados financieros consolidados del Grupo al 31 de diciembre de 2013 han sido aprobados por el Directorio de la compañía el 18 de junio de 2015.

b) Bases de medición

Los presentes estados financieros consolidados se han preparado utilizando el principio de costo histórico, excepto por:

- Inversiones a corto plazo: Obligaciones Hipotecarias y Bonos del Tesoro
- Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar: Swap
- Deudas comerciales y otras deudas: Deuda con PDVSA

Los detalles de las políticas contables aplicadas por el Grupo se incluyen en la Nota 5.

Nota 3 - Moneda funcional y de presentación

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

Nota 4 - Uso de estimaciones contables y juicios

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

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

Juicios

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

- Nota 21: Clasificación de negocios conjuntos.

Supuestos e incertidumbres en las estimaciones

Los supuestos y las incertidumbres de estimación, entre otros, que tienen un riesgo significativo de ocasionar ajustes en el ejercicio terminado el 31 de diciembre 2014 se refieren a:

- la medición de obligaciones por beneficios definidos: supuestos actuariales claves;
- el reconocimiento de activos por impuestos diferidos: disponibilidad de futuras utilidades imponibles contra las que puedan utilizarse la compensación de pérdidas fiscales obtenidas en períodos anteriores;
- reconocimiento y medición de las provisiones y contingencias, incluyendo pasivos medioambientales: supuestos claves acerca de la probabilidad y la magnitud de la salida de recursos;
- medición de la previsión por desvalorización de inventarios;
- medición de la previsión para deudores incobrables; y
- pruebas de deterioro del valor: supuestos claves para el importe recuperable.

Medición de los valores razonables

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

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

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

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

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

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

Nota 5 - Principales políticas y prácticas contables aplicadas

5.1 Bases de consolidación

Combinaciones de negocios

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

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

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

Participaciones no controladoras

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

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

Subsidiarias

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

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

- Ancsol S.A. y su subsidiaria Carboclor S.A.;
- PUSA;
- DUCSA y sus subsidiarias Celemyr S.A., Canopus Uruguay Ltda., Winimax S.A., DBS Sociedad Anónima, Abigale S.A. e Internir S.A. hasta el 19 de Agosto de 2013, fecha en la cual la Asamblea de Accionistas de Internir decidió discontinuar su actividad, disolver y liquidar la empresa.
- CPSA;
- Pamacor S.A.;
- CABA S.A.;
- ALUR S.A. y su subsidiaria Agroalur S.A.; y
- ATS

Pérdida de control

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

Negocios Conjuntos

El Grupo ha clasificado sus intereses en acuerdos conjuntos, operaciones conjuntas (si el Grupo tiene derecho a los activos, y obligaciones por el pasivo, en relación a dichos acuerdos) o como negocio conjunto (si el Grupo tiene el derecho sólo a los activos netos del acuerdo). Al realizar esta evaluación, el Grupo considera la estructura de los acuerdos, la estructura legal, los términos contractuales del acuerdo y otros factores y circunstancias.

Participaciones en inversiones contabilizadas bajo el método de la participación

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

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

Transacciones eliminadas en la consolidación

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

5.2 Ingresos Netos

Venta de bienes

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

Programa de fidelización

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

5.3 Ingresos financieros y costos financieros

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

- ingreso por intereses;
- gasto por intereses;
- ganancia o pérdida neta en la disposición de activos financieros disponibles para la venta;
- ganancia o pérdida neta por activos financieros al valor razonable con cambios en resultados;
- diferencia de cambio de activos financieros y pasivos financieros en moneda extranjera;
- el valor razonable de ganancia o pérdida de una contraprestación contingente, clasificada como pasivo financiero; y
- pérdidas por deterioro reconocidas en activos financieros (distinta de créditos por ventas)

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

5.4 Moneda extranjera

Transacciones, saldos y flujos en moneda extranjera

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

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

Negocios en el extranjero

Los activos y pasivos de los negocios en el extranjero, 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 el Grupo dispone de parte de su participación en una subsidiaria pero retiene el control, la proporción relevante del importe acumulado se redistribuye a la participación no controladora. Cuando el Grupo dispone sólo de una parte de una asociada o negocio conjunto y al mismo tiempo retiene la influencia significativa o el control conjunto, la proporción relevante del importe acumulado se reclasifica al resultado.

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

5.5 Beneficios a los empleados

Beneficios a corto plazo

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

Planes de beneficios definidos

La obligación neta del Grupo relacionada con planes de beneficios definidos se calcula separadamente para cada plan estimando el importe del beneficio futuro que los empleados han ganado en el periodo actual y en 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 cualificado usando el método de unidad de crédito proyectada. Cuando el cálculo resulta en un posible activo para el grupo, el activo reconocido se limita al valor presente de los beneficios económicos disponibles en la forma de reembolsos futuros del plan o reducciones en las futuras aportaciones del mismo. Para calcular el valor presente de los beneficios económicos, se debe considerar cualquier requerimiento de financiación mínimo.

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

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

Beneficios por terminación

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

5.6 Impuesto a la renta

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

Impuesto corriente

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

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.

El impuesto diferido no es reconocido por:

- diferencias temporarias en el reconocimiento inicial de activos o pasivos en una transacción que no es una combinación de negocios y no afecta la ganancia o pérdida contable o fiscal;
- diferencias temporarias relacionadas a inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos en la medida en que el Grupo pueda controlar el momento de la reversión de las diferencias temporarias y es probable que no se reviertan en el futuro previsible; y
- diferencias temporarias imponibles derivadas del reconocimiento inicial de la plusvalía.

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.

La medición del impuesto diferido refleja las consecuencias fiscales que se derivarían de la forma en la que el Grupo espera, a la fecha de reporte, que se recupere o liquide el importe en libros de los activos y pasivos.

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

5.7 Activos Biológicos

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

5.8 Inventarios

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

5.9 Propiedades, planta y equipo

Reconocimiento y medición

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

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

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

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

Hasta el 31 de diciembre de 2011, el Grupo reexpresaba sus estados financieros por inflación de acuerdo con NIC 29 *Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias*, el cual era obligatorio bajo el marco normativo local anterior a pesar de que dicho ajuste no es requerido bajo NIIF. El Grupo eligió aplicar la exención opcional para usar el costo reexpresado previamente como costo atribuido al 1 de enero de 2012, fecha de la transición a NIIF (ver Nota 36).

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

Operaciones mineras (Bienes Agotables)

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

Equipos de petróleo y gas

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

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

Cualquier ganancia o pérdida de la venta de un elemento de propiedades, planta y equipo se reconoce en resultados.

Reclasificación a propiedad de inversión

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

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.

Amortizaciones

Excepto por los Inmuebles-Terrenos, la Propiedad Minera y la Maquinaria y Equipos de Producción de petróleo y gas, la amortización se calcula para castigar el costo de los elementos de propiedades, planta y equipo menos sus valores residuales estimados utilizando el método lineal durante sus vidas útiles estimadas, y por lo general se reconoce en resultados.

Los activos arrendados se amortizan durante el menor entre el plazo del arrendamiento y sus vidas útiles a menos que exista certeza razonable de que el Grupo obtendrá la propiedad al término del plazo del arrendamiento. Los Inmuebles-Terrenos no se amortizan.

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

- | | |
|------------------------------------|------------|
| • Inmuebles-Mejoras | 50 años |
| • Muebles y útiles e instalaciones | 4 -20 años |
| • Surtidores y Equipos | 10 años |

• Maquinaria y Equipos de producción	2 – 40 años
• Equipos médicos y laboratorio	10 años
• Vehículos	5 – 10 años
• Propiedad Minera	Método de agotamiento
• Equipos de petróleo y gas	Método de agotamiento
• Maquinarias y Equipos en leasing	10 años
• Identificación estaciones	5 años
• Otros	3 – 33 años

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

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

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

5.10 Activos intangibles y plusvalía

Plusvalía

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

Investigación y desarrollo

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

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

Otros activos intangibles

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

Hasta el 31 de diciembre de 2011, el Grupo reexpresaba sus estados financieros por inflación de acuerdo con NIC 29 *Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias*, el cual era obligatorio bajo el marco normativo local anterior a pesar de que dicho ajuste no es requerido bajo NIIF. El costo atribuido al 1 de enero de 2012 es el costo histórico.

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. La plusvalía no se amortiza, pero se testea el deterioro anualmente o con mayor frecuencia si se detectan indicios de deterioro.

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

- Proyecto gasoducto del litoral 40 años
- Software 3 - 10 años
- Otros 3 - 28 años
- Gastos de exploración e investigación 10 años

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

5.11 Propiedades de Inversión

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

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

Hasta el 31 de diciembre de 2011, el Grupo reexpresaba sus estados financieros por inflación de acuerdo con NIC 29 *Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias*, el cual era obligatorio bajo el marco normativo local anterior a pesar de que dicho ajuste no es requerido bajo NIIF. El costo atribuido al 1 de enero de 2012 es el costo histórico, reexpresado por inflación a dicha fecha en acuerdo con la NIC 29.

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

5.12 Instrumentos financieros

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

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

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

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

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

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

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

Activos financieros no derivados - Medición

a) Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

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

b) Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento

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

c) Préstamos y partidas por cobrar

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

d) Efectivo y equivalentes de efectivo

En el estado de flujos de efectivo, efectivo y equivalentes de efectivo incluye sobregiros bancarios a la vista que forman parte integral de la gestión del efectivo y equivalentes del Grupo.

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 cambio de moneda extranjera en instrumentos de deuda disponibles para la venta son reconocidas en otros resultados integrales y

acumulados dentro de la reserva de valor razonable. Cuando estos activos son dados de baja, la ganancia o pérdida acumulada en patrimonio es reclasificada a resultados.

Pasivos financieros no derivados - Medición

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

5.13 Deterioro

Activos financieros no derivados

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

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

- mora o incumplimiento por parte de un deudor;
- 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.

Para una inversión en un instrumento patrimonial, evidencia objetiva de deterioro incluye una significativa o prolongada disminución en el valor razonable por debajo del costo. El Grupo considera como significativa una disminución del 25% y un período de nueve meses de prolongación.

Activos financieros medidos al costo amortizado

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

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

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

Activos financieros disponibles para la venta

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

Activos no financieros

En cada fecha de balance, el Grupo revisa los importes en libros de sus activos 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 estima el importe recuperable del activo. La plusvalía y los activos intangibles que posean vidas útiles indefinidas se prueban por deterioro cada año.

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

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

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

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

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

5.14 Provisiones

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

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

5.15 Arrendamientos

Determinación de si un acuerdo contiene un arrendamiento

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

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

Activos arrendados

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

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

Pagos por arrendamiento

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

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

Nota 6 - 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	31 de diciembre de 2013				
	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)	(3.796.735.863)	(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)	-
Activos del segmento	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	-
Pasivos del segmento	38.732.090.466	3.667.468.518	4.426.199.496	46.825.758.480	777.070

Administración Nacional de Combustibles, Alcohol y Portland y sus Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2013

	31 de diciembre de 2012				
	<i>Segmentos reportados</i>				Otros segmentos
	Energía	Cemento	Sucro-Alcoholero	Total	
Ingresos externos	67.264.350.008	1.457.598.280	1.508.736.905	70.230.685.193	-
Ingresos inter-segmentos	1.405.342.454	-	1.719.862.767	3.125.205.221	-
Ingresos del segmento	68.669.692.462	1.457.598.280	3.228.599.672	73.355.890.414	-
Resultados antes de impuestos del segmento	468.007.970	(515.723.891)	(53.225.676)	(100.941.597)	-
Costos financieros netos	1.089.555.371	(12.181.296)	(20.877.894)	1.056.496.181	-
Depreciación y amortización	(910.629.132)	(42.532.717)	(106.103.069)	(1.059.264.918)	-
Participación en el resultado de inversiones contabilizadas bajo el método de la participación	(61.271.186)	-	-	(61.271.186)	-
Activos del segmento	34.371.925.869	15.120.281.724	3.940.618.114	53.432.825.707	-
Inversiones contabilizadas bajo el método de la participación	814.918.047	-	-	814.918.047	-
Pasivos del segmento	27.281.784.416	3.431.518.428	1.891.626.613	32.604.929.457	-

c) Reconciliación de la información sobre segmentos reportados con las mediciones NIIF

	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2012
Ingresos		
Total ingresos reportados por segmentos	64.220.403.888	73.355.890.414
Ingresos de otros segmentos	866.667	-
Eliminación de los ingresos inter-segmentos	(3.061.647.121)	(3.125.205.221)
Ingresos Consolidados	61.159.623.434	70.230.685.193
Utilidad antes de impuesto		
Utilidad total antes de impuestos de segmentos reportados	(3.738.515.491)	(39.670.411)
Utilidad de otros segmentos antes de impuestos	(959.417)	-
Eliminación de los resultados internos al grupo		
- Utilidad en inversión reconocida bajo el método de la participación	(58.220.372)	(61.271.186)
Utilidad consolidada de operaciones continuadas antes de impuesto	(3.797.695.280)	(100.941.597)
Activos		
Total de activos asociados a segmentos reportados	64.079.789.723	53.432.825.707
Activos asociados a segmentos no reportados	12.434.451	-
Inversiones en otras empresas	871.816.039	814.918.047
Total activos consolidados	64.964.040.213	54.247.743.754
Pasivos		
Total pasivos asociados a segmentos reportados	46.825.758.480	32.604.929.457
Pasivos asociados a otros segmentos	777.070	-
Total pasivos consolidados	46.826.535.550	32.604.929.457

Nota 7 - Ingresos Netos

	Operaciones continuadas	
	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2012
Locales	76.128.886.870	79.966.680.983
Exportaciones	1.852.404.235	3.597.286.538
Bunkers	6.334.210.820	7.231.046.419
	84.315.501.925	90.795.013.940
Descuentos y bonificaciones	(9.699.749.522)	(8.613.924.278)
Contribución al fideicomiso sector transporte colectivo	(2.707.473.786)	(2.539.887.033)
IMESI	(10.748.655.183)	(9.410.517.436)
Total Ingresos Netos	61.159.623.434	70.230.685.193

Nota 8 - Otros ingresos y Otros gastos

	Nota	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2012
Otros ingresos			
Ingresos Exploración		140.075.959	277.826.957
Otros ingresos		317.480.588	302.110.905
Total Otros Ingresos		457.556.547	579.937.862

		31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2012
Otros Gastos			
Otros gastos		(472.696.616)	(196.328.931)
Incobrables	15 y 17	(27.063.243)	(655.093.995)
Donaciones		(26.998.182)	(21.895.853)
Total Otros gastos		(526.758.041)	(873.318.779)

Gastos por naturaleza

		31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2012
Cambios en inventarios de productos terminados y productos en proceso		341.252.606	(26.194.763.980)
Cambios en materias primas y consumibles		(49.140.402.438)	(35.914.008.158)
Beneficios a los empleados	11	(3.686.892.476)	(3.406.837.253)
Amortizaciones	18 y 19	(1.119.757.201)	(1.059.264.918)
Gastos directos de ventas		(919.720.744)	(904.767.808)
Impuestos, tasas y contribuciones		(799.322.632)	(1.309.123.657)
Publicidad		(218.334.666)	(58.017.530)
Otros		(6.601.947.890)	(2.186.687.564)
Total costo de ventas, gastos de administración y ventas y gastos de distribución		(62.145.125.441)	(71.033.470.868)

Nota 9 - Costo financiero neto

	<u>31 de diciembre de 2013</u>	<u>31 de diciembre de 2012</u>
Ingresos Financieros		
Ingresos por intereses por:		
- Préstamos y partidas por cobrar	222.249.463	204.637.504
- Ganancia por la cancelación anticipada de la deuda con PDVSA (Nota 31)	-	1.228.079.198
Total ingreso por intereses por activos financieros no medidos al valor razonable con cambios en resultados	<u>222.249.463</u>	<u>1.432.716.702</u>
Ganancia neta por diferencia de cambio	<u>-</u>	<u>821.859.950</u>
Ingreso financiero	<u>222.249.463</u>	<u>2.254.576.652</u>
Costos financieros		
Pasivos financieros al costo amortizado - gasto por intereses	(826.026.207)	(1.198.080.471)
Cambio en valor razonable - Swap	(20.810.863)	-
Pérdida neta por diferencia de cambio	(2.060.183.800)	-
Costo financiero	<u>(2.907.020.870)</u>	<u>(1.198.080.471)</u>
Costos financieros netos reconocidos en resultados	<u>(2.684.771.407)</u>	<u>1.056.496.181</u>

Nota 10 - Beneficios a los empleados

	<u>31 de diciembre de 2013</u>	<u>31 de diciembre de 2012</u>	<u>1 de enero de 2012</u>
No Corriente			
Provisión incentivos otorgados	147.803	3.798.281	15.887.912
Seguro de vida ex funcionarios	53.559.499	48.499.731	43.398.291
Seguro de vida funcionarios	55.751.112	58.095.025	33.083.331
Total de pasivos por beneficios al personal	<u>109.458.414</u>	<u>110.393.037</u>	<u>92.369.534</u>
Corriente			
Provisión incentivos otorgados	4.475.292	18.338.972	31.194.168
Seguro de vida ex funcionarios	10.608.550	9.446.407	8.692.687
Seguro de vida funcionarios	777.237	1.652.378	3.517.857
Total de pasivos por beneficios al personal	<u>15.861.079</u>	<u>29.437.757</u>	<u>43.404.712</u>

Desde el 1 de enero de 2006 el Directorio de ANCAP por Resolución N° 1003/12/2005 resolvió instrumentar un sistema de autoseguro a los efectos de que ANCAP se haga cargo de los seguros de vida de los ex funcionarios jubilados de la entidad según los capitales establecidos en las pólizas individuales del Banco de Seguros del Estado vigentes al 31 de diciembre de 2005, con excepción de los capitales mínimos que se ajustan anualmente en base al incremento del Índice 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 2013 se encontraban amparados por este seguro 888 ex funcionarios jubilados (891 al 31 de diciembre de 2012 y 897 al 31 de diciembre de 2011), cuyos capitales asegurados varían entre \$ 97.000 y \$ 471.000 (entre \$ 88.000 y \$ 471.000 al 31 de diciembre de 2012 y entre \$ 80.000 y \$ 471.000 al 31 de diciembre de 2011).

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 2013 acontecieron 73 (131 al 31 de diciembre de 2012) 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).

	<u>31 de diciembre de 2013</u>	<u>31 de diciembre de 2012</u>	<u>1 de enero de 2012</u>
Seguro de vida ex funcionarios	64.168.049	57.946.138	52.090.978
Seguro de vida funcionarios	56.528.349	59.747.403	36.601.188
Total de pasivos por beneficios al personal	<u>120.696.398</u>	<u>117.693.541</u>	<u>88.692.166</u>

Movimiento en el pasivo (activo) por beneficio definido neto	Obligaciones por beneficios definidos	
	<u>31 de diciembre de 2013</u>	<u>31 de diciembre de 2012</u>
<i>Saldo al 1° de enero</i>	117.693.541	88.692.166
Incluido en el resultado del período		
Servicios contratados en el ejercicio	3.452.710	2.247.879
Renuncias al plan	(3.212.000)	(5.240.000)
Costo por intereses (ingresos)	10.193.436	12.770.093
	<u>10.434.146</u>	<u>9.777.972</u>
Incluidos en otros resultados integrales		
Nuevas estimaciones pérdidas/(ganancias)		
- Pérdidas actuariales /(ganancias):		
- Supuestos financieros	(2.013.384)	27.010.782
	<u>(2.013.384)</u>	<u>27.010.782</u>
Otros		
Pagos de beneficios	(5.417.905)	(7.787.379)
	<u>(5.417.905)</u>	<u>(7.787.379)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2013	<u>120.696.398</u>	<u>117.693.541</u>
Seguro de vida ex funcionarios	64.168.049	57.946.138
Seguro de vida funcionarios	56.528.349	59.747.403
	<u>120.696.398</u>	<u>117.693.541</u>

Principales supuestos actuariales

Los siguientes son los principales supuestos actuariales al 31 de Diciembre de 2013:

	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2012
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; empleados por encima de los 60 años se asume que se retiran a los 70	65 años; empleados por encima de los 60 años se asume que se retiran a los 70
Tasa de descuento real año actual:	4,7222% (“Curva UI” de la Bolsa de Valores de Montevideo (BVM))	1,7560% (“Curva UI” de la Bolsa de Valores de Montevideo (BVM))
Tasa de descuento real para el año siguiente:	4,2059% (“Curva UI” de la Bolsa de Valores de Montevideo (BVM))	1,8254% (“Curva UI” de la Bolsa de Valores de Montevideo (BVM))
Rotación del personal:	0%	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:

	Obligaciones por beneficios definidos	
	Incremento	Disminución
Renuncias al seguro de vida (variación 10 %)	(12.015.218)	(10.387.700)
Renuncias al seguro de vida en el momento del retiro (variación 10 %)	(10.836.721)	(11.641.515)
Tasa de inflación proyectada (variación 10 %)	(10.113.773)	(7.424.707)
Tasa de interés para descontar flujos futuros (variación 10 %)	(17.459.299)	(4.231.074)
Tasa de rotación (incremento 1 %)	(15.215.019)	-
Tasa de rotación (incremento 3 %)	(21.546.770)	-

Nota 11 - Gastos del personal

	<u>31 de diciembre de 2013</u>	<u>31 de diciembre de 2012</u>
Costo de ventas		
Retribuciones al personal	1.241.845.774	1.300.209.942
Cargas sociales	191.468.840	207.670.980
Seguro de vida funcionarios	4.380.211	2.796.000
Prima por productividad	88.957.292	83.396.688
	<u>1.526.652.117</u>	<u>1.594.073.610</u>
Gastos de distribución		
Retribuciones al personal	66.683.813	56.803.503
Cargas sociales	5.174.229	6.392.802
	<u>71.858.042</u>	<u>63.196.305</u>
Gastos de administración y ventas		
Retribuciones al personal	1.716.165.919	1.412.363.019
Cargas sociales	266.060.068	229.734.347
Seguro de vida funcionarios	2.920.145	1.864.008
Prima por productividad	103.236.185	105.605.964
	<u>2.088.382.317</u>	<u>1.749.567.338</u>
Otros gastos		
Incentivos por retiro otorgados a empleados (*)	2.456.450	10.102.940
Seguro de vida ex funcionarios	3.133.790	5.419.809
	<u>5.590.240</u>	<u>15.522.749</u>
Total	<u>3.692.482.716</u>	<u>3.422.360.002</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 del 25 de octubre de 2006.

Nota 12 - Impuesto a la renta

a) Montos reconocidos en el resultado del período

	<u>31 de diciembre de 2013</u>	<u>31 de diciembre de 2012</u>
Gasto por impuesto corriente		
Año corriente	72.745.349	285.920.049
	<u>72.745.349</u>	<u>285.920.049</u>
Gasto por impuesto diferido		
Creación y reversión de diferencias temporarias	(458.512.007)	(412.571.017)
	<u>(458.512.007)</u>	<u>(412.571.017)</u>
Gastos de impuestos de actividades continuadas	<u>(385.766.658)</u>	<u>(126.650.968)</u>

b) Conciliación de la tasa impositiva efectiva

	<u>31 de diciembre de</u> 2013		<u>31 de diciembre de</u> 2012	
Resultado antes de impuestos de actividades continuadas		(3.797.695.280)		(101.243.442)
Impuesto a la renta a la tasa del impuesto aplicable	25%	(949.423.820)	25%	(25.310.861)
Efecto de las tasas de impuestos en jurisdicciones extranjeras	0%	(13.325.776)	12%	(11.858.923)
Gastos no deducibles	-7%	279.709.524	-66%	66.559.138
Rentas no gravadas y gastos asociados	3%	(95.481.919)	155%	(157.342.324)
Pérdidas fideicomisarias	1%	(22.350.081)	35%	(35.263.253)
Cambios en la base imponible	4%	(141.493.733)	-60%	60.392.729
Pérdidas fiscales no reconocidas	-13%	485.414.985	0%	-
Resultado de compañías vinculadas	0%	14.555.093	-15%	15.317.796
Otras diferencias netas	-1%	56.629.069	39%	(39.145.270)
		<u>10%</u>		<u>125%</u>
		<u>(385.766.658)</u>		<u>(126.650.968)</u>

Las pérdidas fiscales acumuladas al 31 de diciembre de 2013 corresponden principalmente a ANCAP y prescriben de la siguiente forma:

Año	Importes a valores dic-13	Vigencia	Tasa vigente	% Reconocimiento	Reconocimiento en ID
2013	3.541.659.940	31/12/2018	25%	45,18%	400.000.000
	<u>3.541.659.940</u>				<u>400.000.000</u>

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

En las proyecciones fiscales se estima que se obtendrán ganancias fiscales antes que prescriba el derecho de compensación de las pérdidas o créditos fiscales no utilizados. Si bien ANCAP ha tenido pérdidas fiscales en el último ejercicio, se entiende que esta situación se revertirá a partir del cumplimiento de una política de precios que determina la estabilización en el corto plazo del margen bruto entorno al 15%, según nota recibida del Ministerio de Economía y Finanzas del 29 de julio de 2014.

Los principales supuestos que sustentan las proyecciones de renta de ANCAP son los siguientes:

Supuestos	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>
Incremento volumen gasolina	5%	5%	5%	5%	5%
Incremento volumen gas oil	0%	2%	2%	2%	2%
Incremento costo unitario	11%	2%	5%	6%	6%
Margen Bruto	8%	13%	15%	15%	15%
Devaluación	10%	6%	5%	4%	4%

Se estiman incrementos de precio de aproximadamente un 2% por encima de la devaluación prevista.

c) Movimientos en los saldos de impuestos diferidos

	31 de diciembre de 2013					
	Balance inicial	Diferencia de conversión	Reconocido en resultados	Total	Activo por impuesto diferido	Pasivo por impuesto diferido
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar - Prev. por desvalorización	(26.775.990)	-	6.556.641	(20.219.349)	(20.615.422)	396.073
Inventarios	(75.283.163)	-	(55.288.634)	(130.571.797)	(130.834.866)	263.069
Activos y pasivos reconocidos a valor razonable	102.398.846	-	166.024.018	268.422.864	-	268.422.864
Previsiones por litigio	(10.632.682)	-	(6.752.552)	(17.385.234)	(17.385.234)	-
Otras provisiones	(50.376.106)	-	5.361.604	(45.014.502)	(45.014.502)	-
Pérdidas fiscales	(14.006.518)	(14.006.518)	(403.260.309)	(431.273.345)	(431.273.345)	-
Propiedades, planta y equipo e intangibles	(74.889.183)	4.511.778	(148.686.965)	(219.064.370)	(243.811.292)	24.746.922
Pagos por adelantado a proveedores	-	-	1.232.198	1.232.198	-	1.232.198
Planes de beneficios definidos	(4.439.881)	-	506.190	(3.933.691)	(3.933.691)	-
Valuación de los activos y pasivos en moneda extranjera	344.197	274.446	(334.180)	284.463	-	284.463
Ajustes por estimación de pérdidas fiscales recuperables	22.609.191	1.260.827	(23.870.018)	-	-	-
Pasivos fiscales (activos), antes de la compensación	(131.051.289)	(7.959.467)	(458.512.007)	(597.522.763)	(892.868.352)	295.345.589
Compensación de impuesto				-	268.422.864	(268.422.864)
Pasivos (activos) por impuestos diferidos netos.				(597.522.763)	(624.445.488)	26.922.725

	31 de diciembre de 2012					
	Balance inicial	Diferencia de conversión	Reconocido en resultados	Total	Activo por impuesto diferido	Pasivo por impuesto diferido
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar - Prev. por desvalorización	(96.755.102)	28.092	69.951.020	(26.775.990)	(26.775.990)	-
Inventarios	(79.864.743)	706.044	3.875.536	(75.283.163)	(75.778.051)	494.888
Activos y pasivos reconocidos a valor razonable	873.660.727	(142.810)	(771.119.071)	102.398.846	(55.807.699)	158.206.545
Previsiones por litigio	(17.861.485)	1.520.051	5.708.752	(10.632.682)	(10.632.682)	-
Otras provisiones	(33.127.427)	4.235.027	(21.483.706)	(50.376.106)	(50.376.106)	-
Pérdidas fiscales	(429.407.822)	4.498.212	410.903.092	(14.006.518)	(14.006.518)	-
Propiedades, planta y equipo e intangibles	97.750.641	(40.927.312)	(131.712.512)	(74.889.183)	(150.762.941)	75.873.758
Pagos por adelantado a proveedores	1.045.597	-	(1.045.597)	-	-	-
Planes de beneficios definidos	-	1.781.357	(6.221.238)	(4.439.881)	(4.439.881)	-
Valuación de los activos y pasivos en moneda extranjera	-	-	344.197	344.197	-	344.197
Ajustes por estimación de pérdidas fiscales recuperables	-	(5.619.319)	28.228.510	22.609.191	-	22.609.191
Pasivos fiscales (activos), antes de la compensación	315.440.386	(33.920.658)	(412.571.017)	(131.051.289)	(388.579.868)	257.528.579
Compensación de impuesto				-	176.228.028	(176.228.028)
Pasivos (activos) por impuestos diferidos netos.				(131.051.289)	(212.351.840)	81.300.551

Nota 13 - Activos Biológicos

Conciliación del valor contable

	Caña de Azúcar	Girasol	Soja	Grano de Sorgo	Sorgo Dulce	Semilla de Caña	Total
Saldo al 1° de enero de 2012	22.008.024	30.607.124	-	1.227.435	5.824.157	43.656.517	103.323.257
Compras	24.006.588	14.696.837	2.917.190	2.317.319	12.299.846	25.483.308	81.721.088
Cambios en el valor razonable	(1.805.468)	-	-	-	-	-	(1.805.468)
Transferencia a inventario - materia prima	(12.739.268)	(30.607.124)	-	(1.227.435)	(5.824.157)	(53.865.589)	(104.263.573)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	31.469.876	14.696.837	2.917.190	2.317.319	12.299.846	15.274.236	78.975.304
No corriente	16.628.366	-	-	-	-	11.456.015	28.084.381
Corriente	14.841.510	14.696.837	2.917.190	2.317.319	12.299.846	3.818.221	50.890.923
TOTAL	31.469.876	14.696.837	2.917.190	2.317.319	12.299.846	15.274.236	78.975.304
Saldo al 1° de enero de 2013	31.469.876	14.696.837	2.917.190	2.317.319	12.299.846	15.274.236	78.975.304
Compras	51.331.842	35.547.278	-	8.468.169	45.406.924	25.021.532	165.775.745
Cambios en el valor razonable	(1.356.789)	-	-	-	-	-	(1.356.789)
Transferencia a inventario - materia prima	(38.531.432)	(21.766.998)	-	(2.270.712)	(45.697.947)	(30.112.943)	(138.380.032)
Balance al 31 de diciembre de 2013	42.913.497	28.477.117	2.917.190	8.514.776	12.008.823	10.182.825	105.014.228
No corriente	19.201.465	-	-	-	-	7.277.151	26.478.616
Corriente	23.712.032	28.477.117	2.917.190	8.514.776	12.008.823	2.905.674	78.535.612
	42.913.497	28.477.117	2.917.190	8.514.776	12.008.823	10.182.825	105.014.228

Medición de valor razonable

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

Técnicas de valuación

Flujos de fondos descontados

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

Variables no observables utilizadas:

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

Nota 14 - Inventarios

	<u>31 de diciembre de</u> <u>2013</u>	<u>31 de diciembre de</u> <u>2012</u>	<u>1 de enero de</u> <u>2012</u>
Materias primas	5.074.003.678	6.587.907.632	3.865.846.082
Productos en proceso	1.178.631.262	1.157.550.069	824.545.510
Materiales y consumibles	984.318.657	510.449.849	432.654.479
Importaciones en trámite	4.709.507.799	262.772.338	1.008.055.441
Productos terminados	6.800.657.351	6.515.634.033	5.677.847.042
Productos para reventa	158.609.346	155.593.115	137.346.639
Provisión por desvalorización	(47.261.352)	(46.077.948)	(17.279.053)
Inventarios	<u>18.858.466.741</u>	<u>15.143.829.088</u>	<u>11.929.016.140</u>

En 2013, las materias primas y consumibles, y los cambios en productos semielaborados y productos terminados incluidos en el Costo de ventas asciende a \$ 52.681.116.563 (2012: \$ 62.108.772.138).

Durante 2013, se redujeron inventarios por \$ 238.141.839 a su valor neto de realización (2012: \$ 74.034.035).

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

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

	<u>31 de diciembre de</u> <u>2013</u>	<u>31 de diciembre de</u> <u>2012</u>	<u>1 de enero de</u> <u>2012</u>
Materias primas	5.990.037	-	-
Productos en proceso	37.956.814	36.856.340	37.822.067
Inventarios	<u>43.946.851</u>	<u>36.856.340</u>	<u>37.822.067</u>

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

	<u>31 de diciembre de</u> <u>2013</u>	<u>31 de diciembre de</u> <u>2012</u>
Saldo al inicio	46.144.393	17.359.504
Diferencia de cambio	(66.445)	(80.451)
Formación	1.729.267	29.226.544
Desafectación	-	(284.689)
Utilización	(545.863)	(142.960)
Saldo al cierre	<u>47.261.352</u>	<u>46.077.948</u>

Nota 15 - Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar

<i>No Corriente</i>	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2012	1 de enero de 2012
Deudores simples plaza	49.789.609	-	64.792.861
Documentos por cobrar	92.564.914	71.154.875	62.667.076
Deudores en gestión	887.591.913	764.984.003	268.434.438
Otras cuentas por cobrar	82.904.090	96.025.322	102.289.130
Créditos fiscales	24.207.673	27.281.137	44.567.160
- Previsión para deudores incobrables	(887.591.913)	(764.984.003)	(268.434.438)
- Previsión para otras cuentas a cobrar	(1.788.705)	(2.807.057)	(9.936.629)
	<u>247.677.581</u>	<u>191.654.277</u>	<u>264.379.598</u>
<i>Corriente</i>	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2012	1 de enero de 2012
Deudores simples plaza	2.056.097.899	1.732.949.411	1.845.239.402
Deudores por exportaciones	703.229.289	829.626.426	4.548.448.914
Documentos por cobrar	424.386.433	570.817.989	832.272.739
Deudores en gestión	6.079.619	1.783.899	10.654.117
Partes relacionadas	116.249.270	707.168.852	1.746.225.572
Créditos fiscales	184.255.553	260.421.631	85.402.803
Swap de tasa de interés	95.813.463	3.702.196	-
Otras cuentas por cobrar	231.439.500	334.097.039	270.833.215
- Previsión para deudores incobrables	(84.653.632)	(109.847.980)	(135.698.512)
- Previsión para otras cuentas a cobrar	(2.666.363)	(2.346.357)	(3.327.676)
- Previsión para descuentos	(923.392)	(563.354)	(1.742.355)
	<u>3.729.307.639</u>	<u>4.327.809.752</u>	<u>9.198.308.219</u>

La evolución de la previsión para deudores incobrables es la siguiente:

	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2012
Saldo al inicio	874.831.983	404.132.950
Formación	1.725.209	615.321.156
Utilización	(20.741.607)	(12.234.946)
Desafectación	(35.012.988)	(56.150.154)
Diferencia de cambio	151.442.948	(76.237.023)
Saldo al cierre	<u>972.245.545</u>	<u>874.831.983</u>
No Corriente	887.591.913	764.984.003
Corriente	84.653.632	109.847.980
	<u>972.245.545</u>	<u>874.831.983</u>

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

La evolución de la provisión para otras cuentas a cobrar es la siguiente:

	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2012
Saldo al inicio	5.153.414	13.264.305
Formación	192.687	248.322
Utilización	(597.120)	(2.537.374)
Desafectación	-	(3.591.281)
Diferencia de cambio	(293.913)	(2.230.558)
Saldo al cierre	<u>4.455.068</u>	<u>5.153.414</u>
No Corriente	1.788.705	2.807.057
Corriente	<u>2.666.363</u>	<u>2.346.357</u>
	<u>4.455.068</u>	<u>5.153.414</u>

La evolución de la provisión por descuentos y bonificaciones es la siguiente:

	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2012
Saldo al inicio	563.354	1.742.355
Formación	2.291.146	3.811.369
Desafectación	(1.931.108)	(4.990.370)
Saldo al cierre	<u>923.392</u>	<u>563.354</u>
Corriente	<u>923.392</u>	<u>563.354</u>
	<u>923.392</u>	<u>563.354</u>

Nota 16 - Efectivo y equivalentes de efectivo

	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2012	1 de enero de 2012
Caja y bancos	3.908.730.819	2.777.282.816	2.033.134.382
Depósitos a plazo fijo	1.949.793.533	880.868.599	1.589.875.249
Valores públicos	160.764.129	412.113.289	177.182.398
Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado situación financiera	<u>6.019.288.481</u>	<u>4.070.264.704</u>	<u>3.800.192.029</u>
Sobregiros bancarios	(177.185.183)	(77.924.159)	(302.564.064)
Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado de flujos de efectivo	<u>5.842.103.298</u>	<u>3.992.340.545</u>	<u>3.497.627.965</u>

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

Nota 17 - Pagos por adelantado

	<u>31 de diciembre de 2013</u>	<u>31 de diciembre de 2012</u>	<u>1 de enero de 2012</u>
<i>No corriente</i>			
Anticipos a productores	72.532.254	80.087.260	83.319.815
Anticipos a proveedores por sistemas de riego	35.235.975	20.711.433	-
Menos: Previsión anticipos	(74.115.917)	(33.407.018)	-
	<u>33.652.312</u>	<u>67.391.675</u>	<u>83.319.815</u>
	<u>31 de diciembre de 2013</u>	<u>31 de diciembre de 2012</u>	<u>1 de enero de 2012</u>
<i>Corriente</i>			
Anticipo a proveedores locales	237.243.249	488.622.531	281.225.724
Anticipos a productores	488.419.655	476.287.034	325.520.936
Anticipos a proveedores por sistemas de riego	34.792.125	34.282.197	39.663.973
Anticipo a proveedores del exterior	126.551.090	124.076.633	120.544.173
Pagos por adelantado	121.514.167	91.133.443	87.581.259
Menos: Previsión anticipos	(218.124.345)	(198.674.908)	(132.815.974)
	<u>790.395.941</u>	<u>1.015.726.930</u>	<u>721.720.091</u>

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

	<u>31 de diciembre de 2013</u>	<u>31 de diciembre de 2012</u>
Saldo al inicio	232.081.927	132.815.974
Formación	60.158.335	99.265.952
Saldo al cierre	<u>292.240.262</u>	<u>232.081.926</u>
No corriente	74.115.917	33.407.018
Corriente	218.124.345	198.674.908
	<u>292.240.262</u>	<u>232.081.926</u>

Nota 18 - Propiedades, planta y equipo

a) Conciliación del valor contable

Rubro	Costo						Amortización acumulada y pérdidas por deterioro					Valores netos al 31 de diciembre de 2013
	Balance al 1 de enero de 2013	Aumentos	Disposiciones	Transferencias	Efecto de la conversión	Balance al 31 de diciembre de 2013	Balance al 1 de enero de 2013	Disposiciones	Efecto de la conversión	Amortización del ejercicio	Balance al 31 de diciembre de 2013	
Propiedades, planta y equipo												
Inmuebles - terrenos	494.449.897	-	(63.667)	26.257.164	(14.400.100)	506.243.294	-	-	-	-	-	506.243.294
Inmuebles - mejoras	1.473.064.187	1.076.686	(203.969)	376.595.825	(19.052.514)	1.831.480.215	62.787.340	-	-	64.458.974	127.246.314	1.704.233.901
Bienes agotables	608.483.975	-	(743.204)	23.580.914	-	631.321.685	5.732.533	-	-	5.551.285	11.283.818	620.037.867
Muebles y útiles e instalaciones	422.674.980	28.631.864	(28.552.525)	102.935.280	(21.335.024)	504.354.575	61.086.359	-	-	49.787.500	110.873.859	393.480.716
Surtidores, garrafas y equipos	184.342.574	1.012.190	(3.979.654)	45.555.427	-	226.930.537	37.545.901	-	-	41.201.213	78.747.114	148.183.423
Máquinas y Equipos de producción	7.620.160.687	118.387.363	(11.292.814)	10.748.173.588	(40.983.903)	18.434.444.921	792.119.617	-	-	827.295.334	1.619.414.951	16.815.029.970
Máquinas y Equipos en leasing	4.939.934	-	-	-	-	4.939.934	592.792	-	-	-	592.792	4.347.142
Equipos Médicos y Laboratorios	56.061.274	22.367.974	(228.533)	462.567	(241.787)	78.421.495	8.797.695	-	-	9.246.758	18.044.453	60.377.042
Vehículos	359.897.545	20.012.860	(4.858.795)	129.356.610	-	504.408.220	29.135.798	-	-	35.951.027	65.086.825	439.321.395
Identificación de estaciones	43.852.243	7.140.016	-	2.575.965	-	53.568.224	23.009.996	-	-	-	23.009.996	30.558.228
Obras en curso, bienes en trámite de instalación e importaciones en trámite	16.251.364.613	6.235.734.114	(46.515.893)	(11.466.135.334)	(16.299.912)	10.958.147.588	-	-	-	-	-	10.958.147.588
Repuestos	579.895.414	82.096.120	(76.559.524)	(2.594.361)	(922.872)	581.914.777	1.926.842	-	-	-	1.926.842	579.987.935
Equipos de Petróleo y Gas	93.609.406	-	-	2.106.349	(24.950.104)	70.765.651	7.437.879	-	(1.883.917)	6.266.807	11.820.769	58.944.882
Otros	82.831.263	1.478.092	-	55.790	(97.457)	84.267.688	5.627.410	-	-	12.115.160	17.742.570	66.525.118
Total propiedades, planta y equipo	28.275.627.992	6.517.937.279	(172.998.578)	(11.074.216)	(138.283.673)	34.471.208.804	1.035.800.162	-	(1.883.917)	1.051.874.058	2.085.790.303	32.385.418.501

Rubro	Costo						Accumulated depreciation and impairment losses					Valores netos al 31 de diciembre de 2012	Valores netos al 1 de enero de 2012
	Balance al 1 de enero de 2012	Aumentos	Disposiciones	Transferencias	Efecto de la conversión	Balance al 31 de diciembre de 2012	Balance al 1 de enero de 2012	Disposiciones	Efecto de la conversión	Amortización del ejercicio	Balance al 31 de diciembre de 2012		
Propiedades, planta y equipo													
Inmuebles - terrenos	493.658.940	45.858.859	(20.029.702)	-	(25.038.200)	494.449.897	-	-	-	-	-	494.449.897	493.658.940
Inmuebles - mejoras	1.433.882.912	34.454.786	(14.344.249)	65.035.643	(45.964.905)	1.473.064.187	-	-	-	62.787.340	62.787.340	1.410.276.847	1.433.882.912
Bienes agotables	608.717.742	-	(233.767)	-	-	608.483.975	-	-	-	5.732.533	5.732.533	602.751.442	608.717.742
Muebles y útiles e instalaciones	314.931.880	52.913.620	(288.747)	93.376.139	(38.257.912)	422.674.980	-	-	-	61.086.359	61.086.359	361.588.621	314.931.880
Surtidores, garrafas y equipos	116.318.011	535.440	(630.225)	68.119.348	-	184.342.574	-	-	-	37.545.901	37.545.901	146.796.673	116.318.011
Máquinas y Equipos de producción	7.351.878.795	51.623.589	(129.482)	294.779.320	(77.991.535)	7.620.160.687	-	-	-	792.119.617	792.119.617	6.828.041.070	7.351.878.795
Máquinas y Equipos en leasing	4.939.934	-	-	-	-	4.939.934	-	-	-	592.792	592.792	4.347.142	4.939.934
Equipos Médicos y Laboratorios	49.723.442	6.735.736	(18.567)	-	(379.337)	56.061.274	-	-	-	8.797.695	8.797.695	47.263.579	49.723.442
Vehículos	307.869.410	54.764.442	(2.735.316)	-	(991)	359.897.545	-	-	-	29.135.798	29.135.798	330.761.747	307.869.410
Identificación de estaciones	40.206.162	467.592	(382)	3.178.871	-	43.852.243	-	-	-	23.009.996	23.009.996	20.842.247	40.206.162
Obras en curso, bienes en trámite de instalación e importaciones en trámite	12.781.759.021	4.274.821.072	(65.562.381)	(732.887.815)	(6.765.284)	16.251.364.613	-	-	-	-	-	16.251.364.613	12.781.759.021
Repuestos	717.478.483	48.072.598	(182.116.591)	(2.033.769)	(1.505.307)	579.895.414	39.851.951	(37.925.109)	-	-	1.926.842	577.968.572	677.626.532
Equipos de Petróleo y Gas	127.923.118	1.143.104	-	1.316.959	(36.773.775)	93.609.406	-	-	-	7.437.879	7.437.879	86.171.527	127.923.118
Otros	73.073.271	2.533.352	(4.796.264)	12.500.765	(479.861)	82.831.263	-	-	-	5.627.410	5.627.410	77.203.853	73.073.271
Total propiedades, planta y equipo	24.422.361.121	4.573.924.190	(290.885.673)	(196.614.539)	(233.157.107)	28.275.627.992	39.851.951	(37.925.109)	-	1.033.873.320	1.035.800.162	27.239.827.830	24.382.509.170

b) Amortización

La amortización de propiedades, planta y equipo por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013 asciende a \$ 1.051.874.058 (\$ 1.033.873.320 al 31 de diciembre de 2012). Del total, \$ 794.301.990 (\$ 800.459.144 al 31 de diciembre de 2012) se cargaron al Costo de los productos, \$ 62.236.782 (\$ 70.533.530 al 31 de diciembre de 2012) fueron reconocidos como Costos de distribución y \$ 195.335.286 (\$ 162.880.646 al 31 de diciembre de 2012) fueron contabilizados como Gastos de administración y ventas.

c) Propiedades, planta y equipo en construcción

Los principales elementos en construcción son:

- Nuevo horno de portland en Minas por \$ 1.049.077.985.
- Horno para producción de cal por \$ 622.548.308.
- Planta para la fase II del Bioetanol por \$ 660.897.254.
- Proyecto y equipo para la molienda de carbón por \$ 435.387.920.

En 2013, en propiedades, planta y equipo / obras en curso, bienes en trámite de instalación e importaciones en trámite el Grupo capitalizó \$ 467.349.034 de costos de préstamos utilizando una tasa promedio de capitalización del 3,58% (\$ 524.855.932 en 2012 a una tasa promedio de 5,76%).

Nota 19 - Activos intangibles y plusvalía

a) Conciliación del valor contable

RUBRO	Costo					Balance al 31 de diciembre de 2013	Amortización acumulada y pérdida por deterioro					Valores netos al 31 de diciembre de 2013
	Balance al 1 de enero de 2013	Aumentos	Disposiciones	Transferencias	Efecto de la conversión		Balance al 1 de enero de 2013	Disposiciones	Efecto de la conversión	Amortización del ejercicio	Balance al 31 de diciembre de 2013	
<u>Activos intangibles</u>												
Software	463.637.014	21.478.802	(1.017.900)	11.074.216	(4.329.154)	490.842.978	239.597.855	(1.017.900)	(3.922.361)	59.526.376	294.183.970	196.659.008
Proyecto Gasoducto del Litoral	116.643.151	-	-	-	-	116.643.151	43.741.182	-	-	3.426.800	47.167.982	69.475.169
Plusvalía	580.701.379	-	-	-	-	580.701.379	-	-	-	-	-	580.701.379
Gastos de investigación y exploración	41.320.338	3.857.678	(12.326.168)	-	(1.590.402)	31.261.446	8.304.470	-	(911.797)	4.366.972	11.759.645	19.501.801
Exploración Plataforma Sísmico	114.033.096	5.008.039	-	-	-	119.041.135	-	-	-	-	-	119.041.135
Otros	21.870.548	-	-	-	-	21.870.548	6.154.652	-	-	562.995	6.717.647	15.152.901
Total de intangibles	1.338.205.526	30.344.519	(13.344.068)	11.074.216	(5.919.556)	1.360.360.637	297.798.159	(1.017.900)	(4.834.158)	67.883.143	359.829.244	1.000.531.393

RUBRO	Costo					Balance al 31 de diciembre de 2012	Amortización acumulada y pérdida por deterioro					Valores netos al 31 de diciembre de 2012	Valores netos al 1 de enero de 2012
	Balance al 1 de enero de 2012	Aumentos	Disposiciones	Transferencias	Efecto de la conversión		Balance al 1 de enero de 2012	Disposiciones	Efecto de la conversión	Amortización del ejercicio	Balance al 31 de diciembre de 2012		
<u>Activos intangibles</u>													
Software	250.290.728	25.384.428	(1.213.445)	196.614.539	(7.439.236)	463.637.014	233.326.460	(1.195.772)	(9.994.372)	17.461.539	239.597.855	224.039.159	16.964.268
Proyecto Gasoducto del Litoral	116.643.151	-	-	-	-	116.643.151	40.825.103	-	-	2.916.079	43.741.182	72.901.969	75.818.048
Plusvalía	580.701.379	-	-	-	-	580.701.379	-	-	-	-	-	580.701.379	580.701.379
Gastos de investigación y exploración	41.434.974	2.650.679	-	-	(2.765.315)	41.320.338	5.379.324	-	(1.518.305)	4.443.451	8.304.470	33.015.868	36.055.650
Exploración Plataforma Sísmico	114.033.096	-	-	-	-	114.033.096	-	-	-	-	-	114.033.096	114.033.096
Otros	21.679.117	191.431	-	-	-	21.870.548	5.584.123	-	-	570.529	6.154.652	15.715.896	16.094.994
Total de intangibles	1.124.782.445	28.226.538	(1.213.445)	196.614.539	(10.204.551)	1.338.205.526	285.115.010	(1.195.772)	(11.512.677)	25.391.598	297.798.159	1.040.407.367	839.667.435

b) Amortización

La amortización de Intangibles por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013, asciende a \$ 67.883.143 (\$ 25.391.598 al 31 de diciembre de 2012). Del total de amortización, \$ 45.090.813 (\$ 10.339.854 al 31 de diciembre de 2012) fueron reconocidos en el Costo de los productos y \$ 22.792.330 (\$ 15.051.744 al 31 de diciembre de 2012) fueron reconocidos en Gastos de administración y ventas.

Nota 20 - Propiedades de inversión

a) Conciliación del valor contable

	Propiedades de inversión
Costo	
Balance al 1 de enero de 2012	14.197.908
Balance al 31 de diciembre de 2012	14.197.908
Balance al 31 de diciembre de 2012	14.197.908
Altas por compras	33.261.489
Balance al 31 de diciembre de 2013	47.459.397

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

El Grupo no percibe ingresos por las propiedades de inversión.

b) Medición del valor razonable

El valor razonable de las propiedades de inversión al 31 de diciembre de 2013, fue determinado por un experto independiente calificado, quien posee experiencia reciente en la ubicación y categoría de las propiedades de inversión valuadas. El valor razonable fue determinado en \$ 109.741.119 al 31 de diciembre de 2013 (\$ 50.248.590 al 31 de diciembre de 2012 por tres parcelas de tierra).

Nota 21 - Inversiones en asociadas y negocios conjuntos

	%	31 de diciembre de 2013	%	31 de diciembre de 2012	%	1 de enero de 2012
Conecta S.A.	45%	286.029.703	45%	294.514.569	45%	286.679.273
Gasoducto Cruz del Sur S.A.	20%	466.034.800	20%	453.716.526	20%	469.747.709
Gas Uruguay S.A.	40%	19.905.611	40%	22.652.854	40%	19.797.260
<i>Inversiones en asociadas</i>		771.970.114		770.883.949		776.224.242
Gas Sayago S.A.	50%	99.845.925	50%	44.034.098	50%	39.746.154
<i>Inversiones en negocios conjuntos</i>		99.845.925		44.034.098		39.746.154
		871.816.039		814.918.047		815.970.396

El resultado de las inversiones en asociadas y negocios conjuntos por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012 es de \$ (58.220.372) y \$ (61.271.186), respectivamente, y pueden desglosarse de la siguiente forma:

	<u>dic-13</u>	<u>dic-12</u>
Resultados por inversiones en asociadas y negocios conjuntos	(44.802.373)	(35.683.779)
Provisión para contingencias de partes relacionadas	<u>(13.417.999)</u>	<u>(25.587.407)</u>
	<u>(58.220.372)</u>	<u>(61.271.186)</u>

Conecta S.A.

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

Gasoducto Cruz del Sur S.A.

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

Gas Uruguay S.A.

El Grupo posee el 40% de Gas Uruguay S.A., integrada junto con Acodike Supergas S.A. y Riogas S.A. quienes poseen el 30% de acciones cada uno. Esta sociedad se dedica a la comercialización y distribución de gas propano a granel, actividad desarrollada desde su inicio en 1997, y el envasado de supergas ANCAP, actividad iniciada en el año 2008 mediante la administración de las plantas de envasado propiedad de ANCAP.

Gas Sayago S.A.

El Grupo posee el 50% de Gas Sayago S.A., siendo el otro accionista la Administración Nacional de Usinas y Transmisiones Eléctricas (U.T.E.) la cual posee el otro 50% de las acciones. Esta sociedad tiene por objeto realizar los estudios necesarios para la instalación de una regasificadora de gas natural licuado en Uruguay, así como también su construcción, operación y mantenimiento; la obtención del gas licuado, regasificación del mismo y comercialización del gas natural producido.

Talobras S.A.

El Grupo posee el 33,33% de Talobras S.A. siendo los otros accionistas Petrobras Uruguay Distribución S.A. y Orodone S.A., quienes mantienen el mismo porcentaje de participación. Esta sociedad tiene por objeto el abastecimiento “intoplane” en el Aeropuerto Internacional de Carrasco. Al 31 de diciembre de 2013 no se habían realizado integraciones de capital a dicha empresa.

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

Note 22 - Otras inversiones, incluyendo derivados

	Moneda original	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2012	1 de enero de 2012
Bonos del Tesoro	US\$	2.113.223	2.433.041	2.812.891
Bonos del Tesoro	\$	101.865	120.286	79.612
Obligaciones hipotecarias	US\$	753.225	753.225	753.225
Fondos comunes de inversión	Arg\$	1.388.050	1.370.433	1.326.297
Total de valores públicos		4.356.363	4.676.985	4.972.025

Los bonos del tesoro por \$ 2.215.088 al 31 de diciembre de 2013 (\$ 2.553.327 al 31 de diciembre de 2012 y \$ 2.892.503 al 1 de enero de 2012), las obligaciones hipotecarias reajustables por \$ 753.225 al 31 de diciembre de 2013 (\$ 753.225 al 31 de diciembre de 2012 y \$ 753.225 al 1 de enero de 2012) se encuentran valuadas a valor razonable con cambios en resultados.

Activos prendados

Los valores públicos mencionados en el párrafo anterior incluyen Bonos del Tesoro por un valor nominal de \$ 143.541 al 31 de diciembre de 2013 (\$ 139.411 al 31 de diciembre de 2012 y \$ 143.018 al 1 de enero de 2012) y O.H.R \$ 751.740 al 31 de diciembre de 2013 (\$ 751.740 al 31 de diciembre de 2012 y al 1 de enero de 2012) que se encuentran en garantía de la Dirección Nacional de Minería y Geología del Uruguay (DINAMIGE).

Nota 23 - Naturaleza y propósito de las reservas

Reserva por reinversión

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

Reserva por conversión

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

Nota 24 - Gestión del capital

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

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

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

Nota 25 - Deudas financieras

	31 de diciembre de 2013		
	Menor a un año	Mayor a 1 año	Total
Préstamos bancarios (*)	13.972.720.364	3.034.434.754	17.007.155.118
Intereses y comisiones	74.075.834	-	74.075.834
Acreedores por leasing	313.130	4.105	317.235
Obligaciones negociables	-	214.240.000	214.240.000
Intereses por obligaciones negociables	475.862	-	475.862
Préstamos de partes relacionadas (Nota 31) (**)	900.482.716	9.905.309.877	10.805.792.593
Intereses de préstamos de partes relacionadas (Nota 31 y 32) (**)	216.115.850	-	216.115.850
TOTAL	15.164.183.756	13.153.988.736	28.318.172.492
	31 de diciembre de 2012		
	Menor a un año	Mayor a 1 año	Total
Préstamos bancarios	17.911.948.524	2.574.941.639	20.486.890.163
Intereses y comisiones	37.308.692	-	37.308.692
Acreedores por leasing	1.300.742	427.677	1.728.419
Obligaciones negociables	-	194.009.996	194.009.996
Intereses por obligaciones negociables	431.133	-	431.133
Swap	9.152.809	-	9.152.809
TOTAL	17.960.141.900	2.769.379.312	20.729.521.212
	1 de enero de 2012		
	Menor a un año	Mayor a 1 año	Total
Préstamos bancarios	6.453.360.704	145.902.146	6.599.262.850
Intereses y comisiones	21.401.455	-	21.401.455
Acreedores por leasing	2.711.744	1.806.993	4.518.737
TOTAL	6.477.473.903	147.709.139	6.625.183.042

(*) Dentro de préstamos bancarios hay US\$ 9.395.852 (equivalentes a \$ 201.296.733) garantizados por cuentas a cobrar y flujos de caja recibidos por ALUR S.A. de ANCAP por la venta de Biodiesel y contra UTE de la venta de energía.

(**) Préstamos de partes relacionadas están garantizados por cuentas a cobrar y flujos de caja recibidos por ANCAP de DUCSA por la venta de combustibles. Este préstamo es mantenido con el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF).

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

Nota 26 - Deudas comerciales y otras deudas

<i>No Corriente</i>	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2012	1 de enero de 2012
Deudas comerciales del exterior	5.467.845.698	2.316.296.302	9.635.834.977
Documentos a pagar	373.483	914.501	111.808
Deudas comerciales	5.468.219.181	2.317.210.803	9.635.946.785
Deudas diversas	20.292.187	18.077.293	29.387.975
	5.488.511.368	2.335.288.096	9.665.334.760

<i>Corriente</i>	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2012	1 de enero de 2012
Deudas comerciales con partes relacionadas	126.972.131	94.839.142	112.805.659
Deudas comerciales del exterior	7.750.325.666	5.528.051.104	9.725.637.812
Deudas comerciales de plaza	2.477.929.748	1.532.262.219	1.215.623.761
Documentos a pagar	52.626.824	47.112.323	71.763.772
Otras deudas comerciales	86.795.100	104.285.437	134.902.930
Deudas comerciales	10.494.649.469	7.306.550.225	11.260.733.934
Anticipos recibidos de clientes	72.700.632	16.405.206	15.882.233
Pago inicial de PDVSA en proyecto sucro-alcoholero	133.300.459	120.713.321	123.836.773
Acreeedores fiscales	365.765.610	291.387.145	625.601.993
Retribuciones al personal	850.119.605	749.863.232	641.166.309
Acreeedores por cargas sociales	214.093.750	148.077.009	147.495.892
Otras deudas	408.493.842	287.981.360	392.213.430
Otras deudas	2.044.473.898	1.614.427.273	1.946.196.630
	12.539.123.367	8.920.977.498	13.206.930.564

Nota 27 - Provisiones

	Juicios	Otras provisiones	Total
Saldos al 1 de enero de 2012	168.923.095	5.487.702	174.410.797
Formación	32.533.004	1.747.045	34.280.049
Utilización	(81.705.887)	(196.914)	(81.902.801)
Desafectación	(46.395.416)	(1.385.234)	(47.780.650)
Diferencia de cambio	(5.642.037)	(2.071.354)	(7.713.391)
Saldos al 31 de diciembre de 2012	67.712.759	3.581.245	71.294.004
Saldos al 1 de enero de 2013	67.712.759	3.581.245	71.294.004
Formación	51.495.164	5.569.271	57.064.435
Utilización	(12.671.651)	(34.124)	(12.705.775)
Desafectación	(5.198.035)	-	(5.198.035)
Diferencia de cambio	220.091	(504.870)	(284.779)
Saldos al 31 de diciembre de 2013	101.558.328	8.611.522	110.169.850
No Corriente	714.120	220.213	934.333
Corriente	100.844.208	8.391.309	109.235.517
	101.558.328	8.611.522	110.169.850

Previsión para juicios

El Grupo ha reconocido una previsión para juicios que al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012 asciende a \$ 101.558.328 y \$ 67.712.759, respectivamente.

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

Adicionalmente, el Grupo 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. El Grupo 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.

Otras provisiones

El rubro Otras Provisiones incluye al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012 \$ 8.611.522 y \$ 3.581.245, respectivamente, correspondiente a las provisiones constituidas por Carbochlor S.A. para afrontar situaciones contingentes como gastos, multas, intereses y honorarios profesionales por juicios iniciados por la sociedad y ciertas acciones laborales que han sido iniciadas contra la sociedad que podrían implicar pasivos. En la estimación de los montos, se ha considerado la probabilidad de su concreción tomando en cuenta las expectativas de la Dirección de Carbochlor S.A., en consulta con sus asesores legales.

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

a) Clasificaciones contables y valores razonables

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

31 de diciembre de 2013		Valor en libros					Valor razonable			
Nota	Designado a valor razonable	Mantenidos al vencimiento	Préstamos y saldos a cobrar	Mantenidos para la venta	Otros pasivos financieros	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos financieros valuados a valor razonable										
	Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	15	95.813.463	-	-	-	-	95.813.463	-	95.813.463
	Obligaciones hipotecarias	22	753.225	-	-	-	753.225	753.225	-	753.225
	Fondos comunes de inversión	22	-	-	1.388.050	-	1.388.050	1.388.050	-	1.388.050
	Bonos del tesoro	22	2.215.088	-	-	-	2.215.088	2.215.088	-	2.215.088
			98.781.776	-	1.388.050	-	100.169.826			
Activos financieros no valuados a valor razonable										
	Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	15	-	-	3.672.707.531	-	3.672.707.531	-	-	-
	Efectivo y equivalentes al efectivo	16	-	160.764.129	5.858.524.352	-	6.019.288.481	-	-	-
			-	160.764.129	9.531.231.883	-	9.691.996.012			
Pasivos financieros no valuados a valor razonable										
	Sobregiros bancarios		-	-	-	(177.185.183)	(177.185.183)	-	-	-
	Préstamos bancarios	25	-	-	-	(17.007.155.118)	(17.007.155.118)	-	-	-
	Intereses y comisiones	25	-	-	-	(74.075.834)	(74.075.834)	-	-	-
	Acreedores por leasing	25	-	-	-	(317.235)	(317.235)	-	-	-
	Obligaciones negociables	25	-	(214.715.862)	-	-	(214.715.862)	(216.863.021)	-	(216.863.021)
	Préstamos de partes relacionadas	25	-	-	-	(11.021.908.443)	(11.021.908.443)	-	-	-
	Deudas con PDVSA	26	-	(5.467.845.698)	-	-	(5.467.845.698)	-	(5.074.780.449)	(5.074.780.449)
	Deudas comerciales y otras deudas	26	-	-	-	(11.773.928.586)	(11.773.928.586)	-	-	-
			-	(5.682.561.560)	-	(40.054.570.399)	(45.737.131.959)			

31 de diciembre de 2012

		Valor en libros					Valor razonable				
		Designado a valor razonable	Mantenidos al vencimiento	Préstamos y saldos a cobrar	Mantenidos para la venta	Otros pasivos financieros	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos financieros valuados a valor razonable											
	Nota										
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	15	3.702.196	-	-	-	-	3.702.196	-	3.702.196	-	3.702.196
Obligaciones hipotecarias	22	753.225	-	-	-	-	753.225	753.225	-	-	753.225
Fondos comunes de inversión	22	-	-	-	1.370.433	-	1.370.433	1.370.433	-	-	1.370.433
Bonos del tesoro	22	2.553.327	-	-	-	-	2.553.327	2.553.327	-	-	2.553.327
		<u>7.008.748</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1.370.433</u>	<u>-</u>	<u>8.379.181</u>				
Activos financieros no valuados a valor razonable											
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	15	-	-	4.515.761.833	-	-	4.515.761.833	-	-	-	-
Efectivo y equivalentes al efectivo	16	-	412.113.289	3.658.151.415	-	-	4.070.264.704	-	-	-	-
		<u>-</u>	<u>412.113.289</u>	<u>8.173.913.248</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>8.586.026.537</u>				
Pasivos financieros no valuados a valor razonable											
Sobregiros bancarios		-	-	-	-	(77.924.159)	(77.924.159)	-	-	-	-
Préstamos bancarios	25	-	-	-	-	(20.486.890.163)	(20.486.890.163)	-	-	-	-
Intereses y comisiones	25	-	-	-	-	(37.308.692)	(37.308.692)	-	-	-	-
Acreedores por leasing	25	-	-	-	-	(1.728.419)	(1.728.419)	-	-	-	-
Obligaciones negociables	25	-	(194.441.129)	-	-	-	(194.441.129)	(200.274.363)	-	-	(200.274.363)
Swap	25	-	-	-	-	(9.152.809)	(9.152.809)	-	-	-	-
Deudas con PDVSA	26	-	(2.316.296.302)	-	-	-	(2.316.296.302)	-	(2.409.869.122)	-	(2.409.869.122)
Deudas comerciales y otras deudas	26	-	-	-	-	(8.939.969.292)	(8.939.969.292)	-	-	-	-
		<u>-</u>	<u>(2.510.737.431)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(29.552.973.534)</u>	<u>(32.063.710.965)</u>				

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

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

c) Administración del riesgo financiero

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

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

i) Marco de administración del riesgo

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

ii) Riesgo de crédito

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

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

Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar

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

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

El Grupo establece una previsión para deterioro de valor que representa su estimación de las pérdidas incurridas en relación con los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar. Dicha estimación se determina basándose en la antigüedad de las partidas vencidas, la información histórica de cobro, y la información disponible de cada deudor al momento de emisión de los estados financieros.

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

	Valor en libros		
	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2012	1 de enero de 2012
<i>Exposición al riesgo de crédito por región geográfica:</i>			
Nacional	4.415.703.500	4.434.599.130	4.940.814.850
Mercosur	196.878.914	466.638.506	704.469.881
Otros países de América Latina	23.068	21.679.691	3.887.905.951
Países de la comunidad europea	2.768.708	1.179.632	91.861.303
Estados Unidos	2.511.929	72.814.438	31.052.618
Otras regiones	123.065.793	106.990.263	87.271.998
	<u>4.740.951.912</u>	<u>5.103.901.660</u>	<u>9.743.376.601</u>

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

	Valor en libros		
	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2012	1 de enero de 2012
Cientes de plaza	3.573.111.382	3.127.332.017	2.474.691.030
Cientes del exterior	300.871.571	674.785.229	4.802.561.751
Gobierno	712.073.537	583.062.344	709.641.369
Partes relacionadas	116.249.270	707.168.850	1.746.225.572
Otros	38.646.152	11.553.220	10.256.879
	<u>4.740.951.912</u>	<u>5.103.901.660</u>	<u>9.743.376.601</u>

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

	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2012	1 de enero de 2012
Vigentes y no deteriorados	2.611.458.165	3.307.195.666	1.965.324.482
De 0 a 30 días	712.701.680	388.950.668	6.454.616.828
De 31 a 120 días	236.787.651	140.735.552	169.447.033
De 121 a 360 días	196.067.085	176.881.620	201.899.126
Más de 360 días	6.313.326	209.589.403	532.949.522
	<u>3.763.327.907</u>	<u>4.223.352.909</u>	<u>9.324.236.991</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 15.

iii) Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que el Grupo 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 del Grupo para administrar la liquidez es asegurar, en la mayor medida posible, que siempre contará con la liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la reputación del Grupo.

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

Exposición al riesgo de liquidez

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

31 de diciembre de 2013	Flujos de efectivo contractuales			
	Valor en libros	Total	1 año o menos	Más de 1 año
Pasivos financieros no derivados				
Sobregiros bancarios	177.185.183	177.185.183	177.185.183	-
Préstamos bancarios	17.007.155.119	17.007.155.119	13.972.720.364	3.034.434.755
Intereses y comisiones	74.075.834	74.075.834	74.075.834	-
Acreedores por leasing	317.235	317.235	313.130	4.105
Obligaciones negociables	214.715.862	214.715.862	475.862	214.240.000
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	17.241.774.284	17.241.774.284	11.753.262.916	5.488.511.368
	<u>45.737.131.959</u>	<u>45.737.131.959</u>	<u>27.094.631.855</u>	<u>18.642.500.104</u>
31 de diciembre de 2012	Flujos de efectivo contractuales			
	Valor en libros	Total	1 año o menos	Más de 1 año
Pasivos financieros no derivados				
Sobregiros bancarios	77.924.159	77.924.159	77.924.159	-
Préstamos bancarios	20.486.890.163	20.486.890.163	17.911.948.524	2.574.941.639
Intereses y comisiones	37.308.692	37.308.692	37.308.692	-
Acreedores por leasing	1.728.419	1.728.419	1.300.742	427.677
Obligaciones negociables	194.441.129	194.441.129	431.133	194.009.996
Deudas comerciales y otras deudas	10.948.473.243	10.948.473.243	8.613.185.147	2.335.288.096
	<u>31.746.765.805</u>	<u>31.746.765.805</u>	<u>26.642.098.397</u>	<u>5.104.667.408</u>
Pasivos financieros derivados				
Swap	9.152.809	9.152.809	9.152.809	-
	<u>9.152.809</u>	<u>9.152.809</u>	<u>9.152.809</u>	<u>-</u>
1 de enero de 2012	Flujos de efectivo contractuales			
	Valor en libros	Total	1 año o menos	Más de 1 año
Pasivos financieros no derivados				
Sobregiros bancarios	302.564.064	302.564.064	302.564.064	-
Préstamos bancarios	6.599.262.850	6.599.262.850	6.453.360.704	145.902.146
Intereses y comisiones	21.401.455	21.401.455	21.401.455	-
Acreedores por leasing	4.518.737	4.518.737	2.711.744	1.806.993
Deudas comerciales y otras deudas	22.230.781.098	22.230.781.098	12.565.446.338	9.665.334.760
	<u>29.158.528.204</u>	<u>29.158.528.204</u>	<u>19.345.484.305</u>	<u>9.813.043.899</u>

iv) Riesgo de mercado

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

Riesgo de moneda

El Grupo está expuesto al riesgo de moneda en sus compras, préstamos y financiamientos que están denominados en una moneda distinta de la moneda funcional del Grupo. La moneda funcional de las compañías del Grupo es principalmente el Peso Uruguayo. 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, ANCAP asegura que su exposición neta se mantiene en un nivel aceptable a través de la compra o venta de monedas extranjeras cuando es necesario para afrontar desequilibrios de corto plazo.

Exposición al riesgo de moneda

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

	31 de diciembre de 2013						
	US\$	Real	Euro	Libra Esterlina	Arg\$	UI	Equiv. \$
ACTIVO							
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	118.427	-	-	-	32.040.373	-	71.872.553
Total Activo No Corriente	118.427	-	-	-	32.040.373	-	71.872.553
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	82.867.897	1.793.535	1.339.606	-	-	-	1.830.925.199
Otras inversiones, incluyendo derivados	133.796	-	-	-	641.426	-	4.254.498
Efectivo y equivalentes de efectivo	124.284.279	-	1.950	30	18.522.068	-	2.702.806.865
Total Activo Corriente	207.285.972	1.793.535	1.341.556	30	19.163.494	-	4.537.986.562
TOTAL ACTIVO	207.404.399	1.793.535	1.341.556	30	51.203.867	-	4.609.859.115
PASIVO							
Deudas financieras	(148.392.221)	-	-	-	(32.131.094)	(3.612.308.040)	(13.153.988.736)
Deudas comerciales y otras deudas	(255.417.628)	-	-	-	(107.751)	-	(5.472.300.435)
Previsiones	-	-	-	-	(431.762)	-	(934.333)
Total Pasivo No Corriente	(403.809.849)	-	-	-	(32.670.607)	(3.612.308.040)	(18.627.223.504)
Sobregiros bancarios	-	-	-	-	(14.262.160)	-	(30.863.314)
Deudas financieras	(648.039.887)	-	-	-	(51.222.383)	(407.205.634)	(15.110.968.911)
Deudas comerciales y otras deudas	(219.176.214)	(9.851.168)	(1.776.592)	(24.457)	(113.644.175)	-	(5.082.542.048)
Previsiones	(2.257.000)	-	-	-	(18.139.825)	-	(87.608.549)
Total Pasivo Corriente	(869.473.101)	(9.851.168)	(1.776.592)	(24.457)	(197.268.543)	(407.205.634)	(20.311.982.822)
TOTAL PASIVO	(1.273.282.950)	(9.851.168)	(1.776.592)	(24.457)	(229.939.150)	(4.019.513.674)	(38.939.206.326)
Posición Activa (Pasiva)	(1.065.878.551)	(8.057.633)	(435.036)	(24.427)	(178.735.283)	(4.019.513.674)	(34.329.347.211)

Administración Nacional de Combustibles, Alcohol y Portland y sus Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2013

31 de diciembre de 2012						
	US\$	Real	Euro	Libra Esterlina	Arg\$	Equiv. \$
ACTIVO						
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	223.276	-	-	-	-	4.331.777
Total Activo No Corriente	223.276	-	-	-	-	4.331.777
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	140.209.927	654.261	436.452	-	-	2.737.508.556
Otras inversiones, incluyendo derivados	133.796	-	-	-	633.287	4.402.546
Efectivo y equivalentes de efectivo	124.204.908	-	1.950	17	-	2.409.749.967
Total Activo Corriente	264.548.631	654.261	438.402	17	633.287	5.151.661.069
TOTAL ACTIVO	264.771.907	654.261	438.402	17	633.287	5.155.992.846
PASIVO						
Deudas financieras	(142.744.153)	-	-	-	-	(2.769.379.312)
Deudas comerciales y otras deudas	(119.784.660)	-	-	-	-	(2.323.942.188)
Total Pasivo No Corriente	(262.528.813)	-	-	-	-	(5.093.321.500)
Deudas financieras	(918.903.767)	-	-	-	-	(17.827.651.984)
Deudas comerciales y otras deudas	(259.809.660)	(356.474)	(472)	(28.826)	-	(5.044.807.751)
Previsiones	(367.390)	-	-	-	(9.176.952)	(33.309.577)
Total Pasivo Corriente	(1.179.080.817)	(356.474)	(472)	(28.826)	(9.176.952)	(22.905.769.312)
TOTAL PASIVO	(1.441.609.630)	(356.474)	(472)	(28.826)	(9.176.952)	(27.999.090.812)
Posición Activa (Pasiva)	(1.176.837.723)	297.787	437.930	(28.809)	(8.543.665)	(22.843.097.966)

1 de enero de 2012						
	US\$	Real	Euro	Libra Esterlina	Arg\$	Equiv. \$
ACTIVO						
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	3.594.218	-	-	-	9.027.425	108.105.819
Total Activo No Corriente	3.594.218	-	-	-	9.027.425	108.105.819
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	390.544.000	725.825	747.963	-	18.833.564	7.876.179.791
Otras inversiones, incluyendo derivados	183.175	-	-	-	327.400	4.892.413
Efectivo y equivalentes de efectivo	86.203.749	-	2.200	26	14.322.004	1.773.868.800
Total Activo Corriente	476.930.924	725.825	750.163	26	33.482.968	9.654.941.004
TOTAL ACTIVO	480.525.142	725.825	750.163	26	42.510.393	9.763.046.823
PASIVO						
Deudas financieras	(7.363.261)	-	-	-	(1.677)	(146.557.777)
Deudas comerciales y otras deudas	(484.730.974)	-	-	-	(3.159.456)	(9.660.399.532)
Previsiones	-	-	-	-	(1.354.654)	(5.487.702)
Total Pasivo No Corriente	(492.094.235)	-	-	-	(4.515.787)	(9.812.445.011)
Sobregiros bancarios	(1.315.451)	-	-	-	-	(26.181.418)
Deudas financieras	(323.468.961)	-	-	-	(9.609.742)	(6.476.931.796)
Deudas comerciales y otras deudas	(293.187.111)	-	(422.323)	-	(59.311.923)	(6.086.465.259)
Previsiones	(6.547.383)	-	-	-	(2.959.512)	(142.301.547)
Total Pasivo Corriente	(624.518.906)	-	(422.323)	-	(71.881.177)	(12.731.880.020)
TOTAL PASIVO	(1.116.613.141)	-	(422.323)	-	(76.396.964)	(22.544.325.031)
Posición Activa (Pasiva)	(636.087.999)	725.825	327.840	26	(33.886.571)	(12.781.278.208)

Las siguientes son las cotizaciones de las principales monedas extranjeras operadas por el Grupo durante el año:

	Promedio			Cierre		
	dic-13	dic-12	ene-12	dic-13	dic-12	ene-12
Dólar Estadounidense	20,52	20,32	19,30	21,42	19,40	19,90
Peso Argentino	2,46	3,62	4,45	2,16	2,85	4,05
Euro	27,30	26,23	26,87	29,58	25,65	25,79
Libra Esterlina	32,24	32,28	30,96	35,38	31,36	30,86
Real	9,31	10,29	11,28	8,89	9,33	10,47
Unidad Indexada	2,63	-	-	2,74	-	-
Unidad Reajutable	647,49	578,62	-	677,49	607,56	542,78

Análisis de sensibilidad

El fortalecimiento (debilitamiento) de un 10% en el Peso Uruguayo respecto de las principales monedas al 31 de diciembre 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 e ignora las proyecciones de ventas y compras.

	31 de diciembre de 2013		31 de diciembre de 2012		1 de enero de 2012	
	Impacto en \$		Impacto en \$		Impacto en \$	
	Patrimonio	Resultados	Patrimonio	Resultados	Patrimonio	Resultados
US\$	2.283.538.208	2.283.538.208	2.283.182.866	2.283.182.866	1.266.005.944	1.266.005.944
Euro	1.286.619	1.286.619	(1.123.203)	(1.123.203)	(845.347)	(845.336)
Libra Esterlina	86.419	86.419	90.342	90.342	(80)	(80)
Arg\$	38.678.315	38.678.315	2.437.508	2.437.508	13.727.450	13.727.450
Real	7.163.236	7.163.236	(277.716)	(277.716)	(760.157)	(760.157)
UI	1.102.190.845	1.102.190.845	-	-	-	-

Riesgo de tasa de interés

Exposición al riesgo de tasa de interés

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

	31 de diciembre de 2013		
	Tasa Efectiva	Menor a un año	Mas de un año
		\$	\$
Activos Financieros			
Bonos del tesoro			
Bonos del Tesoro - Tasa variable	Libor + 1%	2.113.223	-
Bonos del Tesoro - Tasa fija	7,625%	101.865	-
Depósitos a plazo fijo			
Depósitos a plazo fijo \$	6% -9%	365.426.448	-
Depósitos a plazo fijo US\$	0,13%	1.584.367.085	-
Bonos del Tesoro UI	0,50%	1.003.469	-
Bonos del Tesoro \$	8,2%-12%	122.144.193	-
Letras de Regulación Monetaria \$	7% - 11%	37.616.467	-
Swap a cobrar	1,41% - Libor	95.813.463	-
		2.208.586.213	-
Pasivos Financieros			
Préstamos Bancarios			
Préstamos Bancarios - Tasa variable US\$	Libor + 1,75%-2,50%	(9.280.911.218)	(404.913.600)
Préstamos Bancarios - Tasa variable US\$	Libor + 0,85%	(215.264.888)	(1.900.692.203)
Préstamos Bancarios - Tasa fija US\$	2,65% - 3%	(2.106.431.254)	-
Préstamos Bancarios - Tasa fija UI	4,00%	(1.116.598.566)	(9.905.309.877)
Préstamos Bancarios - Tasa fija US\$	4,08% - 6,5%	(2.311.222.945)	(659.309.129)
Préstamos Bancarios - Tasa fija \$	9,30%	(53.214.845)	-
Préstamos Bancarios - Tasa fija Arg\$	22%-23,5%	(32.086.742)	(1.987.994)
Préstamos Bancarios - Tasa fija Arg\$	15,01%-15,25%	(16.837.357)	(61.743.128)
Préstamos Bancarios - Tasa fija Arg\$	2,50%	(5.434.382)	-
Préstamos Bancarios - Tasa fija Arg\$	26,03%-26,5%	(16.802.846)	(5.788.700)
Obligaciones Negociables- Tasa Fija US\$	4,00%	(475.862)	(214.240.000)
Acreedores por leasing US\$	5,80%	(167.162)	-
Acreedores por Leasing Arg\$	18,00%	(33.992)	-
Acreedores por Leasing Arg\$	28,00%	(111.976)	(4.105)
Sobregiros Bancarios Arg\$	30%	(30.863.314)	-
Sobregiros Bancarios	12%	(146.321.869)	-
Cheques Descontados - Tasa Fija Arg\$	23%	(8.589.721)	-
Deudas Comerciales			
Proveedores del exterior US\$	4,14%-6,31%	-	(5.467.845.698)
		(15.341.368.939)	(18.621.834.434)

Administración Nacional de Combustibles, Alcohol y Portland y sus Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2013

	31 de diciembre de 2012		
	Tasa Efectiva	Menor a un año	Mas de un año
		\$	\$
Activos Financieros			
<i>Bonos del tesoro</i>			
Bonos del Tesoro - Tasa variable	Libor + 1%	2.433.041	-
Bonos del Tesoro - Tasa fija	7,63%	120.286	-
<i>Depósitos a plazo fijo</i>			
Depósitos a plazo fijo \$	8,15%-14,5%	9.726.626	-
Depósitos a plazo fijo US\$	0,13%	871.141.973	-
Bonos del Tesoro \$	9,08%	355.763.250	-
Letras de Regulación Monetaria \$	8,81%	56.350.039	-
Swap a cobrar	1,41% - Libor	3.702.196	-
		1.299.237.411	-
Pasivos Financieros			
<i>Préstamos Bancarios</i>			
Préstamos Bancarios - Tasa variable US\$	Libor + 1,75% -2,42%	(5.337.925.960)	(407.421.000)
Préstamos Bancarios - Tasa variable US\$	Libor + 0,85%	(6.854.782)	(1.912.462.111)
Préstamos Bancarios - Tasa fija US\$	2,65%-3%	(1.648.023.611)	-
Préstamos Bancarios - Tasa fija \$	9,15% - 11%	(116.132.752)	-
Préstamos Bancarios - Tasa fija US\$	4,5% - 6,5%	(707.558.885)	(221.546.574)
Préstamos Bancarios - Tasa fija US\$	6,11%	(53.658.713)	(8.038.798)
Obligaciones Negociables - Tasa Fija US\$	4,00%	(431.133)	(194.009.996)
Acreeedores por leasing	25,33%	(163.999)	(197.853)
Acreeedores por leasing	Libor + 7,5%	(180.623)	(229.824)
Acreeedores por leasing	5,80%	(956.120)	-
Préstamos Bancarios - Tasa fija Arg\$	23% - 23,41%	(24.506.698)	(4.129.450)
Préstamos Bancarios - Tasa fija Arg\$	15,01%-18,75%	(11.834.822)	(21.343.706)
Swap a pagar	1,41% - Libor	(9.152.809)	-
Sobregiros Bancarios \$	11%	(77.924.159)	-
<i>Deudas Comerciales</i>			
Proveedores del exterior US\$	4,14%-5,31%	-	(2.316.296.302)
		(7.995.305.066)	(5.085.675.614)

	1 de enero de 2012		
	Tasa Efectiva	Menor a un año	Mas de un año
		\$	\$
Activos Financieros			
Bonos del tesoro			
Bonos del Tesoro - Tasa variable	Libor + 1%	2.812.891	-
Bonos del Tesoro - Tasa fija	7,63%	79.612	-
Depósitos a plazo fijo			
Depósitos a plazo fijo \$	4,5%-8%	328.708.255	-
Depósitos a plazo fijo US\$	0,13%	1.244.945.238	-
Depósitos a plazo fijo Arg\$	20,00%	16.221.756	-
Bonos del Tesoro	8,04%	151.765.407	-
Letras de Regulación Monetaria	8%	25.416.991	-
		<u>1.769.950.150</u>	<u>-</u>
Pasivos Financieros			
Préstamos Bancarios			
Préstamos Bancarios - Tasa variable US\$	Libor + 1,75%-2,42%	(5.406.355.247)	-
Préstamos Bancarios - Tasa fija \$	8,68%	(2.005.025)	-
Préstamos Bancarios - Tasa fija \$	9,15%	(17.099.637)	-
Préstamos Bancarios - Tasa fija US\$	3%	(158.537.138)	-
Préstamos Bancarios - Tasa fija US\$	7,50%	(120.989.541)	-
Préstamos Bancarios - Tasa fija US\$	4,12% - 6,5%	(728.250.280)	(145.902.146)
Acreedores por leasing	24,79%	(265.008)	(513.796)
Acreedores por leasing	Libor + 7,5%	(1.228.056)	(456.176)
Acreedores por leasing	5,80%	(1.218.680)	(837.021)
Otros Préstamos Financieros Arg\$	20,91%	(41.525.291)	-
Sobregiros Bancarios			
Sobregiros Bancarios \$	10%	(276.382.646)	-
Sobregiros Bancarios US\$	3%	(26.181.418)	-
Deudas Comerciales			
Proveedores del exterior US\$	6,31% -10,58%	(590.472.645)	(9.635.834.977)
		<u>(7.370.510.612)</u>	<u>(9.783.544.116)</u>

Análisis de sensibilidad para instrumentos de tasa variable

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

	Resultados		Patrimonio	
	1% Aumento	1% Disminución	1% Aumento	1% Disminución
31 de Diciembre de 2013				
Instrumentos de tasa variable	(11.703.855.223)	11.703.855.223	(11.703.855.223)	11.703.855.223
Sensibilidad del flujo de efectivo (neto)	(117.038.552)	117.038.552	(117.038.552)	117.038.552
31 de Diciembre de 2012				
Instrumentos de tasa variable	(7.668.091.872)	7.668.091.872	(7.668.091.872)	7.668.091.872
Sensibilidad del flujo de efectivo (neto)	(76.680.919)	76.680.919	(76.680.919)	76.680.919
1 de Enero 2012				
Instrumentos de tasa variable	(5.405.226.588)	5.405.226.588	(5.405.226.588)	5.405.226.588
Sensibilidad del flujo de efectivo (neto)	(54.052.266)	54.052.266	(54.052.266)	54.052.266

Análisis de sensibilidad para instrumentos de tasa fija

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

Riesgo de precio de mercado

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

Nota 29 - Compromisos asumidos

29.1 Compromisos asociados con Gas Sayago S.A.

Gas Sayago S.A. 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\$ 14.000.000 (equivalentes a \$ 299.880.000) mensuales durante 15 años desde que la infraestructura esté operativa. Asimismo se previó un total de US\$ 7.000.000 (equivalentes a \$ 149.940.000) 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 \$ 856.800.000).

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 para el proyecto previamente mencionado.

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 ANP 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, ANP 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, ANP podrá pedirle al concesionario que desmantele las instalaciones.

29.2 Acuerdo de transporte entre ANCAP y GCSA

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 1,5 millones de m3 diarios, durante un plazo de 15 años. El cargo por reserva de transporte firme al 31 de diciembre de 2013 es de US\$ 0,008419 (equivalente a \$ 0,1803686) 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. Este cargo por reserva de transporte comenzó a operar en noviembre de 2002 e implica para ANCAP una erogación del orden de los US\$ 4.340.000 (equivalentes a \$ 89.056.800) anuales.

29.3 Compromisos relacionados con CPSA

El 29 de Setiembre de 2010, CPSA ingresó junto a la compañía de Generación Térmica de Energía Eléctrica (CGTEE), concesionaria de servicios generación térmica de energía en Porto Alegre, a un contrato por el suministro de cal a ser entregado en una de sus plantas en Brasil. El plazo del contrato es de 10 años y puede ser extendido por un plazo adicional de 10 años. CPSA está comprometido a suministrar el producto por un monto aproximado de US\$ 22.000.000 (equivalentes a \$ 471.328.000). Actualmente y por los primeros 2 años de contrato, el producto será comprado por los proveedores en el mercado local para posterior exportación a CGTEE. En paralelo, la compañía está emprendiendo el proceso de construir 2 plantas de cal con el propósito de cumplir con el contrato mencionado. La primera planta inició operaciones en Marzo 2013 y comenzó a exportar la producción desde julio de 2013. Se estima que la segunda planta será finalizada de acuerdo a lo previsto en la primera mitad de 2015.

29.4 Compromisos relacionados con ALUR

Las inversiones para la implementación de la Planta de Bioetanol (Fase II) están siendo realizadas en los tiempos estimados, por lo tanto estará operativa en el último trimestre del 2014. Esta planta incrementará la producción de bioetanol y alimentación animal, esto fortalecerá la importancia en la disponibilidad del grano de sorgo como materia prima fundamental.

Las inversiones futuras estimadas son de aproximadamente US\$ 80.000.000 (equivalentes a \$ 1.713.920.000).

Nota 30 - Contingencias

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

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

El juez admitió a PCSA al juicio como acusado. PCSA presenta su posición, refuta las afirmaciones de la demandante y presenta las pruebas correspondientes.

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.

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 preliminares opuestas por todos los demandados.

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

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

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

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

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

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

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 consolidados.

Reclamo ambiental Cícero María Cristina y otros

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

Las demandadas son, las empresas Antivari S.A.C.I., Shell C.A.P.S.A., Destilería Argentina de Petróleo S.A. (D.A.P.S.A.), Odfjell Terminals Taggsa 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 (equivalentes a \$ 71.054.940), 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 consolidados.

Modificación de Cláusula de indemnidad Acuerdo de Accionistas

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

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

30.2 Contingencias relacionadas 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 compañía y de sus asesores legales, posee perspectiva posible.

El Decreto N° 1.589/1989 del Poder Ejecutivo 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 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 a \$ 3.055.448 al 31 de diciembre de 2013) y que presumiblemente el 70% no fue ingresado (por un importe de US\$ 332.774 equivalente a \$ 7.129.350 al 31 de diciembre de 2013). La compañía procedió a la presentación del descargo y del ofrecimiento de prueba correspondiente, formulando también planteos previos de nulidad y de afectación de garantías constitucionales.

Existe como precedente una reciente sentencia judicial, que se encuentra firme, dictada en un sumario iniciado contra otra sociedad exportadora de hidrocarburos, en el que se planteaba la misma cuestión y en el que se absolvió de culpa y cargo a la sociedad y sus directores por considerar que dicha sociedad se encontraba exenta de ingreso y negociación del 70% de las divisiones provenientes de exportaciones de hidrocarburos.

En lo que refiere a la presunta infracción por demora en el ingreso del 30% del monto de las cobranzas de las tres exportaciones cuestionadas, la Corte Suprema de Justicia de la Nación, en los asuntos “Docuprint” del 28 de julio de 2009, ha interpretado que las flexibilizaciones dispuestas por el Banco Central de la República Argentina durante el año 2005 para los plazos de ingreso y liquidaciones de divisas, trasuntan cambios en las normas penales cambiarias que deben ser aplicables al caso bajo examen por la aplicación del principio constitucional de retroactividad de la ley penal más benigna. Ello debería relevar a Petrouuguay S.A. del posible riesgo de la infracción de US\$ 142.618 (equivalentes a \$ 3.055.448), porque los efectos de las normas de complemento operan de pleno derecho.

Por lo expuesto, el Directorio y la Gerencia de Petrouuguay S.A. entienden que los elementos de defensa desarrollados, aportados y ofrecidos como prueba a producir resultan sólidos frente al reclamo del Banco Central de la República Argentina.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, el citado sumario se encuentra en trámite y para proveerse el ofrecimiento de prueba.

Adicionalmente, existen diversos reclamos aduaneros, por un monto total de capital nominal de aproximadamente US\$ 1,5 millones (equivalentes a \$ 32.136.000), para los cuales no se ha constituido previsión debido a que el Directorio y la Gerencia de Petrouuguay S.A., en base a los elementos de juicio disponibles a la fecha y a la opinión de sus asesores legales externos, han considerado que resulta poco probable un resultado final desfavorable.

30.3 Contingencias relacionadas con la inversión en CABA S.A.

Contingencias originadas en reclamos comerciales

Existe una acción judicial iniciada por un competidor que reclama daños y perjuicios derivados de supuestos hechos y omisiones de la administración pública (Poder Ejecutivo, Ministerio de Economía y Finanzas, Ministerio de Educación y Cultura) y de entes públicos (ANCAP) y privados (UNIT, Licogin S.R.L., Nafirey S.A. y CABA S.A.), así como actos de competencia desleal de éstos que supuestamente afectaron la actividad de la actora en el mercado por un monto aproximado de US\$ 62 millones (equivalentes a \$ 1.328.288.000). La demanda fue contestada por CABA S.A. el 7 de setiembre de 2009, llevándose a cabo la audiencia preliminar el 17 de setiembre de 2010, la cual ante excepciones planteadas fue postergada para el 16 de febrero de 2011. En esa ocasión, la Justicia acogió a una excepción interpuesta por CABA S.A. en base a la cual los abogados de la empresa entienden que por la vía de los hechos el monto del reclamo se reduce a no más de US\$ 15 millones (equivalentes a \$ 321.360.000). Ante ello, los actores presentaron acción de Nulidad ante el Tribunal de lo Contencioso Administrativo, quedando todo el proceso suspendido hasta tanto éste último se expida. Los abogados de la empresa entienden que existen razones de hecho y de derecho que permiten estimar como poco probable que la parte actora obtenga en dicho proceso una sentencia a su favor.

Contingencias originadas en reclamos laborales

En el año 2012, CABA S.A. y Alcoholes del Uruguay S.A. (ALUR S.A.), han recibido intimación judicial de empleados de ALUR S.A. por el pago y regularización de aportes a su entender no efectuados en relación a un régimen bonificado de aportes, el cual poseían en ANCAP antes de pasar a desempeñarse laboralmente en CABA S.A. y posteriormente en ALUR S.A. (ALUR S.A. es una empresa del grupo ANCAP que continuó con las operaciones que CABA S.A. cesó en la destilería de Paysandú). La intimación no contiene requerimiento de pago de una suma concreta y a la fecha la intimación fue contestada por ALUR S.A. en coordinación con los asesores de CABA S.A.. Según los abogados de CABA S.A. existen argumentos que permitirían una defensa seria a favor de los intereses de la misma, en consecuencia la contingencia fue considerada remota por la Gerencia y ninguna provisión fue reconocida.

Nota 31 - 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 de 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 27 de diciembre de 2012, el Directorio de ANCAP, según Resolución N° 1590 determinó aceptar la oferta formulada por el Banco del Tesoro, C.A. Banco Universal en su nota de fecha 26 de diciembre de 2012, mediante la cual ofrece a ANCAP la enajenación al precio de US\$ 517.268.037 (equivalente a \$ 9.933.615.377) de instrumentos de crédito representativos de la deuda que mantenía ANCAP con PDVSA Petróleo S.A. cuyo monto total nominal asciende a la suma de US\$ 828.398.319 (equivalente a \$ 15.908.560.987). Esta operación representó una ganancia de \$ 1.228.079.198 en 2012 que se determina comparando el valor en libros de \$ 11.161.694.574 contra el valor de cancelación de \$ 9.933.615.376.

Con fecha 2 de enero de 2013 ANCAP firmó un contrato de préstamo con el Estado, por intermedio del Ministerio de Economía y Finanzas, en el cual este le otorga un préstamo a ANCAP por el monto de US\$ 517.268.037 equivalentes a la fecha a Unidades Indexadas 3.940.699.680 (equivalente a \$ 10.035.517.186) que se cancelará en Unidades Indexadas en 12 cuotas anuales.

Con fecha 28 de junio de 2013, se realizó el primer pago de intereses por adelantado por un importe de \$ 206.303.508 (equivalente a UI 78.813.993)

Nota 32 - Partes relacionadas

a) Transacciones con personal clave de la empresa

Las remuneraciones y otras prestaciones a Directores por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012 fueron de \$ 6.965.806 y \$ 6.617.496 respectivamente.

Las remuneraciones y otras prestaciones de los Gerentes integrantes del Comité de Dirección por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012 fueron de \$ 10.373.222 y \$ 10.486.557 respectivamente.

b) Otras transacciones con partes relacionadas

	Transacciones			Saldos		
	2013	2012	2011	2013	2012	2011
Venta de bienes y servicios						
Asociadas	1.700.902.015	1.036.850.487	927.969.683	30.151.208	13.842.866	29.516.200
Otras partes relacionadas (UTE)	8.336.506.616	16.488.526.136	11.213.440.219	86.098.062	693.325.986	1.716.709.372
Compra de bienes y servicios						
Negocios conjuntos	-	-	-	-	-	-
Asociadas	119.218.970	331.362.342	308.510.979	56.889.828	31.718.589	86.289.828
Otras partes relacionadas (UTE)	423.153.910	356.560.263	278.134.794	70.082.303	63.120.553	26.515.831
Otros						
Asociadas						
- Dividendos recibidos	50.580.700	13.093.954	14.633.955	-	-	-
Asociadas						
- Préstamos e intereses	-	213.921	48.681.858	-	-	-
Otras partes relacionadas (MEF)						
- Cancelación de deuda e intereses	9.959.724.356	-	-	-	-	-
- Préstamos e intereses	206.303.508	-	-	11.021.908.443	-	-

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

Nota 33 - Garantías otorgadas

Las garantías otorgadas por el Grupo son las siguientes:

Hacia	Moneda	Valor Garantía	Equivalente a \$ a tipo de cambio del 31.12.2013
Subsidiarias	US\$	14.395.852	308.416.733
	UR	22.435	15.199.488
	Arg\$	785.293	1.699.374
Asociadas	US\$	2.600.000	55.702.400
Negocios conjuntos	US\$	5.000.000	107.120.000

La Compañía hizo una cesión al Ministerio de Economía y Hacienda de las cuentas por cobrar por la venta de combustibles a DUCSA por cantidad debida en UI (Nota 25).

Nota 34 - Hechos posteriores

34.1 Inversiones en otras empresas

Gas Sayago S.A.

El 23 de febrero de 2014, ANCAP como accionista de Gas Sayago S.A., transfirió a dicha compañía \$ 15.000.000 en efectivo. Este importe será integrado como aporte de capital luego de que el Directorio cumpla con la autorización de incremento de capital aprobado por la Asamblea Extraordinaria de Accionistas del 22 de octubre de 2013.

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 no ajustable. Adicionalmente Gas Sayago S.A. será responsable de los gastos sociales de acuerdo con la Ley N° 14.411.

El 27 de marzo de 2014, el Directorio de ANCAP, según Resolución N° 464/3/2014 resolvió autorizar la suscripción de un documento de extensión transitoria de la fianza solidaria otorgada con el CITIBANK N.A., Sucursal Uruguay, por un monto de US\$ 3.000.000 (\$ 64.272.000 a tipo de cambio del 31 de diciembre de 2013).

Con fecha 26 de junio de 2014, el Directorio de ANCAP, según resolución N° 892/6/2014 resolvió autorizar un aporte de \$ 5.000.000.

El 1 de julio de 2014, se firmó un acuerdo por parte de Gas Sayago SA y Construcciones Viales y Civiles SA para llevar a cabo mejoras en las carreteras pavimentadas existentes con el fin de permitir provisionalmente el tránsito a la operación de "Puerto Logístico Punta Sayago".

Las obligaciones asumidas en el contrato incluyen el pago de aproximadamente \$ 120.000.000 asociado con estas obras. Estos costos serán recuperados a través del convenio firmado con el MTOP, hasta una cantidad de UI 51.000.000 (equivalente a \$ 139.740.000).

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 35 - 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 2013, y no han sido aplicadas en la preparación de los presentes estados financieros consolidados. Algunas de las cuales son relevantes al Grupo se detallan a continuación. El Grupo no tiene previsto adoptar esos estándares a la brevedad.

NIIF 9 Instrumentos Financieros (2010), NIIF 9 Instrumentos Financieros (2009)

NIIF 9 (2009) introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de los activos financieros. Bajo la NIIF 9 (2009), los activos financieros son clasificados y medidos en base al modelo de negocio en el que se llevan a cabo y las características de los flujos de efectivo contractuales. NIIF 9 (2010) adicionalmente introduce cambios relativos a los pasivos financieros. Las IASB momentáneamente tienen un proyecto activo para realizar modificaciones limitadas a los requisitos de clasificación y medición de la NIIF 9 y añadir nuevos requisitos para hacer frente al deterioro de activos financieros y la contabilidad de cobertura.

NIIF 9 (2010) y (2009) son efectivas para períodos anuales, comenzando desde y a partir del 1 de enero de 2015, con la adopción anticipada permitida. Se espera que estos estándares impacten en las revelaciones acerca de los activos y pasivos financieros.

NIC 36 Deterioro del valor de los activos, se espera que impacte en las revelaciones sobre el importe recuperable de los activos no financieros en los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2014.

NIC 32 Instrumentos Financieros: Presentación, se espera que impacte en la compensación de activos financieros y pasivos financieros por periodos que comiencen a partir del 1 de enero de 2014.

Nota 36 - Explicación de la transición a las NIIF

Como fue indicado en la Nota 2 (a), estos son los primeros estados financieros consolidados del Grupo preparados de acuerdo con las NIIF.

Las políticas contables establecidas en la Nota 5, se han aplicado en la preparación de los estados financieros para el año finalizado el 31 de Diciembre de 2013, la información comparativa presentada en estos estados financieros para el año finalizado el 31 de diciembre de 2012 y en la preparación de una declaración de apertura NIIF de posición financiera al 1 de enero de 2012 (fecha de transición del Grupo).

En la preparación de la declaración de apertura NIIF de posición financiera, el Grupo ha ajustado las cifras previamente reportadas en sus estados financieros preparados de acuerdo con las Normas Contables Adecuadas (NCA) en el Uruguay. Una explicación de como ha afectado la transición de las NCA a las NIIF a la posición financiera, el desempeño financiero y los flujos de efectivo del Grupo se expone en los siguientes cuadros y notas que acompañan a los cuadros.

Las siguientes son las explicaciones de los ajustes significativos (de forma individual por encima de \$ 50.000.000) efectuados en la fecha de transición (1 de enero de 2012) y al 31 de diciembre de 2012.

a) Ajustes de Propiedades, planta y equipo

Hasta el 31 de diciembre de 2011, el Grupo reexpresaba sus estados financieros por inflación de acuerdo con NIC 29 *Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias*, el cual era obligatorio bajo el marco normativo local anterior a pesar de que dicho ajuste no es requerido bajo NIIF.

La reexpresión de propiedades, planta y equipo fue registrada contra patrimonio en Ajustes al Patrimonio. Correcciones posteriores de cuentas patrimoniales (incluyendo Ajustes al Patrimonio) fueron también reconocidas en esa cuenta. Las diferencias de conversión de moneda extranjera sobre los negocios en el extranjero también fueron reconocidas en Ajustes al Patrimonio.

En la transición a las NIIF (1 de enero de 2012) el Grupo eligió a aplicar las siguientes exenciones opcionales de la NIIF 1 *Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera*: para utilizar el valor anterior de las propiedades, planta y equipo y su posterior corrección monetaria de acuerdo a NIC 29 como costo atribuido según las NIIF, a excepción de los repuestos para el cual fue tomado costo histórico, lo que representó una disminución de \$ 747.963.097 en las propiedades, planta y equipo al 1 de enero de 2012 (\$ 644.865.109 al 31 de diciembre 2012) que fue registrado en Resultados acumulados, y un menor costo de ventas al 31 de diciembre 2012 de \$ 63.436.955 debido a consumos.

	1 de enero de 2012			31 de diciembre de 2012		
	Marco Normativo Anterior	Efecto de transición	NIIF	Marco Normativo Anterior	Efecto de transición	NIIF
Propiedades, planta y equipo	25.130.472.267	(747.963.097)	24.382.509.170	28.045.144.692	(644.650.198)	27.400.494.494
				31 de diciembre de 2012		
	Marco Normativo Anterior	Efecto de transición	NIIF			
Costo de Ventas			(64.752.751.507)	63.436.955		(64.689.314.552)

b) Activos Intangibles

Hasta el 31 de diciembre de 2011, el Grupo reexpresaba sus estados financieros por inflación de acuerdo con NIC 29 *Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias*, el cual era obligatorio bajo el marco normativo local anterior a pesar de que dicho ajuste no es requerido bajo NIIF.

En la transición a las NIIF (1 de enero de 2012) el Grupo ajustó activos intangibles a costo histórico. El efecto de estos ajustes representó una pérdida de \$ 108.233.202 que se registró en Resultados acumulados.

	1 de enero de 2012			31 de diciembre de 2012		
	Marco Normativo Anterior	Efecto de transición	NIIF	Marco Normativo Anterior	Efecto de transición	NIIF
Activos intangibles y plusvalía	947.900.637	(108.233.202)	839.667.435	1.100.340.147	(59.932.780)	1.040.407.367

c) Inventarios

Hasta el 31 de diciembre de 2011, el Grupo reexpresaba sus estados financieros por inflación de acuerdo con NIC 29 *Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias*, el cual era obligatorio bajo el marco normativo local anterior a pesar de que dicho ajuste no es requerido bajo NIIF.

En la transición a las NIIF (1 de enero de 2012) el Grupo ajustó los inventarios a costo histórico. El efecto de estos ajustes representó una pérdida de \$ 176.773.189 (monto no significativo al 31 de diciembre de 2012), que se registró en Resultados acumulados.

	1 de enero de 2012		
	Marco Normativo Anterior	Efecto de transición	NIIF
Inventarios	12.105.789.329	(176.773.189)	11.929.016.140

	31 de diciembre de 2012		
	Marco Normativo Anterior	Efecto de transición	NIIF
Costo de Ventas	(64.752.751.507)	175.669.806	(64.577.081.701)

d) Ajustes Patrimoniales

La reexpresión de propiedades, planta y equipo fue registrada contra patrimonio en Ajustes al Patrimonio. Correcciones posteriores de cuentas patrimoniales (incluyendo Ajustes al Patrimonio) fueron también reconocidas en esa cuenta. Las diferencias de conversión de moneda extranjera sobre los negocios en el extranjero también fueron reconocidas en los Ajustes al Patrimonio.

Se reclasifica el saldo de la cuenta patrimonial Ajustes al Patrimonio al 1 de enero de 2012 y al 31 de diciembre 2012 a la cuenta patrimonial Resultados acumulados, y se reclasifica las diferencias de conversión de negocios en el extranjero para el año terminado el 31 de diciembre de 2012 por \$ (229.663.917), de la cuenta patrimonial Ajustes al Patrimonio a la cuenta patrimonial Reserva por Conversión.

e) Impuesto diferido

Como consecuencia de los ajustes de adopción por Primera vez descritos anteriormente se determinó un activo por impuesto diferido de \$ 249.879.506 a partir de la cual se considera recuperable un importe de \$ 8.965.698.

g) Combinaciones de Negocios

El Grupo eligió aplicar la exención NIIF para todas las combinaciones de negocios ocurridas antes de la fecha de transición (1 de enero de 2012). Además, y como una condición bajo la NIIF 1 *Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera* para aplicar esta exención, la plusvalía relacionada a las combinaciones de negocios que ocurrieron antes del 1 de enero 2012 fue sujeta a test de deterioro a pesar de que no se identificaron indicadores de deterioro. No existía deterioro en la fecha de transición.

h) Activos de petróleo y gas

Para los activos de petróleo y gas que ascienden a \$ 127.923.118 al 1 de enero de 2012, el Grupo eligió aplicar la exención opcional de la NIIF 1 *Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera*.

i) Resumen de los impactos

Los siguientes cuadros resumen los impactos de los cambios mencionados en la posición financiera del Grupo, resultado integral y flujo de efectivo.

Conciliación de Patrimonio	1 de enero de 2012			31 de diciembre de 2012		
	Marco Normativo Anterior	Efecto de transición	NIIF	Marco Normativo Anterior	Efecto de transición	NIIF
ACTIVO						
Activo No Corriente						
Propiedades, planta y equipo	25.130.472.267	(747.963.097)	24.382.509.170	27.884.478.028	(644.650.198)	27.239.827.830
Activos intangibles y plusvalía	947.900.637	(108.233.202)	839.667.435	1.100.340.147	(59.932.780)	1.040.407.367
Activos biológicos	39.360.419	-	39.360.419	28.084.381	-	28.084.381
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	264.379.598	-	264.379.598	191.654.277	-	191.654.277
Propiedades de inversión	14.844.597	(646.689)	14.197.908	14.197.908	-	14.197.908
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	815.970.396	-	815.970.396	814.918.047	-	814.918.047
Activo por impuesto diferido	32.743.053	8.965.698	41.708.751	212.351.840	-	212.351.840
Pagos por adelantado	83.319.815	-	83.319.815	67.391.675	-	67.391.675
Total Activo No Corriente	27.328.990.782	(847.877.290)	26.481.113.492	30.313.416.303	(704.582.978)	29.608.833.325
Activo Corriente						
Inventarios	12.105.789.329	(176.773.189)	11.929.016.140	15.144.044.003	(214.915)	15.143.829.088
Activos biológicos	63.962.838	-	63.962.838	50.890.923	-	50.890.923
Otras inversiones, incluyendo derivados	4.972.025	-	4.972.025	4.676.985	-	4.676.985
Activos por impuestos corrientes	155.268.841	-	155.268.841	25.712.047	-	25.712.047
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	9.198.308.219	-	9.198.308.219	4.327.809.752	-	4.327.809.752
Pagos por adelantado	721.720.091	-	721.720.091	1.015.726.930	-	1.015.726.930
Efectivo y equivalentes de efectivo	3.800.192.029	-	3.800.192.029	4.070.264.704	-	4.070.264.704
Total Activo Corriente	26.050.213.372	(176.773.189)	25.873.440.183	24.639.125.344	(214.915)	24.638.910.429
TOTAL ACTIVO	53.379.204.154	(1.024.650.479)	52.354.553.675	54.952.541.647	(704.797.893)	54.247.743.754

	1 de enero de 2012			31 de diciembre de 2012		
	Marco Normativo Anterior	Efecto de transición	NIIF	Marco Normativo Anterior	Efecto de transición	NIIF
PATRIMONIO						
Ajustes al patrimonio	16.743.112.218	(16.743.112.218)	-	16.593.079.630	(16.593.079.630)	-
Reservas por conversión	-	(229.663.917)	(229.663.917)	-	(423.107.443)	(423.107.443)
Reservas por reinversión	1.252.629.057	-	1.252.629.057	1.252.629.057	-	1.252.629.057
Resultados acumulados	4.649.190.874	15.948.125.656	20.597.316.530	4.276.404.490	16.311.389.180	20.587.793.670
Total Patrimonio atribuible a propietarios de la Compañía	22.644.932.149	(1.024.650.479)	21.620.281.670	22.122.113.177	(704.797.893)	21.417.315.284
Interés minoritario	252.758.036	-	252.758.036	225.499.013	-	225.499.013
TOTAL PATRIMONIO	22.897.690.185	(1.024.650.479)	21.873.039.706	22.347.612.190	(704.797.893)	21.642.814.297
PASIVO						
Pasivo No Corriente						
Deudas financieras	147.709.139	-	147.709.139	2.769.379.312	-	2.769.379.312
Beneficios a los empleados	92.369.534	-	92.369.534	110.393.037	-	110.393.037
Deudas comerciales y otras deudas	9.665.334.760	-	9.665.334.760	2.335.288.096	-	2.335.288.096
Previsiones	5.487.702	-	5.487.702	2.513.205	-	2.513.205
Pasivo por impuestos diferido	357.149.137	-	357.149.137	81.300.551	-	81.300.551
Total Pasivo No Corriente	10.268.050.272	-	10.268.050.272	5.298.874.201	-	5.298.874.201
Pasivo Corriente						
Sobregiros bancarios	302.564.064	-	302.564.064	77.924.159	-	77.924.159
Pasivos por impuestos corrientes	-	-	-	231.984.421	-	231.984.421
Deudas financieras	6.477.473.903	-	6.477.473.903	17.960.141.900	-	17.960.141.900
Beneficios a los empleados	43.404.712	-	43.404.712	29.437.757	-	29.437.757
Deudas comerciales y otras deudas	13.206.930.564	-	13.206.930.564	8.920.977.498	-	8.920.977.498
Ingresos diferidos	14.167.359	-	14.167.359	16.808.722	-	16.808.722
Previsiones	168.923.095	-	168.923.095	68.780.799	-	68.780.799
Total Pasivo Corriente	20.213.463.697	-	20.213.463.697	27.306.055.256	-	27.306.055.256
TOTAL PASIVO	30.481.513.969	-	30.481.513.969	32.604.929.457	-	32.604.929.457
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	53.379.204.154	(1.024.650.479)	52.354.553.675	54.952.541.647	(704.797.893)	54.247.743.754

Administración Nacional de Combustibles, Alcohol y Portland y sus Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2013

Resultados Integrales Conciliados	31 de diciembre de 2012		
	Marco Normativo Anterior	Efecto de transición	NIIF
Operaciones continuadas			
Ingresos	90.795.013.940	-	90.795.013.940
Descuentos	(8.584.400.377)	-	(8.584.400.377)
Contribución al fideicomiso- Sector Transporte Colectivo IMESI	(2.569.410.934)	-	(2.569.410.934)
	(9.410.517.436)	-	(9.410.517.436)
Ingresos Netos	70.230.685.193	-	70.230.685.193
Costo de ventas	(64.752.751.507)	239.106.761	(64.513.644.746)
Ganancia bruta	5.477.933.686	239.106.761	5.717.040.447
Costos de Distribución	(411.746.397)	-	(411.746.397)
Otros Ingresos	579.937.862	-	579.937.862
Gastos de Administración y Ventas	(6.108.079.725)	-	(6.108.079.725)
Otros Gastos	(901.230.242)	27.911.463	(873.318.779)
Resultado operativo	(1.363.184.816)	267.018.224	(1.096.166.592)
Ingresos financieros	2.211.165.714	43.410.938	2.254.576.652
Costos financieros	(1.198.294.287)	213.816	(1.198.080.471)
Costo financiero neto	1.012.871.427	43.624.754	1.056.496.181
Resultado por participación en asociadas y negocios conjuntos	(61.271.186)	-	(61.271.186)
Resultados antes de impuestos	(411.584.575)	310.642.978	(100.941.597)
Gasto por impuesto a la renta	126.650.968	-	126.650.968
Resultado de Operaciones continuadas	(284.933.607)	310.642.978	25.709.371
Resultado del ejercicio	(284.933.607)	310.642.978	25.709.371
Otro Resultado Integral			
<i>Items que nunca serán reclasificados a resultados</i>			
Ajustes sobre pasivos (activos) por beneficios definidos	-	(27.010.782)	(27.010.782)
	-	(27.010.782)	(27.010.782)
<i>Items que son o pueden ser reclasificados a resultados</i>			
Negocios en el extranjero - Diferencias por conversión	(150.032.588)	(78.891.410)	(228.923.998)
	(150.032.588)	(78.891.410)	(228.923.998)
Otros resultados integrales, netos de impuesto a la renta	(150.032.588)	(105.902.192)	(255.934.780)
Total resultado integral	(434.966.195)	204.740.786	(230.225.409)

Administración Nacional de Combustibles, Alcohol y Portland y sus Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2013

Conciliación de Flujos de Efectivo	31 de diciembre de 2012		
	Marco Normativo Anterior	Efecto de transición	NIIF
Actividades de operación			
Resultado del ejercicio	(284.631.762)	310.341.133	25.709.371
Ajustes por:			
Amortizaciones de Propiedades, planta y equipo e Intangibles	1.060.165.597	(900.679)	1.059.264.918
Resultado por deterioro de inventarios	28.941.855	-	28.941.855
Cambio en el valor razonable de los activos biológicos	1.805.468	-	1.805.468
Consumo de activos biológicos	104.263.573	-	104.263.573
Resultado por deterioro de créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	554.649.042	-	554.649.042
Resultado por la cancelación anticipada de la deuda con PDVSA	(1.228.079.198)	-	(1.228.079.198)
Resultado por dereritorio en pagos por adelantado	99.265.952	-	99.265.952
Resultados financieros netos	1.198.294.287	(213.816)	1.198.080.471
Resultado por participación en asociadas y negocios conjuntos	35.683.779	-	35.683.779
Resultado por venta/baja de propiedades, planta y equipo	(319.525.242)	-	(319.525.242)
Impuesto diferido	(446.491.675)	-	(446.491.675)
Diferencia de cambio de deudas financieras	(1.044.027.024)	-	(1.044.027.024)
Gastos por impuestos	361.541.215	-	361.541.215
	<u>121.855.867</u>	<u>309.226.638</u>	<u>431.082.505</u>
(Aumento)/Disminución de activos y pasivos operativos			
Inventarios	(3.243.754.803)	-	(3.243.754.803)
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	4.384.052.786	-	4.384.052.786
Pagos por adelantado	178.812.747	-	178.812.747
Deudas comerciales y otras deudas	(10.351.411.410)	-	(10.351.411.410)
Provisiones y beneficios a los empleados	(99.060.245)	-	(99.060.245)
Ingresos diferidos	(8.280.352)	-	(8.280.352)
Efectivo generado en actividades de operación	<u>(9.017.785.410)</u>	<u>309.226.638</u>	<u>(8.708.558.772)</u>
Impuesto a la renta pagado	-	-	-
Flujos netos de efectivo por actividades de operación	<u>(9.017.785.410)</u>	<u>309.226.638</u>	<u>(8.708.558.772)</u>
Actividades de inversión			
Ingreso por la venta de otras inversiones	295.040	-	295.040
Aportes de capital efectuados en asociadas y negocios conjuntos	(89.375.370)	-	(89.375.370)
Dividendos cobrados	29.298.690	-	29.298.690
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(4.573.924.190)	-	(4.573.924.190)
Adquisición de intangibles	(28.226.538)	-	(28.226.538)
Compra/ (consumos) de activos biológicos	(81.721.088)	-	(81.721.088)
Adquisición de propiedades de inversión	-	-	-
Flujos netos de efectivo por actividades de inversión	<u>(4.743.653.456)</u>	<u>-</u>	<u>(4.743.653.456)</u>
Actividades de financiación			
Ingresos por nuevas deudas financieras	14.381.121.004	-	14.381.121.004
Gastos de transacción de deudas financieras	(187.483.036)	-	(187.483.036)
Pagos de deudas financieras	(243.353.245)	-	(243.353.245)
Flujos netos de efectivo por actividades de financiación	<u>13.950.284.723</u>	<u>-</u>	<u>13.950.284.723</u>
Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes	188.845.857	309.226.638	498.072.495
Efectivo y equivalentes al 1 de enero	3.497.627.965	-	3.497.627.965
Efecto de las ganancias o pérdidas de cambio sobre efectivo y equivalentes de efectivo	(3.359.915)	-	(3.359.915)
Efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre de 2013	<u>3.683.113.907</u>	<u>309.226.638</u>	<u>3.992.340.545</u>