



**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 2014**

KPMG
24 de junio de 2015
Este informe contiene 72 páginas



Contenido

Dictamen de los Auditores Independientes	4
Estado de Situación Financiera Consolidado al 31 de diciembre de 2014	6
Estado de Resultados Consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014	8
Estado de Pérdidas o Ganancias y Otros Resultados Integrales Consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014	9
Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014	10
Estado de Flujos de Efectivo Consolidado por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014	11
Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2014	12



Definición de términos:

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



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

Teléfono: 598 2902 4546
Telefax: 598 2902 1337
E-mail: kpmg@kpmg.com.uy
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 2014, 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 2014, 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. Mario Amelotti
Socio
C.J. y P.P.U. N° 39.446



Estado de Situación Financiera Consolidado al 31 de diciembre de 2014

En Pesos Uruguayos

	<u>Nota</u>	<u>dic-14</u>	<u>dic-13</u>
ACTIVO			
Activo No Corriente			
Propiedades, planta y equipo	18	35.783.481.493	32.385.418.501
Activos intangibles y plusvalía	19	971.689.767	1.000.531.393
Activos biológicos	13	335.104	26.478.616
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	15	186.996.570	247.677.581
Propiedades de inversión	20	63.274.222	47.459.397
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	21	981.352.690	871.816.039
Activo por impuesto diferido	12	815.176.125	624.445.488
Pagos por adelantado	17	-	33.652.312
Total Activo No Corriente		38.802.305.971	35.237.479.327
Activo Corriente			
Inventarios	14	15.586.540.306	18.858.466.741
Activos biológicos	13	51.574.455	78.535.612
Otras inversiones, incluyendo derivados	22	173.761.057	4.356.363
Activos por impuestos corrientes		40.270.362	246.210.109
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	15	4.425.786.892	3.729.307.639
Pagos por adelantado	17	844.933.356	790.395.941
Efectivo y equivalentes de efectivo	16	3.470.155.471	6.019.288.481
Total Activo Corriente		24.593.021.899	29.726.560.886
TOTAL ACTIVO		63.395.327.870	64.964.040.213

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 2014 (continuación)

En Pesos Uruguayos

	<u>Nota</u>	<u>dic-14</u>	<u>dic-13</u>
PATRIMONIO			
Reserva por conversión	23	(243.273.423)	(497.713.922)
Reservas por reinversión	23	1.252.629.057	1.252.629.057
Resultados acumulados		9.328.225.518	17.198.366.218
Total Patrimonio atribuible a propietarios de la Compañía		<u>10.337.581.152</u>	<u>17.953.281.353</u>
Interés minoritario		177.866.552	184.223.310
TOTAL PATRIMONIO		<u>10.515.447.704</u>	<u>18.137.504.663</u>
PASIVO			
Pasivo No Corriente			
Deudas financieras	25	13.919.174.195	13.153.988.736
Beneficios a los empleados	10	113.958.892	109.458.414
Deudas comerciales y otras deudas	26	7.803.306.830	5.488.511.368
Previsiones	27	102.231	934.333
Pasivo por impuestos diferido	12	52.026.421	26.922.725
Total Pasivo No Corriente		<u>21.888.568.569</u>	<u>18.779.815.576</u>
Pasivo Corriente			
Sobregiros bancarios	16	148.782.596	177.185.183
Pasivos por impuestos corrientes		13.027.157	14.101.641
Deudas financieras	25	16.774.595.657	15.164.183.756
Beneficios a los empleados	10	13.118.454	15.861.079
Deudas comerciales y otras deudas	26	13.921.881.755	12.539.123.367
Ingresos diferidos		28.249.961	27.029.431
Previsiones	27	91.656.017	109.235.517
Total Pasivo Corriente		<u>30.991.311.597</u>	<u>28.046.719.974</u>
TOTAL PASIVO		<u>52.879.880.166</u>	<u>46.826.535.550</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>63.395.327.870</u>	<u>64.964.040.213</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 2014

En Pesos Uruguayos

	<u>Nota</u>	<u>dic-14</u>	<u>dic-13</u>
Operaciones continuadas			
Ingresos Netos	7	61.273.362.776	61.159.623.434
Costo de ventas	8	<u>(56.405.400.311)</u>	<u>(55.302.823.841)</u>
Ganancia bruta		4.867.962.465	5.856.799.593
Gastos de distribución	8	(431.573.471)	(505.870.079)
Otros ingresos	8	292.222.820	457.556.547
Gastos de administración y ventas	8	(7.226.679.100)	(6.336.431.521)
Otros gastos	8	(295.736.894)	(526.758.041)
Resultado operativo		<u>(2.793.804.180)</u>	<u>(1.054.703.501)</u>
Ingresos financieros	9	174.123.124	222.249.463
Costos financieros	9	<u>(5.364.051.246)</u>	<u>(2.907.020.870)</u>
Costo financiero neto		<u>(5.189.928.122)</u>	<u>(2.684.771.407)</u>
Resultado por participación en asociadas y negocios conjuntos	21	<u>(16.741.779)</u>	<u>(58.220.372)</u>
Resultados antes de impuestos		<u>(8.000.474.081)</u>	<u>(3.797.695.280)</u>
Gasto por impuesto a la renta	12	<u>113.593.057</u>	<u>385.766.658</u>
Resultado del ejercicio		<u>(7.886.881.024)</u>	<u>(3.411.928.622)</u>
Resultado atribuible a:			
Propietarios de la Compañía		(7.876.081.940)	(3.391.440.836)
Interés minoritario		<u>(10.799.084)</u>	<u>(20.487.786)</u>
Resultado del ejercicio		<u>(7.886.881.024)</u>	<u>(3.411.928.622)</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 2014

En Pesos Uruguayos

	<u>Nota</u>	<u>dic-14</u>	<u>dic-13</u>
Resultado del ejercicio		(7.886.881.024)	(3.411.928.622)
Otro resultado integral			
<i>Items que nunca serán reclasificados a resultados</i>			
Ajustes sobre pasivos por beneficios	10	<u>5.941.240</u>	<u>2.013.384</u>
		<u>5.941.240</u>	<u>2.013.384</u>
<i>Items que son o pueden ser reclasificados a resultados</i>			
Negocios en el extranjero - Diferencias por conversión		<u>258.882.825</u>	<u>(95.394.396)</u>
		<u>258.882.825</u>	<u>(95.394.396)</u>
Otros resultados integrales, netos de impuesto a la renta		<u>264.824.065</u>	<u>(93.381.012)</u>
Total resultado integral		<u>(7.622.056.959)</u>	<u>(3.505.309.634)</u>
Total resultado integral atribuible a:			
Propietarios de la Compañía		(7.615.700.201)	(3.464.033.931)
Interés minoritario		(6.356.758)	(41.275.703)
		<u>(7.622.056.959)</u>	<u>(3.505.309.634)</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 2014

En Pesos Uruguayos

	Reserva por conversión	Reserva por reversión	Resultados acumulados	Total	Interés minoritario	Total patrimonio
Saldo al 1° de enero de 2013	(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
Resultado integral total						
Resultado del ejercicio	-	-	(7.876.081.940)	(7.876.081.940)	(10.799.084)	(7.886.881.024)
Otro resultado integral	254.440.499	-	5.941.240	260.381.739	4.442.326	264.824.065
Resultado integral total	254.440.499	-	(7.870.140.700)	(7.615.700.201)	(6.356.758)	(7.622.056.959)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	(243.273.423)	1.252.629.057	9.328.225.518	10.337.581.152	177.866.552	10.515.447.704

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 2014

En Pesos Uruguayos

	<u>Nota</u>	<u>dic-14</u>	<u>dic-13</u>
Actividades de operación			
Resultado del ejercicio		(7.886.881.024)	(3.411.928.622)
Ajustes por:			
Amortizaciones de Propiedades, Platnta y Equipo	18	1.617.908.398	1.051.874.058
Amortizaciones de Intangibles	19	60.408.179	67.883.143
Resultado por deterioro de inventarios	14	633.013.288	239.871.106
Cambio en el valor razonable de los activos biológicos	13	64.675.629	1.356.789
Consumo de activos biológicos	13	145.282.948	138.380.032
Resultado por deterioro de créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	15	94.011.668	(32.735.054)
Resultado por dereritorio en pagos por adelantado	17	15.841.665	60.158.335
Resultados financieros netos		1.459.874.153	826.026.207
Resultado por participación en asociadas y negocios conjuntos, neto de impuestos		16.741.779	44.802.373
Resultado por venta/baja de propiedades, planta y equipo		130.526.572	185.324.746
Impuesto diferido	12	(166.761.563)	(458.512.007)
Provisión para juicios indemnizatorios y otras provisiones		(15.414.142)	51.866.400
Diferencia de cambio de deudas financieras		3.073.320.427	1.522.869.274
Gastos por impuestos		380.768.948	6.273.875
		<u>(376.683.075)</u>	<u>293.510.655</u>
(Aumento)/Disminución de activos y pasivos operativos			
Inventarios		2.638.913.147	(3.954.508.759)
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar		(805.699.323)	575.213.863
Pagos por adelantado		(36.726.768)	198.912.017
Deudas comerciales y otras deudas		3.197.085.774	6.784.787.140
Provisiones y beneficios a los empleados		(1.239.607)	(27.501.855)
Ingresos diferidos		1.220.530	10.220.709
Efectivo generado en actividades de operación		<u>4.616.870.678</u>	<u>3.880.633.770</u>
Impuesto a la renta pagado		<u>(174.867.223)</u>	<u>(475.835.812)</u>
Flujos netos de efectivo por actividades de operación		<u>4.442.003.455</u>	<u>3.404.797.958</u>
Actividades de inversión			
Adquisición de propiedades de inversión		(15.814.825)	320.622
Aportes de capital efectuados en asociadas y negocios conjuntos		(98.000.000)	(108.622.265)
Dividendos cobrados y rescate de acciones		36.366.430	50.580.700
Adquisición de propiedades, planta y equipo	18	(4.403.135.988)	(6.050.588.245)
Intereses pagados	18	(266.969.404)	(467.349.034)
Adquisición de intangibles	19	(16.190.059)	(30.344.519)
Compra/ (consumos) de activos biológicos no corrientes	13	(148.562.558)	(165.775.745)
Adquisición de otras inversiones	22	(169.404.694)	(33.261.489)
Flujos netos de efectivo por actividades de inversión		<u>(5.081.711.098)</u>	<u>(6.805.039.975)</u>
Actividades de financiación			
Ingresos por nuevas deudas financieras		8.645.234.244	17.770.120.688
Gastos de transacción de deudas financieras		(838.327.699)	(111.588.941)
Pagos de deudas financieras		<u>(9.812.305.230)</u>	<u>(12.418.775.948)</u>
Flujos netos de efectivo por actividades de financiación		<u>(2.005.398.685)</u>	<u>5.239.755.799</u>
Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes			
Efectivo y equivalentes al 1 de enero de 2014		(2.645.106.328)	1.839.513.782
Efecto de las ganancias o pérdidas de cambio sobre efectivo y equivalentes de efectivo		5.842.103.298	3.992.340.545
Efecto de las ganancias o pérdidas de cambio sobre efectivo y equivalentes de efectivo		124.375.905	10.248.971
Efectivo y equivalentes al 31 de diciembre de 2014	16	<u>3.321.372.875</u>	<u>5.842.103.298</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 2014

Nota 1 - Información básica sobre el Grupo

1.1 Naturaleza jurídica

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

1.2 Actividad principal

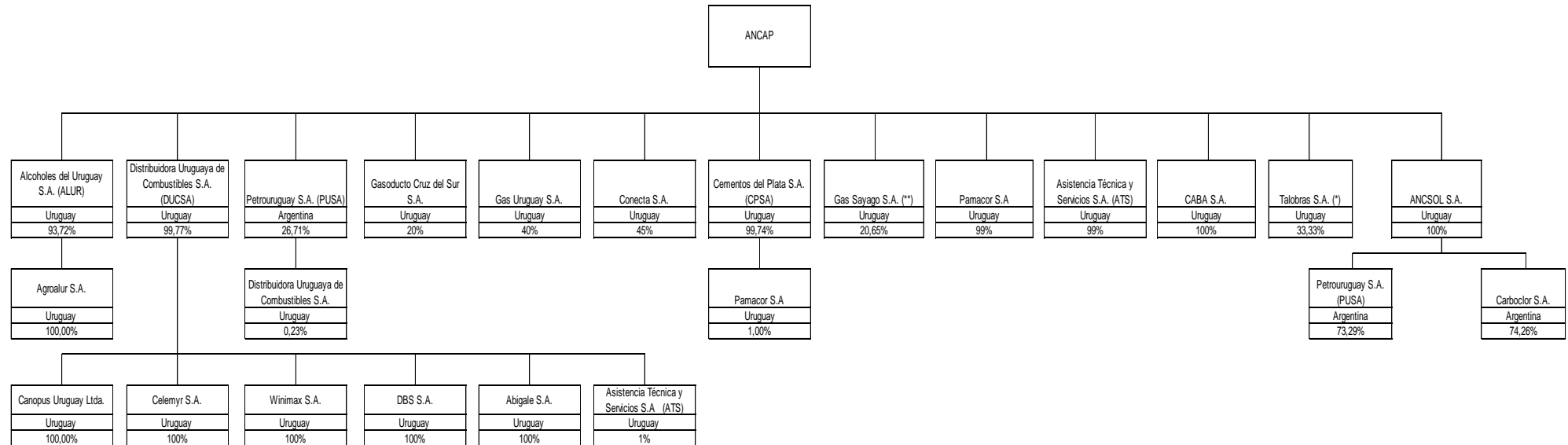
ANCAP administra y explota el monopolio de la importación y refinación de petróleo, de la importación y exportación de combustibles líquidos, semilíquidos y gaseosos cualquiera fuera su estado, con excepción de la importación de gas natural, y la producción y exportación de alcohol carburante y biodiesel.

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

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

1.3 Participación en otras compañías al 31 de diciembre de 2014

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



(*) No se ha integrado capital

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

Nota 2 - Bases de preparación de los Estados Financieros Consolidados

a) Bases de preparación

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

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

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

b) Bases de medición

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

Nota 3 - Moneda funcional y de presentación

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

Jucios

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

- Nota 21: Clasificación de negocios conjuntos.

Supuestos e incertidumbres en las estimaciones

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

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

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

Medición de los valores razonables

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

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

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

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

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

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

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

Nota 5 - Principales políticas y prácticas contables aplicadas

Las políticas contables aplicadas por el Grupo para la preparación y presentación de los presentes estados financieros consolidados por el ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2014 son las mismas aplicadas por el Grupo en sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2013.

5.1 Bases de consolidación

Combinaciones de negocios

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

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

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

Subsidiarias

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

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

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

Participaciones no controladoras

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

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

Pérdida de control

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

Participaciones en inversiones contabilizadas bajo el método de la participación

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

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

5.3 Ingresos financieros y costos financieros

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

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

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.

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

	Promedio		Cierre	
	dic-14	dic-13	dic-14	dic-13
Dólar Estadounidense	23,22	20,52	24,37	21,42
Peso Argentino	1,98	2,46	1,85	2,16
Euro	30,76	27,30	29,63	29,58
Libra Esterlina	38,21	32,24	37,92	35,38
Real	9,68	9,31	9,03	8,89
Unidad Indexada	2,86	2,63	2,96	2,74
Corona Danesa	4,13	3,66	3,98	3,97
Unidad Reajutable	728,32	647,49	769,65	677,49

5.5 Beneficios a los empleados

Beneficios a corto plazo

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

Planes de beneficios definidos

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

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

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

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

Beneficios por terminación

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

5.6 Impuesto a la renta

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

Impuesto corriente

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

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

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

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

5.7 Activos Biológicos

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

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

5.8 Inventarios

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

5.9 Propiedades, planta y equipo

Reconocimiento y medición

Las partidas de propiedades, planta y equipo figuran presentadas al costo o costo atribuido, menos la amortización acumulada, y las pérdidas por deterioro cuando corresponde (Nota 5.13).

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

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

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

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

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

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

Operaciones mineras

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

Equipos de petróleo y gas

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

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

Gastos posteriores

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

Amortizaciones

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Reclasificación a propiedad de inversión

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

5.10 Activos intangibles y plusvalía

Valuación

Plusvalía

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

Investigación y desarrollo

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

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

Otros activos intangibles

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

Desembolsos posteriores

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

Amortización

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

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

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

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

5.11 Propiedades de Inversión

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

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

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

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

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

5.12 Instrumentos financieros

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

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

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

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

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

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

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

Activos financieros no derivados- Medición

a) Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

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

b) Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento

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

c) Préstamos y partidas por cobrar

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

d) Activos financieros disponibles para la venta

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

Pasivos financieros no derivados- Medición

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

5.13 Deterioro

Activos financieros no derivados

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

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

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

Activos financieros medidos al costo amortizado

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

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

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

Activos financieros disponibles para la venta

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

Inversiones mantenidas bajo el método de la participación

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

Activos no financieros

En cada fecha de balance, el Grupo revisa los importes en libros de sus activos 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 reversa sólo mientras el importe en libros del activo no exceda al importe en libros que podría haberse obtenido, neto de amortización, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro del valor para dicho activo.

5.14 Provisiones

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

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

5.15 Arrendamientos

Determinación de si un acuerdo contiene un arrendamiento

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

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

Activos arrendados

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

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

Pagos por arrendamiento

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

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

Nota 6 - Segmentos de operación

a) Bases para la segmentación

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

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

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

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

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

b) Información sobre segmentos reportados

Información por segmentos	dic-14				
	Segmentos reportados				Otros segmentos
	Energía	Cemento	Sucro-Alcoholero	Total	
Ingresos externos	57.583.214.043	1.950.742.847	1.727.911.443	61.261.868.333	11.494.443
Ingresos inter-segmentos	147.293.714	-	3.597.387.275	3.744.680.989	7.288.046
Ingresos del segmento	57.730.507.757	1.950.742.847	5.325.298.718	65.006.549.322	18.782.489
Resultados antes de impuestos del segmento	(7.418.980.760)	(758.033.855)	182.301.719	(7.994.712.896)	(5.761.185)
Costos financieros netos	(5.031.166.352)	(8.521.460)	(150.183.140)	(5.189.870.952)	(57.170)
Depreciación y amortización	(1.414.869.859)	(119.552.757)	(143.893.961)	(1.678.316.577)	-
Participación en el resultado de inversiones contabilizadas bajo el método de la participación	(16.741.779)	-	-	(16.741.779)	-
Activos del segmento	39.674.097.107	14.307.230.361	8.412.881.223	62.394.208.691	19.766.489
Inversiones contabilizadas bajo el método de la participación	981.352.690	-	-	981.352.690	-
Pasivos del segmento	44.373.427.469	2.999.882.219	5.495.256.390	52.868.566.078	11.314.088

Información por segmentos

	dic-13				
	<i>Segmentos reportados</i>				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

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

	dic-14	dic-13
Ingresos		
Total ingresos reportados por segmentos	65.006.549.322	64.220.403.888
Ingresos de otros segmentos	18.782.489	866.667
Eliminación de los ingresos inter-segmentos	(3.751.969.035)	(3.061.647.121)
Ingresos Consolidados	61.273.362.776	61.159.623.434
Utilidad antes de impuesto		
Utilidad total antes de impuestos de segmentos reportados	(7.977.971.117)	(3.738.515.491)
Utilidad de otros segmentos antes de impuestos	(5.761.185)	(959.417)
Eliminación de los resultados internos al grupo		
- Utilidad en inversión reconocida bajo el método de la participación	(16.741.779)	(58.220.372)
Utilidad consolidada de operaciones continuadas antes de impuesto	(8.000.474.081)	(3.797.695.280)
Activos		
Total de activos asociados a segmentos reportados	62.394.208.691	64.079.789.723
Activos asociados a segmentos no reportados	19.766.489	12.434.451
Inversiones en otras empresas	981.352.690	871.816.039
Total activos consolidados	63.395.327.870	64.964.040.213
Pasivos		
Total pasivos asociados a segmentos reportados	52.868.566.078	46.825.758.480
Pasivos asociados a otros segmentos	11.314.088	777.070
Total pasivos consolidados	52.879.880.166	46.826.535.550

Nota 7 - Ingresos Netos

	Operaciones Continuas	
	dic-14	dic-13
Locales	78.053.607.554	76.128.886.870
Exportaciones	2.496.681.019	1.852.404.235
Bunkers	6.813.707.706	6.334.210.820
	<u>87.363.996.279</u>	<u>84.315.501.925</u>
Descuentos y bonificaciones	(10.727.902.925)	(9.679.594.668)
Contribución al fideicomiso sector transporte colectivo	(3.052.212.194)	(2.707.473.786)
IMESI	(12.296.225.043)	(10.748.655.183)
Fideicomiso de eficiencia energética	(14.293.341)	(20.154.854)
Total Ingresos Netos	<u><u>61.273.362.776</u></u>	<u><u>61.159.623.434</u></u>

Nota 8 - Otros ingresos y Otros gastos

	Nota	dic-14	dic-13
Otros ingresos			
Ingresos Exploración		126.494.816	140.075.959
Otros ingresos		165.728.004	317.480.588
Total Otros Ingresos		<u><u>292.222.820</u></u>	<u><u>457.556.547</u></u>
Otros Gastos			
Otros gastos		(149.720.464)	(472.696.616)
Incobrables	15 y 17	(108.347.722)	(27.063.243)
Donaciones		(37.668.708)	(26.998.182)
Total Otros gastos		<u><u>(295.736.894)</u></u>	<u><u>(526.758.041)</u></u>
Total costo de ventas, gastos de administración y ventas y gastos de distribución			
Cambios en inventarios de productos terminados y productos en proceso		865.674.884	341.252.606
Cambios en materias primas y consumibles		(51.354.605.536)	(49.140.402.438)
Beneficios a los empleados	11	(4.241.907.071)	(3.686.892.476)
Amortizaciones	18 y 19	(1.678.316.577)	(1.119.757.201)
Gastos directos de ventas		(1.088.359.336)	(919.720.744)
Impuestos, tasas y contribuciones		(602.800.661)	(799.322.632)
Honorarios y servicios contratados		(2.078.317.454)	(1.562.299.756)
Publicidad		(250.612.986)	(218.334.666)
Otros		(3.634.408.145)	(5.039.648.134)
Total costo de ventas, gastos de administración y ventas y gastos de distribución		<u><u>(64.063.652.882)</u></u>	<u><u>(62.145.125.441)</u></u>

Nota 9 - Costo financiero neto

	dic-14	dic-13
Ingresos Financieros		
Ingresos por intereses por:		
- Préstamos y partidas por cobrar	174.123.124	222.249.463
Total ingreso por intereses por activos financieros no medidos al valor razonable con cambios en resultados	174.123.124	222.249.463
Ingreso financiero	174.123.124	222.249.463
Costos financieros		
Pasivos financieros al costo amortizado - gasto por intereses	(1.383.886.580)	(826.026.207)
Cambio en valor razonable - Swap	(75.987.573)	(20.810.863)
Pérdida neta por diferencia de cambio	(3.904.177.093)	(2.060.183.800)
Costo financiero	(5.364.051.246)	(2.907.020.870)
Costos financieros netos reconocidos en resultados	(5.189.928.122)	(2.684.771.407)

Nota 10 - Beneficios a los empleados

	dic-14	dic-13
No corriente		
Provisión incentivos otorgados	-	147.803
Seguro de vida ex funcionarios	56.384.602	53.559.499
Seguro de vida funcionarios	57.574.290	55.751.112
Total de pasivos por beneficios al personal	113.958.892	109.458.414
Corriente		
Provisión incentivos otorgados	195.364	4.475.292
Seguro de vida ex funcionarios	12.837.124	10.608.550
Seguro de vida funcionarios	-	777.237
Provisión siniestro por fallecimiento	85.966	-
Total de pasivos por beneficios al personal	13.118.454	15.861.079

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 2014 se encontraban amparados por este seguro 863 (888 al 31 de diciembre de 2013) ex funcionarios jubilados, cuyos capitales asegurados varían entre \$ 105.000 y \$ 471.000 (\$ 97.000 y \$ 471.000 al 31 de diciembre de 2013).

Para el caso que los ex funcionarios amparados al plan, manifiesten terminar el beneficio, ANCAP ofrece un pago cancelatorio por terminación del mismo por un importe equivalente a la mitad del capital mínimo asegurado. Durante el año 2014 acontecieron 72 (73 al 31 de diciembre de 2013) pagos cancelatorios al autoseguro.

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

Movimiento en el pasivo (activo) por beneficio definido neto	Obligaciones por beneficios definidos	
	dic-14	dic-13
<i>Saldo al 1° de enero</i>	120.696.398	117.693.541
Incluido en el resultado del período		
Servicios contratados en el ejercicio	3.099.436	3.452.710
Renuncias al plan	(3.492.000)	(3.212.000)
Costo por intereses (ingresos)	17.284.375	10.193.436
	<u>16.891.811</u>	<u>10.434.146</u>
Incluidos en otros resultados integrales		
Nuevas estimaciones pérdidas/(ganancias)		
- Pérdidas actuariales /(ganancias):		
- Supuestos financieros	(5.941.240)	(2.013.384)
	<u>(5.941.240)</u>	<u>(2.013.384)</u>
Otros		
Pagos de beneficios	(4.850.953)	(5.417.905)
	<u>(4.850.953)</u>	<u>(5.417.905)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>126.796.016</u>	<u>120.696.398</u>
Seguro de vida ex funcionarios	69.221.726	64.168.049
Seguro de vida funcionarios	57.574.290	56.528.349
	<u>126.796.016</u>	<u>120.696.398</u>

Principales supuestos actuariales

	dic-14	dic-13
Tasa de mortalidad de activos:	Tabla mortalidad GAM 1994	Tabla mortalidad GAM 1994
Tabla de incidencia de invalidez:	Tabla de incidencia de invalidez 1985	Tabla de incidencia de invalidez 1985
Fecha efectiva de retiro:	60 años. Para los empleados con más de 60 años, se ha supuesto que se jubilan a los 70 años	65 años, para los empleados con más de 65 años, se ha supuesto que se jubilan a los 70 años
Tasa de descuento real año actual:	5,0268 % (“Curva UI” de la BVM)	4,7222% (“Curva UI” de la BVM)
Tasa de descuento real para el año siguiente:	4,8090% (“Curva UI” de la BVM)	4,2059% (“Curva UI” de la BVM)
Rotación del personal:	0,6%	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 %)	(818.836)	715.153
Renuncias al seguro de vida en el momento del retiro (variación 10 %)	408.516	(580.448)
Tasa de inflación proyectada (variación 10 %)	98.651	(239.294)
Tasa de interés para descontar flujos futuros (variación 10 %)	(3.061.315)	3.058.609
Tasa de rotación (incremento 1,5 %)	(3.523.904)	-
Tasa de rotación (incremento 3 %)	(8.346.590)	-

Nota 11 - Gastos del personal

	dic-14	dic-13
Costo de ventas		
Retribuciones al personal	1.458.850.980	1.241.845.774
Cargas sociales	229.293.975	191.468.840
Seguro de vida funcionarios	5.136.834	4.380.211
Prima por productividad	83.850.145	88.957.292
	<u>1.777.131.934</u>	<u>1.526.652.117</u>
Gastos de distribución		
Retribuciones al personal	118.226.340	66.683.813
Cargas sociales	16.980.746	5.174.229
	<u>135.207.086</u>	<u>71.858.042</u>
Gastos de administración y ventas		
Retribuciones al personal	1.900.984.217	1.716.165.919
Cargas sociales	288.818.164	266.060.068
Seguro de vida funcionarios	3.424.552	2.920.145
Prima por productividad	136.341.118	103.236.185
	<u>2.329.568.051</u>	<u>2.088.382.317</u>
Otros gastos		
Incentivos por retiro otorgados a empleados (*)	(401.477)	2.456.450
Seguro de vida exfuncionarios	8.330.425	3.133.790
	<u>7.928.948</u>	<u>5.590.240</u>
Total	<u>4.249.836.019</u>	<u>3.692.482.716</u>

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

Nota 12 - Impuesto a la renta

a) Montos reconocidos en el resultado del período

	dic-14	dic-13
Gasto por impuesto corriente		
Año corriente	53.168.506	72.745.349
	<u>53.168.506</u>	<u>72.745.349</u>
Gasto por impuesto diferido		
Creación y reversión de diferencias temporarias	(166.761.563)	(458.512.007)
	<u>(166.761.563)</u>	<u>(458.512.007)</u>
Gastos de impuestos de actividades continuadas	<u>(113.593.057)</u>	<u>(385.766.658)</u>

b) Conciliación de la tasa impositiva efectiva

	dic-14		dic-13	
Resultado antes de impuestos de actividades continuadas		(8.000.474.081)		(3.797.695.280)
Impuesto a la renta a la tasa del impuesto aplicable	25%	(2.000.118.520)	25%	(949.423.820)
Efecto de las tasas de impuestos en jurisdicciones extranjeras	0%	(6.547.489)	0%	(13.325.776)
Gastos no deducibles	-3%	210.561.499	-7%	279.709.524
Rentas no gravadas y gastos asociados	2%	(124.360.006)	3%	(95.481.919)
Perdidas fiscales	-21%	1.670.722.722	-12%	463.064.904
Resultados de compañías vinculadas	-3%	271.971.603	0%	14.555.093
Otras diferencias netas	2%	(135.822.866)	2%	(84.864.664)
	<u>1%</u>	<u>(113.593.057)</u>	<u>10%</u>	<u>(385.766.658)</u>

Las pérdidas fiscales acumuladas al 31 de diciembre de 2014 corresponden principalmente a ANCAP y prescriben de la siguiente forma:

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

c) Movimientos en los saldos de impuestos diferidos

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

	dic-13					
	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
Provisiones 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
Ajuste por estimación de perdidas 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

Nota 13 - Activos Biológicos

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

Conciliación del valor contable

	Caña de Azúcar	Girasol	Soja	Grano de Sorgo	Sorgo Dulce	Semilla de Caña	Otros	Total
Saldo al 1° de enero de 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)
Saldo 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
Largo Plazo	19.201.465	-	-	-	-	7.277.151	-	26.478.616
Corto Plazo	23.712.032	28.477.117	2.917.190	8.514.776	12.008.823	2.905.674	-	78.535.612
TOTAL	42.913.497	28.477.117	2.917.190	8.514.776	12.008.823	10.182.825	-	105.014.228
Saldo al 1° de enero de 2014	42.913.497	28.477.117	2.917.190	8.514.776	12.008.823	10.182.825	-	105.014.228
Compras	81.519.123	19.749.335	9.276.393	6.094.378	11.628.655	17.195.214	3.099.460	148.562.558
Cambios en el valor razonable	(55.050.776)	(6.469.433)	(775.909)	(1.840.737)	-	(538.774)	-	(64.675.629)
Transferencia a inventario - materia prima	(44.855.833)	(41.672.608)	(2.851.013)	(12.590.923)	(18.100.488)	(22.447.727)	(2.764.356)	(145.282.948)
Ajuste por conversión	6.000.780	316.348	185.164	37.568	351.732	1.399.758	-	8.291.350
Balance al 31 de diciembre de 2014	30.526.791	400.759	8.751.825	215.062	5.888.722	5.791.296	335.104	51.909.559
Largo Plazo	-	-	-	-	-	-	335.104	335.104
Corto Plazo	30.526.791	400.759	8.751.825	215.062	5.888.722	5.791.296	-	51.574.455
	30.526.791	400.759	8.751.825	215.062	5.888.722	5.791.296	335.104	51.909.559

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>dic-14</u>	<u>dic-13</u>
Materias primas	4.522.337.612	5.074.003.678
Productos en proceso	1.658.294.745	1.178.631.262
Insumos	231.250.448	208.564.411
Materiales y consumibles	441.668.830	775.754.246
Importaciones en trámite	1.400.102.959	4.709.507.799
Productos terminados	7.186.668.752	6.800.657.351
Productos para reventa	198.847.559	158.609.346
Previsión por desvalorización	(52.630.599)	(47.261.352)
Inventarios	<u><u>15.586.540.306</u></u>	<u><u>18.858.466.741</u></u>

En 2014, las materias primas y consumibles, y los cambios en productos semielaborados y productos terminados incluidos en el Costo de ventas asciende a \$ 49.002.635.186 (2013: \$ 52.681.116.563).

Durante 2014, se redujeron inventarios por \$ 633.566.926 a su valor neto de realización (2013: \$ 238.141.839).

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>dic-14</u>	<u>dic-13</u>
Materias primas	17.572.923	5.990.037
Productos en proceso	55.165.747	37.956.814
Materiales y consumibles	3.442.556	-
Inventarios	<u><u>76.181.226</u></u>	<u><u>43.946.851</u></u>

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

	<u>dic-14</u>	<u>dic-13</u>
Saldo al inicio	47.261.352	46.144.393
Formación	-	1.729.267
Desafectación	(553.638)	-
Utilización	-	(545.863)
Diferencia de cambio	5.922.885	(66.445)
Saldo al cierre	<u><u>52.630.599</u></u>	<u><u>47.261.352</u></u>

Nota 15 - Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar

<i>No corriente</i>	dic-14	dic-13
Deudores simples plaza	-	49.789.609
Documentos por cobrar	104.912.724	92.564.914
Deudores en gestión	1.022.228.931	887.591.913
Otras cuentas por cobrar	61.360.563	82.904.090
Créditos fiscales	21.025.430	24.207.673
- Previsión para deudores incobrables	(1.022.531.078)	(889.380.618)
	186.996.570	247.677.581
<i>Corriente</i>	dic-14	dic-13
Deudores simples plaza	2.156.063.118	2.056.097.899
Deudores por exportaciones	617.513.721	703.229.289
Documentos por cobrar	476.900.104	424.386.433
Deudores en gestión	11.912.645	6.079.619
Partes relacionadas	69.537.753	116.249.270
Créditos fiscales	990.450.933	184.255.553
Swap	46.845.845	95.813.463
Otras cuentas por cobrar	221.553.187	231.439.500
- Previsión para deudores incobrables	(162.561.411)	(87.319.995)
- Previsión para descuentos y bonificaciones	(2.429.003)	(923.392)
	4.425.786.892	3.729.307.639

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

	dic-14	dic-13
Saldo al inicio	976.700.613	879.985.397
Formación	104.159.914	1.917.896
Desafectación	(11.653.677)	(35.012.988)
Utilización	(891.576)	(21.338.727)
Diferencia de cambio	116.777.215	151.149.035
Saldo al cierre	1.185.092.489	976.700.613
Largo Plazo	1.022.531.078	889.380.618
Corto Plazo	162.561.411	87.319.995
	1.185.092.489	976.700.613

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

	<u>dic-14</u>	<u>dic-13</u>
Saldo al inicio	923.392	563.354
Formación	1.505.611	2.291.146
Desafectación	-	(1.931.108)
Saldo al cierre	<u>2.429.003</u>	<u>923.392</u>
Corto Plazo	<u>2.429.003</u>	<u>923.392</u>
	<u>2.429.003</u>	<u>923.392</u>

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

Nota 16 - Efectivo y equivalentes de efectivo

	<u>dic-14</u>	<u>dic-13</u>
Caja y bancos	2.466.221.803	3.908.730.819
Depósitos a plazo fijo	766.333.278	1.949.793.533
Valores públicos	237.600.390	160.764.129
Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado situación financiera	<u>3.470.155.471</u>	<u>6.019.288.481</u>
Sobregiros bancarios	(148.782.596)	(177.185.183)
Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado de flujos de efectivo	<u>3.321.372.875</u>	<u>5.842.103.298</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>dic-14</u>	<u>dic-13</u>
No corriente		
Anticipo a productores	83.533.220	107.768.229
Menos: Previsión anticipos	(83.533.220)	(74.115.917)
	<u>-</u>	<u>33.652.312</u>
Corriente		
Anticipo a proveedores locales	352.568.370	237.243.249
Anticipo a productores	504.423.031	523.211.780
Anticipo a proveedores del exterior	62.100.562	126.551.090
Pagos por adelantado	150.390.100	121.514.167
Menos: Previsión anticipos	(224.548.707)	(218.124.345)
	<u>844.933.356</u>	<u>790.395.941</u>

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

	<u>dic-14</u>	<u>dic-13</u>
Saldo al inicio	292.240.262	232.081.927
Formación	15.841.665	60.158.335
Saldo al cierre	<u>308.081.927</u>	<u>292.240.262</u>
Largo Plazo	83.533.220	74.115.917
Corto Plazo	224.548.707	218.124.345
	<u>308.081.927</u>	<u>292.240.262</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 2014
	Balance al 1 de Enero de 2014	Aumentos	Disposiciones	Transferencias	Efecto de la conversión	Balance al 31 de Diciembre de 2014	Balance al 1 de Enero de 2014	Disposiciones	Efecto de la conversión	Amortización del ejercicio	Balance al 31 de Diciembre de 2014	
Propiedades, planta y equipo												
Inmuebles - terrenos	506.243.294	50.513.939		-	(4.057.206)	552.700.027	-	-	-	-	-	552.700.027
Inmuebles - mejoras	1.831.480.215	14.397.155	(620.375)	1.451.174.084	31.571.084	3.328.002.163	127.246.314	-	2.269.778	88.829.205	218.345.297	3.109.656.866
Bienes agotables	631.321.685	2.605.114	(82.077)	-	(13.792.497)	620.052.225	11.283.818	-	(4.912.969)	9.953.431	16.324.280	603.727.945
Muebles y útiles e instalaciones	504.354.575	132.992.994	(4.626.817)	1.043.950.791	1.144.492	1.677.816.035	110.873.859	-	(16.367.516)	91.537.369	186.043.712	1.491.772.323
Surtidores, garrafas y equipos M.I.M	226.930.537	40.667.727	(5.277.214)	45.083.627	(439.903)	306.964.774	78.747.114	-	(53.523.082)	122.025.748	147.249.780	159.714.994
Máquinas y Equipos de producción	18.434.444.921	130.338.504	(663.855)	4.037.997.684	256.831.187	22.858.948.441	1.619.414.951	-	67.886.105	1.245.306.631	2.932.607.687	19.926.340.754
Máquinas y Equipos en leasing	4.939.934	-	-	-	-	4.939.934	592.792	-	-	-	592.792	4.347.142
Equipos Médicos y Laboratorios	78.421.495	10.324.128	2.031	-	(237.019)	88.510.635	18.044.453	-	(59.420)	10.013.120	27.998.153	60.512.482
Vehículos	504.408.220	155.316.793	(9.907.027)	633.684	5.804.373	656.256.043	65.086.825	-	1.811.918	41.719.445	108.618.188	547.637.855
Identificación de estaciones	53.568.224	-	-	-	-	53.568.224	23.009.996	-	-	-	23.009.996	30.558.228
Obras en curso y bienes en trámite de instalación e importaciones en trámite	10.958.147.588	3.477.762.111	(28.201.699)	(6.584.569.700)	465.196.508	8.288.334.808	-	-	(248.673)	404.194	155.521	8.288.179.287
Repuestos	581.914.777	234.079.576	(80.842.036)	-	-	735.152.317	1.926.842	-	-	-	1.926.842	733.225.475
Otros	155.033.339	154.137.947	(303.106)	3.828.650	1.837.259	314.534.089	29.563.339	-	1.743.380	8.119.255	39.425.974	275.108.115
Total propiedades, planta y equipo	34.471.208.804	4.403.135.988	(130.522.175)	(1.901.180)	743.858.278	39.485.779.715	2.085.790.303	-	(1.400.479)	1.617.908.398	3.702.298.222	35.783.481.493

Administración Nacional de Combustibles, Alcohol y Portland y sus Subsidiarias
Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2014

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 M.I.M	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 y 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
Otros	176.440.669	1.478.092	-	2.162.139	(25.047.561)	155.033.339	13.065.289	-	(1.883.917)	18.381.967	29.563.339	125.470.000
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

b) Amortización

La amortización de propiedades, planta y equipo por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014 asciende a \$ 1.617.908.398 (\$ 1.051.874.058 al 31 de diciembre de 2013). Del total, \$ 1.323.957.534 (\$ 794.301.990 al 31 de diciembre de 2013) se cargaron al Costo de los productos, \$ 86.195.158 (\$ 62.236.782 al 31 de diciembre de 2013) fueron reconocidos como Costos de distribución y \$ 207.755.706 (\$ 195.335.286 al 31 de diciembre de 2013) fueron contabilizados como Gastos de administración y ventas.

c) Propiedades, planta y equipo en construcción

Los principales elementos en construcción son:

- Horno III de planta Paysandú para la producción de cemento por \$ 1.035.841.796.
- Planta para la fase II del Bioetanol por \$ 3.120.280.718
- Obra en planta de cal Treinta y Tres por \$ 1.216.487.036

En 2014, en propiedades, planta y equipo el Grupo capitalizó \$ 266.969.404 de costos de préstamos utilizando una tasa promedio de capitalización del 4,01% (\$ 467.349.034 en 2013 a una tasa promedio de 3,58%).

Nota 19 – Activos intangibles y plusvalía

RUBRO	Costo						Amortización acumulada y pérdida por deterioro					Valores netos al 31 de Diciembre de 2014
	Balance al 1 de Enero de 2014	Aumentos	Disposiciones	Transferencias	Efecto de la conversión	Balance al 31 de Diciembre de 2014	Balance al 1 de Enero de 2014	Disposiciones	Efecto de la conversión	Amortización del ejercicio	Balance al 31 de Diciembre de 2014	
<u>Activos intangibles</u>												
Software	490.842.978	16.190.059	(4.397)	324.450	(4.115.797)	503.237.293	294.183.970	-	(16.151.058)	52.257.603	330.290.515	172.946.778
Proyecto Gasoducto del Litoral	116.643.151	-	-	-	-	116.643.151	47.167.982	-	-	2.916.079	50.084.061	66.559.090
Plusvalía	580.701.379	-	-	-	-	580.701.379	-	-	-	-	-	580.701.379
Gastos de investigación y exploración	31.261.446	-	-	-	2.439.302	33.700.748	11.759.645	-	994.855	4.671.502	17.426.002	16.274.746
Exploración Plataforma Sísmico	119.041.135	-	-	-	-	119.041.135	-	-	-	-	-	119.041.135
Otros	21.870.548	-	-	1.576.733	-	23.447.281	6.717.647	-	-	562.995	7.280.642	16.166.639
Total de intangibles	1.360.360.637	16.190.059	(4.397)	1.901.183	(1.676.495)	1.376.770.987	359.829.244	-	(15.156.203)	60.408.179	405.081.220	971.689.767

RUBRO	Costo						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 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	
<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

a) Amortización

La amortización de Intangibles por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014, asciende a \$ 60.408.179 (\$ 67.883.143 al 31 de diciembre de 2013). Del total de amortización, \$ 36.277.406 (\$ 45.090.813 al 31 de diciembre de 2013) fueron reconocidos en el Costo de los productos y \$ 24.130.773 (\$ 15.051.744 al 31 de diciembre de 2013) fueron reconocidos en Gastos de administración y ventas.

19.1 Prueba de deterioro del valor

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

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

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

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

- la consideración de las expectativas de crecimiento y márgenes para el año 2015 incluidos en el presupuesto aprobado por el Directorio;
- la determinación de un valor de perpetuidad, basado en la hipótesis de que se considera remota la posibilidad que ANCAP no renueve el contrato de distribución a DUCSA y a Canopus Uruguay Ltda. (ambas subsidiarias directa o indirectamente de ANCAP) luego del vencimiento de los contratos actuales vigentes y de que es poco probable que no se renueven los contratos de concesión con cada una de las estaciones.

Los valores asignados a los supuestos clave son los siguientes:

Tasa de descuento:	10%
Tasa de crecimiento de la industria:	5%
Tasa de crecimiento del EBITDA (promedio productos comercializados para los próximos cinco años):	1% - 2%

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

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

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

El importe recuperable estimado de las UGE excede su importe en libros en \$ 1.659.265.000 (\$ 1.222.067.000 en 2013).

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

	Cambio requerido para que el importe en libros sea igual al importe recuperable	
	2014	2013
Tasa de descuento	43,942%	44,418%

Nota 20 - Propiedades de inversión

a) Conciliación del valor contable

Costo	Propiedades de inversión	
	dic-14	dic-13
Saldo al inicio	47.459.397	14.197.908
Altas por compras	15.814.825	33.261.489
Saldo al cierre	63.274.222	47.459.397

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

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 2014, 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 \$ 174.906.304 al 31 de diciembre de 2014 (\$ 109.741.119 al 31 de diciembre de 2013).

Nota 21 - Inversiones en asociadas y negocios conjuntos

	%	dic-14	%	dic-13
Conecta S.A.	45%	250.371.545	45%	286.029.703
Gasoducto Cruz del Sur S.A.	20%	501.422.911	20%	466.034.800
Gas Uruguay S.A.	40%	22.170.188	40%	19.905.611
Inversiones en asociadas		773.964.644		771.970.114
Gas Sayago S.A.	20,65%	207.388.046	50%	99.845.925
Inversiones en negocios conjuntos		207.388.046		99.845.925
		981.352.690		871.816.039

El resultado de las inversiones en asociadas y negocios conjuntos por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es de \$ (16.741.779) y \$ (58.220.372) respectivamente, y pueden desglosarse de la siguiente forma:

	dic-14	dic-13
Resultados por inversiones en asociadas y negocios conjuntos	(15.876.643)	(44.802.373)
Provisión para contingencias de compañías vinculadas	(865.136)	(13.417.999)
	<u>(16.741.779)</u>	<u>(58.220.372)</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. Esta sociedad se dedica a la comercialización y distribución de gas propano a granel, actividad desarrollada desde su inicio en 1997, y el envasado de supergas ANCAP, actividad iniciada en el año 2008 mediante la administración de las plantas de envasado propiedad de ANCAP.

Gas Sayago S.A.

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

Talobras S.A.

El Grupo posee el 33,33% de Talobras S.A. desde el 11 de abril de 2012, siendo los otros accionistas Petrobras Uruguay Distribución S.A. y Orodone S.A., quienes mantienen el mismo porcentaje de participación. Esta sociedad tiene por objeto el abastecimiento “intoplane” en el Aeropuerto Internacional de Carrasco. Al 31 de diciembre de 2014 no se habían realizado integraciones de capital a dicha empresa.

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

Nota 22 - Otras inversiones, incluyendo derivados

	Moneda original	dic-14	dic-13
Bonos del Tesoro	US\$	2.057.232	2.113.223
Bonos del Tesoro	\$	110.879	101.865
Bonos del Tesoro	Arg\$	2.283.210	-
Obligaciones hipotecarias	O.H.R	1.186.877	753.225
Letras de tesorería	\$	140.179.422	-
Fondos comunes de inversión	Arg\$	27.943.437	1.388.050
Total de valores públicos		173.761.057	4.356.363
Total otras inversiones		173.761.057	4.356.363

Los bonos del tesoro por \$ 4.451.321 al 31 de diciembre de 2014 (\$ 2.215.088 al 31 de diciembre de 2013), las obligaciones hipotecarias reajustables por \$ 1.186.877 al 31 de diciembre de 2014 (\$ 753.225 al 31 de diciembre de 2013) se encuentran valuadas a valor razonable con cambios en resultados.

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

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

Activos prendados

Los valores públicos mencionados en el párrafo anterior incluyen al 31 de diciembre de 2014, Bonos del Tesoro por un valor nominal de US\$ 6.700, equivalentes a \$ 164.089 (cotización 100,5%) que se encuentran al 31 de diciembre de 2014, en garantía de la Dirección Nacional de Minería y Geología del Uruguay (DINAMIGE) y O.H.R. 6.834 (equivalentes a \$ 1.184.537) que se encuentran al 31 de diciembre de 2014 en garantía de la Dirección Nacional de Minería y Geología del Uruguay (DINAMIGE) y el Ministerio de Transporte y Obras Públicas (MTO) por O.H.R. 5.934 y O.H.R. 900 respectivamente.

Nota 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

	dic-14			
	Menor a un año	Entre 1 y 3 años	Mayor a 3 años	Total
Préstamos bancarios (*)	16.629.935.311	2.170.624.571	1.853.458.213	20.654.018.095
Intereses y comisiones	61.928.419	-	-	61.928.419
Acreeedores por leasing	960.399	1.730.338	-	2.690.737
Obligaciones negociables	81.230.000	162.460.000	-	243.690.000
Intereses por obligaciones negociables	541.528	-	-	541.528
Préstamos de partes relacionadas (Nota 32) (**)	-	1.946.180.215	7.784.720.858	9.730.901.073
Intereses de préstamos de partes relacionadas (Nota 31 y 32) (**)	-	-	-	-
TOTAL	16.774.595.657	4.280.995.124	9.638.179.071	30.693.769.852

	dic-13			
	Menor a un año	Entre 1 y 3 años	Mayor a 3 años	Total
Préstamos bancarios (*)	13.972.720.364	1.131.479.277	1.902.955.477	17.007.155.118
Intereses y comisiones	74.075.834	-	-	74.075.834
Acreeedores 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 32) (**)	900.482.716	1.800.965.432	8.104.344.445	10.805.792.593
Intereses de préstamos de partes relacionadas (Nota 31 y 32) (**)	216.115.850	-	-	216.115.850
	15.164.183.756	3.146.688.814	10.007.299.922	28.318.172.492

(*) Dentro de préstamos bancarios hay US\$ 8.993.660 (equivalentes a \$ 219.166.501) 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. También hay US\$ 6.278.441 (equivalentes a \$ 152.999.329) garantizados por cuentas a cobrar y flujos de caja recibidos por ALUR S.A. de ANCAP por la venta de Etanol.

(**) 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

No corriente	dic-14	dic-13
Deudas comerciales del exterior	7.794.392.736	5.467.845.698
Documentos a pagar	845.571	373.483
Deudas comerciales	7.795.238.307	5.468.219.181
Otras deudas	8.068.523	20.292.187
Deudas diversas	8.068.523	20.292.187
	7.803.306.830	5.488.511.368

Corriente	dic-14	dic-13
Deudas comerciales con partes relacionadas	143.763.186	126.972.131
Anticipos partes relacionadas	2.516.966.050	-
Deudas comerciales del exterior	6.341.022.670	7.750.325.666
Deudas comerciales de plaza	2.197.974.379	2.477.929.748
Documentos a pagar	143.344.505	52.626.824
Otras deudas comerciales	514.505.176	86.795.100
Deudas comerciales	11.857.575.966	10.494.649.469
Anticipos recibidos de clientes	16.818.131	72.700.632
Otros anticipos	151.624.294	133.300.459
Acreedores fiscales	504.414.496	365.765.610
Retribuciones al personal	924.323.336	850.119.605
Acreedores por cargas sociales	254.458.111	214.093.750
Otras	212.667.421	408.493.842
Otras deudas	2.064.305.789	2.044.473.898
	13.921.881.755	12.539.123.367

Nota 27 - Previsiones

	Juicios	Otras previsiones	Total
Saldos al 1 de enero de 2013	67.712.759	3.581.245	71.294.004
Formación del ejercicio	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
Saldos al 1 de enero de 2014	101.558.328	8.611.522	110.169.850
Formación del ejercicio	33.078.468	-	33.078.468
Utilización	(8.263.681)	(5.661.823)	(13.925.504)
Desafectación	(46.779.245)	(1.713.365)	(48.492.610)
Diferencia de cambio	10.928.044	-	10.928.044
Saldos al 31 de diciembre de 2014	90.521.914	1.236.334	91.758.248
No corriente	18.460	83.771	102.231
Corriente	90.503.454	1.152.563	91.656.017
	90.521.914	1.236.334	91.758.248

Previsión para juicios

El Grupo ha reconocido una previsión para juicios que al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 asciende a \$ 90.521.914 y \$ 101.558.328, 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 2014 y 31 de diciembre de 2013 \$ 1.263.334 y \$ 8.611.522, respectivamente, correspondiente a las provisiones constituidas por Carboclor 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 Carboclor 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.

dic-14		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	46.845.845	-	-	-	46.845.845	-	46.845.845	-	46.845.845
Obligaciones hipotecarias	22	1.186.877	-	-	-	1.186.877	1.186.877	-	-	1.186.877
Bonos del tesoro	22	2.168.111	-	-	2.283.210	4.451.321	4.451.321	-	-	4.451.321
Fondos comunes de inversión	22	-	-	27.943.437	-	27.943.437	27.943.437	-	-	27.943.437
		50.200.833	-	-	30.226.647	80.427.480				
Activos financieros no valuados a valor razonable										
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	15	-	-	3.554.461.254	-	3.554.461.254	-	-	-	-
Efectivo y equivalentes al efectivo	16	-	262.148.973	3.208.006.498	-	3.470.155.471	-	-	-	-
Letras de tesorería	22	-	140.179.422	-	-	140.179.422	-	-	-	-
		-	402.328.395	6.762.467.752	-	7.164.796.147				
Pasivos financieros no valuados a valor razonable										
Sobregiros bancarios	16	-	-	-	(148.782.596)	(148.782.596)	-	-	-	-
Préstamos bancarios	25	-	-	-	(20.654.018.095)	(20.654.018.095)	-	-	-	-
Intereses y comisiones	25	-	-	-	(61.928.419)	(61.928.419)	-	-	-	-
Obligaciones negociables	25	-	(244.231.528)	-	-	(244.231.528)	(249.360.390)	-	-	-
Acreedores por leasing	25	-	-	-	(2.690.737)	(2.690.737)	-	-	-	-
Préstamos de partes relacionadas	25	-	-	-	(9.730.901.073)	(9.730.901.073)	-	-	-	-
Deudas con PDVSA	26	-	(8.164.900.086)	-	-	(8.164.900.086)	-	(8.109.775.546)	-	(8.109.775.546)
Deudas comerciales y otras deudas	26	-	-	-	(10.116.007.417)	(10.116.007.417)	-	-	-	-
		-	(8.409.131.614)	-	(40.714.328.337)	(49.123.459.951)				

dic-13	Nota	Valor en libros					Valor razonable				
		Designado a valor razonable	Mantenidos al vencimiento	Préstamos y saldos a cobrar	Mantenidos para la venta	Otros pasivos financieros	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos financieros valuados a valor razonable											
		95.813.463	-	-	-	-	95.813.463	-	95.813.463	-	95.813.463
	15	95.813.463	-	-	-	-	95.813.463	-	95.813.463	-	95.813.463
	22	753.225	-	-	-	-	753.225	753.225	-	-	753.225
	22	2.215.088	-	-	-	-	2.215.088	2.215.088	-	-	2.215.088
	22	-	-	-	1.388.050	-	1.388.050	1.388.050	-	-	1.388.050
		98.781.776	-	-	1.388.050	-	100.169.826				
Activos financieros no valuados a valor razonable											
	15	-	-	3.667.514.444	-	-	3.667.514.444	-	-	-	-
	16	-	160.764.129	5.858.524.352	-	-	6.019.288.481	-	-	-	-
		-	160.764.129	9.526.038.796	-	-	9.686.802.925				
Pasivos financieros no valuados a valor razonable											
	16	-	-	-	-	(177.185.183)	(177.185.183)	-	-	-	-
	25	-	-	-	-	(17.007.155.118)	(17.007.155.118)	-	-	-	-
	25	-	-	-	-	(74.075.834)	(74.075.834)	-	-	-	-
	25	-	-	-	-	(317.235)	(317.235)	-	-	-	-
	25	-	(214.715.862)	-	-	-	(214.715.862)	(216.863.021)	-	-	(216.863.021)
	25	-	-	-	-	(11.021.908.443)	(11.021.908.443)	-	-	-	-
	26	-	(5.467.845.698)	-	-	-	(5.467.845.698)	-	(5.074.780.449)	-	(5.074.780.449)
	26	-	-	-	-	(11.773.928.586)	(11.773.928.586)	-	-	-	-
		-	(5.682.561.560)	-	-	(40.054.570.399)	(45.737.131.959)				

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. Los principales componentes de esta previsión son un componente de pérdida específico que se relaciona con exposiciones individualmente significativas, y un componente de pérdida colectivo establecido para grupos de activos similares relacionados con pérdidas en las que se ha incurrido pero que aún no se han identificado. La previsión para saldos individualmente no significativos se determina sobre la base de información histórica de estadísticas de pago para activos financieros similares.

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

	Saldos corrientes	
	dic-14	dic-13
Nacional	4.372.859.623	4.415.703.500
Países del Mercosur	383.540.748	196.878.914
Otros países de América Latina	26.000	23.068
Países de la comunidad europea	31.581.208	2.768.708
Estados Unidos	821.012	2.511.929
Otras regiones	-	123.065.793
	4.788.828.591	4.740.951.912

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

	Saldos corrientes	
	dic-14	dic-13
Cientes de plaza	3.644.214.574	3.573.111.382
Cientes del exterior	415.968.968	300.871.571
Gobierno	659.107.296	712.073.537
Partes relacionadas (Nota 32)	69.537.753	116.249.270
Otros	-	38.646.152
	4.788.828.591	4.740.951.912

Deterioro del valor

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

	dic-14	dic-13
Vigentes y no deteriorados	2.918.538.144	2.611.458.165
De 0 a 30 días	208.866.494	712.701.680
De 31 a 120 días	211.144.072	236.787.651
De 121 a 360 días	200.726.210	196.067.085
Más de 360 días	62.032.179	6.313.326
	3.601.307.099	3.763.327.907

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:

Al 31 de diciembre de 2014	Flujos de efectivo contractuales			
	Importe en libros	Total	12 meses o menos	Más de 1 año
Pasivos financieros no derivados				
Sobregiros bancarios	148.782.596	148.782.596	148.782.596	-
Préstamos bancarios	20.654.018.095	20.654.018.095	16.629.935.311	4.024.082.784
Intereses y comisiones	61.928.419	61.928.419	61.928.419	-
Acreedores por leasing	2.690.737	2.690.737	960.399	1.730.338
Obligaciones negociables	244.231.528	244.231.528	81.771.528	162.460.000
Préstamos de partes relacionadas	9.730.901.073	9.730.901.073	-	9.730.901.073
Deudas comerciales y otras deudas	18.280.907.503	18.280.907.503	10.477.600.673	7.803.306.830
	<u>49.123.459.951</u>	<u>49.123.459.951</u>	<u>27.400.978.926</u>	<u>21.722.481.025</u>

Al 31 de diciembre de 2013	Flujos de efectivo contractuales			
	Importe en libros	Total	12 meses 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	3.034.434.754
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	11.021.908.443	11.021.908.443	1.116.598.566	9.905.309.877
Deudas comerciales y otras deudas	17.241.774.284	17.241.774.284	11.753.262.916	5.488.511.368
	<u>45.737.131.960</u>	<u>45.737.131.960</u>	<u>27.094.631.855</u>	<u>18.642.500.104</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 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:

dic-14									
	US\$	Real	Euro	Libra Esterlina	Arg\$	UI	Corona Danesa	\$	Equiv. \$
ACTIVO									
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	342.635	-	-	-	-	-	-	-	8.349.672
Total Activo No Corriente	342.635	-	-	-	-	-	-	-	8.349.672
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	50.285.396	4.091.045	227.470	-	-	-	-	211.533.633	1.480.603.952
Pagos por adelantado	4.336.849	-	-	-	-	-	-	337.409.872	443.094.545
Otras inversiones, incluyendo derivados	84.420	-	-	-	-	-	-	-	2.057.231
Efectivo y equivalentes de efectivo	64.243.813	-	14.249	185	-	-	-	28.250.139	1.594.236.828
Total Activo Corriente	118.950.478	4.091.045	241.719	185	-	-	-	577.193.644	3.519.992.556
TOTAL ACTIVO	119.293.113	4.091.045	241.719	185	-	-	-	577.193.644,00	3.528.342.228
PASIVO									
Deudas financieras	(102.327.019)	-	-	-	-	(3.283.916.399)	-	-	(12.223.851.416)
Deudas comerciales y otras deudas	(299.669.669)	-	-	-	-	-	-	-	(7.302.650.164)
Total Pasivo Co Corriente	(401.996.688)	-	-	-	-	(3.283.916.399)	-	-	(19.526.501.580)
Sobregiros bancarios	(4.341)	-	-	-	-	-	-	-	(105.786)
Deudas financieras	(573.369.011)	-	-	-	-	-	-	-	(13.972.429.429)
Deudas comerciales y otras deudas	(377.649.291)	(152)	(3.825.771)	-	-	-	(151.200)	(208.307.151)	(9.316.892.690)
Previsiones	(762.000)	-	-	-	-	-	-	-	(18.569.178)
Total Pasivo Corriente	(951.784.643)	(152)	(3.825.771)	-	-	-	(151.200)	(208.307.151)	(23.307.997.083)
TOTAL PASIVO	(1.353.781.331)	(152)	(3.825.771)	-	-	(3.283.916.399)	(151.200)	(208.307.151)	(42.834.498.663)
Posición Activa (Pasiva)	(1.234.488.218)	4.090.893	(3.584.052)	185	-	(3.283.916.399)	(151.200)	368.886.493	(39.306.156.435)
dic-13									
	US\$	Real	Euro	Libra Esterlina	Arg\$	UI	Corona Danesa	\$	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 por ventas y otros créditos	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)

Análisis de sensibilidad

El fortalecimiento (debilitamiento) de un 10% en el Peso Uruguayo respecto de las principales monedas al 31 de diciembre de 2014 habría aumentado / (disminuido) el patrimonio y los resultados en los montos que se muestran a continuación. Este análisis supone que todas las otras

variables, particularmente las tasas de interés, se mantienen constantes. El análisis se aplica de la misma manera para el 31 de diciembre de 2013.

	dic-14		dic-13	
	Impacto en \$		Impacto en \$	
	Patrimonio	Resultados	Patrimonio	Resultados
Dólar Estadounidense	3.008.324.338	3.008.324.338	2.283.538.208	2.283.538.208
Peso Argentino	-	-	1.286.619	1.286.619
Euro	10.619.188	10.619.188	86.419	86.419
Libra Esterlina	(703)	(703)	38.678.315	38.678.315
Real	(3.692.440)	(3.692.440)	7.163.236	7.163.236
Unidad Indexada	973.024.429	973.024.429	1.102.190.845	1.102.190.845
Corona Danesa	60.163	60.163	-	-

Riesgo de tasa de interés

Exposición al riesgo de tasa de interés

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

	dic-14		
	Tasa Efectiva	Menor a un año	Mas de un año
		\$	\$
Activos Financieros			
Bonos del tesoro			
Bonos del Tesoro - Tasa variable	Libor +1%	2.057.232	-
Bonos del Tesoro - Tasa fija	7,625%	110.879	-
Bonos del Tesoro Arg\$	--	2.283.210	-
Depósitos a plazo fijo			
Depósitos a plazo fijo \$	9%	157.180.253	-
Depósitos a plazo fijo \$	10%	31.457.455	-
Depósitos a plazo fijo US\$	0,13%	558.070.074	-
Depósitos a plazo fijo US\$	0,7%	19.625.496	-
Letras de Regulación Monetaria \$	11,5% - 13%	270.149.599	-
Letras de Regulación Monetaria \$	8,2% - 13%	107.630.213	-
Swap a cobrar	1,41%-Libor	46.845.845	-
		1.195.410.256	-
Pasivos Financieros			
Préstamos Bancarios			
Préstamos Bancarios - Tasa variable US\$	Lib anual + 5,15%	(231.542.125)	-
Préstamos Bancarios - Tasa variable US\$	Libor 180 + 0,85%-2,15%	(3.443.414.952)	(2.331.147.118)
Préstamos Bancarios - Tasa variable US\$	Libor 90 + 2,25%-2,35%	(7.331.717.566)	-
Préstamos Bancarios - Tasa fija US\$	1,34% - 6,5%	(7.037.810.411)	-
Préstamos Bancarios - Tasa fija Arg\$	24%-32,34%	(232.817.730)	(52.186.010)
Préstamos Bancarios - Tasa fija \$	15,75%	(55.310.602)	-
Préstamos Bancarios - Tasa fija UI	4%	-	(9.730.901.073)
Obligaciones Negociables- Tasa Fija US\$	4%	(81.771.528)	(162.460.000)
Acreedores por leasing US\$	Lib trim + 6,25%	(854.824)	(1.495.947)
Acreedores por Leasing Arg\$	32,34%	(105.575)	(234.391)
Sobregiros Bancarios \$	12% -16%	(148.676.821)	-
Sobregiros Bancarios US\$	4,5%	(105.775)	-
Deudas Comerciales			
Proveedores del exterior US\$	4,14% -6,31% (*)	(370.507.359)	(7.794.392.727)
		(18.934.635.268)	(20.072.817.266)

(*) Tasa nominal 2% anual fija

	Tasa Efectiva	dic-13	
		Menor a 1 año	Mas de 1 año
		\$	\$
Activos Financieros			
<i>Bonos del tesoro</i>			
Bonos del Tesoro - Tasa variable	Libor + 1%	2.113.223	-
Bonos del Tesoro - Tasa fija	7,63%	101.865	-
<i>Depósitos a plazo fijo</i>			
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%	(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 \$	9,3%	(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\$	2,5%	(5.434.382)	-
Préstamos Bancarios - Tasa fija Arg\$	26,03%-26,5%	(16.802.846)	(5.788.700)
Obligaciones Negociables- Tasa Fija US\$	4%	(475.862)	(214.240.000)
Acreeedores por leasing US\$	5,8%	(167.162)	-
Acreeedores por Leasing Arg\$	18%	(33.992)	-
Acreeedores por Leasing Arg\$	28%	(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)

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 2014				
Instrumentos de tasa variable	(13.335.764.529)	13.335.764.529	(13.335.764.529)	13.335.764.529
Sensibilidad del flujo de efectivo (neto)	(133.357.645)	133.357.645	(133.357.645)	133.357.645
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

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\$ 14.297.000 (equivalentes a \$ 348.403.593) mensuales durante 15 años desde que la infraestructura esté operativa, de acuerdo al siguiente detalle: US\$ 7.249.000 (equivalentes a \$ 176.650.881) por cargo por capacidad de las instalaciones fijas, US\$ 4.890.000 (equivalentes a \$ 119.164.410) por utilización de instalaciones flotantes y US\$ 2.158.000 (equivalentes a \$ 52.588.302) por cargos fijos de operación y

mantenimiento. Asimismo se previó un total de US\$ 7.048.000 (equivalentes a \$ 171.752.712) mensuales por un período adicional de 5 años. Además, se acordó un pago variable por volumen regasificado real.

Contrato de dragado

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

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

Acuerdo de mejora de caminos

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

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

Contrato de construcción de gasoducto y estación de medición y reducción

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

Concesión de zona para las instalaciones

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

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

Como contrapartida por la utilización del álveo, el concesionario pagará mensualmente a la 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 1.500.000 m³ diarios, durante un plazo de 15 años. El cargo por reserva de transporte firme al 31 de diciembre de 2014 es de US\$ 0,008567 por m³, este cargo será ajustado semestralmente de acuerdo con la variación del Índice de Precios al Productor- Bienes industriales publicado por la Oficina de Estadística Laborales del Departamento de Trabajo de los EEUU, o la agencia que la reemplace. Este cargo por reserva de transporte comenzó a operar en noviembre de 2002 e implica para ANCAP una erogación del orden de los US\$ 4.600.000 (equivalentes a \$106.807.400) 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 \$ 536.118.000) anuales. 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.

Las inversiones futuras estimadas son de aproximadamente US\$ 45.000.000 (equivalentes a \$ 1.096.605.000).

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 primer trimestre del 2015. 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\$ 28.000.000 (equivalentes a \$ 682.332.000).

Nota 30 - Contingencias

30.1 Contingencias relacionadas con la inversión en ANCSOL S.A.

Modificación de Cláusula de indemnidad Acuerdo de Accionistas

En el Contrato de Compraventa de Acciones firmado el 30 de setiembre de 2012, las partes PDVSA Argentina S.A., ANCSOL S.A. y Petrouuguay S.A. han dejado sin efecto el "Acuerdo de Accionistas" suscripto con fecha 28 de abril de 2006 entre esas partes y la "Adenda Temporal al Acuerdo de Accionistas" suscripta con fecha 19 de mayo de 2010 entre las mismas partes.

Cabe aclarar que de acuerdo al Contrato de Compraventa de Acciones celebrado el 30 de septiembre de 2011 entre PDVSA Argentina S.A., ANCSOL S.A. y Petrouuguay S.A., se ha acordado lo siguiente con relación a la indemnidad otorgada por ANCSOL S.A. a favor de Petrolera del Conosur S.A. y de PDVSA Argentina S.A. prevista en la Cláusula Quinta del Contrato de Compraventa de Acciones celebrado entre PDVSA Argentina S.A. y ANCSOL S.A. de fecha 14 de marzo de 2006. La indemnidad continuará vigente para la totalidad de los reclamos

o litigios que resultaren de causa o título anterior al 28 de abril de 2006 y que hubieran sido notificados por Petrolera del Conosur S.A. con anterioridad al 30 de setiembre de 2011. Aquellos reclamos notificados por Petrolera del Conosur S.A. con posterioridad a dicha fecha de vencimiento, se considerarán excluidos de la indemnidad asumida por ANCSOL S.A. bajo el Contrato de Compraventa de Acciones celebrado entre PDVSA Argentina S.A., ANCSOL S.A. y Petrouuguay S.A. en fecha 30 de septiembre de 2011, no pudiendo ser exigible la indemnidad en dicho caso por parte de Petrolera del Conosur S.A. o de PDVSA Argentina S.A.

Reclamo Ambiental en Dock Sud

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

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

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

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

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

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

Con fecha 8 de julio de 2008 la CSJN (“Corte Suprema de Justicia de la Nación”) ha dictado sentencia definitiva haciendo lugar a la demanda y condenando a: (i) el Estado Nacional (incluida la Secretaría de Medio Ambiente de la Nación), (ii) el Estado Provincial, (iii) los Municipios involucrados y (iv) la Autoridad de la Cuenca contemplada en la Ley N° 26.168.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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 Tagua S.A., Repsol YPF S.A., Y.P.F. Residual S.A., Petrobras Energía S.A., Dow Química Argentina S.A., Metanol S.A., Petro Río Compañía Petrolera S.A., Tri Eco S.A. y Petrolera del Conosur S.A.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Reclamo por divisas a 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 \$ 3.475.458 al 31 de diciembre de 2014) y que presumiblemente el 70% no fue ingresado (por un importe de US\$ 332.774 equivalente a \$ 8.109.370 al 31 de diciembre de 2014). 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.

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

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

Adicionalmente, existen diversos reclamos aduaneros, por un monto total de capital nominal de aproximadamente US\$ 1.300.000 (equivalentes a \$ 31.679.700), para los cuales no se ha constituido previsión debido a que el Directorio y la Gerencia de la compañía, en base a los elementos de juicio disponibles a la fecha de emisión de los presentes estados financieros y a la opinión de sus asesores legales externos, han considerado que resulta poco probable un resultado final desfavorable.

Nota 31 - Deuda por compra de petróleo crudo a PDVSA

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

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

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

La forma de pago de cada cargamento será la siguiente:

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

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

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

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

En dicho contrato se establece una nueva forma de pago:

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

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

	dic-14	dic-13	
	\$	\$	
Corto plazo	370.507.359	-	
Largo plazo	7.794.392.727	5.467.845.698	
	<u>8.164.900.086</u>	<u>5.467.845.698</u>	

	Valor nominal	Valor razonable al inicio	Diferencia
	\$	\$	\$
dic-14	10.149.322.265	8.164.900.086	1.984.422.179
dic-13	6.927.215.735	5.467.845.698	1.459.370.037

Nota 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 2014 y 31 de diciembre de 2013 fueron de \$ 9.042.167 y \$ 6.965.806 respectivamente.

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

b) Otras transacciones con partes relacionadas

	Transacciones		Saldos	
	2014	2013	2014	2013
Venta de bienes y servicios				
Asociadas	1.080.642.031	1.700.902.015	58.842.688	30.151.208
Otras partes relacionadas (UTE)	3.710.960.411	8.336.506.616	10.695.065	86.098.062
Compra de bienes y servicios				
Asociadas	389.317.688	119.218.970	71.592.221	56.889.828
Otras partes relacionadas (UTE)	445.528.110	423.153.910	72.170.965	70.082.303
Otros				
Asociadas				
- Dividendos recibidos	20.266.430	50.580.700	-	-
- Rescate accionario	16.100.000	-	-	-
- Aportes	-	26.266.952	-	-
Negocios conjuntos				
- Aportes	98.000.000	82.355.313	-	-
Otras partes relacionadas (MEF)				
- Préstamos e intereses	-	9.959.724.356	9.730.901.073	11.021.908.443
- Cancelación de deuda e intereses	2.510.498.263	206.303.508	-	-
Otras partes relacionadas (UTE)				
- Anticipos	2.516.966.050	-	2.516.966.050	-

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

Nota 33 - Garantías otorgadas

Las garantías otorgadas por el Grupo son las siguientes:

Hacia	Moneda	Valor Garantía	Equivalente a \$ a tipo de cambio del 31.12.2014
Subsidiarias	US\$	20.428.375	497.819.079
	UR	22.435	17.267.098
	Arg\$	996.956	1.840.381
Asociadas	US\$	2.600.000	63.359.400
Negocios conjuntos	US\$	43.592.224	1.062.298.907

Nota 34 - Hechos posteriores

34.1 Inversiones en otras empresas

Gas Sayago S.A.

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

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

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

Nota 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 2015, y no han sido aplicadas en la preparación de los presentes estados financieros consolidados. Ninguna de estas normas en principio tendrá un efecto sobre los estados financieros consolidados, con excepción de las siguientes que son obligatorias para los estados financieros que comienzan el 1° de enero de 2015 o con posterioridad:

- NIC 16 *Propiedades, Planta y Equipo* y NIC 38 *Activos Intangibles* (modificaciones), es de esperar que impacte en aspectos vinculados a los métodos aceptables de depreciación y amortización para ejercicios anuales que comienzan a partir del 1° de enero de 2016.
- NIIF 15 *Ingresos por contratos con clientes*, es de esperar que impacte en el método de reconocimiento de ingresos por contratos con clientes para ejercicios anuales que comienzan a partir del 1° de enero de 2017.
- NIIF 9 *Instrumentos Financieros* (2009 o 2010), es de esperar que impacte en la clasificación y medición de los activos financieros para ejercicios anuales que comienzan a partir del 1° de enero de 2018.

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

Nota 36 - Información complementaria artículo 2° Ley N° 17.040

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

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

b) Ingresos desagregados por división

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

c) Egresos desagregados por división

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

d) Activos desagregados por división

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

e) Impuestos pagos y montos recaudados como agente de retención

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

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

— . —