



Cementos del Plata S.A.

**Informe dirigido al Directorio referente
a la Auditoría de los Estados Financieros
por el ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2018**

KPMG
15 de marzo de 2019

Este informe contiene 41 páginas



Contenido

Dictamen de los Auditores Independientes	3
Estados Financieros:	
Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2018	6
Estado de Resultados por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018	7
Estado de Pérdidas o Ganancias y Otros Resultados Integrales por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018	8
Estado de Cambios en el Patrimonio por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018	9
Estado de Flujos de Efectivo por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018	10
Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2018	11

Abreviaturas

\$ = Pesos Uruguayos

US\$ = Dólares Estadounidenses



KPMG S.C.
Circunvalación Dr. Enrique Tarigo (ex Plaza de Cagancha) 1335 Piso 7
11.100 Montevideo - Uruguay
Teléfono: 598 2902 4546
Telefax: 598 2902 1337

Dictamen de los Auditores Independientes

Señores del Directorio de
Cementos del Plata S.A.

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Cementos del Plata S.A. ("la Sociedad"), los que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2018, los estados 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.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el ejercicio anual terminado en esa fecha de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Bases de Opinión

Realizamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades bajo estas normas se describen más detalladamente en la sección *Responsabilidad del Auditor por la Auditoría de los estados financieros* en este informe. Somos independientes de la Sociedad de acuerdo con las disposiciones del Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros, y hemos cumplido integralmente las demás responsabilidades éticas que corresponden con dicho código. Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión.

Responsabilidad de la Dirección en relación a los estados financieros

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

En la preparación de los estados financieros, la Dirección es responsable de evaluar la capacidad que tiene la Sociedad para continuar como un negocio en marcha, revelando, cuando sea aplicable, asuntos relacionados con la continuidad de la misma y la utilización de la hipótesis de negocio en marcha a menos que la Dirección intente liquidar la Sociedad, discontinuar sus operaciones, o no tenga una alternativa más realista que hacerlo.

La Dirección es responsable de supervisar el proceso de preparación de los estados financieros de la Sociedad.

Responsabilidad del Auditor por la Auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos consisten en obtener una seguridad razonable acerca de que los estados financieros en su conjunto están libres de errores significativos, ya sea debido a fraude o a error, y emitir un dictamen de auditoría que incluya nuestra opinión. Una seguridad razonable constituye un alto nivel de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría siempre detectará un error significativo cuando exista. Los errores pueden surgir debido a fraudes o a errores, y se consideran significativos si, individualmente o de forma agregada, puede razonablemente esperarse que influyan en las decisiones económicas tomadas por los usuarios sobre la base de estos estados financieros.

Como parte de una auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría, nosotros aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante el proceso de auditoría. Asimismo:

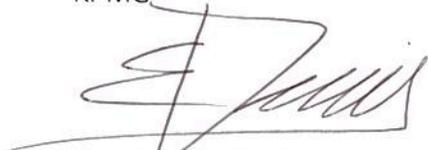
- Identificamos y evaluamos el riesgo que existan errores significativos en los estados financieros, ya sea debido a fraude o a error, diseñamos y realizamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para fundamentar la base de nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error significativo resultante de un fraude es mayor que el resultante de un error, dado que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones intencionales, manifestaciones intencionalmente incorrectas o apartamientos del control interno.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el propósito de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad.
- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables adoptadas, la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones relacionadas realizadas por la Dirección.
- Concluimos sobre la adecuada utilización por parte de la Dirección de la hipótesis de negocio en marcha y, de acuerdo con la evidencia de auditoría obtenida, si existe una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que puedan arrojar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como un negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, deberemos hacer énfasis en nuestro dictamen de auditoría sobre las revelaciones relacionadas en los estados financieros o, si tales revelaciones son inadecuadas, modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro dictamen de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuras pueden ser causa de que la Sociedad deje de ser un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que se logre una representación fiel de los mismos.



Nos comunicamos con la Dirección en relación, entre otros asuntos, al alcance y la oportunidad de los procedimientos de auditoría, los hallazgos significativos de auditoría identificados, incluidas las deficiencias significativas en el sistema de control interno que identificamos en el transcurso de nuestra auditoría.

Montevideo, 15 de marzo de 2019

KPMG



Cr. Eduardo Denis
Socio
C.J. y P.P.U. 67.245



Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2018

En Pesos Uruguayos

	<u>Nota</u>	<u>Dic-18</u>	<u>Dic-17</u>
ACTIVO			
Activo no corriente			
Propiedades, planta y equipo	17	1.941.548.985	2.025.420.392
Activos intangibles	17	6.039.491	9.388.031
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	15	16.914.673	17.503.972
Inversiones a largo plazo	18	36.671	66.608
Activos por impuestos diferidos	12	69.114.271	69.114.271
Pagos por adelantado	16	59.293.354	87.363.136
Total activo no corriente		<u>2.092.947.445</u>	<u>2.208.856.410</u>
Activo corriente			
Inventarios	14	215.017.658	161.391.306
Otras inversiones	13	-	33.946.643
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	15	277.625.988	297.641.220
Pagos por adelantado	16	46.052.086	28.375.972
Efectivo y equivalentes al efectivo	4.13	48.304.753	4.976.787
Total activo corriente		<u>587.000.485</u>	<u>526.331.928</u>
TOTAL ACTIVO		<u>2.679.947.930</u>	<u>2.735.188.338</u>
PATRIMONIO			
Aportes de propietarios	19	2.628.698.105	2.430.698.105
Resultados acumulados		(1.239.945.312)	(1.148.027.273)
TOTAL PATRIMONIO		<u>1.388.752.793</u>	<u>1.282.670.832</u>
Pasivo Corriente			
Pasivos por impuestos corrientes		10.751	-
Deudas comerciales y otras deudas	20	1.291.184.386	1.452.517.506
Total pasivo corriente		<u>1.291.195.137</u>	<u>1.452.517.506</u>
TOTAL PASIVO		<u>1.291.195.137</u>	<u>1.452.517.506</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>2.679.947.930</u>	<u>2.735.188.338</u>

Las Notas 1 a 24 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros.

Estado de Resultados por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

En Pesos Uruguayos

	<u>Nota</u>	<u>Dic-18</u>	<u>Dic-17</u>
Operaciones continuadas			
Ingresos de las actividades ordinarias	7	2.067.985.021	2.154.363.728
Costo de ventas	9	(2.027.052.275)	(2.024.718.164)
Ganancia bruta		<u>40.932.746</u>	<u>129.645.564</u>
Otros ingresos	8	1.224.285	170.762
Gastos de distribución	9	(15.578.466)	(14.148.367)
Gastos de administración y ventas	9	(101.092.379)	(96.542.247)
Otros gastos	8	(56.244)	(50.345)
Pérdida por deterioro de créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	15	(5.992.907)	-
Resultado operativo		<u>(80.562.965)</u>	<u>19.075.367</u>
Ingresos financieros	10	4.088.809	8.209.838
Costos financieros	10	(14.838.584)	(9.892.383)
Resultados financieros netos		<u>(10.749.775)</u>	<u>(1.682.545)</u>
Resultado por participación en asociadas y negocios conjunto		(29.937)	(1.454)
Resultado antes de impuesto a la renta		<u>(91.342.677)</u>	<u>17.391.368</u>
Gasto por impuesto a la renta	12	(143.320)	(116.310)
Resultado del ejercicio		<u>(91.485.997)</u>	<u>17.275.058</u>

Las Notas 1 a 24 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros.

Estado de Pérdidas o Ganancias y Otros Resultados Integrales por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

En Pesos Uruguayos

	<u>Dic-18</u>	<u>Dic-17</u>
Resultado del ejercicio	(91.485.997)	17.275.058
OTROS RESULTADOS INTEGRALES		
Otros resultados integrales, neto de impuesto a la renta	<u>-</u>	<u>-</u>
Resultado integral total del ejercicio	<u>(91.485.997)</u>	<u>17.275.058</u>

Las Notas 1 a 24 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros.

Estado de Cambios en el Patrimonio por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

En Pesos Uruguayos

	Aportes de propietarios	Resultados acumulados	Total
Saldo al 1° de enero de 2017	3.030.698.105	(1.765.302.331)	1.265.395.774
Resultado del ejercicio	-	17.275.058	17.275.058
Resultado integral total	-	17.275.058	17.275.058
Transacciones con propietarios de la Sociedad			
<i>Contribuciones y distribuciones a los propietarios</i>			
Reducción de capital por absorción de resultados acumulados (Nota 19)	(600.000.000)	600.000.000	-
Total transacciones con propietarios de la Sociedad	(600.000.000)	600.000.000	-
Saldo al 31 de diciembre de 2017	2.430.698.105	(1.148.027.273)	1.282.670.832
Ajuste inicial por aplicación NIIF 9 (Nota 3.B)	-	(432.042)	(432.042)
Resultado integral total			
Resultado del ejercicio	-	(91.485.997)	(91.485.997)
Resultado integral total	-	(91.485.997)	(91.485.997)
Transacciones con propietarios de la Sociedad			
<i>Contribuciones de y distribuciones a los propietarios</i>			
Capitalización de pasivos (Nota 19)	198.000.000	-	198.000.000
Total transacciones con propietarios de la Sociedad	198.000.000	-	198.000.000
Saldo al 31 de diciembre de 2018	2.628.698.105	(1.239.945.312)	1.388.752.793

Las Notas 1 a 24 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros.

Estado de Flujos de Efectivo por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

En Pesos Uruguayos

	<u>Nota</u>	<u>Dic-18</u>	<u>Dic-17</u>
Actividades de operación			
Resultado del ejercicio		(91.485.997)	17.275.058
Ajustes por:			
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	17	61.586.026	60.254.214
Amortizaciones de activos intangibles	17	3.366.483	6.467.834
Resultado por deterioro de créditos com. y otros créditos	15	5.992.907	-
Resultados financieros	10	2.011.394	9.892.383
Intereses ganados	10	(4.088.809)	(4.508.930)
Resultado por part. en asociadas y negocios conjuntos		29.937	1.454
Resultado por venta y baja de propiedades, planta y equipo	8	(1.224.285)	(170.762)
Baja de propiedades, planta y equipo	17	49.467.781	-
Gastos por impuestos	12	143.320	116.310
Resultado operativo despues de ajustes		<u>25.798.757</u>	<u>89.327.561</u>
(Aumento)/Disminución de activos y pasivos operativos			
Inventarios		(53.626.352)	(23.711.819)
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar		14.179.582	7.902.909
Pagos por adelantado		10.393.668	16.605.073
Deudas comerciales y otras deudas		36.677.631	(38.985.656)
Efectivo generado por/(usado en) operaciones		<u>33.423.286</u>	<u>51.138.068</u>
Impuesto a la renta pagado		(143.320)	(116.310)
Flujos netos de efectivo por actividades de operación		<u>33.279.966</u>	<u>51.021.758</u>
Actividades de inversión			
Intereses cobrados		4.088.809	4.508.930
Adquisición de propiedades, planta y equipo y activos intangibles	17	(27.221.297)	(47.296.906)
Ingreso por la venta de propiedas, planta y equipo		1.245.239	1.528.177
Intereses pagados		(2.007.807)	(9.892.383)
(Adquisición) / Cobro de inv. Temporarias con vto mayor a 3 meses		33.946.643	502.744
Flujos netos de efectivo por actividades de inversión		<u>10.051.587</u>	<u>(50.649.438)</u>
Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes			
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio		4.976.787	4.604.467
Efectivo y equivalentes al cierre del ejercicio	4.13	<u>48.308.340</u>	<u>4.976.787</u>

Las Notas 1 a 24 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros.

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2018

Nota 1 - Información general y composición de la Sociedad

1.1 Naturaleza jurídica

Cementos del Plata S.A. (en adelante “la Sociedad”) es una sociedad anónima constituida en Uruguay el día 28 de octubre de 1998. Su domicilio social y fiscal está radicado en Camino Boiso Lanza 4851 y Vigía, Montevideo - Uruguay.

Hasta el 9 de enero de 2008 la Sociedad era propiedad de ANCAP (55% del capital accionario) y de Loma Negra C.I.A.S.A. (45% del capital accionario). En dicha fecha se aprobó el rescate de títulos de acciones de la serie B, en función de la notificación de la venta del 40% del paquete accionario de Cementos del Plata S.A. de Loma Negra C.I.A.S.A. a ANCAP, quedando esta última con una participación del 95% del capital accionario.

En la Asamblea Extraordinaria de Accionistas celebrada el 28 de junio de 2012 se aprobaron capitalizaciones de pasivos con ANCAP y de rubros patrimoniales quedando esta última con una participación de 99,74% y Loma Negra con el 0,26% restante.

En la Asamblea Extraordinaria de Accionistas celebrada el 18 de diciembre de 2015 se aprobaron capitalizaciones de pasivos con ANCAP y de rubros patrimoniales quedando esta última con una participación de 99,8% y Loma Negra con el 0,2% restante.

En la Asamblea Extraordinaria de Accionistas celebrada el 21 de diciembre de 2018 se aprobaron capitalizaciones de pasivos con ANCAP y de rubros patrimoniales quedando esta última con una participación de 99,82% y Loma Negra con el 0,18% restante.

En consecuencia, la Sociedad pertenece a un grupo económico mayor, representado por ANCAP y sus subsidiarias, por lo que si bien gestiona su negocio en forma totalmente independiente, sus resultados de operaciones podrían verse, en algún sentido, afectados de operar sin ese apoyo.

1.2 Actividad principal

La fecha de inicio de sus actividades es el 18 de enero de 1999.

La actividad principal de la Sociedad es la compra, distribución y comercialización de cementos, clinker y otros productos elaborados por la División Pórtland de la Administración Nacional de Combustibles, Alcohol y Pórtland – ANCAP y la producción y venta de Cal en el Departamento de Treinta y Tres.

Con fecha 10 de diciembre de 1998 la Sociedad celebró con ANCAP un contrato de exclusividad para la compra, distribución y comercialización de los productos elaborados por la División Pórtland de ANCAP en la República Oriental del Uruguay y en la República Argentina. Este contrato prevé diversas obligaciones para la Sociedad en materia de participación de mercado y precios de comercialización.

Con fecha 30 de junio de 2008 la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas aprobó el nuevo contrato de compra, distribución y comercialización entre ANCAP y Cementos del Plata S.A. que reemplazó al contrato firmado el 10 de diciembre de 1998.

Con fecha 16 de junio de 2005 la Sociedad celebró con ANCAP un contrato de operación y mantenimiento, mediante el cual ANCAP cede a Cementos del Plata S.A. Permisos de Exploración Minera. ANCAP realizará a su costo y por cuenta y orden de Cementos del Plata los trabajos de exploración relacionados a los permisos cedidos. Todos los gastos y tributos que se deriven de los permisos mineros serán de cargo de ANCAP, quien asume la responsabilidad por la correcta ejecución de los trabajos mineros y será responsable por los daños personales y/o materiales que pueda causar a Cementos del Plata S.A. y/o terceros durante la ejecución de los mismos.

Con fecha 22 de marzo de 2013, ANCAP cedió a Cementos del Plata S.A. el permiso 2057/06, según consta en la Resolución de Dinamige N° 731/13 y en el Acta de Cesión de Derechos N° 311, firmada con fecha 30 de mayo de 2013.

Con fecha 18 de octubre de 2018, se obtuvo la Concesión Minera de Explotación del Permiso 1352/06 “Yerbal Grande”, restando el otorgamiento de la Servidumbre Minera de Ocupación y Paso N° 1572/08.

Se continúa trabajando en la Concesión Minera de Explotación del Permiso 2057/06 “Cerro Mendez”.

Con fecha 29 de setiembre de 2010 la Sociedad celebró con Compañía de Generación Térmica de Energía Eléctrica (CGTEE), sociedad concesionaria de los servicios de generación térmica de energía eléctrica de Porto Alegre, un contrato para realizar el suministro de cal virgen a ser utilizado en la desulfuración de gases de combustión de UTE Candiota III en el municipio de Candiota, República Federativa de Brasil, el contrato establece cantidades mínimas a ser entregadas. El plazo del contrato es de 10 años pudiendo prorrogarse por un nuevo período de hasta 10 años más. Cementos del Plata S.A. está comprometida a suministrar 93.500 toneladas por año que equivalen a un monto aproximado de US\$ 19.622.095 (equivalentes a \$ 635.873.620) anuales. Hasta fines de 2015 el producto se suministró en parte por la Sociedad produciendo con una planta de horno vertical a razón de 150 Tons/día y en parte por otros proveedores del mercado local a quienes se les compraba el producto para su posterior exportación a CGTEE. En paralelo, la Sociedad construyó una planta de horno horizontal con una capacidad de 500 Tons/día con el propósito de cumplir con el contrato mencionado. La primera planta inició operaciones en marzo 2013 y comenzó a exportar la producción desde julio de 2013. La construcción de la segunda planta finalizó en mayo de 2016 y comenzó a producir en agosto 2016.

Con fecha 15 de julio de 2016 la Sociedad firmó una Adenda al contrato original celebrado el 29 de setiembre de 2010 con CGTEE. Las principales modificaciones del contrato consisten en la fijación de nuevo precio de venta y criterios de ajuste del mismo, nuevas especificaciones de calidad, entre otros aspectos.

Nota 2 - Bases de preparación de los estados financieros

2.1 Bases de preparación

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

El Decreto 408/016 del 26 de diciembre de 2016, publicado en el Diario Oficial el 5 de enero de 2017, aprobó que los emisores de estados financieros comprendidos en las disposiciones del Decreto 291/014 y sus modificaciones posteriores, deberán aplicar las normas de presentación de los estados financieros definidas en los marcos normativos que les corresponda, derogándose los Decretos 103/991 y 37/010, y estableciéndose ciertos criterios específicos de presentación.

2.2 Bases de medición y cambios en los niveles de precios

Los presentes estados financieros se han preparado utilizando el principio de costo histórico, con excepción de los rubros valuados al valor razonable según se explica en las siguientes notas.

2.3 Moneda funcional y de presentación

La moneda de presentación y la moneda funcional de los estados financieros de Cementos del Plata S.A. es el Peso Uruguayo, considerando que éste refleja la sustancia económica de los eventos y circunstancias relevantes para la Sociedad.

2.4 Fecha de aprobación de los estados financieros

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2018 han sido aprobados por el Directorio de la Sociedad y autorizados para su publicación el 11 de marzo de 2019, estando pendiente a la fecha su aprobación por parte los Accionistas los cuales serán puestos a su consideración de acuerdo a los plazos establecidos por la Ley 16.060 de Sociedades Comerciales.

2.5 Uso de estimaciones contables y juicios

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las NIIF requiere por parte de la Dirección de la Sociedad, la aplicación de estimaciones financieras relevantes y la realización de juicios y supuestos en el proceso de aplicación de las políticas financieros que afectan a los importes de activos y pasivos registrados y los activos y pasivos contingentes revelados a la fecha de la emisión de los presentes estados financieros, como así también los ingresos y gastos registrados en el ejercicio. Los resultados reales pueden diferir de las estimaciones realizadas.

A pesar de que las estimaciones realizadas por la Dirección de la Sociedad se han calculado en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2018, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios. El efecto en los estados financieros de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos ejercicios, es reconocido en el ejercicio en que la estimación es modificada y en los ejercicios futuros afectados, o sea se registra en forma prospectiva.

En la preparación de estos estados financieros, los juicios significativos de la Dirección de la Sociedad en la aplicación de las políticas contables y las causas claves de incertidumbre de la información fueron las mismas que las aplicadas a los estados financieros al 31 de diciembre de 2017 y por el ejercicio anual terminado en esa fecha, excepto por los nuevos juicios y fuentes clave de incertidumbre de estimación relacionadas con la aplicación de la NIIF 15 y NIIF 9, las cuales se encuentran descriptas en la Nota 3.

Medición de los valores razonables

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

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

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

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

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

La Sociedad no ha revelado los valores razonables de los instrumentos financieros como los créditos comerciales y otras cuentas a cobrar, deudas comerciales y otras cuentas a pagar, porque los importes en libros son una aproximación razonable al valor razonable.

Nota 3 - Cambios en las políticas contables significativas

La Sociedad ha adoptado por primera vez la NIIF 15 - *Ingreso de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes* y la NIIF 9 - *Instrumentos Financieros* a partir del 1° de enero de 2018.

El efecto de la aplicación por primera vez de las normas mencionadas anteriormente se debe principalmente a un incremento de las pérdidas por deterioro sobre activos financieros (ver B (ii) a continuación).

A - NIIF 15 - Ingreso de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes

La NIIF 15 establece un marco conceptual completo para determinar el valor y el momento en el que los ingresos de actividades ordinarias deben ser reconocidos. Esta norma reemplaza la NIC 18 – *Ingresos de Actividades Ordinarias* e interpretaciones relacionadas.

La Sociedad ha adoptado la NIIF 15 usando el método de efecto acumulativo, no existiendo un ajuste inicial en la fecha de transición, es decir, 1° de enero de 2018. De acuerdo con lo anterior, la información al 31 de diciembre 2017 no ha sido modificada sino que es presentada considerando los criterios de la NIC 18 e interpretaciones relacionadas. Adicionalmente los requerimientos de revelación de la NIIF 15 no han sido aplicados a la información comparativa.

La NIIF 15 no tuvo un impacto significativo sobre las políticas contables de la Sociedad relacionadas a los flujos de ingresos (ver Notas 4.9 y 7).

En la Nota 4.9 se incluye información adicional sobre las políticas contables de la Sociedad relacionadas con el reconocimiento de ingresos.

B - NIIF 9 - Instrumentos Financieros

La NIIF 9 - *Instrumentos Financieros* establece los requerimientos para el reconocimiento y la medición de los activos financieros, los pasivos financieros y algunos contratos de compra o venta de partidas no financieras. Esta norma reemplaza la NIC 39 - *Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición*.

Como resultado de la adopción de la Norma NIIF 9, la Sociedad ha adoptado modificaciones consecuentes a la Norma NIC 1 - *Presentación de Estados Financieros* que requieren que el deterioro del valor de los activos financieros se presente en una partida separada en el estado de resultados. Anteriormente, el enfoque de la Sociedad era incluir el deterioro de los créditos comerciales y otras cuentas a cobrar en gastos de administración y ventas. Las pérdidas por deterioro de otros activos financieros se presentan bajo los 'costos financieros', de manera similar a la presentación bajo la Norma NIC 39, y no se presentan por separado en el estado de resultados debido a consideraciones relacionadas con la importancia relativa.

Adicionalmente, la Sociedad ha adoptado modificaciones consecuentes a la Norma NIIF 7 - *Instrumentos Financieros: Información a Revelar* que se aplican a las revelaciones sobre 2018 pero no se han aplicado a la información comparativa.

A continuación se resume el impacto, neto de impuestos, de la adopción de la NIIF 9 sobre el saldo inicial de resultados acumulados.

	Impacto de adopción de la NIIF 9 sobre saldos al inicio
Resultados acumulados	
Reconocimiento de (pérdidas)/ ganancias crediticias esperadas bajo NIIF 9	(432.042)
Impacto al 1° de enero de 2018	(432.042)

i. Clasificación y medición de activos y pasivos financieros

La NIIF 9 incluye tres categorías de clasificación principales para los activos financieros: medidos a costo amortizado, valor razonable con cambios en otro resultado integral (VRCORI), y valor razonable con cambios en resultados (VRCR). La clasificación de los activos financieros bajo la NIIF 9 se basa en el modelo de negocios en el que un activo financiero es gestionado y en sus características de flujo de efectivo contractual. La NIIF 9 elimina las categorías previas de la NIC 39 de mantenidos hasta el vencimiento, préstamos y partidas por cobrar y disponibles para la venta.

La NIIF 9 en gran medida conserva los requerimientos existentes de la NIC 39 para la clasificación y medición de los pasivos financieros.

La adopción de la NIIF 9 no ha tenido un efecto significativo en las políticas contables de la Sociedad relativas a pasivos financieros.

Para obtener una explicación de la manera en que la Sociedad clasifica y mide los instrumentos financieros y contabiliza las ganancias y pérdidas relacionadas bajo la NIIF 9, ver la Nota 4.2.

El siguiente cuadro explica las categorías de medición originales bajo la NIC 39 y las nuevas categorías de medición de acuerdo a la NIIF 9 para cada clase de activos financieros al 1° de enero de 2018.

	Clasificación según NIC 39	Nueva clasificación según NIIF 9	Importe bajo NIC 39	Importe bajo NIIF 9
En Pesos Uruguayos				
Activos Financieros				
Otras inversiones	Mantenidos al vencimiento	Costo Amortizado	33.946.643	33.946.643
Créditos comerciales y otras cuentas por cobrar	Préstamos y saldos a cobrar	Costo Amortizado	315.145.192	314.713.150
Efectivo y equivalentes al efectivo	Préstamos y saldos a cobrar	Costo Amortizado	4.976.787	4.976.787
Total de activos financieros			354.068.622	353.636.580

El efecto de la adopción de la NIIF 9 sobre el importe en libros de los activos financieros al 1° de enero de 2018 se relaciona únicamente con los nuevos requerimientos de deterioro.

ii. Deterioro de activos financieros

La NIIF 9 reemplaza el modelo de ‘pérdida incurrida’ de la NIC 39 por un modelo de ‘pérdida crediticia esperada’ (PCE), el cual alcanza a los activos financieros medidos a costo amortizado, activos del contrato e inversiones en instrumentos de deuda medidos a VRCORI, pero no a inversiones en instrumentos de patrimonio.

A continuación se resumen el impacto de los requerimientos de deterioro de la NIIF 9 al 1° de enero de 2018:

Pérdida por deterioro al 31 de diciembre de 2017 bajo NIC 39	30.227.025
Deterioro reconocido al 1° de enero de 2018 en:	
Créditos comerciales y otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2017	432.042
Pérdida por deterioro al 1° de enero de 2018 bajo NIIF 9	30.659.067

iii. Transición

La Sociedad ha usado una exención que le permite no reexpresar la información comparativa de períodos anteriores en lo que se refiere a los requerimientos de clasificación y medición (incluido el deterioro).

Las diferencias en los importes en libros de los activos y pasivos financieros que resultan de la adopción de la NIIF 9 se reconocen en las ganancias acumuladas y reservas al 1 de enero de 2018. Por esto, la información presentada para 2017 no refleja los requerimientos de la NIIF 9 sino que los de la NIC 39.

Nota 4 - Principales políticas y prácticas contables aplicadas

4.1 Moneda extranjera

Transacciones, saldos y flujos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional 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 se han convertido a Pesos Uruguayos aplicando el tipo de cambio vigente al cierre del período, mientras que los no monetarios se convierten aplicando al costo histórico en moneda extranjera, los tipos de cambio aplicados en la fecha en la que tuvo lugar la transacción. Por último, la conversión a Pesos Uruguayos de los activos no monetarios que se valoran a valor razonable se ha efectuado aplicando el tipo de cambio en la fecha en la que se procedió a la cuantificación del mismo.

En la presentación del Estado de Flujos de Efectivo, los flujos procedentes de transacciones en moneda extranjera se convierten a Pesos Uruguayos aplicando los tipos de cambio existentes en la fecha en la que éstos se produjeron.

Las diferencias que se ponen de manifiesto en la liquidación de las transacciones en moneda extranjera y en la conversión a Pesos Uruguayos de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en resultados.

Las pérdidas o ganancias por diferencias de cambio relacionadas con activos o pasivos financieros monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen igualmente en resultados.

El siguiente es el detalle de las cotizaciones de las principales monedas extranjeras operadas por la Sociedad respecto al Peso Uruguayo, el promedio y cierre de los estados financieros:

	Promedio		Cierre	
	Dic-18	Dic-17	Dic-18	Dic-17
Dólar Estadounidense	30,675	28,654	32,406	28,807
Reales	8,478	8,870	8,506	8,891
Euros	36,113	32,284	37,044	34,556
Pesos Argentinos	1,145	1,672	0,820	1,485

4.2 Instrumentos financieros

Inicialmente la Sociedad reconoce los créditos comerciales y otras cuentas a cobrar en la fecha en que se originan. Todos los otros activos y pasivos financieros, son reconocidos inicialmente a la fecha de la transacción en la que la Sociedad se hace parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

Un activo financiero (a menos que sea un deudor comercial sin un componente de financiación significativo) o pasivo financiero se mide inicialmente al valor razonable más, en el caso de una partida no medida al valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción directamente atribuibles a su adquisición o emisión. Un deudor comercial sin un componente de financiación significativo se mide inicialmente al precio de la transacción.

Activos financieros

Al momento del reconocimiento inicial, un activo financiero es clasificado en función del modelo de negocios en el que los activos son gestionados y sus características de flujo de efectivo, y en consecuencia, es clasificado como medido a costo amortizado; valor razonable con cambios en otro resultado integral (VRCORI) – instrumento de deuda; valor razonable con cambios en otro resultado integral (VRCORI) – instrumento de patrimonio; o valor razonable con cambios en resultados (VRCR).

Posteriormente a su reconocimiento inicial, en función de la clasificación anterior, los activos financieros son medidos según se detalla a continuación:

Activos financieros a VRCR	Son medidos a valor razonable. Pérdidas y ganancias netas, incluyendo intereses e ingresos por dividendos, son reconocidos en resultados.
Activos financieros a costo amortizado	Son medidos a costo amortizado aplicando el método de interés efectivo menos cualquier pérdida por deterioro (ver (ii) a continuación). Ingresos por intereses, resultados por diferencia de cambio y deterioro son reconocidos en resultados. Cualquier pérdida o ganancia surgida al momento de su baja en cuentas, se reconoce en resultados.
Instrumentos de deuda a VRCORI	Son medidos a valor razonable. Ingresos por intereses, resultados por diferencia de cambio y deterioro son reconocidos en resultados. Otros resultados netos de pérdidas y ganancias se reconocen en Otros Resultados Integrales (ORI). Al momento de su baja en cuentas, las pérdidas y ganancias acumuladas en ORI son reclasificadas a resultados.
Instrumentos de patrimonio a VRCORI	Son medidos a valor razonable. Dividendos son reconocidos como ingresos en resultados a menos que el dividendo represente claramente una recuperación de parte del costo de la inversión. Otros resultados netos de pérdidas y ganancias se reconocen en Otros Resultados Integrales (ORI) y nunca son transferidos posteriormente al resultado del período.

Los activos financieros no se reclasifican después de su reconocimiento inicial, excepto si la Sociedad cambia su modelo de negocio por uno para gestionar los activos financieros, en cuyo caso todos los activos financieros afectados son reclasificados el primer día del primer período sobre el que se informa posterior al cambio en el modelo de negocio.

La Sociedad 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 que la 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.

Hasta el 31 de diciembre de 2017, la Sociedad clasificaba sus activos financieros en una de las siguientes categorías: préstamos y partidas por cobrar y mantenidos hasta el vencimiento.

Pasivos financieros

Los pasivos financieros se clasifican como medidos al costo amortizado o al valor razonable con cambios en resultados. Un pasivo financiero se clasifica al valor razonable con cambios en resultados si está clasificado como mantenido para negociación, es un derivado o es designado como tal en el reconocimiento inicial. Los otros pasivos financieros se miden posteriormente al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

La Sociedad da de baja en cuentas un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales son pagadas o canceladas, o bien hayan expirado. La Sociedad también da de baja en cuentas un pasivo financiero cuando se modifican sus condiciones y los flujos de efectivo del pasivo modificado son sustancialmente distintos.

4.3 Deterioro

Activos financieros

La Sociedad reconoce correcciones de valor para pérdidas crediticias esperadas por los activos financieros medidos al costo amortizado.

Los activos financieros a costo amortizado consisten en créditos comerciales y otras cuentas a cobrar y efectivo y equivalentes al efectivo.

La Sociedad mide las estimaciones de pérdidas por un importe igual a las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo, excepto por lo siguiente, que se mide como el importe de las pérdidas crediticias esperadas de 12 meses:

- instrumentos de deuda que se determina que tienen un riesgo crediticio bajo a la fecha de presentación; y
- otros instrumentos de deuda y saldos bancarios para los que el riesgo crediticio (es decir, el riesgo de que ocurra incumplimiento durante la vida esperada del instrumento financiero) no ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial.

Las estimaciones de pérdidas por deudores comerciales y otras cuentas por cobrar y activos del contrato siempre se miden por un importe igual al de las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida.

Al estimar las pérdidas crediticias esperadas, la Sociedad asume que el riesgo crediticio de un activo financiero ha aumentado significativamente si tiene una mora de más de 90 días.

La Sociedad considera que un activo financiero está en incumplimiento cuando:

- no es probable que el prestatario pague sus obligaciones crediticias por completo a la Sociedad, sin un recurso por parte de la misma tal como acciones para la ejecución de la garantía (si existe alguna); o
- el activo financiero tiene una mora de 360 días o más.

La Sociedad considera que el efectivo y equivalentes de efectivo y otras inversiones que posee son de riesgo bajo debido a que el prestatario tiene una capacidad fuerte de cumplir sus obligaciones de flujo de efectivo contractuales en el plazo próximo y los cambios adversos en las condiciones económicas en el largo plazo pueden reducir, pero no necesariamente, la capacidad del prestatario para satisfacer sus obligaciones de flujo de efectivo contractuales.

Medición de las pérdidas crediticias esperadas

Las pérdidas crediticias esperadas son el promedio ponderado de la probabilidad de las pérdidas crediticias. Las pérdidas crediticias se miden como el valor presente de las insuficiencias de efectivo (es decir, la diferencia entre el flujo de efectivo adeudado a la Sociedad de acuerdo con el contrato y los flujos de efectivo que la Sociedad espera recibir), utilizando una tasa de interés efectiva del activo financiero.

Activos financieros con deterioro crediticio

En cada fecha de presentación, la Sociedad evalúa si los activos financieros registrados al costo amortizado y los instrumentos de deuda al valor razonable con cambios en otros resultados integrales tienen deterioro crediticio. Un activo financiero tiene ‘deterioro crediticio’ cuando han ocurrido uno o más sucesos que tienen un impacto perjudicial sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero.

Presentación del deterioro

Las estimaciones de pérdida para los activos financieros medidos al costo amortizado se deducen del importe en libros bruto de los activos.

En el caso de los instrumentos de deuda al valor razonable con cambios en otro resultado integral, la estimación de pérdida se carga a resultados y se reconoce en otro resultado integral.

Las pérdidas por deterioro de otros activos financieros se presentan en “costos financieros”, de forma similar a la presentación bajo NIC 39, y no se presentan separadamente en el estado de pérdidas o ganancias y otros resultados integrales debido a su materialidad.

Hasta el 31 de diciembre de 2017, un activo financiero era revisado a la fecha de cada estado financiero para determinar si existía evidencia objetiva de un deterioro de valor. Un activo financiero se consideraba deteriorado si existía evidencia objetiva indicativa de que uno o más eventos de pérdida ocurridos después del reconocimiento inicial del activo, tuvieron un efecto negativo en los flujos de efectivo futuros estimados del activo que puede estimarse de forma fiable.

Activos no financieros

Los valores contables de los activos no financieros de la Sociedad, diferentes de impuestos diferidos e inventarios, son revisados a la fecha de cada estado financiero para determinar si existe un indicio de deterioro. Si algún indicio de deterioro existiera, entonces se estima el valor recuperable del activo. Se reconoce una pérdida por deterioro del valor en libros si un activo o su unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable.

El importe recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es estimado como el mayor entre su valor de uso y su valor razonable menos los costos de venta. Para determinar el valor de uso, se descuentan los flujos futuros de efectivo estimados a su valor actual usando una tasa de

descuento que refleje las evaluaciones actuales del mercado correspondientes al valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo o la unidad generadora de efectivo. A efectos de comprobar el deterioro, los activos se agrupan en el grupo más pequeño de activos que generan flujos de efectivo procedentes del uso continuado que sean independientes de los producidos por otros activos o grupos de activos (“la unidad generadora de efectivo”).

Una pérdida por deterioro de valor se reconoce si el valor contable del activo o su unidad generadora de efectivo excede su monto recuperable. Las pérdidas por deterioro se reconocen en resultados. Las pérdidas por deterioro reconocidas en relación con las unidades generadoras de efectivo son asignadas primero, a reducir el valor contable de cualquier plusvalía asignada en las unidades y para luego reducir el valor contable de otros activos en la unidad.

Las pérdidas por deterioro de valor reconocidas en períodos anteriores se analizan en cada fecha de balance en busca de indicios de que la pérdida sea menor o haya desaparecido. Una pérdida por deterioro se revierte si ha habido un cambio en las estimaciones empleadas para determinar el importe recuperable. Una pérdida por deterioro de valor se revierte sólo en la medida que el importe en libros del activo no exceda el importe en libros que habría resultado, neto de amortización, si no se hubiese reconocido ninguna pérdida por deterioro de valor.

4.4 Inventarios

Los productos terminados y en proceso están valuados al menor del costo de producción determinado sobre la base del consumo de materias primas, la mano de obra incurrida y los gastos directos e indirectos de fabricación o valor neto de realización.

Las materias primas, materiales y suministros están valuados al menor del costo de adquisición o valor neto de realización.

El valor neto de realización es el valor de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los costos estimados de terminación y gastos de venta estimados.

El costo de ventas de los inventarios es calculado utilizando el método de primeras entradas, primeras salidas (FIFO) e incluye los costos de producción y/o el costo de adquisición de los inventarios, y otros costos incurridos en su traslado a su ubicación y condiciones actuales. En el caso de los inventarios producidos y de los productos en proceso, los costos incluyen una parte de los costos generales de producción en base a la capacidad operativa normal.

La Sociedad utiliza la misma fórmula de costo para todos los inventarios que tienen una misma naturaleza y uso similares dentro de la Sociedad.

Los ajustes a valores netos de realización se incluyen en el Costo de ventas.

A la fecha de cada estado financiero la Sociedad evalúa si ha habido un deterioro del valor de los inventarios. Si una partida del inventario se ha deteriorado, la Sociedad reduce su importe en libros a su precio de venta menos los costos de terminación y venta, reconociendo dicha pérdida por deterioro inmediatamente en resultados.

4.5 Propiedades, planta y equipo

Valuación

Las propiedades, planta y equipo está presentada al costo, o costo atribuido, menos la depreciación acumulada, y las pérdidas por deterioro cuando corresponde (Nota 4.3).

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 gastos se pueda valorar con fiabilidad. En este sentido, los gastos derivados del mantenimiento diario de las partidas de propiedades, planta y equipo se registran en resultados a medida que se incurren. Las sustituciones de elementos de propiedades, planta y equipo susceptibles de capitalización suponen la reducción del valor contable de los elementos sustituidos.

Depreciaciones

Las depreciaciones de las partidas de propiedades, planta y equipo se calculan usando porcentajes fijos sobre los valores depreciables, estimados según la vida útil esperada para cada categoría, a partir del mes siguiente al de su incorporación.

La depreciación de las partidas de propiedades, planta y equipo, se determina mediante la aplicación de las vidas útiles esperadas detalladas a continuación:

- Inmuebles-Mejoras: 50 años
- Muebles y útiles: 10 años
- Maquinaria y equipos: 15 - 35 años
- Equipos de computación 5 años
- Vehículos: 5 años
- Equipos de transporte: 5 años
- Instalaciones: 10 años

Las obras en curso corresponden a trabajos en las instalaciones de la Sociedad y se comienzan a depreciar a partir del mes siguiente al de su puesta en funcionamiento.

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

Si existe algún indicio de que se ha producido un cambio significativo en la vida útil, valor residual y el método de depreciación de las propiedades, planta y equipo, se revisan de forma prospectiva para reflejar las nuevas expectativas. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación contable.

4.6 Activos intangibles

Valuación

Los activos intangibles están presentados a su costo, o costo atribuido, menos la amortización acumulada y deterioro, cuando corresponde (Nota 4.3).

En este rubro figuran contabilizados las licencias de uso de programas de computación y gastos de exploración de yacimientos. Los costos asociados con el descubrimiento de reservas minerales luego de obtener las licencias de exploración y antes de confirmar la factibilidad técnica y comercial de la extracción, se reconocen como activos y luego se amortizan.

Desembolsos posteriores

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

Amortizaciones

La Sociedad evalúa para cada activo intangible adquirido si la vida útil es finita o indefinida. A estos efectos se entiende que un activo intangible tiene vida útil indefinida cuando no existe un límite previsible al periodo durante el cual va a generar entrada de flujos netos de efectivo.

Los activos intangibles con vidas útiles indefinidas, no se amortizan, sino que se comprueba su deterioro con una periodicidad anual o con anterioridad, si existen indicios de una potencial pérdida del valor de los mismos.

Las amortizaciones de los activos intangibles con vidas útiles finitas se calculan usando porcentajes fijos sobre los valores amortizables según la vida útil esperada para cada categoría, a partir de la fecha de su incorporación.

La Sociedad revisa la vida útil 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.

Las amortizaciones de las licencias de uso y programas de computación se calculan usando porcentajes fijos sobre los valores amortizables calculadas en forma lineal, de acuerdo al tipo de programas, en un plazo de 5 años.

Si existe algún indicio de que se ha producido un cambio significativo en la vida útil, valor residual y el método de amortización de los activos intangibles, se revisan de forma prospectiva para reflejar las nuevas expectativas. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación contable.

4.7 Beneficios a los empleados

Beneficios a corto plazo

Las obligaciones por beneficios al personal a corto plazo son medidas en base no descontada y son reconocidas como gastos a medida que los servicios relacionados son prestados.

Se reconoce un pasivo por el monto que se espera pagar en efectivo a corto plazo o mediante planes de participación de los empleados en los resultados si la Sociedad tienen una obligación presente, legal o implícita, de pagar ese importe en consecuencia de servicios prestados por los empleados en el pasado y la obligación puede ser estimada con fiabilidad.

4.8 Inversiones

La inversión en Pamacor S.A. se valúa mediante el método de la participación. De acuerdo con este método la inversión se registra inicialmente a su costo, y es ajustada posteriormente en función de los cambios que experimenta, tras la adquisición, la porción de activos netos de la empresa que corresponde a la Sociedad.

Las ganancias o pérdidas correspondientes a cambios en el valor patrimonial proporcional son reconocidas en el Estado de Resultados.

4.9 Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes

Bajo la NIIF 15, los ingresos son reconocidos cuando un cliente obtiene el control de los bienes y servicios. La determinación del momento en que se transfiere el control - un momento del tiempo o durante un período de tiempo - requiere juicio.

Bienes vendidos

En el caso de venta de bienes con servicio de entrega, los ingresos se reconocen con su descarga en las instalaciones del cliente el cual se considera el momento en el que el cliente obtiene el control de los bienes. En el caso de venta de bienes en nuestras instalaciones, los ingresos se reconocen al momento de la salida de planta. Los ingresos se reconocen en este momento siempre que, tanto los ingresos como los costos puedan medirse de manera fiable y la recuperación de la contraprestación sea probable bajo la NIIF 15. Las facturas se generan en ese momento y, por lo general son pagaderas dentro de un plazo promedio de 30 días.

Asimismo, se incluye en el precio de la transacción una contraprestación variable en la medida que sea altamente probable que no derive en una reversión significativa del momento reconocido como ingresos.

Excepto según lo descrito en el párrafo anterior, los criterios establecidos por la NIC 18 y la NIIF 15 son iguales para la Sociedad.

Por otra parte, la Sociedad no tiene una política de devolución de productos pautada que pueda anular ingresos ya reconocidos.

Servicios

Los ingresos se reconocen durante el tiempo que los servicios son prestados. La consideración total de los contratos de servicios se asigna a todos los servicios basados en su precio de venta independiente. El precio de venta independiente es determinado basado en las listas de precio que la Sociedad vende dicho servicio en una operación separada.

4.10 Ingresos financieros y costos financieros

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

- ingreso por intereses;
- gasto por intereses; y
- ganancia o pérdida por conversión de activos financieros y pasivos financieros

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

4.11 Impuesto a la renta

El impuesto a la renta comprende el impuesto corriente y el impuesto diferido. El impuesto a la renta es reconocido en resultados, excepto que esté relacionado con partidas reconocidas en el patrimonio en cuyo caso se reconoce dentro del patrimonio.

El impuesto corriente es el impuesto a pagar calculado sobre el monto imponible fiscal del resultado del ejercicio, utilizando la tasa del impuesto a la renta vigente a la fecha de cierre de los estados financieros y considerando los ajustes por pérdidas fiscales en años anteriores.

El impuesto diferido es calculado utilizando el método del pasivo basado en el Estado de Situación Financiera, determinado a partir de las diferencias temporarias entre los importes contables de activos y pasivos y los importes utilizados para fines fiscales. El importe de impuesto diferido calculado es basado en la forma esperada de realización o liquidación de los importes contables de activos y pasivos, utilizando las tasas de impuestos vigentes a la fecha de los estados financieros.

Un activo por impuesto diferido es reconocido solamente hasta el importe que es probable que futuras ganancias imponibles estarán disponibles, contra las cuales el activo pueda ser utilizado. Los activos por impuestos diferidos son revisados en cada fecha de balance y son reducidos en la medida que no es probable que los beneficios por impuestos relacionados sean realizados.

Los impuestos a las ganancias adicionales que surjan de la distribución de dividendos son reconocidos en el mismo momento que se reconocen los pasivos destinados a pagar el dividendo relacionado.

4.12 Determinación del resultado del ejercicio

Los ingresos se reconocen de acuerdo en lo establecido en la Nota 4.9.

Los consumos de los inventarios que integran el costo de ventas, como se indica la Nota 4.4, son calculados a base de costos de adquisición.

La depreciación de las partidas de propiedades, planta y equipo y amortización de activos intangibles es calculada como se indica en la Nota 4.5 y 4.6 respectivamente.

Los ingresos y costos financieros son reconocidos de acuerdo a lo establecido en la Nota 4.10.

El resultado por impuesto a la renta comprende el impuesto corriente y diferido según se indica en la Nota 4.11.

4.13 Definición de fondos

Para la preparación del Estado de Flujos de Efectivo se definió fondos como efectivo y equivalentes de efectivo.

La siguiente es la conciliación del importe de efectivo y equivalentes de efectivo del Estado de Situación Financiera y el Estado de Flujos de Efectivo:

	Dic-18	Dic-17
Efectivo	10.706.848	4.976.787
Equivalentes de efectivo	37.601.492	-
Deterioro efectivo y equivalente de efectivo	(3.587)	-
Efectivo y equivalentes al efectivo en el estado de situación financiera	48.304.753	4.976.787
Deterioro efectivo y equivalente de efectivo	3.587	-
Efectivo y equivalentes al efectivo en el estado de flujos de efectivo	48.308.340	4.976.787

Nota 5 - Nuevas normas e interpretaciones aún no adoptadas

Una serie de nuevas normas, modificaciones a normas e interpretaciones son aplicables para los ejercicios anuales que comiencen después del 1° de enero de 2019 y la aplicación anticipada está permitida; sin embargo, la Sociedad no ha adoptado anticipadamente las mismas en la preparación de estos estados financieros.

De las mismas, se anticipa no tendrán impacto en los estados financieros de la Sociedad, a excepción de las siguientes:

5.1 NIIF 16 - Arrendamientos

La NIIF 16 reemplaza la existente guía de arrendamientos, incluyendo la NIC 17 - *Arrendamientos*, CINIIF 4 - *Determinación de si un Acuerdo contiene un Arrendamiento*, SIC 15 - *Arrendamientos Operativos – Incentivos* y la SIC 27 - *Evaluación de la Esencia de las Transacciones que Adoptan la Forma Legal de un Arrendamiento*.

La misma es efectiva para períodos anuales que comiencen a partir del 1° de enero de 2019, estando permitida la adopción anticipada.

La NIIF 16 introduce un modelo aplicable para la contabilidad de los arrendatarios. El mismo, reconoce un activo el cual representa el derecho de uso del activo subyacente y un pasivo el cual representa la obligación de realizar los pagos del arrendamiento. El arrendatario puede optar por no aplicar los requerimientos anteriores para aquellos arrendamientos a corto plazo y arrendamientos en los que el activo subyacente es de bajo valor. La contabilidad del arrendador será similar al modelo anterior, por ejemplo, los mismos continúan clasificando arrendamientos como financieros o como arrendamientos operativos.

La Sociedad estima que la aplicación de estas modificaciones no tendrá un impacto significativo en los estados financieros.

i. Transición

Como arrendataria, la Sociedad puede aplicar la norma usando un:

- enfoque retrospectivo; o
- un enfoque retrospectivo modificado.

La Sociedad planea aplicar la NIIF 16 a partir del 1º de enero de 2019, con un enfoque retrospectivo modificado. Por lo tanto el efecto acumulado de la adopción de la NIIF 16 será reconocido como un ajuste al saldo inicial en resultados acumulados al 1º de enero de 2019, con la no re-expresión de información comparativa.

Cuando se aplica un enfoque retrospectivo modificado a arrendamientos previamente clasificados como operativos bajo la NIC 17, el arrendatario puede elegir, arrendamiento por arrendamiento, si aplicar soluciones prácticas en la transición. La Sociedad está evaluando el potencial impacto de utilizarlos.

5.2 CINIIF 23 – *La incertidumbre frente a los tratamientos del impuesto a las ganancias*

Es de esperar que impacte en el reconocimiento y medición de activos y pasivos por impuestos diferidos y corrientes cuando exista incertidumbre sobre su tratamiento fiscal para ejercicios anuales que comienzan a partir del 1º de enero de 2019.

La Sociedad no ha determinado el análisis del impacto de la aplicación de esta norma.

Nota 6 - Administración de riesgo financiero

6.1 General

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

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado

En esta nota se presenta información respecto de la exposición de la Sociedad a cada uno de los riesgos mencionados, los objetivos, las políticas y los procedimientos de la Sociedad para medir y administrar el riesgo. Los estados financieros incluyen más revelaciones cuantitativas.

6.2 Marco de administración del riesgo

El Directorio es responsable por establecer y supervisar la estructura de administración de riesgo de la Sociedad, así como también es responsable por el desarrollo y el monitoreo de la administración del riesgo de la Sociedad. Este informa regularmente a los Socios acerca de sus actividades.

Las políticas de administración de riesgo de la Sociedad son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos enfrentados por la Sociedad, 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 Sociedad.

6.3 Riesgo de crédito

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

Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar

La exposición de la Sociedad al riesgo de crédito se ve afectada principalmente por las características individuales de cada cliente. La Dirección tiene políticas de crédito que permiten monitorear este riesgo en forma continua. La 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.

6.4 Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Sociedad no pueda cumplir con sus obligaciones financieras a medida que vencen. El enfoque de la Sociedad 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 seguridad de la Sociedad.

6.5 Riesgo de mercado

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

Riesgo de moneda

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

En lo que refiere a otros activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras, la Sociedad 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.

Riesgo de tasa de interés

Este factor se origina por los activos y pasivos financieros, asociado a las tasas variables de interés pactadas.

Este riesgo es monitoreado de forma de mantener la exposición al mismo en niveles aceptables.

Riesgo de precio de mercado

La administración de la Sociedad monitorea la combinación de instrumentos de deuda y de patrimonio en su cartera de inversión sobre la base de índices de mercado. Las inversiones significativas en la cartera son administradas individualmente y las decisiones de compra y venta son aprobadas por la Dirección de la Sociedad.

La Sociedad no suscribe contratos de bienes y servicios sino para satisfacer sus requerimientos de uso y de venta esperados; estos contratos no son compensables.

Administración de capital

La política del Directorio es mantener una base de capital sólida de manera de conservar la confianza de los inversionistas, los acreedores y el mercado, y sustentar el desarrollo futuro del negocio, así como una política austera de distribución de dividendos.

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 otorgadas por una posición de capital sólida.

No hubo cambios en el enfoque de la Sociedad para la administración de capital durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 con respecto al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.

6.6 Valor razonable

Los valores contables de activos y pasivos financieros no difieren significativamente de su valor razonable.

Nota 7 - Ingresos de actividades ordinarias

El detalle de los ingresos de actividades ordinarias es el siguiente:

En Pesos Uruguayos	Ingresos Operativos		Operaciones con partes relacionadas	
	Dic-18	Dic-17	Dic-18	Dic-17
Principales mercados geográficos				
Nacional	1.872.659.980	1.984.101.609	36.065.949	51.694.845
Otros países	573.142.132	536.754.951	-	-
Total de Ingresos Brutos	2.445.802.112	2.520.856.560	36.065.949	51.694.845
Descuentos, Bonificaciones e Imesi sobre ingresos Nacionales	(377.817.091)	(366.492.832)	-	-
Total Ingresos Netos	2.067.985.021	2.154.363.728	36.065.949	51.694.845
Principales productos y servicios				
Cemento	1.842.166.658	1.955.199.532	27.342.565	43.494.844
Cal	603.635.454	565.657.028	8.723.384	8.200.001
Total Ingresos Brutos	2.445.802.112	2.520.856.560	36.065.949	51.694.845
Descuentos, Bonificaciones e Imesi por producto o servicio				
Cemento	(377.630.325)	(366.349.072)	-	-
Cal	(186.766)	(143.760)	-	-
Total Ingresos Netos	2.067.985.021	2.154.363.728	36.065.949	51.694.845
Momento del reconocimiento				
Bienes / Servicios transferidos en un momento en el tiempo	2.426.010.822	2.496.702.213	16.895.321	27.540.498
Bienes / Servicios transferidos durante un periodo de tiempo	19.791.290	24.154.347	19.170.628	24.154.347
Total Ingresos Brutos	2.445.802.112	2.520.856.560	36.065.949	51.694.845
Descuentos, Bonificaciones e Imesi				
Bienes / Servicios transferidos en un momento en el tiempo	(377.817.091)	(366.492.832)	-	-
Total Ingresos Netos	2.067.985.021	2.154.363.728	36.065.949	51.694.845

Nota 8 - Otros ingresos y otros gastos

El detalle de los otros ingresos y otros gastos es el siguiente:

	Dic-18	Dic-17
Otros ingresos		
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	1.224.285	170.762
Total otros ingresos	1.224.285	170.762
Otros gastos		
Intereses y multas	70	945
Otros	56.174	49.400
Total otros gastos	56.244	50.345

Nota 9 - Gastos por naturaleza

El detalle de los gastos por naturaleza es el siguiente:

	Dic-18	Dic-17
Cambios en materias primas y otros insumos	1.742.885.549	1.767.691.077
Beneficios a los empleados (Nota 11)	158.310.239	148.373.583
Depreciaciones y amortizaciones (Nota 17)	64.952.509	66.722.048
Impuestos, tasas y contribuciones	103.822	(5.565.837)
Honorarios	14.636.126	12.186.733
Publicidad	2.377.722	3.398.593
Mantenimiento	11.103.360	10.717.595
Gastos por arrendamiento	1.545.617	1.432.402
Servicios Contratados	64.754.294	50.465.482
Otros egresos	83.053.882	79.987.102
Total costo de ventas, gastos de administración y ventas y gastos de distribución	2.143.723.120	2.135.408.778

Nota 10 - Ingresos y costos financieros

El detalle de los ingresos y costos financieros es el siguiente:

	Dic-18	Dic-17
Intereses ganados	4.088.809	4.508.930
Diferencia de cambio ganada	-	3.700.908
Ingresos financieros	4.088.809	8.209.838
Resultado financiero por créditos a largo plazo	-	(9.590.877)
Diferencia de cambio perdida	(12.827.190)	-
Pérdida por deterioro de efectivo y equivalentes al efectivo	(3.587)	-
Otros gastos financieros	(2.007.807)	(301.506)
Costos financieros	(14.838.584)	(9.892.383)
Resultado Financiero Neto	(10.749.775)	(1.682.545)

Nota 11 - Gastos por beneficios a los empleados

El gasto por beneficios a los empleados incurridos por la Sociedad han sido los siguientes:

	<u>Dic-18</u>	<u>Dic-17</u>
Costo de Ventas		
Retribuciones al personal	83.086.990	77.342.327
Cargas Sociales	10.751.114	9.647.131
Otros gastos del personal	8.584.299	7.664.753
	<u>102.422.403</u>	<u>94.654.211</u>
Gastos de administración y ventas		
Retribuciones al personal	46.926.409	44.583.656
Cargas Sociales	5.636.638	5.393.743
Otros gastos de personal	3.324.789	3.741.973
	<u>55.887.836</u>	<u>53.719.372</u>
Total beneficios a los empleados	<u>158.310.239</u>	<u>148.373.583</u>

Nota 12 - Impuesto a la renta

12.1 Componentes del impuesto a la renta reconocido en resultados

	<u>Dic-18</u>	<u>Dic-17</u>
Gasto por impuesto corriente		
Año corriente	(143.320)	(116.310)
Gasto por impuesto diferido	(143.320)	(116.310)
Creación y reversión de diferencias temporarias	-	-
	-	-
Gastos de impuestos de actividades continuadas	<u>(143.320)</u>	<u>(116.310)</u>

12.2 Reconciliación del gasto por impuesto a la renta y la utilidad contable

	<u>Dic-18</u>		<u>Dic-17</u>	
Resultados antes de impuestos de actividades continuadas		(91.342.677)		17.391.368
Impuesto a la renta a la tasa del impuesto aplicable	25%	(22.835.669)	25%	4.347.842
Gastos no deducibles	(2%)	2.191.008	13%	2.210.475
Rentas no gravadas y gastos asociados	(1%)	515.603	2%	302.882
Perdida fiscal no reconocida	(45%)	41.436.824	28%	4.879.624
Depreciación de propiedad, planta y equipo	21%	(19.636.911)	(94%)	(16.428.342)
Otras diferencias netas	2%	(1.527.535)	28%	4.803.829
Total gasto / (ingreso) por impuesto a la renta	<u>(0,2%)</u>	<u>143.320</u>	<u>1%</u>	<u>116.310</u>

12.3 Activos por impuestos diferidos: movimientos durante el ejercicio de las diferencias temporarias

	Dic-18			Dic-18		
	Balance inicial (Saldo Neto)	Reconocido en resultados	Total	Activo por impuesto diferido	Pasivo por impuesto diferido	Total
Créditos comerciales y otras ctas por cobrar - Prev por Desv	(2.706.542)	-	(2.706.542)	(2.706.542)	-	(2.706.542)
Propiedad, planta y equipo e intangibles	(66.407.729)	-	(66.407.729)	(66.407.729)	-	(66.407.729)
Pasivos fiscales (activos), antes de la compensación	(69.114.271)	-	(69.114.271)	(69.114.271)	-	(69.114.271)
Pasivos (activos) por impuestos diferidos netos	(69.114.271)	-	(69.114.271)	(69.114.271)	-	(69.114.271)
	Dic-17			Dic-17		
	Balance inicial (Saldo Neto)	Reconocido en resultados	Total	Activo por impuesto diferido	Pasivo por impuesto diferido	Total
Créditos comerciales y otras ctas por cobrar - Prev por Desv	(2.706.542)	-	(2.706.542)	(2.706.542)	-	(2.706.542)
Propiedad, planta y equipo e intangibles	(66.407.729)	-	(66.407.729)	(66.407.729)	-	(66.407.729)
Pasivos fiscales (activos), antes de la compensación	(69.114.271)	-	(69.114.271)	(69.114.271)	-	(69.114.271)
Pasivos (activos) por impuestos diferidos netos	(69.114.271)	-	(69.114.271)	(69.114.271)	-	(69.114.271)

El detalle del activo por impuesto diferido no reconocido es el siguiente:

	Dic-18	Dic-17
Diferencias temporarias deducibles	(508.853.120)	(403.725.372)
Pérdidas fiscales	(116.562.937)	(113.229.832)
	<u>(625.416.057)</u>	<u>(516.955.204)</u>

El siguiente cuadro muestra la apertura de las pérdidas fiscales:

	Pérdidas fiscales	Tasa 25%	No reconocido	Recuperable
Prescriben en 12/2019	28.991.036	7.247.759	(7.247.759)	-
Prescriben en 12/2020	108.070.125	27.017.531	(27.017.531)	-
Prescriben en 12/2021	140.391.708	35.097.927	(35.097.927)	-
Prescriben en 12/2022	23.051.580	5.762.895	(5.762.895)	-
Prescriben en 12/2023	165.747.300	41.436.825	(41.436.825)	-
	<u>466.251.749</u>	<u>116.562.937</u>	<u>(116.562.937)</u>	<u>-</u>

Nota 13 - Otras inversiones

El detalle de las otras inversiones es el siguiente:

	Moneda Original	Dic-18	Dic-17
Inversiones a corto plazo			
Letras de Tesorería	\$	-	33.946.643
Total otras inversiones		<u>-</u>	<u>33.946.643</u>

Nota 14 - Inventarios

El detalle de inventarios es el siguiente:

	Dic-18	Dic-17
Materias Primas	44.838.061	99.352.884
Materiales y repuestos	115.809.831	27.377.085
Productos terminados	54.369.766	34.661.337
Total Inventarios	<u>215.017.658</u>	<u>161.391.306</u>

Nota 15 - Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar

El detalle de créditos comerciales y otras cuentas a cobrar es el siguiente:

	Dic-18	Dic-17
No corriente		
Documentos a cobrar	16.914.673	17.503.972
	<u>16.914.673</u>	<u>17.503.972</u>
Corriente		
Deudores simples plaza	115.959.379	98.765.061
Deudores por exportaciones	57.227.296	63.879.017
Documentos a cobrar	103.740.547	97.372.988
Deudores en gestión	4.713.517	4.610.044
Cuentas a cobrar a partes relacionadas (Nota 22)	9.750.760	20.748.508
Créditos fiscales	18.265.625	38.908.350
Otras cuentas a cobrar corto plazo	3.698.766	3.584.277
- Previsión incobrables créditos por venta	(35.729.902)	(30.227.025)
	<u>277.625.988</u>	<u>297.641.220</u>

La evolución de la previsión para deudores incobrables y otras cuentas a cobrar es la siguiente:

	Dic-18	Dic-17
Saldo al 1° de enero de 2018	30.227.025	30.982.873
Ajuste inicial por aplicación NIIF 9 (Nota 3.B)	432.042	-
Formación de la previsión	5.992.907	-
Efecto de variaciones en tasas de cambio	(922.072)	(755.848)
Saldo al cierre	<u>35.729.902</u>	<u>30.227.025</u>

Nota 16 - Pagos por adelantado

El detalle de pagos por adelantado es el siguiente:

	Dic-18	Dic-17
No corrientes		
Anticipos a proveedores	59.293.354	87.363.136
	<u>59.293.354</u>	<u>87.363.136</u>
Corrientes		
Anticipos a proveedores	40.005.348	26.915.102
Anticipos a proveedores del exterior	6.046.738	1.460.870
	<u>46.052.086</u>	<u>28.375.972</u>

Nota 17 - Propiedades, planta y equipo y activos intangibles

17.1 Valores de origen y sus depreciaciones y amortizaciones

El detalle de las propiedades, planta y equipo y activos intangibles al 31 de diciembre de 2018 se muestra a continuación:

	Costo			Depreciaciones y Amortización				Valor neto Dic-18
	Saldos iniciales	Altas	Bajas	Saldos finales	Saldos iniciales	Bajas	Depreciación/ Amortización/ Saldos finales del ejercicio	
Propiedades, planta y equipo								
Inmuebles - terrenos	23.374.932	-	-	23.374.932	-	-	-	23.374.932
Inmuebles - mejoras	1.074.542.173	-	-	1.074.542.173	33.640.171	-	23.543.320	1.017.358.682
Muebles y útiles	4.360.321	258.732	-	4.619.053	1.342.176	-	439.705	2.837.172
Maquinaria y equipos	882.870.549	483.225	(52.385)	883.301.389	36.724.059	(31.431)	26.121.576	820.487.185
Eq. de computación	6.094.125	2.159.122	-	8.253.247	2.202.825	-	1.786.242	4.264.180
Vehículos	4.322.521	3.882.902	(1.945.861)	6.259.562	3.493.143	(1.945.861)	694.954	4.017.326
Eq. de transporte	4.139.082	-	-	4.139.082	4.139.082	-	-	-
Instalaciones	92.149.432	877.411	-	93.026.843	14.817.106	-	9.000.229	69.209.508
Adelanto a proveedores por propiedad, planta y equipo	29.925.819	19.541.962	(49.467.781)	-	-	-	-	-
Total	2.121.778.954	27.203.354	(51.466.027)	2.097.516.281	96.358.562	(1.977.292)	61.586.026	1.941.548.985
Activos intangibles								
Software	32.932.735	17.943	-	32.950.678	28.609.080	-	3.366.483	975.115
Gastos exploración	5.064.376	-	-	5.064.376	-	-	-	5.064.376
Total	37.997.111	17.943	-	38.015.054	28.609.080	-	3.366.483	6.039.491

El detalle de las propiedades, planta y equipo y activos intangibles al 31 de diciembre de 2017 se muestra a continuación:

	Costo				Depreciaciones y Amortización				Valor neto Dic -17	
	Saldos iniciales	Altas	Bajas	Transferencias	Saldos finales	Saldos iniciales	Bajas	Depreciación/ Amortización del ejercicio		Saldos finales
Propiedad, planta y equipo										
Inmuebles - terrenos	23.374.932	-	-	-	23.374.932	-	-	-	-	23.374.932
Inmuebles - mejoras	1.073.782.049	-	-	760.124	1.074.542.173	10.071.537	-	23.568.634	33.640.171	1.040.902.002
Muebles y útiles	4.340.647	19.674	-	-	4.360.321	905.983	-	436.193	1.342.176	3.018.145
Maquinaria y equipos	884.142.435	1.747.376	(3.019.262)	-	882.870.549	12.425.094	(1.919.014)	26.217.979	36.724.059	846.146.490
Eq. de computación	2.267.713	3.826.412	-	-	6.094.125	1.254.319	-	948.506	2.202.825	3.891.300
Vehículos	4.322.521	-	-	-	4.322.521	2.922.936	-	570.207	3.493.143	829.378
Eq. de transporte	4.139.082	-	-	-	4.139.082	4.139.082	-	-	4.139.082	-
Instalaciones	82.206.071	2.604.392	(453.362)	7.792.331	92.149.432	6.500.606	(196.195)	8.512.695	14.817.106	77.332.326
Obras en curso	-	9.070.458	-	(9.070.458)	-	-	-	-	-	-
Adelanto a proveedores por propiedad, planta y equipo	-	29.925.819	-	-	29.925.819	-	-	-	-	29.925.819
Total	2.078.575.450	47.194.131	(3.472.624)	(518.003)	2.121.778.954	38.219.557	(2.115.209)	60.254.214	96.358.562	2.025.420.392
Activos intangibles										
Software	32.311.957	102.775	-	518.003	32.932.735	22.141.246	-	6.467.834	28.609.080	4.323.655
Gastos exploración	5.064.376	-	-	-	5.064.376	-	-	-	-	5.064.376
Total	37.376.333	102.775	-	518.003	37.997.111	22.141.246	-	6.467.834	28.609.080	9.388.031

17.2 Depreciaciones y amortizaciones cargadas a resultados

Las depreciaciones de propiedades, planta y equipo por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018, ascendieron a \$ 61.586.026 (\$ 60.254.214 al 31 de diciembre de 2017). De dichas depreciaciones \$ 11.450.503 (\$ 11.223.941 al 31 de diciembre de 2017) fueron imputados a gastos de administración y \$ 50.135.523 fueron imputados al costo de los bienes (\$ 49.030.273 al 31 de diciembre de 2017).

Las amortizaciones de intangibles por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018, ascendieron a \$ 3.366.483 (\$ 6.467.834 al 31 de diciembre de 2017). De dichas amortizaciones \$ 3.364.390 (\$ 6.467.834 al 31 de diciembre de 2017) fueron imputados a gastos de administración y \$ 2.093 fueron imputados al costo de los bienes (\$ 0 al 31 de diciembre de 2017).

Nota 18 - Inversiones a largo plazo

El siguiente es el detalle de las inversiones a largo plazo:

	País	Dic-18		Dic-17	
		%	\$	%	\$
Inversiones en subsidiarias					
Pamacor S.A.	Uruguay	1%	36.671	1%	66.608
			<u>36.671</u>		<u>66.608</u>

Nota 19 - Patrimonio

Al 31 de diciembre de 2016, la Sociedad se encontraba en causal de reducción de capital obligatoria de acuerdo al Art. 293 de la Ley 16.060, el cual establece que cuando las pérdidas insuman las reservas y el 50% del capital integrado, la Sociedad deberá realizar una reducción obligatoria del capital.

En la Asamblea Extraordinaria de Accionistas celebrada el 16 de junio de 2017 se aprobó la reducción de capital integrado por absorción de resultados acumulados negativos por un monto de \$ 600.000.000, en forma proporcional a las participaciones de los accionistas, para regularizar el patrimonio de la Sociedad según lo establecido en el artículo 293 de la Ley 16.060.

En la Asamblea Extraordinaria de Accionistas celebrada el 21 de diciembre de 2018 se resolvió la capitalización de pasivos con ANCAP por un monto de \$ 198.000.000.

El capital integrado de Cementos del Plata S.A. al 31 de diciembre de 2018 asciende a la suma de \$ 2.628.698.105 (\$ 2.430.698.105 al 31 de diciembre de 2017), correspondiéndole a ANCAP 2.623.848.428 acciones nominativas de valor nominal \$ 1 cada una y un certificado provisorio nominativo hasta que se complete el valor nominal de una acción de \$ 0,60 y a Loma Negra 4.849.676 acciones nominativas de valor nominal \$ 1 cada una y un certificado provisorio nominativo hasta que se complete el valor nominal de una acción de \$ 0,40.

La siguiente es la evolución de las acciones integradas:

	Acciones Ordinarias	
	Dic-18	Dic-17
Acciones en circulación al inicio	2.430.698.105	3.030.698.105
Reducción de capital integrado	-	(600.000.000)
Capitalización de pasivos	198.000.000	-
Acciones en circulación al final	<u>2.628.698.105</u>	<u>2.430.698.105</u>

Nota 20 - Deudas comerciales y otras deudas

El detalle de las deudas comerciales y otras deudas es el siguiente:

Corriente	Dic-18	Dic-17
Deudas comerciales de plaza	140.766.619	119.764.072
Deudas comerciales del exterior	2.914.029	6.787.766
Deudas comerciales con partes relacionadas (Nota 22)	754.008.212	735.652.666
Deudas Comerciales	897.688.860	862.204.504
Retribuciones al personal	18.310.162	16.640.414
Acreedores por cargas sociales	4.595.293	4.195.535
Acreedores fiscales	2.142.249	3.684.912
Anticipos recibidos de clientes	3.291.629	2.635.948
Deudas diversas con partes relacionadas (Nota 22)	365.110.335	563.110.335
Otras deudas diversas	45.858	45.858
Otras Deudas	393.495.526	590.313.002
Total deudas comerciales y otras deudas	1.291.184.386	1.452.517.506

Nota 21 - Instrumentos financieros

21.1 Riesgo de crédito

Exposición al riesgo de crédito

El valor en libros de los activos financieros representa la exposición máxima al riesgo de crédito. La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de cierre del ejercicio es la siguiente:

	Nota	Dic-18	Dic-17
Efectivo y equivalentes de efectivo (excepto caja)	4.13	48.287.980	4.936.313
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	15	276.073.933	276.150.228
		324.361.913	281.086.541

La exposición máxima al riesgo de crédito de las cuentas a cobrar por región geográfica es la siguiente:

	Dic-18	Dic-17
Nacional	241.504.520	235.954.639
Exterior	34.569.413	40.195.589
	276.073.933	276.150.228

La exposición máxima al riesgo de crédito de las cuentas a cobrar a la fecha de cierre del ejercicio por tipo de cliente es la siguiente:

	Dic-18	Dic-17
Cliente de plaza	231.753.760	215.206.131
Cientes del exterior	34.569.413	40.195.589
Partes relacionadas	9.750.760	20.748.508
	276.073.933	276.150.228

Evaluación de pérdida crediticia esperada para clientes

La Sociedad usa una matriz de provisión para medir pérdidas crediticias esperadas de los deudores comerciales por clientes individuales, que incluye un gran número de saldos atomizados.

Las tasas de pérdida se calculan usando un método de “tasa móvil” basado en la probabilidad de que una cuenta por cobrar avance sucesivas etapas de mora hasta su castigo.

La siguiente tabla muestra información sobre la exposición al riesgo de crédito y las pérdidas crediticias esperadas para créditos comerciales y otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2018:

	Promedio ponderado de la tasa de pérdida	Valor nominal	Pérdida por deterioro
Corriente (no vencido)	0,08%	239.648.610	(199.368)
de 1 a 90 días de vencido	2,12%	21.268.812	(450.738)
de 91 a 180 días de vencido	3,77%	8.593.638	(324.387)
de 181 a 270 días de vencido	0,54%	1.239.920	(6.637)
de 271 a 360 días de vencido	20,10%	21.747	(4.371)
Más de 360 días de vencido	84,68%	41.031.108	(34.744.401)
		311.803.835	(35.729.902)

El movimiento de la provisión por deterioro de valor relacionada con créditos comerciales y otras cuentas a cobrar durante el ejercicio se incluye en la Nota 15. Los importes comparativos para 2017 representan la cuenta de provisión para pérdidas por deterioro bajo la NIC 39.

Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalente de efectivo es mantenido en bancos e instituciones bancarias de primera línea.

La Sociedad considera que su efectivo y equivalente de efectivo tienen un riesgo de crédito bajo con base a las calificaciones crediticias externas de las contrapartes.

En aplicación de la NIIF 9, la Sociedad reconoció una provisión por deterioro de \$ 3.587 al 31 de diciembre de 2018.

21.2 Riesgo de liquidez

El detalle de los vencimientos contractuales de pasivos financieros se muestra a continuación. Los importes se presentan brutos y no descontados e incluyen los pagos estimados de intereses y excluyen el impacto de los acuerdos de compensación:

31 de diciembre 2018

Pasivos financieros no derivados	Menor a 1 año	Entre 1 y 3 años	Mas de 3 años
Deudas comerciales y otras deudas	1.281.109.357	-	-
	1.281.109.357	-	-

31 de diciembre 2017

Pasivos financieros no derivados	Menor a 1 año	Entre 1 y 3 años	Mas de 3 años
Deudas comerciales y otras deudas	1.441.955.253	-	-
	1.441.955.253	-	-

21.3 Riesgo de mercado

Riesgo de moneda

Exposición al riesgo de moneda

La exposición de la Sociedad al riesgo de moneda es la siguiente:

	Dic-18					Dic-17						
	Dólar Estadounidense	Real	Euro	Peso Argentino	\$	Total equivalente en \$	Dólar Estadounidense	Real	Euro	Peso Argentino	\$	Total equivalente en \$
ACTIVO												
Activo no corriente												
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	-	-	-	-	16.914.673	16.914.673	-	-	-	-	17.503.972	17.503.972
Pagos por adelantado	500.398	-	-	-	43.077.453	59.293.354	1.153.551	-	-	-	54.132.804	87.363.136
Total Activo no corriente	500.398	-	-	-	59.992.126	76.208.027	1.153.551	-	-	-	71.636.776	104.867.108
Otras inversiones, incluyendo derivados												
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	239.549	4.028.480	-	290	235.596.664	277.625.988	367.104	4.521.139	-	290	246.868.175	297.641.220
Pagos por adelantado	950.379	-	-	-	15.254.090	46.052.086	650.002	-	38.513	-	8.320.509	28.375.972
Efectivo y equivalentes al efectivo	92.387	-	-	3.984	45.307.599	48.304.753	74.561	-	1.865	80	2.764.352	4.976.787
Total activo corriente	1.282.315	4.028.480	-	4.274	296.158.353	371.982.827	1.091.667	4.521.139	40.378	370	291.899.679	364.940.622
TOTAL ACTIVO	1.782.714	4.028.480	-	4.274	356.150.479	448.190.854	2.245.218	4.521.139	40.378	370	363.536.455	469.807.730
PASIVO												
Pasivo corriente												
Pasivo por impuesto corriente	-	-	-	-	10.751	10.751	-	-	-	-	-	-
Deudas comerciales y otras deudas	2.734.887	10.853	27.414	-	1.201.449.776	1.291.184.386	2.945.138	10.233	18.471	-	1.366.947.650	1.452.517.506
Pasivo corriente	2.734.887	10.853	27.414	-	1.201.460.527	1.291.195.137	2.945.138	10.233	18.471	-	1.366.947.650	1.452.517.506
TOTAL PASIVO	2.734.887	10.853	27.414	-	1.201.471.278	1.291.205.888	2.945.138	10.233	18.471	-	1.366.947.650	1.452.517.506
Posicion neta Activa/ (Pasiva)	(952.173)	4.017.628	(27.414)	4.274	(845.320.799)	(843.015.034)	(699.921)	4.510.906	21.907	370	(1.003.411.195)	(982.709.776)

Análisis de sensibilidad

Las monedas que originan mayor riesgo son el Dólar Estadounidense y el Real. El fortalecimiento de un 10% en el Peso Uruguayo respecto al Dólar Estadounidense y el Real al 31 de diciembre de 2018 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 2017.

	Dic-18		Dic-17	
	Impacto en		Impacto en	
	Patrimonio	Resultados	Patrimonio	Resultados
Dólar Estadounidense	3.085.613	3.085.613	2.016.261	2.016.261
Real	(3.417.394)	(3.417.394)	(4.010.647)	(4.010.647)

El debilitamiento de un 10% en el Peso Uruguayo contra el Dólar Estadounidense y el Real al 31 de diciembre de 2018 habría tenido el efecto opuesto en la moneda mencionada anteriormente para los montos indicados arriba, sobre la base de que todas las otras variables se mantienen constantes.

Riesgo de tasa de interés

El detalle de los activos y pasivos financieros que devengan intereses, presentados de acuerdo con su exposición al riesgo de tasa de interés, detallando las tasas efectivas de interés y su fecha más temprana de modificación, es el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2018

	Moneda de origen	Valor en libros	Tasa de interés	Valor nominal		
				Menor a 1 año	Entre 1 y 3 años	Mas de 3 años
ACTIVOS FINANCIEROS						
Depósitos a Plazo Fijo						
Depósitos a Plazo Fijo	\$	37.601.492	4%	37.601.492	-	-
		37.601.492		37.601.492	-	-

Al 31 de diciembre de 2017

	Moneda de origen	Valor en libros	Tasa de interés	Valor nominal		
				Menor a 1 año	Entre 1 y 3 años	Mas de 3 años
ACTIVOS FINANCIEROS						
Letras de Regulación Monetaria						
Letras de Regulación Monetaria	\$	33.946.643	10%	35.000.000	-	-
		33.946.643		35.000.000	-	-

21.4 Valor razonable

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-18							
	Costo amortizado	Otros pasivos financieros	Valor en Libros	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Valor Razonable
Activos financieros no valuados a valor razonable							
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	276.073.933	-	276.073.933				
Efectivo y equivalente de efectivo	48.304.753	-	48.304.753				
	<u>324.378.686</u>	<u>-</u>	<u>324.378.686</u>				
Pasivos financieros no valuados a valor razonable							
Deudas comerciales y otras deudas	-	1.281.109.357	1.281.109.357				
	<u>-</u>	<u>1.281.109.357</u>	<u>1.281.109.357</u>				
Dic-17							
	Costo amortizado	Otros pasivos financieros	Valor en Libros	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Valor Razonable
Activos financieros no valuados a valor razonable							
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	276.150.228	-	276.150.228				
Efectivo y equivalente de efectivo	4.976.787	-	4.976.787				
Otras inversiones	33.946.643	-	33.946.643				
	<u>315.073.658</u>	<u>-</u>	<u>315.073.658</u>				
Pasivos financieros no valuados a valor razonable							
Deudas comerciales y otras deudas	-	1.441.955.253	1.441.955.253				
	<u>-</u>	<u>1.441.955.253</u>	<u>1.441.955.253</u>				

Nota 22 - Partes relacionadas

22.1 Saldos con partes relacionadas

Los saldos con partes relacionadas son los siguientes:

	Dic-18			Dic-17		
	US\$	\$	Equiv. \$	US\$	\$	Equiv. \$
Créditos com. y otras cuentas a cobrar						
ANCAP	-	9.750.760	9.750.760	20.959	20.144.728	20.748.508
			<u>9.750.760</u>			<u>20.748.508</u>
Deudas comerciales y otras deudas						
ANCAP	1.993.303	1.054.523.581	1.119.118.547	2.470.007	1.227.609.504	1.298.763.001
			<u>1.119.118.547</u>			<u>1.298.763.001</u>

22.2 Transacciones con partes relacionadas

Cementos del Plata S.A. realiza transacciones con partes relacionadas como parte del curso normal de los negocios. El siguiente es el detalle de las transacciones con partes relacionadas efectuadas por Cementos del Plata S.A.

	Dic-18		Dic-17	
	US\$	\$	US\$	\$
Ventas de bienes y servicios				
ANCAP				
Comisiones por ventas	-	3.719.978	-	2.801.931
Prestación de servicios de expedición	-	19.170.628	-	24.154.347
Venta de polvo de filtro y piedra	-	8.723.384	-	7.221.945
Otros	-	4.451.959	-	17.516.622
	-	36.065.949	-	51.694.845
Compras de bienes y servicios				
ANCAP				
Compras de cemento, portland y otros	156.875	1.159.011.857	1.103.319	1.364.500.925
Alquiler de oficinas	50.004	-	50.004	-
Servicio de comedor	-	1.078.594	-	1.064.944
Otros	619	3.080.325	14.183	3.913.284
Informática	84.218	-	83.633	-
Compra de caliza	73.683	-	95.893	-
Promociones	-	2.175	-	-
Auditoría	-	893.603	-	819.889
Pet Coke	1.919.847	-	1.889.411	-
	2.285.246	1.164.066.554	3.236.443	1.370.299.042

22.3 Compensaciones recibidas por el personal clave de la Dirección

Los directores de la Sociedad no percibieron ningún tipo de remuneración en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018 ni en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017.

Nota 23 - Arrendamientos

La Sociedad arrienda oficinas en Montevideo a ANCAP, por las que abonó al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 la suma de U\$S 50.004 (equivalentes a \$ 1.533.873 y \$ 1.432.402 respectivamente).

Para el ejercicio 2019 se estima un gasto por este concepto de U\$S 50.004, por el arrendamiento de las oficinas a ANCAP.

Nota 24 - Cuentas de Orden

Las cuentas de orden presentan la siguiente composición:

	Dic-18	Dic-17
Valores de terceros en garantía	-	200.000
	-	200.000

Los valores de terceros en garantía corresponden a cheques diferidos entregados por ciertos clientes en garantía de sus obligaciones comerciales con la Sociedad.