



# 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 2019**

KPMG  
19 de febrero de 2020

Este informe contiene 41 páginas

## Contenido

Dictamen de los Auditores Independientes	3
Estados Financieros:	
Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2019	6
Estado de Resultados por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019	7
Estado de Pérdidas o Ganancias y Otros Resultados Integrales por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019	8
Estado de Cambios en el Patrimonio por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019	9
Estado de Flujos de Efectivo por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019	10
Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019	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 2019, 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 2019, 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.

### *Otra información*

La Dirección es responsable por la otra información. La otra información comprende la información incluida en la "Memoria correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019", pero no incluye los estados financieros y nuestro informe de auditoría.



Nuestra opinión sobre los estados financieros no cubre la otra información y no expresamos ningún tipo de seguridad ni conclusión sobre la misma.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer la otra información y, al hacerlo, considerar si la otra información es significativamente inconsistente con los estados financieros o con nuestro conocimiento obtenido en la auditoría, o parece estar significativamente equivocada. Si, basados en el trabajo realizado, concluimos que hay un error material en dicha otra información, debemos informar este hecho. No tenemos nada que informar en este sentido.

### *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:

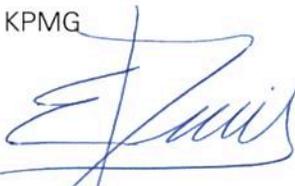
- Identificamos y evaluamos el riesgo que existan errores significativos en los estados financieros, ya sea debido a fraude o a error, diseñamos y realizamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para fundamentar la base de 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, incluidas, en caso de haberlas, las deficiencias significativas en el sistema de control interno que identificamos en el transcurso de nuestra auditoría.

Montevideo, 19 de febrero de 2020

KPMG



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



## Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2019

### En Pesos Uruguayos

	<u>Nota</u>	<u>Dic-19</u>	<u>Dic-18</u>
<b>ACTIVO</b>			
<b>Activo no corriente</b>			
Propiedades, planta y equipo	16	1.881.554.092	1.941.548.985
Activos intangibles	16	5.994.880	6.039.491
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	14	16.734.701	16.914.673
Inversiones a largo plazo	17	58.334	36.671
Activos por impuestos diferidos	12	84.801.084	69.114.271
Pagos por adelantado	15	23.444.396	59.293.354
<b>Total activo no corriente</b>		<u>2.012.587.487</u>	<u>2.092.947.445</u>
<b>Activo corriente</b>			
Inventarios	13	256.435.574	215.017.658
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	14	388.584.059	277.625.988
Pagos por adelantado	15	74.773.781	46.052.086
Efectivo y equivalentes al efectivo	4.13	83.026.827	48.304.753
<b>Total activo corriente</b>		<u>802.820.241</u>	<u>587.000.485</u>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<u>2.815.407.728</u>	<u>2.679.947.930</u>
<b>PATRIMONIO</b>			
	18		
Aportes de propietarios		2.628.698.105	2.628.698.105
Resultados acumulados		(1.164.686.434)	(1.239.945.312)
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<u>1.464.011.671</u>	<u>1.388.752.793</u>
<b>Pasivo Corriente</b>			
Pasivos por impuestos corrientes		251	10.751
Deudas comerciales y otras deudas	19	1.351.395.806	1.291.184.386
<b>Total pasivo corriente</b>		<u>1.351.396.057</u>	<u>1.291.195.137</u>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<u>1.351.396.057</u>	<u>1.291.195.137</u>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<u>2.815.407.728</u>	<u>2.679.947.930</u>

Las Notas 1 a 23 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros.

## Estado de Resultados por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

### En Pesos Uruguayos

	<u>Nota</u>	<u>Dic-19</u>	<u>Dic-18</u>
<b>Operaciones continuadas</b>			
Ingresos de las actividades ordinarias	7	2.580.059.521	2.067.985.021
Costo de ventas	9	(2.395.865.576)	(2.027.052.275)
<b>Ganancia bruta</b>		<u>184.193.945</u>	<u>40.932.746</u>
Otros ingresos	8	-	1.224.285
Gastos de distribución y ventas	9	(17.992.115)	(15.578.466)
Gastos de administración	9	(112.167.938)	(101.092.379)
Otros gastos	8	(64.997)	(56.244)
Pérdida por deterioro de créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	14	(3.972.167)	(5.992.907)
<b>Resultado operativo</b>		<u>49.996.728</u>	<u>(80.562.965)</u>
Ingresos financieros	10	14.964.080	4.088.809
Costos financieros	10	(5.277.456)	(14.838.584)
<b>Resultados financieros netos</b>		<u>9.686.624</u>	<u>(10.749.775)</u>
Resultado por participación en asociadas y negocios conjunto		21.663	(29.937)
<b>Resultado antes de impuesto a la renta</b>		<u>59.705.015</u>	<u>(91.342.677)</u>
Gasto por impuesto a la renta	12	15.553.863	(143.320)
<b>Resultado del ejercicio</b>		<u><u>75.258.878</u></u>	<u><u>(91.485.997)</u></u>

Las Notas 1 a 23 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 2019**

**En Pesos Uruguayos**

	<u>Dic-19</u>	<u>Dic-18</u>
<b>Resultado del ejercicio</b>	75.258.878	(91.485.997)
<b>OTROS RESULTADOS INTEGRALES</b>		
Otros resultados integrales, neto de impuesto a la renta	-	-
<b>Resultado integral total del ejercicio</b>	<u>75.258.878</u>	<u>(91.485.997)</u>

Las Notas 1 a 23 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 2019

### En Pesos Uruguayos

	<b>Aportes de propietarios</b>	<b>Resultados acumulados</b>	<b>Total</b>
<b>Saldo al 1° de enero de 2018</b>	2.430.698.105	(1.148.027.273)	1.282.670.832
<b>Ajuste inicial por aplicación NIIF 9</b>	-	(432.042)	(432.042)
Resultado del ejercicio	-	(91.485.997)	(91.485.997)
<b>Resultado integral total</b>	-	(91.485.997)	(91.485.997)
<b>Contribuciones de y distribuciones a los propietarios</b>			
Capitalización de pasivos (Nota 18)	198.000.000	-	198.000.000
<b>Total transacciones con propietarios de la Sociedad</b>	198.000.000	-	198.000.000
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2018</b>	2.628.698.105	(1.239.945.312)	1.388.752.793
<b>Resultado integral total</b>			
Resultado del ejercicio	-	75.258.878	75.258.878
<b>Resultado integral total</b>	-	75.258.878	75.258.878
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2019</b>	2.628.698.105	(1.164.686.434)	1.464.011.671

Las Notas 1 a 23 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 2019

### En Pesos Uruguayos

	<u>Nota</u>	<u>Dic-19</u>	<u>Dic-18</u>
<b>Actividades de operación</b>			
Resultado del ejercicio		75.258.878	(91.485.997)
Ajustes por:			
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	16	61.645.853	61.586.026
Amortizaciones de activos intangibles	16	137.372	3.366.483
Resultado por deterioro de créditos com. y otros créditos	14	3.972.167	5.992.907
Costos financieros	10	5.277.456	2.011.394
Intereses ganados	10	(5.108.366)	(4.088.809)
Resultado por part. en asociadas y negocios conjuntos		(21.663)	29.937
Resultado por venta y baja de propiedades, planta y equipo	8	64.483	(1.224.285)
Baja de propiedades, planta y equipo	16	-	49.467.781
Impuesto diferido	12	(15.686.813)	-
Impuesto a la renta corriente	12	132.950	143.320
<b>Resultado operativo despues de ajustes</b>		<u>125.672.317</u>	<u>25.798.757</u>
<b>(Aumento)/Disminución de activos y pasivos operativos</b>			
Inventarios		(41.417.916)	(53.626.352)
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar		(114.750.266)	14.179.582
Pagos por adelantado		3.096.230	10.393.668
Deudas comerciales y otras deudas		60.200.920	36.677.631
<b>Efectivo generado por/(usado en) operaciones</b>		<u>32.801.285</u>	<u>33.423.286</u>
Impuesto a la renta pagado		(132.950)	(143.320)
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de operación</b>		<u>32.668.335</u>	<u>33.279.966</u>
<b>Actividades de inversión</b>			
Intereses cobrados		5.108.366	4.088.809
Adquisición de propiedades, planta y equipo y activos intangibles	16	(1.808.204)	(27.221.297)
Ingreso por la venta de propiedades, planta y equipo		-	1.245.239
Intereses pagados		(1.246.423)	(2.007.807)
(Adquisición) / Cobro de inv. Temporarias con vto mayor a 3 meses		-	33.946.643
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de inversión</b>		<u>2.053.739</u>	<u>10.051.587</u>
<b>Aumento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes</b>		34.722.074	43.331.553
<b>Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio</b>		48.308.340	4.976.787
<b>Efectivo y equivalentes al cierre del ejercicio</b>	4.13	<u>83.030.414</u>	<u>48.308.340</u>

Las Notas 1 a 23 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros.

## **Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019**

### **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 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. Al 31 de diciembre de 2019 se mantiene el permiso de exploración número 46/02. Con respecto al permiso 2057/06 fueron otorgadas las concesiones y los yacimientos están en proceso de explotación. En relación con el permiso 1482/06 fueron otorgadas las concesiones, su servidumbre minera (Asunto 2445/06) se encuentra en inactividad hasta noviembre de 2022.

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 1572/08 “Yerbal Grande” aunque legalmente no se ha realizado la entrega de la misma por parte de Dinamige, dado que la misma está supeditada al cumplimiento del programa de Autorización Ambiental Previa y con fecha 17 de enero de 2019 se obtuvo la Servidumbre Minera de Ocupación y Paso N° 1352/06.

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 está comprometido a suministrar 8460 toneladas de cal por mes que equivalen a un monto aproximado de US\$ 19.399.036 (\$ 723.739.253) anuales. Hasta fines de 2015 el producto se suministró en parte por Cementos del Plata 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 de 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 de 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.

Estos son los primeros estados financieros en los que la NIIF 16 Arrendamientos ha sido aplicada. Los cambios significativos en las políticas contables respecto de la misma se encuentran descriptos en la Nota 3.

## **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 2019 han sido aprobados por el Directorio de la Sociedad y autorizados para su publicación el 18 de febrero de 2020, estando pendiente a la fecha su aprobación por parte los Accionistas los cuales serán puestos a su consideración de acuerdo a los plazos establecidos 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 financieras 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 2019, 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 2018 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 16, 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 NIIF16 - *Arrendamientos* a partir del 1° de enero de 2019.

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 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.

Los detalles de los cambios en las políticas contables se detallan a continuación.

#### **A. Definición de un arrendamiento**

Anteriormente, la Sociedad determinaba al inicio del contrato si un acuerdo es o contiene un arrendamiento según la CINIIF 4 *Determinación de si un Acuerdo contiene un Arrendamiento*. La Sociedad ahora, evalúa si un contrato es o contiene un arrendamiento basado en la nueva definición de un arrendamiento. Bajo la NIIF 16, un contrato es, o contiene, un arrendamiento si el contrato transmite el derecho de controlar el uso de un activo identificado por un período de tiempo.

## **B. Como arrendatario**

La Sociedad clasificó previamente los arrendamientos como arrendamientos operativos o financieros en función de su evaluación de si el arrendamiento transfirió significativamente todos los riesgos y recompensas relacionados con la propiedad del activo subyacente a la Sociedad. Según la NIIF 16, la Sociedad reconoce un activo por derecho de uso y pasivos de arrendamiento para la mayoría de los arrendamientos.

### ***i. Políticas contables significativas***

A la fecha de inicio del arrendamiento la Sociedad reconoce un activo por derecho de uso y un pasivo por arrendamiento.

El activo por derecho de uso se mide inicialmente al costo, que comprende la medición inicial del pasivo de arrendamiento ajustado por cualquier pago de arrendamiento realizado antes o a partir de la fecha de comienzo, más los costos directos iniciales incurridos y una estimación de los costos para desmantelar o para restaurar el activo subyacente o el sitio en el que se encuentra, menos cualquier incentivo por arrendamiento recibidos.

El activo por derecho de uso se deprecia posteriormente utilizando el método lineal desde la fecha de inicio al menor plazo entre el final de la vida útil del activo por derecho de uso y el final del plazo del arrendamiento. El activo por derecho de uso puede reducirse por pérdidas por deterioro, si las hubiera, y ajustarse considerando ciertas remediones de la obligación de arrendamiento.

El pasivo por arrendamiento se mide inicialmente al valor presente de los pagos del arrendamiento impagos en la fecha de inicio, descontado usando la tasa de interés implícita en el arrendamiento o, si esa tasa no se puede determinar fácilmente, la tasa de préstamos incrementales de la Sociedad. En general, la Sociedad usa su tasa de endeudamiento incremental como la tasa de descuento.

El pasivo por arrendamiento se mide al costo amortizado usando el método de interés efectivo. Éste es remediado cuando hay, cambios en los pagos futuros del arrendamiento que surgen de un cambio en un índice o tasa, cambio en la estimación del importe que se espera pagar en virtud de una garantía de valor residual, o si la Sociedad cambia su evaluación de si ejercerá una opción de compra, extensión o terminación.

## **C. Impacto en los estados financieros**

La Sociedad ha determinado que en lo que respecta a la aplicación de la NIIF 16 el impacto no es significativo.

## **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 ejercicio, 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:

	<b>Promedio</b>		<b>Cierre</b>	
	<b>Dic-19</b>	<b>Dic-18</b>	<b>Dic-19</b>	<b>Dic-18</b>
Dólar Estadounidense	35,151	30,675	37,308	32,406
Reales	8,946	8,478	9,452	8,506
Euros	39,338	36,113	41,829	37,044
Pesos Argentinos	0,724	1,145	0,479	0,820

## **4.2 Instrumentos financieros**

Inicialmente la Sociedad reconoce los préstamos y las partidas a cobrar, instrumentos de deuda emitidos y los pasivos subordinados 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.

Los instrumentos financieros no derivados incluyen las siguientes categorías: efectivo y equivalentes de efectivo, otras inversiones, préstamos y partidas a cobrar activos y otros pasivos financieros.

### ***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:

<b>Activos financieros a VRCCR</b>	Son medidos a valor razonable. Pérdidas y ganancias netas, incluyendo intereses e ingresos por dividendos, son reconocidos en resultados.
<b>Activos financieros a costo amortizado</b>	Son medidos a costo amortizado aplicando el método de interés efectivo menos cualquier pérdida por deterioro (ver Nota 4.3). 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.
<b>Instrumentos de deuda a VRCORI</b>	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.
<b>Instrumentos de patrimonio a VRCORI</b>	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.

### ***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” y no se presentan separadamente en el estado de pérdidas o ganancias y otros resultados integrales debido a su materialidad.

Un activo financiero se considera deteriorado si existe 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:

- Inmueble-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 deprecian.

### ***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 o en base a las unidades de producción, dependiendo del tipo de activo.

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.

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

##### ***Servicios***

Los ingresos por servicios prestados a terceros son reconocidos en proporción al grado de realización de la transacción a fecha de cierre del ejercicio. El grado de realización es evaluado de acuerdo a estudios del trabajo llevado a cabo.

#### **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:

	<b>Dic-19</b>	<b>Dic-18</b>
Efectivo	41.520.279	10.706.848
Equivalentes de efectivo	41.510.135	37.601.492
Deterioro efectivo y equivalente de efectivo	(3.587)	(3.587)
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo en el estado de situación financiera</b>	<b>83.026.827</b>	<b>48.304.753</b>
Deterioro efectivo y equivalente de efectivo	3.587	3.587
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo en el estado de flujos de efectivo</b>	<b>83.030.414</b>	<b>48.308.340</b>

## **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 2020 y la aplicación anticipada está permitida; sin embargo, la Sociedad no ha adoptado anticipadamente las mismas en la preparación de estos estados financieros.

- *NIF 3 Combinaciones de negocios*, efectivo para los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2020.
- *Modificaciones a la NIC 1 y NIC 8*, efectivo para los ejercicios que se inicien a partir del 1° de enero de 2020, con aplicación anticipada permitida.
- *Marco Conceptual revisado para la información financiera*, efectivo para los ejercicios que se inicien a partir del 1° de enero de 2020.

En todos los casos la Sociedad no tiene intención de adoptar estas normas antes de la fecha de vigencia y el impacto de las mismas no ha sido determinado.

## **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 de 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.

La Sociedad establece una previsión para deterioro de valor que representa su estimación de las pérdidas incurridas en relación con los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar. El principal componente de esta previsión es un componente de pérdida específico que se relaciona con exposiciones individualmente significativas.

### **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, Euro y el Real.

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 2019 con respecto al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.

## **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:

<b>En Pesos Uruguayos</b>	<b>Ingresos Operativos</b>		<b>Operaciones con partes relacionadas</b>	
	<b>Dic-19</b>	<b>Dic-18</b>	<b>Dic-19</b>	<b>Dic-18</b>
<b>Principales mercados geográficos</b>				
Nacional	2.280.697.398	1.872.659.980	49.286.855	36.065.949
Otros países	781.866.463	573.142.132	-	-
<b>Total de Ingresos Brutos</b>	<b>3.062.563.861</b>	<b>2.445.802.112</b>	<b>49.286.855</b>	<b>36.065.949</b>
Descuentos, Bonificaciones e Imesi sobre ingresos Nacionales	(482.504.340)	(377.817.091)	-	-
<b>Total Ingresos Netos</b>	<b>2.580.059.521</b>	<b>2.067.985.021</b>	<b>49.286.855</b>	<b>36.065.949</b>
<b>Principales productos y servicios</b>				
Cemento	2.235.858.761	1.842.166.658	42.614.278	27.342.565
Cal	826.705.100	603.635.454	6.672.577	8.723.384
<b>Total Ingresos Brutos</b>	<b>3.062.563.861</b>	<b>2.445.802.112</b>	<b>49.286.855</b>	<b>36.065.949</b>
<b>Descuentos, Bonificaciones e Imesi por producto o servicio</b>				
Cemento	(482.298.611)	(377.630.325)	-	-
Cal	(205.729)	(186.766)	-	-
<b>Total Ingresos Netos</b>	<b>2.580.059.521</b>	<b>2.067.985.021</b>	<b>49.286.855</b>	<b>36.065.949</b>
<b>Momento del reconocimiento</b>				
Bienes / Servicios transferidos en un momento en el tiempo	3.039.308.313	2.426.010.822	27.152.156	16.895.321
Bienes / Servicios transferidos durante un período de tiempo	23.255.548	19.791.290	22.134.699	19.170.628
<b>Total Ingresos Brutos</b>	<b>3.062.563.861</b>	<b>2.445.802.112</b>	<b>49.286.855</b>	<b>36.065.949</b>
<b>Descuentos, Bonificaciones e Imesi</b>				
Bienes / Servicios transferidos en un momento en el tiempo	(482.504.340)	(377.817.091)	-	-
<b>Total Ingresos Netos</b>	<b>2.580.059.521</b>	<b>2.067.985.021</b>	<b>49.286.855</b>	<b>36.065.949</b>

## Nota 8 - Otros ingresos y otros gastos

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

	<b>Dic-19</b>	<b>Dic-18</b>
<b>Otros ingresos</b>		
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	-	1.224.285
<b>Total otros ingresos</b>	-	1.224.285
<b>Otros gastos</b>		
Intereses y multas	-	70
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	64.483	-
Otros	514	56.174
<b>Total otros gastos</b>	64.997	56.244

## Nota 9 - Gastos por naturaleza

El detalle de los gastos por naturaleza es el siguiente:

	<b>Dic-19</b>	<b>Dic-18</b>
Cambios en materias primas y otros insumos	2.083.419.708	1.742.885.549
Beneficios a los empleados (Nota 11)	176.145.024	158.310.239
Depreciaciones y amortizaciones (Nota 16)	61.783.225	64.952.509
Fletes	645.241	-
Impuestos, tasas y contribuciones	64.609	103.822
Honorarios	16.528.243	14.636.126
Publicidad	2.578.634	2.377.722
Mantenimiento	20.621.532	11.103.360
Gastos por arrendamiento	1.769.058	1.545.617
Servicios Contratados	75.270.844	64.754.294
Otros egresos	87.199.511	83.053.882
<b>Total costo de ventas, gastos de administración y ventas y gastos de distribución</b>	2.526.025.629	2.143.723.120

## Nota 10 - Ingresos y costos financieros

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

	<b>Dic-19</b>	<b>Dic-18</b>
Intereses ganados	5.108.366	4.088.809
Diferencia de cambio ganada	9.855.714	-
<b>Ingresos financieros</b>	14.964.080	4.088.809
Resultado financiero por créditos a largo plazo	(4.031.033)	-
Diferencia de cambio perdida	-	(12.827.190)
Pérdida por deterioro de efectivo y equivalentes al efectivo	-	(3.587)
Otros gastos financieros	(1.246.423)	(2.007.807)
<b>Costos financieros</b>	(5.277.456)	(14.838.584)
<b>Resultado Financiero Neto</b>	9.686.624	(10.749.775)

## Nota 11 - Gastos por beneficios a los empleados

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

	<b>Dic-19</b>	<b>Dic-18</b>
<b>Costo de Ventas</b>		
Retribuciones al personal	91.144.209	83.086.990
Cargas Sociales	11.629.049	10.751.114
Otros gastos del personal	8.130.403	8.584.299
	<u>110.903.661</u>	<u>102.422.403</u>
<b>Gastos de distribución y ventas</b>		
Retribuciones al personal	8.651.855	7.280.833
Cargas Sociales	944.645	874.547
Otros gastos de personal	129.385	187.680
	<u>9.725.885</u>	<u>8.343.060</u>
<b>Gastos de administración</b>		
Retribuciones al personal	46.806.634	39.645.576
Cargas Sociales	5.110.538	4.762.091
Otros gastos de personal	3.598.306	3.137.109
	<u>55.515.478</u>	<u>47.544.776</u>
<b>Total beneficios a los empleados</b>	<u>176.145.024</u>	<u>158.310.239</u>

## Nota 12 - Impuesto a la renta

### 12.1 Componentes del impuesto a la renta reconocido en resultados

	<b>Dic-19</b>	<b>Dic-18</b>
<b>Gasto por impuesto corriente</b>		
Año corriente	(132.950)	(143.320)
<b>Gasto por impuesto diferido</b>	(132.950)	(143.320)
Creación y reversión de diferencias temporarias	15.686.813	-
	<u>15.686.813</u>	<u>-</u>
<b>Gastos de impuestos de actividades continuadas</b>	<u>15.553.863</u>	<u>(143.320)</u>

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

	<b>Dic-19</b>		<b>Dic-18</b>	
Resultados antes de impuestos de actividades continuadas		59.705.015		(91.342.677)
Impuesto a la renta a la tasa del impuesto aplicable	25%	14.926.254	25%	(22.835.669)
Gastos no deducibles	5%	2.795.623	(2%)	2.191.008
Rentas no gravadas y gastos asociados	(0%)	(287.112)	(1%)	515.603
Perdida fiscal no reconocida	6%	3.772.200	(45%)	41.436.824
Depreciación de propiedad, planta y equipo	(10%)	(5.850.762)	21%	(19.636.911)
Otras diferencias netas	(52%)	(30.910.066)	2%	(1.527.535)
<b>Total gasto / (ingreso) por impuesto a la renta</b>	<u>(26%)</u>	<u>(15.553.863)</u>	<u>(0%)</u>	<u>143.320</u>

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

	Dic-19			Dic-19		
	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)	(15.686.813)	(82.094.542)	(82.094.542)	-	(82.094.542)
<b>Pasivos fiscales (activos), antes de la compensación</b>	<b>(69.114.271)</b>	<b>(15.686.813)</b>	<b>(84.801.084)</b>	<b>(84.801.084)</b>	<b>-</b>	<b>(84.801.084)</b>
<b>Pasivos (activos) por impuestos diferidos netos</b>	<b>(69.114.271)</b>	<b>(15.686.813)</b>	<b>(84.801.084)</b>	<b>(84.801.084)</b>	<b>-</b>	<b>(84.801.084)</b>
	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)
<b>Pasivos fiscales (activos), antes de la compensación</b>	<b>(69.114.271)</b>	<b>-</b>	<b>(69.114.271)</b>	<b>(69.114.271)</b>	<b>-</b>	<b>(69.114.271)</b>
<b>Pasivos (activos) por impuestos diferidos netos</b>	<b>(69.114.271)</b>	<b>-</b>	<b>(69.114.271)</b>	<b>(69.114.271)</b>	<b>-</b>	<b>(69.114.271)</b>

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

	<b>Dic-19</b>	<b>Dic-18</b>
Diferencias temporarias deducibles	(573.906.070)	(508.853.120)
Pérdidas fiscales	(130.608.730)	(116.562.937)
	<u>(704.514.800)</u>	<u>(625.416.057)</u>

El siguiente cuadro muestra la apertura de las pérdidas fiscales:

	<b>Pérdidas fiscales</b>	<b>Tasa 25%</b>	<b>No reconocido</b>	<b>Recuperable</b>
Prescriben en 12/2020	117.567.232	29.391.808	(29.391.808)	-
Prescriben en 12/2021	152.729.207	38.182.302	(38.182.302)	-
Prescriben en 12/2022	25.077.332	6.269.333	(6.269.333)	-
Prescriben en 12/2023	211.972.350	52.993.087	(52.993.087)	-
Prescriben en 12/2024	15.088.799	3.772.200	(3.772.200)	-
	<u>522.434.920</u>	<u>130.608.730</u>	<u>(130.608.730)</u>	-

### Nota 13 - Inventarios

El detalle de inventarios es el siguiente:

	<b>Dic-19</b>	<b>Dic-18</b>
Materias Primas	88.079.771	44.838.061
Materiales y repuestos	121.863.972	115.809.831
Productos terminados	46.491.831	54.369.766
<b>Total Inventarios</b>	<u>256.435.574</u>	<u>215.017.658</u>

El saldo que se espera consumir y/o realizar en un plazo mayor al ciclo normal de la operación de la Sociedad dentro de Materias Primas al 31 de diciembre de 2019 asciende a \$ 26.172.543. (\$ 25.613.417 al 31 de diciembre de 2018). El saldo dentro de Productos Terminados que se espera consumir y/o realizar en un plazo mayor al ciclo normal de la operación de la Sociedad al 31 de diciembre de 2019 asciende a \$ 27.807.175 ( 37.178.382 al 31 de diciembre de 2018).

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

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

	<b>Dic-19</b>	<b>Dic-18</b>
<b>No corriente</b>		
Documentos a cobrar	16.734.701	16.914.673
	<u>16.734.701</u>	<u>16.914.673</u>
<b>Corriente</b>		
Deudores simples plaza	146.433.920	115.959.379
Deudores por exportaciones	165.676.356	57.227.296
Documentos a cobrar	83.908.945	103.740.547
Deudores en gestión	4.854.451	4.713.517
Cuentas a cobrar a partes relacionadas (Nota 21)	15.614.088	9.750.760
Créditos fiscales	10.792.471	18.265.625
Otras cuentas a cobrar corto plazo	3.666.742	3.698.766
- Previsión incobrables créditos por venta	(42.362.914)	(35.729.902)
	<u>388.584.059</u>	<u>277.625.988</u>

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

	<b>Dic-19</b>	<b>Dic-18</b>
Saldo al 1° de enero de 2019	35.729.902	30.227.025
Ajuste inicial por aplicación NIIF 9	-	432.042
Formación de la previsión	3.972.167	5.992.907
Efecto de variaciones en tasas de cambio	2.660.845	(922.072)
<b>Saldo al cierre</b>	<b>42.362.914</b>	<b>35.729.902</b>

## Nota 15 - Pagos por adelantado

El detalle de pagos por adelantado es el siguiente:

	<b>Dic-19</b>	<b>Dic-18</b>
<b>No corrientes</b>		
Anticipos a proveedores	23.444.396	59.293.354
	<b>23.444.396</b>	<b>59.293.354</b>
<b>Corrientes</b>		
Anticipos a proveedores	44.910.108	40.005.348
Anticipos a proveedores del exterior	1.239.715	6.046.738
Anticipos de partes relacionadas (Nota 21)	24.600.626	-
Otros	4.023.332	-
	<b>74.773.781</b>	<b>46.052.086</b>

## Nota 16 - Propiedades, planta y equipo y activos intangibles

### 16.1 Valores de origen y sus amortizaciones

El detalle de las propiedades, planta y equipo y activos intangibles al 31 de diciembre de 2019 se muestra a continuación:

	Costo				Depreciaciones y Amortización				Valor neto Dic-19	
	Saldos iniciales	Altas	Bajas	Transferencias	Saldos finales	Saldos iniciales	Bajas	Depreciación/ Amortización del ejercicio		Saldos finales
<b>Propiedades, planta y equipo</b>										
Inmuebles - terrenos	23.374.932	-	-	-	23.374.932	-	-	-	-	23.374.932
Inmuebles - mejoras	1.074.542.173	-	-	-	1.074.542.173	57.183.491	-	23.543.321	80.726.812	993.815.361
Muebles y útiles	4.619.053	69.621	-	-	4.688.674	1.781.881	-	436.822	2.218.703	2.469.971
Maquinaria y equipos	883.301.389	707.296	-	-	884.008.685	62.814.204	-	25.912.687	88.726.891	795.281.794
Eq. de computación	8.253.247	587.070	(105.677)	-	8.734.640	3.989.067	(41.194)	1.784.423	5.732.296	3.002.344
Vehículos	6.259.562	-	-	-	6.259.562	2.242.236	-	966.760	3.208.996	3.050.566
Eq. de transporte	4.139.082	-	-	-	4.139.082	4.139.082	-	-	4.139.082	-
Instalaciones	93.026.843	351.456	-	-	93.378.299	23.817.335	-	9.001.840	32.819.175	60.559.124
<b>Total</b>	<b>2.097.516.281</b>	<b>1.715.443</b>	<b>(105.677)</b>	<b>-</b>	<b>2.099.126.047</b>	<b>155.967.296</b>	<b>(41.194)</b>	<b>61.645.853</b>	<b>217.571.955</b>	<b>1.881.554.092</b>
<b>Activos intangibles</b>										
Software	32.950.678	92.761	-	(385.945)	32.657.494	31.975.563	-	128.288	32.103.851	553.643
Gastos exploración	5.064.376	-	-	385.945	5.450.321	-	-	9.084	9.084	5.441.237
<b>Total</b>	<b>38.015.054</b>	<b>92.761</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>38.107.815</b>	<b>31.975.563</b>	<b>-</b>	<b>137.372</b>	<b>32.112.935</b>	<b>5.994.880</b>

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 del ejercicio		Saldos finales
<b>Propiedad, planta y equipo</b>									
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	57.183.491	1.017.358.682
Muebles y útiles	4.360.321	258.732	-	4.619.053	1.342.176	-	439.705	1.781.881	2.837.172
Maquinaria y equipos	882.870.549	483.225	(52.385)	883.301.389	36.724.059	(31.431)	26.121.576	62.814.204	820.487.185
Eq. de computación	6.094.125	2.159.122	-	8.253.247	2.202.825	-	1.786.242	3.989.067	4.264.180
Vehículos	4.322.521	3.882.902	(1.945.861)	6.259.562	3.493.143	(1.945.861)	694.954	2.242.236	4.017.326
Eq. de transporte	4.139.082	-	-	4.139.082	4.139.082	-	-	4.139.082	-
Instalaciones	92.149.432	877.411	-	93.026.843	14.817.106	-	9.000.229	23.817.335	69.209.508
Adelanto a proveedores por propiedad, planta y equipo	29.925.819	19.541.962	(49.467.781)	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>2.121.778.954</b>	<b>27.203.354</b>	<b>(51.466.027)</b>	<b>2.097.516.281</b>	<b>96.358.562</b>	<b>(1.977.292)</b>	<b>61.586.026</b>	<b>155.967.296</b>	<b>1.941.548.985</b>
<b>Activos intangibles</b>									
Software	32.932.735	17.943	-	32.950.678	28.609.080	-	3.366.483	31.975.563	975.115
Gastos exploración	5.064.376	-	-	5.064.376	-	-	-	-	5.064.376
<b>Total</b>	<b>37.997.111</b>	<b>17.943</b>	<b>-</b>	<b>38.015.054</b>	<b>28.609.080</b>	<b>-</b>	<b>3.366.483</b>	<b>31.975.563</b>	<b>6.039.491</b>

## 16.2 Depreciaciones y amortizaciones cargadas a resultados

Las depreciaciones de propiedades, planta y equipo por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019, ascendieron a \$ 61.645.853 (\$ 61.586.026 al 31 de diciembre de 2018). De dichas depreciaciones \$ 11.520.264 (\$ 11.450.503 al 31 de diciembre de 2018) fueron imputados a gastos de administración y \$ 50.125.589 fueron imputados al costo de los bienes (\$ 50.135.523 al 31 de diciembre de 2018), las cuales se incluyen en el costo de ventas en la medida que los mismos se venden.

Las amortizaciones de intangibles por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019, ascendieron a \$ 137.372 (\$ 3.366.483 al 31 de diciembre de 2018). De dichas amortizaciones \$ 123.263 (\$ 3.364.390 al 31 de diciembre de 2018) fueron imputados a gastos de administración y \$ 14.109 fueron imputados al costo de los bienes (\$ 2.093 al 31 de diciembre de 2018), las cuales se incluyen en el costo de ventas en la medida que los mismos se venden.

## Nota 17 - Inversiones a largo plazo

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

	País	Dic-19		Dic-18	
		%	\$	%	\$
<b>Inversiones en subsidiarias</b>					
Pamacor S.A.	Uruguay	1%	58.334	1%	36.671
			<u>58.334</u>		<u>36.671</u>

## Nota 18 - Patrimonio

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 2019 asciende a la suma de \$ 2.628.698.105 (\$ 2.628.698.105 al 31 de diciembre de 2018), 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-19	Dic-18
Acciones en circulación al inicio	2.628.698.105	2.430.698.105
Capitalización de pasivos	-	198.000.000
Acciones en circulación al final	<u>2.628.698.105</u>	<u>2.628.698.105</u>

## Nota 19 - Deudas comerciales y otras deudas

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

<b>Corriente</b>	<b>Dic-19</b>	<b>Dic-18</b>
Deudas comerciales de plaza	202.367.406	140.766.619
Deudas comerciales del exterior	745.824	2.914.029
Deudas comerciales con partes relacionadas (Nota 21)	743.865.886	754.008.212
<b>Deudas Comerciales</b>	<b>946.979.116</b>	<b>897.688.860</b>
Retribuciones al personal	25.628.177	18.310.162
Acreedores por cargas sociales	5.390.159	4.595.293
Acreedores fiscales	1.992.461	2.142.249
Anticipos recibidos de clientes	6.249.700	3.291.629
Deudas diversas con partes relacionadas (Nota 21)	365.110.335	365.110.335
Otras deudas diversas	45.858	45.858
<b>Otras Deudas</b>	<b>404.416.690</b>	<b>393.495.526</b>
<b>Total deudas comerciales y otras deudas</b>	<b>1.351.395.806</b>	<b>1.291.184.386</b>

## Nota 20 - Instrumentos financieros

### 20.1 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:

	<b>Nota</b>	<b>Dic-19</b>	<b>Dic-18</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo (excepto caja)	4.13	82.961.700	48.287.980
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	14	436.720.124	311.803.835
		<b>519.681.824</b>	<b>360.091.815</b>

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

	<b>Dic-19</b>	<b>Dic-18</b>
Nacional	271.043.768	254.576.539
Exterior	165.676.356	57.227.296
	<b>436.720.124</b>	<b>311.803.835</b>

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:

	<b>Dic-19</b>	<b>Dic-18</b>
Cliente de plaza	255.429.680	244.825.779
Cientes del exterior	165.676.356	57.227.296
Partes relacionadas (Nota 21)	15.614.088	9.750.760
	<b>436.720.124</b>	<b>311.803.835</b>

**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 2019:

	<b>Promedio ponderado de la tasa de pérdida</b>	<b>Valor nominal</b>	<b>Pérdida por deterioro</b>
Corriente (no vencido)	0,06%	342.254.442	(202.955)
de 1 a 90 días de vencido	0,95%	47.685.861	(450.738)
de 91 a 180 días de vencido	4,64%	143.071	(6.637)
de 181 a 270 días de vencido	52,56%	617.215	(324.387)
de 271 a 360 días de vencido	0%	-	-
Más de 360 días de vencido	89,91%	46.019.535	(41.378.197)
		<b>436.720.124</b>	<b>(42.362.914)</b>

**20.2 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 2019**

**Pasivos financieros no derivados**

Deudas comerciales y otras deudas

<b>Menor a 1 año</b>	<b>Entre 1 y 3 años</b>	<b>Mas de 3 años</b>
1.337.717.628	-	-
<b>1.337.717.628</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**31 de diciembre 2018**

**Pasivos financieros no derivados**

Deudas comerciales y otras deudas

<b>Menor a 1 año</b>	<b>Entre 1 y 3 años</b>	<b>Mas de 3 años</b>
1.281.109.357	-	-
<b>1.281.109.357</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## 20.3 Riesgo de mercado

### *Riesgo de moneda*

#### *Exposición al riesgo de moneda*

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

	Dic-19						Dic-18					
	Dólar Estadounidense	Real	Euro	Peso Argentino	\$	Total equivalente en \$	Dólar Estadounidense	Real	Euro	Peso Argentino	\$	Total equivalente en \$
<b>ACTIVO</b>												
<b>Activo no corriente</b>												
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	-	-	-	-	16.734.701	16.734.701	-	-	-	-	16.914.673	16.914.673
Pagos por adelantado	-	-	-	-	23.444.396	23.444.396	500.398	-	-	-	43.077.453	59.293.354
<b>Total Activo no corriente</b>	-	-	-	-	40.179.097	40.179.097	500.398	-	-	-	59.992.126	76.208.027
Otras inversiones, incluyendo derivados												
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	6.875	14.639.944	-	-	249.950.800	388.584.059	239.549	4.028.480	-	290	235.596.664	277.625.988
Pagos por adelantado	1.280.541	-	9.234	-	26.613.133	74.773.781	950.379	-	-	-	15.254.090	46.052.086
Efectivo y equivalentes al efectivo	124.932	-	128	5.804	78.357.725	83.026.827	92.387	-	-	3.984	45.307.599	48.304.753
<b>Total activo corriente</b>	1.412.348	14.639.944	9.362	5.804	354.921.658	546.384.667	1.282.315	4.028.480	-	4.274	296.158.353	371.982.827
<b>TOTAL ACTIVO</b>	1.412.348	14.639.944	9.362	5.804	395.100.755	586.563.764	1.782.713	4.028.480	-	4.274	356.150.479	448.190.854
<b>PASIVO</b>												
<b>Pasivo corriente</b>												
Pasivo por impuesto corriente	-	-	-	-	251	251	-	-	-	-	10.751	10.751
Deudas comerciales y otras deudas	827.123	12.100	3.821	-	1.320.263.291	1.351.395.806	2.734.887	10.853	27.414	-	1.201.449.776	1.291.184.386
<b>Pasivo corriente</b>	827.123	12.100	3.821	-	1.320.263.542	1.351.396.057	2.734.887	10.853	27.414	-	1.201.460.527	1.291.195.137
<b>TOTAL PASIVO</b>	827.123	12.100	3.821	-	1.320.263.542	1.351.396.057	2.734.887	10.853	27.414	-	1.201.460.527	1.291.195.137
<b>Posicion neta Activa/ (Pasiva)</b>	<b>585.225</b>	<b>14.627.844</b>	<b>5.541</b>	<b>5.804</b>	<b>(925.162.787)</b>	<b>(764.832.293)</b>	<b>(952.174)</b>	<b>4.017.627</b>	<b>(27.414)</b>	<b>4.274</b>	<b>(845.310.048)</b>	<b>(843.004.283)</b>

**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 2019 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 2018.

	Dic-19		Dic-18	
	Impacto en		Impacto en	
	Patrimonio	Resultados	Patrimonio	Resultados
Dólar Estadounidense	(2.183.356)	(2.183.356)	3.085.613	3.085.613
Real	(13.826.238)	(13.826.238)	(3.417.394)	(3.417.394)

El debilitamiento de un 10% en el Peso Uruguayo contra el Dólar Estadounidense y el Real al 31 de diciembre de 2019 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 2019**

	Moneda de origen	Valor en libros	Tasa de interés	Valor nominal		
				Menor a 1 año	Entre 1 y 3 años	Mas de 3 años
<b>ACTIVOS FINANCIEROS</b>						
<b>Depósitos a Plazo Fijo</b>						
Depósitos a Plazo Fijo	\$	41.510.135	4%	41.510.135	-	-
		41.510.135		41.510.135	-	-

**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
<b>ACTIVOS FINANCIEROS</b>						
<b>Depósitos a Plazo Fijo</b>						
Depósitos a Plazo Fijo	\$	37.601.492	4%	37.601.492	-	-
		37.601.492		37.601.492	-	-

## 20.4 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.

<b>Dic-19</b>						
<b>Costo amortizado</b>	<b>Otros pasivos financieros</b>	<b>Valor en Libros</b>	<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Nivel 3</b>	<b>Valor Razonable</b>
<b>Activos financieros no valuados a valor razonable</b>						
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	-	436.720.124				
Efectivo y equivalente de efectivo	-	83.026.827				
	-	519.746.951				
<b>Pasivos financieros no valuados a valor razonable</b>						
Deudas comerciales y otras deudas	1.337.717.628	1.337.717.628				
	1.337.717.628	1.337.717.628				
<b>Dic-18</b>						
<b>Costo amortizado</b>	<b>Otros pasivos financieros</b>	<b>Valor en Libros</b>	<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Nivel 3</b>	<b>Valor Razonable</b>
<b>Activos financieros no valuados a valor razonable</b>						
Créditos comerciales y otras cuentas a cobrar	-	311.803.835				
Efectivo y equivalente de efectivo	-	48.304.753				
	-	360.108.588				
<b>Pasivos financieros no valuados a valor razonable</b>						
Deudas comerciales y otras deudas	1.281.109.357	1.281.109.357				
	1.281.109.357	1.281.109.357				

## Nota 21 - Partes relacionadas

### 21.1 Saldos con partes relacionadas

Los saldos con partes relacionadas son los siguientes:

	Dic-19			Dic-18		
	US\$	\$	Equiv. \$	US\$	\$	Equiv. \$
<b>Créditos com. y otras cuentas a cobrar</b>						
ANCAP	-	15.614.088	15.614.088	-	9.750.760	9.750.760
			<u>15.614.088</u>			<u>9.750.760</u>
<b>Pagos por adelantado</b>						
ANCAP	659.393	-	24.600.626	-	-	-
			<u>24.600.626</u>			<u>-</u>
<b>Deudas comerciales y otras deudas</b>						
ANCAP	-	1.108.976.221	1.108.976.221	1.993.303	1.054.523.581	1.119.118.547
			<u>1.108.976.221</u>			<u>1.119.118.547</u>

### 21.2 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-19		Dic-18	
	US\$	\$	US\$	\$
<b>Ventas de bienes y servicios</b>				
ANCAP				
Comisiones por ventas	-	3.568.658	-	3.719.978
Prestación de servicios de expedición	-	22.134.699	-	19.170.628
Venta de polvo de filtro y piedra	-	6.672.577	-	8.723.384
Otros	-	16.910.921	-	4.451.959
	<u>-</u>	<u>49.286.855</u>	<u>-</u>	<u>36.065.949</u>
<b>Compras de bienes y servicios</b>				
ANCAP				
Compras de cemento, portland y otros	13.384	1.453.538.402	156.875	1.159.011.857
Alquiler de oficinas	50.004	-	50.004	-
Servicio de comedor	-	1.193.914	-	1.078.594
Otros	29.122	5.286.015	619	3.080.325
Informática	82.968	-	84.218	-
Compra de caliza	70.085	-	73.683	-
Promociones	-	3.328	-	2.175
Auditoría	-	941.591	-	893.603
Pet Coke	3.177.703	12.828.328	1.919.847	-
	<u>3.423.266</u>	<u>1.473.791.578</u>	<u>2.285.246</u>	<u>1.164.066.554</u>

### 21.3 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 2019 ni en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018.

## **Nota 22 - Arrendamientos**

La Sociedad arrienda oficinas en Montevideo a ANCAP, por las que abonó al 31 de diciembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018 la suma de U\$S 50.004 (equivalentes a \$ 1.769.058 y \$ 1.533.873 respectivamente). No existe contrato a tales efectos.

Para el ejercicio 2020 se estima un gasto por este concepto de U\$S 50.004, por el arrendamiento de las oficinas a ANCAP.

## **Nota 23 - Hechos posteriores**

Con fecha 27 de diciembre de 2019 se celebró una Asamblea Extraordinaria de Accionistas en la cual se aprobó la capitalización del pasivo diverso que la Sociedad mantiene con ANCAP (accionista mayoritario) por una suma de \$ 240.305.000. Por su parte, Loma Negra (accionista minoritario) manifestó que no acompañaría la capitalización solicitada, renunciando a su derecho de preferencia y de acrecer. La capitalización planteada quedó sujeta a la intervención del Tribunal de Cuentas de la República que con fecha 15 de enero de 2020 emitió la Resolución 104/2020 en la cual acuerda no formular observaciones sobre dicha capitalización.

—.—