



HOLCIM (ARGENTINA) S.A.

Estados Financieros Condensados de período intermedio

Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019,
presentados en forma comparativa

HOLCIM (ARGENTINA) S.A.

Estados Financieros Condensados de período intermedio

Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019,
presentados en forma comparativa

Índice:

Estados financieros condensados de período intermedio

Estado del resultado integral

Estado de situación financiera

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros condensados de período intermedio

Anexo A – Propiedades, plantas y equipos

Anexo B – Activos Intangibles

Anexo E – Provisiones deducidas del activo e incluidas en el pasivo

Anexo F – Costo de los productos vendidos y servicios prestados

Anexo G – Activos y pasivos en moneda extranjera

Anexo H – Información requerida por el art. 64 apartado I inc. b) de la Ley 19.550

Información requerida por el artículo 12 del Título IV – Capítulo III del t.o. de la Comisión Nacional de Valores.

Reseña informativa

Informe de Revisión de los auditores independientes

Informe de la Comisión Fiscalizadora

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL
(Expresado en moneda de cierre – Ver Nota 2.1)

	Nota	Periodo finalizado el	
		31.03.19	31.03.18 (*)
Ventas netas		3.422.463.411	3.501.770.260
Costo de los productos vendidos y servicios prestados (Anexo F)		(2.164.261.496)	(2.238.376.376)
Ganancia bruta		1.258.201.915	1.263.393.884
Gastos de distribución (Anexo H)		(413.910.721)	(460.830.022)
Gastos de comercialización (Anexo H)		(211.141.837)	(221.658.354)
Gastos de administración (Anexo H)		(147.423.295)	(141.461.308)
Otros ingresos y egresos operativos netos (Anexo H)		(36.553.300)	(47.658.056)
Ganancia operativa		449.172.762	391.786.144
Otros ingresos y egresos	6	(5.406.853)	(1.141.173)
Ingresos financieros	7	427.642.254	256.830.222
Gastos financieros	8	(329.352.856)	(139.704.005)
Resultado antes del impuesto a las ganancias		542.055.307	507.771.188
Impuesto a las ganancias	9	354.270.771	(184.751.471)
Resultado integral total neto del período		896.326.078	323.019.717
Ganancia básica por acción	17	2,55	0,92
Ganancia diluida por acción	17	2,55	0,92

(*) Corresponde al Estado consolidado del resultado integral al 31 de marzo de 2018 (Nota 1) expresado en moneda de cierre.

Las notas y anexos que se acompañan son parte integrante de estos estados financieros.

DELOITTE S.A.
 (Registro de Sociedades de Profesionales Universitarios
 Matrícula 21.00043.2 - C.P.C.E. Córdoba)

Diego Carlos Cavallero (Socio)
 Contador Público (UNC)
 C.P.C.E. Córdoba Matrícula 10.14242.6
 Firmado a efectos de su identificación con
 el informe de fecha 10 de mayo de 2019

Dr. José Francisco Piccinna
 Contador Público (UBA)
 C.P.C.E. Córdoba Matrícula 10.19281.0
 Por Comisión Fiscalizadora
 Firmado a efectos de su identificación con
 nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2019

Dr. Marcelo Arrieta
 Presidente

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
(Expresado en moneda de cierre – Ver Nota 2.1)

ACTIVO	Nota	31.03.19	31.12.18
Activo corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo	10	144.846.871	65.545.834
Cuentas comerciales por cobrar	11	930.571.010	1.072.666.539
Salos con partes relacionadas	18	38.050.038	38.944.324
Otras cuentas por cobrar	11	237.094.342	235.905.538
Inventarios	12	1.685.560.418	1.764.049.550
Total activo corriente		3.036.122.679	3.177.111.785
Activo no corriente			
Otras cuentas por cobrar	11	247.975.827	887.154.950
Inventarios	12	109.711.985	67.777.149
Activos intangibles (Anexo B)		4.922.925	-
Propiedades, plantas y equipos (Anexo A)	13	12.356.350.408	11.322.991.122
Derechos de uso	2.3.1	173.800.624	-
Otros activos		157.780.932	149.438.810
Total activo no corriente		13.050.542.701	12.427.362.031
Total del activo		16.086.665.380	15.604.473.816

DELOITTE S.A.
 (Registro de Sociedades de Profesionales Universitarios
 Matrícula 21.00043.2 - C.P.C.E. Córdoba)

Diego Carlos Cavallero (Socio)
 Contador Público (UNC)
 C.P.C.E. Córdoba Matrícula 10.14242.6
 Firmado a efectos de su identificación con
 el informe de fecha 10 de mayo de 2019

Dr. José Francisco Piccinna
 Contador Público (UBA)
 C.P.C.E. Córdoba Matrícula 10.19281.0
 Por Comisión Fiscalizadora
 Firmado a efectos de su identificación con
 nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2019

Dr. Marcelo Arrieta
 Presidente

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (CONT.)
(Expresado en moneda de cierre – Ver Nota 2.1)

PASIVO	Nota	31.03.19	31.12.18
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar comerciales	14	2.054.662.333	2.088.796.639
Saldos con partes relacionadas	18	616.193.203	562.707.101
Préstamos	15	687.080.977	807.968.903
Pasivo por arrendamiento	2.3.1	130.920.599	-
Pasivo por impuesto corriente	9	224.951.165	223.147.592
Anticipos de clientes		254.307.400	214.365.436
Remuneraciones y cargas sociales	14	284.225.225	268.467.837
Otros pasivos corrientes	14	285.268.025	250.847.831
Otras provisiones corrientes (Anexo E)	16	115.944.955	132.614.918
Total pasivo corriente		4.653.553.882	4.548.916.257
Pasivo no corriente			
Pasivo por arrendamiento	2.3.1	37.248.987	-
Beneficios a empleados		11.791.521	13.180.341
Pasivo diferido neto por impuesto a las ganancias	9	1.651.430.453	2.161.281.648
Otras provisiones (Anexo E)	16	373.355.517	418.136.628
Total pasivo no corriente		2.073.826.478	2.592.598.617
Total del pasivo		6.727.380.360	7.141.514.874
PATRIMONIO			
Capital social	5	352.056.899	352.056.899
Ajuste de capital		6.658.581.776	6.658.581.776
Reserva facultativa para futuras distribuciones de utilidades		5.454.887	5.454.887
Otros resultados integrales acumulados		9.658.267	9.658.267
Resultados no asignados		2.333.533.191	1.437.207.113
Total patrimonio		9.359.285.020	8.462.958.942
Total del pasivo y patrimonio		16.086.665.380	15.604.473.816

Las notas y anexos que se acompañan son parte integrante de estos estados financieros.

DELOITTE S.A.
 (Registro de Sociedades de Profesionales Universitarios
 Matrícula 21.00043.2 - C.P.C.E. Córdoba)

Diego Carlos Cavallero (Socio)

Contador Público (UNC)
 C.P.C.E. Córdoba Matrícula 10.14242.6

Firmado a efectos de su identificación con
 el informe de fecha 10 de mayo de 2019

Dr. José Francisco Piccinna

Contador Público (UBA)
 C.P.C.E. Córdoba Matrícula 10.19281.0

Por Comisión Fiscalizadora
 Firmado a efectos de su identificación con
 nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2019

Dr. Marcelo Arrieta

Presidente

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
(Expresado en moneda de cierre – Ver Nota 2.1) (*)

Rubros	Aportes de los propietarios		Resultados acumulados			Total Patrimonio
	Capital social	Ajuste de capital	Reserva facultativa para futuras distribuciones de utilidades	Otros resultados integrales acumulados	Resultados no asignados	
Saldos al 1 de enero de 2019	352.056.899	6.658.581.776	5.454.887	9.658.267	1.437.207.113	8.462.958.942
Resultado integral total neto del período	-	-	-	-	896.326.078	896.326.078
Total Patrimonio al 31 de marzo de 2019	352.056.899	6.658.581.776	5.454.887	9.658.267	2.333.533.191	9.359.285.020

DELOITTE S.A.
(Registro de Sociedades de Profesionales Universitarios
Matrícula 21.00043.2 - C.P.C.E. Córdoba)

Diego Carlos Cavallero (Socio)
Contador Público (UNC)
C.P.C.E. Córdoba Matrícula 10.14242.6
Firmado a efectos de su identificación con el informe de fecha 10 de mayo de 2019

Dr. José Francisco Piccinna
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. Córdoba Matrícula 10.19281.0
Por Comisión Fiscalizadora
Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2019

Dr. Marcelo Arrieta
Presidente

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO (CONT.)
(Expresado en moneda de cierre – Ver Nota 2.1) (*)()**

Rubros	Atribuible a los propietarios de la controladora						Participaciones no controladoras	Total Patrimonio
	Aportes de los propietarios		Resultados acumulados			Total		
	Capital social	Ajuste de capital	Reserva legal	Otros resultados integrales acumulados	Resultados no asignados			
Saldos al 1 de enero de 2018	352,056,899	6,658,581,776	57,615,536	12,798,784	232,407,594	7,313,460,589	2,634,791	7,316,095,380
Resultado integral total neto del periodo	-	-	-	-	323,019,717	323,019,717	-	323,019,717
Compra de participación en subsidiaria bajo control conjunto (***)	-	-	-	-	(6,724,448)	(6,724,448)	(2,634,791)	(9,359,239)
Total Patrimonio al 31 de marzo de 2018	352,056,899	6,658,581,776	57,615,536	12,798,784	548,702,863	7,629,755,858	-	7,629,755,858

(*) Se incorpora a los saldos iniciales de las cuentas de patrimonio y a sus posteriores movimientos, el impacto de ajustar por inflación dichos saldos y movimientos hasta el cierre del período al 31 de marzo de 2019.

(**) Corresponde al Estado consolidado de cambios en el patrimonio neto al 31 de marzo de 2018 (Nota 1) expresado en moneda de cierre.

(***) Corresponde al mayor valor respecto del valor patrimonial proporcional, del costo de adquisición por parte de la Sociedad del 2% restante del capital social y votos de Geocycle (Argentina) S.A., a Holcim Inversiones S.A., Sociedad relacionada y por entonces único accionista minoritario de Geocycle (Argentina) S.A., según aprobación del Directorio de Holcim (Argentina) de fecha 19 de febrero de 2018; y la baja de la participación minoritaria producto de dicha adquisición (Nota1).

Las notas y anexos que se acompañan son parte integrante de estos estados financieros.

DELOITTE S.A.
(Registro de Sociedades de Profesionales Universitarios
Matrícula 21.00043.2 - C.P.C.E. Córdoba)

Diego Carlos Cavallero (Socio)
Contador Público (UNC)
C.P.C.E. Córdoba Matrícula 10.14242.6
Firmado a efectos de su identificación con el informe de fecha 10 de mayo de 2019

Dr. José Francisco Piccinna
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. Córdoba Matrícula 10.19281.0

Por Comisión Fiscalizadora
Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2019

Dr. Marcelo Arrieta
Presidente

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
(Expresado en moneda de cierre – Ver Nota 2.1)

	31.03.19	31.03.18 (*)
CAUSAS DE LA VARIACIÓN DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO		
Flujo de efectivo de actividades operativas:		
Ganancia neta del período	896.326.078	323.019.717
Más intereses perdidos sobre deudas devengados en el período	85.658.441	9.798.088
Más Intereses perdidos por arrendamientos financieros	19.367.466	-
Menos intereses ganados en el período	(4.245.073)	(19.324.900)
Más impuesto a las ganancias devengado en el período	(354.270.771)	184.751.471
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo generado en las operaciones:		
Depreciación y amortización de propiedades, plantas y equipos y activos intangibles	204.723.429	198.431.097
Depreciación de activos con derecho de uso	32.629.252	-
Constitución neta de provisiones	29.057.189	6.739.814
Actualización y ajustes del descuento del valor actual de provisiones	(6.143.676)	37.258.768
Ajustes del descuento del valor actual de cuentas por cobrar y cuentas por pagar	21.232.125	17.250.725
Resultado por venta de propiedades, plantas y equipos	(2.294.303)	(825.418)
Diferencias de cambio	175.467.117	1.156.604
RECPAM	(396.429.048)	(167.374.386)
Cambios en capital de trabajo y provisiones a largo plazo		
Aumento (Disminución) en créditos por ventas y otros créditos	787.207.309	(177.877.549)
Aumento (Disminución) en inventarios	32.703.348	(302.477.395)
Disminución neta (Aumento neto) de pasivos con partes relacionadas (**)	20.839.864	(58.070.986)
Aumento en el resto de los pasivos operativos	251.628.570	346.101.712
Consumos de provisiones	(5.673.639)	(66.836.574)
Intereses cobrados	4.245.073	2.443.038
Intereses pagados	(93.284.246)	-
Impuesto a las ganancias pagado	(132.291.325)	(108.141.483)
Flujo neto de efectivo generado en las actividades operativas	1.566.453.180	226.022.343
Flujo de efectivo de actividades de inversión:		
Adquisiciones de propiedades, plantas y equipos (***)	(1.422.194.255)	(102.673.868)
Cobranza por venta de propiedades, plantas y equipos	2.756.765	1.875.065
Pago por adquisición de participaciones permanentes en sociedades	-	(9.360.116)
Flujo neto de efectivo aplicado en las actividades de inversión	(1.419.437.490)	(110.158.919)
Flujo de efectivo de actividades de financiación:		
Obtención de préstamos	-	204.389.045
Pago de préstamos	(209.648.335)	-
Pago de arrendamientos financieros	(40.946.095)	-
Pago de reducción voluntaria de capital social y prima de emisión	-	(1.007.976.774)
Flujo neto de efectivo aplicado en las actividades de financiación	(250.594.430)	(803.587.729)
Disminución neta del efectivo y equivalentes de efectivo	(103.578.740)	(687.724.305)
Variaciones del efectivo y equivalentes de efectivo		
Saldos al inicio del ejercicio	(512.848.579)	1.137.088.260
Diferencias de cambio generadas por el efectivo y equivalentes de efectivo	2.631.650	49.028.218
Intereses generados por el efectivo y equivalentes de efectivo	-	16.881.862
RECPAM generado por el efectivo y equivalentes de efectivo	71.561.563	(65.625.812)
Disminución neta del efectivo y equivalentes de efectivo	(103.578.740)	(687.724.305)
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período (Nota 10)	(542.234.106)	449.648.223

(*) Corresponde al Estado consolidado de flujos de efectivo al 31 de marzo de 2018 (Nota1) expresado en moneda de cierre.

(**) En 2018 excluye \$ 1.007.976.774 correspondientes al pago del pasivo con partes relacionadas por la reducción voluntaria de capital social y prima de emisión registrado al 31 de diciembre de 2017, incluido dentro de las actividades de financiación.

(***) En 2019, incluye activación de intereses por \$ 42.446.560 y anticipos pagados por \$ 170.384.031 correspondientes al proyecto de expansión de capacidad en el Centro Industrial Córdoba.

(****) En 2019, se excluyen \$ 173.800.623 y \$168.169.586 relacionados con derechos de uso y pasivos por arrendamientos.

Las notas y anexos que se acompañan son parte integrante de estos estados financieros.

DELOITTE S.A.
(Registro de Sociedades de Profesionales Universitarios
Matrícula 21.00043.2 - C.P.C.E. Córdoba)

Diego Carlos Cavallero (Socio)
Contador Público (UNC)
C.P.C.E. Córdoba Matrícula 10.14242.6

Firmado a efectos de su identificación con el informe de fecha 10 de mayo de 2019

Dr. José Francisco Piccinna
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. Córdoba Matrícula 10.19281.0

Por Comisión Fiscalizadora
Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2019

Dr. Marcelo Arrieta
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS DE PERÍODO INTERMEDIO

NOTA 1

INFORMACIÓN GENERAL

Holcim (Argentina) S.A. ("Holcim (Argentina)" o "la Sociedad") es una sociedad anónima constituida según las leyes de la República Argentina, fundada en la Ciudad de Córdoba el 26 de abril de 1932 e inscripta el 7 de junio de 1932 ante el Registro Público de Comercio de la Provincia de Córdoba, bajo el número 102, Folio 250, tomo primero. La fecha de finalización del plazo de duración es el 25 de abril de 2112. La actividad principal de la Sociedad es la fabricación y comercialización de cemento portland.

La sede social actual de la Sociedad es Complejo Capitalinas, Edificio Suquía, 4° Piso, Humberto Primo 680, Córdoba (X5000FAN), Argentina, encontrándose la misma inscripta ante la Dirección de Inspección de Personas Jurídicas de la Provincia de Córdoba.

Por otra parte, la controlante de Holcim (Argentina) es Holcim Investments (Spain) S.L., una sociedad con domicilio legal en Paseo Castellana (Ed. Torre Europa), 95 - PLT 13, Madrid, España, cuya actividad principal es la inversión en sociedades. Luego de la fusión explicada en esta misma nota en el Capítulo "Fusión por absorción dentro del mismo Grupo económico", la participación del grupo económico al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018 es del 80% sobre el capital y los votos de Holcim (Argentina).

La Sociedad es controlada por el Grupo LafargeHolcim, fundado en Suiza en 1912, el cual adoptó su actual denominación luego de la fusión celebrada entre los grupos Holcim y Lafarge durante 2015.

Fusión por absorción dentro del mismo Grupo económico

Con fecha 7 de marzo de 2018, el Directorio de la Sociedad junto con los respectivos directorios de Geocycle (Argentina) S.A. y Holcim Inversiones S.A. (en adelante, junto con la Sociedad, las "Sociedades Participantes"), aprobaron la realización de una operación de fusión por absorción dentro del mismo conjunto económico, bajo la cual Holcim (Argentina) S.A. absorbió a las otras dos sociedades que serán disueltas sin liquidarse, suscribiendo en dicha fecha el correspondiente compromiso previo de fusión (el "Compromiso Previo"). Se acordó el 1° de abril de 2018 como fecha efectiva para dar efecto a la fusión.

DELOITTE S.A.
(Registro de Sociedades de Profesionales Universitarios
Matrícula 21.00043.2 - C.P.C.E. Córdoba)

Diego Carlos Cavallero (Socio)
Contador Público (UNC)
C.P.C.E. Córdoba Matrícula 10.14242.6
Firmado a efectos de su identificación con
el informe de fecha 10 de mayo de 2019

Dr. José Francisco Piccinna
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. Córdoba Matrícula 10.19281.0
Por Comisión Fiscalizadora
Firmado a efectos de su identificación con nuestro
informe de fecha 10 de mayo de 2019

Dr. Marcelo Arrieta
Presidente

La fusión fue aprobada por las respectivas Asambleas Ordinarias y Extraordinarias de Accionistas de las Sociedades Participantes reunidas en fecha 27 de abril de 2018, las cuales aprobaron la fusión en los términos contenidos en el Compromiso Previo suscripto por las tres sociedades y en el Prospecto de Fusión oportunamente publicado ante la Comisión Nacional de Valores el 17 de marzo de 2018.

Una vez cumplidos los plazos legales correspondientes y sin haber recibido oposición de los acreedores, en fecha 25 de junio de 2018, las Sociedades Participantes procedieron a suscribir el acuerdo definitivo de fusión por absorción mediante escritura número ciento cuarenta y ocho, otorgada por la escribana Verónica Teresa Bianco, titular del Registro N° 682, conforme lo establecido en el artículo 83, inciso 4), de la Ley General de Sociedades N° 19550.

En fecha 27 de junio de 2018, Holcim (Argentina) S.A. ha solicitado la inscripción de la fusión antes referida ante la Dirección de Inspección de Personas Jurídicas de la Provincia de Córdoba, a fin de obtener la inscripción de la misma en el Registro Público de Comercio correspondiente. A la fecha, dicha solicitud se encuentra en trámite.

Previo a la fecha efectiva de fusión, con fecha 19 de febrero de 2018 el Directorio de Holcim (Argentina) aprobó la adquisición por parte de la Sociedad del 2% restante del capital social y votos de Geocycle (Argentina) S.A. (sociedad sobre la que se ejercía el control con el 98% del capital social y votos) a Holcim Inversiones S.A., Sociedad relacionada y único accionista minoritario de Geocycle (Argentina) S.A., habiéndose previamente sometido dicha operación a consideración del Comité de Auditoria, que en la misma fecha concluyó que la misma respondía a condiciones normales y habituales de mercado.

Por el mayor valor respecto del valor patrimonial proporcional del costo de adquisición por parte de la Sociedad del 2% restante del capital social y votos de Geocycle (Argentina) S.A. oportunamente se reconoció en patrimonio una pérdida de \$ 6.724.448.

La Sociedad adoptó el criterio de presentar la consolidación de los saldos de las sociedades absorbidas en forma prospectiva desde la fecha de su absorción (es decir, desde el 1 de abril de 2018).

El proceso de reorganización producto de la fusión no generó ningún otro impacto significativo en los saldos patrimoniales ni en el resultado de la Sociedad. En este sentido, Holcim (Argentina) S.A. consolidaba Geocycle (Argentina) S.A. hasta el 31 de marzo de 2018, con lo cual su patrimonio se

DELOITTE S.A.
(Registro de Sociedades de Profesionales Universitarios
Matrícula 21.00043.2 - C.P.C.E. Córdoba)

Diego Carlos Cavallero (Socio)
Contador Público (UNC)
C.P.C.E. Córdoba Matrícula 10.14242.6
Firmado a efectos de su identificación con
el informe de fecha 10 de mayo de 2019

Dr. José Francisco Piccinna
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. Córdoba Matrícula 10.19281.0
Por Comisión Fiscalizadora
Firmado a efectos de su identificación con nuestro
informe de fecha 10 de mayo de 2019

Dr. Marcelo Arrieta
Presidente

encontraba ya reconocido en la Sociedad a través de su consolidación contable y, la absorción de Holcim Inversiones S.A. (previamente en posesión del 20,6342% del capital y de los votos de Holcim (Argentina) S.A.), tampoco generó impacto significativo ya que los principales saldos patrimoniales y de resultado se encontraban relacionados con la inversión que dicha sociedad tenía en Holcim (Argentina) S.A., los cuales fueron eliminados en el proceso de consolidación producto de la fusión. Finalmente, como consecuencia de la fusión, Holcim (Argentina) S.A., como sociedad absorbente, no incrementó ni disminuyó su capital social.

De esta manera, las cifras comparativas presentadas en estos estados financieros relativas al estado del resultado integral, estado de cambios en el patrimonio neto así como al estado de flujos de efectivo se corresponden con los estados financieros consolidados de la Sociedad con Geocycle (Argentina) S.A. al 31 de marzo de 2018.

NOTA 2

NORMAS CONTABLES Y BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

2.1 Normas contables profesionales aplicadas

De acuerdo con lo dispuesto en el Título IV, Régimen Informativo Periódico, Capítulo I, Régimen Informativo, Sección I, Disposiciones Generales, Artículo 1°, punto b.1) del texto ordenado de la Comisión Nacional de Valores (N.T. 2013), la Sociedad ha optado por presentar sus estados financieros correspondientes a períodos intermedios en la forma condensada prevista en la Norma Internacional de Contabilidad ("NIC") N° 34, "Información financiera intermedia".

Los estados financieros condensados de período intermedio correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019 se presentan sobre la base de la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF"). La adopción de dichas normas, tal como fueron emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB" por su sigla en inglés) fue resuelta por la Resolución Técnica N° 26 (texto ordenado) de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas ("F.A.C.P.C.E.") y sus modificatorias y por las Normas de CNV. Las NIIF son de aplicación obligatoria para la Sociedad, según la norma contable profesional y las normas regulatorias antes citadas, a partir del ejercicio que se inició el 1° de enero de 2012.

La presente información financiera intermedia condensada no incluye toda la información que requieren

DELOITTE S.A.
(Registro de Sociedades de Profesionales Universitarios
Matrícula 21.00043.2 - C.P.C.E. Córdoba)

Diego Carlos Cavallero (Socio)
Contador Público (UNC)
C.P.C.E. Córdoba Matrícula 10.14242.6
Firmado a efectos de su identificación con
el informe de fecha 10 de mayo de 2019

Dr. José Francisco Piccinna
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. Córdoba Matrícula 10.19281.0
Por Comisión Fiscalizadora
Firmado a efectos de su identificación con nuestro
informe de fecha 10 de mayo de 2019

Dr. Marcelo Arrieta
Presidente

las NIIF para la presentación de estados financieros completos, por corresponder a la modalidad de estados financieros condensados prevista en la NIC 34. Por lo tanto, los presentes estados financieros condensados de período intermedio deben ser leídos conjuntamente con los estados financieros de la Sociedad correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2018, los que han sido preparados de acuerdo con las NIIF.

Los presentes estados financieros condensados de período intermedio de la Sociedad, han sido preparados de acuerdo con las políticas contables de la Sociedad basadas en las NIIF emitidas por el IASB y las interpretaciones emitidas por el Comité de interpretación de Normas Internacionales de Información Financiera ("IFRIC" por sus siglas en inglés) aplicables al 31 de marzo de 2019.

Las cifras de los presentes estados financieros han sido expresadas en pesos.

Información financiera presentada en moneda homogénea

Los presentes estados financieros condensados de período intermedio reconocen los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda en forma integral mediante la aplicación del método de reexpresión en moneda constante establecido por la Norma Internacional de Contabilidad 29 (NIC 29).

Con fines comparativos, los presentes estados financieros condensados de período intermedio incluyen cifras y otra información correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2018 y al período finalizado el 31 de marzo de 2018, que son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y se las presenta con el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras y otra información del período actual. Dichas cifras han sido reexpresadas en moneda de cierre del presente período, a fin de permitir su comparabilidad y sin que tal reexpresión modifique las decisiones tomadas con base en la información contable correspondiente al ejercicio / ejercicio anterior.

De acuerdo con la NIC 29, los importes de los estados financieros que no se encuentren expresados en moneda de cierre del período sobre el que se informa, deben reexpresarse aplicando un índice general de precios. A tal efecto, y tal como lo establece la Resolución JG N° 539 de la F.A.C.P.C.E., se han aplicado coeficientes calculados a partir de índices publicados por dicha Federación, resultantes de combinar índices de precios al consumidor nacional (IPC) publicados por el INDEC a partir del 1° de enero de 2017 y, hacia atrás, índices de precios internos al por mayor (IPIM) elaborados por dicho

DELOITTE S.A.
(Registro de Sociedades de Profesionales Universitarios
Matrícula 21.00043.2 - C.P.C.E. Córdoba)

Diego Carlos Cavallero (Socio)
Contador Público (UNC)
C.P.C.E. Córdoba Matrícula 10.14242.6
Firmado a efectos de su identificación con
el informe de fecha 10 de mayo de 2019

Dr. José Francisco Piccinna
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. Córdoba Matrícula 10.19281.0
Por Comisión Fiscalizadora
Firmado a efectos de su identificación con nuestro
informe de fecha 10 de mayo de 2019

Dr. Marcelo Arrieta
Presidente

Instituto o, en su ausencia, índices de precios al consumidor publicados por la Dirección General de Estadística y Censos de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. La variación de los índices utilizados en la reexpresión de los estados financieros condensados de período intermedio ha sido del 11,78%, 47,65% y 6,66%, por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019, el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2018 y el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2018, respectivamente. Adicionalmente, la variación del índice utilizado para reexpresar los saldos al 31 de marzo de 2018 en moneda del 31 de marzo de 2019 ascendió a 54,73%.

El reconocimiento de los efectos de la inflación sobre los estados financieros de la Sociedad ha implicado principalmente un incremento del saldo de Inventarios y Propiedades, plantas y equipos por la reexpresión a moneda de cierre de los valores de costo de adquisición de tales activos, un aumento del Patrimonio neto (principalmente el Capital social, que se ha ajustado desde las fechas de suscripción compensado por una reducción en los resultados acumulados) con el consecuente efecto sobre el impuesto a las ganancias diferido. Con relación a los resultados del período, se realizó la reexpresión de los ingresos, costos, gastos y demás partidas. El impacto de la reexpresión de los activos y pasivos no monetarios y cuentas de patrimonio al inicio del período se registra en las ganancias acumuladas en el patrimonio. El resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda (en adelante "RECPAM") neto se expone en "Ingresos financieros" o "Egresos financieros", según corresponda, en el estado del resultado integral.

2.2 Políticas contables

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico, el cual ha sido reexpresado en moneda de cierre en el caso de las partidas no monetarias, excepto por ciertos instrumentos financieros que son medidos a valor razonable al cierre del período/ejercicio.

Excepto por lo mencionado en nota 2.3.1, las políticas contables utilizadas en la preparación de los presentes estados financieros condensados de período intermedio son consistentes con las utilizadas en la preparación de la información bajo NIIF al 31 de diciembre de 2018 (ver Nota 2.2 a los estados financieros al 31 de diciembre de 2018) y se basan en aquellas NIIF que se espera estén vigentes al 31 de diciembre de 2019.

La preparación de estados financieros a una fecha determinada requiere que la Dirección de la Sociedad realice estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados

DELOITTE S.A.
(Registro de Sociedades de Profesionales Universitarios
Matrícula 21.00043.2 - C.P.C.E. Córdoba)

Diego Carlos Cavallero (Socio)
Contador Público (UNC)
C.P.C.E. Córdoba Matrícula 10.14242.6
Firmado a efectos de su identificación con
el informe de fecha 10 de mayo de 2019

Dr. José Francisco Piccinna
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. Córdoba Matrícula 10.19281.0
Por Comisión Fiscalizadora
Firmado a efectos de su identificación con nuestro
informe de fecha 10 de mayo de 2019

Dr. Marcelo Arrieta
Presidente

y los activos y pasivos contingentes revelados a dicha fecha, como así también los ingresos y egresos registrados en el período. La Dirección de la Sociedad realiza estimaciones para poder calcular a un momento dado, por ejemplo, la provisión por desvalorización de cuentas comerciales por cobrar, las depreciaciones, el valor recuperable de los activos, el cargo por impuesto a las ganancias y las provisiones para contingencias.

Las estimaciones y criterios usados son continuamente evaluados y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo la expectativa de ocurrencia de eventos futuros que se consideran razonables de acuerdo con las circunstancias. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados financieros.

2.3 Cambios en las políticas contables significativas

2.3.1 Nuevas normas e interpretaciones adoptadas

Tal como se expresa en nota 2.2., las políticas contables adoptadas para la preparación de los presentes estados financieros condensados de período intermedio son consistentes con aquellas utilizadas en la preparación de los estados financieros de la Sociedad para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018, excepto por la adopción de nuevos estándares e interpretaciones aplicables a partir del 1° de enero de 2019. La Sociedad no ha adoptado en forma anticipada algún otro estándar, interpretación o enmienda que hubiera sido emitida pero aun no estuviera vigente.

La naturaleza y el efecto de dichas modificaciones son revelados debajo. Si bien estos nuevos estándares y enmiendas son aplicados por primera vez en ejercicios que inician el 1° de enero de 2019, no tienen un impacto material en los estados financieros condensados de período intermedio de la Sociedad, excepto por la adopción de NIIF 16.

NIIF 16 Arrendamientos

La NIIF 16 sustituye la NIC 17 “Arrendamientos”, CINIIF 4 “Determinación de si un acuerdo contiene un arrendamiento”, SIC-15 “Arrendamientos operativos – Incentivos” y SIC-27 “Evaluación de la sustancia de las transacciones que involucran la forma legal de un contrato de arrendamiento”. La norma establece los principios para el reconocimiento, medición, presentación y divulgación de los arrendamientos y requiere que los arrendatarios tengan en cuenta la mayoría de los arrendamientos en un solo modelo de balance general.

DELOITTE S.A.
(Registro de Sociedades de Profesionales Universitarios
Matrícula 21.00043.2 - C.P.C.E. Córdoba)

Diego Carlos Cavallero (Socio)
Contador Público (UNC)
C.P.C.E. Córdoba Matrícula 10.14242.6
Firmado a efectos de su identificación con
el informe de fecha 10 de mayo de 2019

Dr. José Francisco Piccinna
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. Córdoba Matrícula 10.19281.0
Por Comisión Fiscalizadora
Firmado a efectos de su identificación con nuestro
informe de fecha 10 de mayo de 2019

Dr. Marcelo Arrieta
Presidente

La Sociedad adoptó el método retrospectivo con la fecha de aplicación inicial el 1 de enero de 2019. Bajo este método, la norma se aplica de forma retrospectiva con el efecto acumulativo de la aplicación inicial en la fecha de la aplicación inicial. La Sociedad eligió usar las exenciones aplicables a la norma en los contratos de arrendamiento para los cuales los términos del arrendamiento finalizan dentro de los 12 meses desde la fecha de la aplicación inicial, y los contratos de arrendamiento para los cuales el activo subyacente es de bajo valor.

a) Naturaleza del efecto de la adopción de la NIIF 16

La Sociedad tiene contratos de arrendamiento en ciertos rubros como edificios, muebles, vehículos, herramientas y maquinarias. Antes de la adopción de la NIIF 16, la Sociedad clasificó cada uno de sus arrendamientos (como arrendataria) en la fecha de inicio como un arrendamiento financiero o un arrendamiento operativo. La Compañía no tuvo arrendamientos financieros hasta el 31 de diciembre de 2018. En un arrendamiento clasificado como operativo la propiedad arrendada no se capitalizó y los pagos del arrendamiento se reconocieron como gastos de alquiler en resultados en forma lineal durante el plazo del arrendamiento. Cualquier renta prepaga y renta acumulada se reconocieron en otras cuentas por cobrar y otros pasivos corrientes, respectivamente.

Tras la adopción de la NIIF 16, la Sociedad aplicó un enfoque único de reconocimiento y medición para todos los arrendamientos, excepto los arrendamientos a corto plazo y los arrendamientos de activos de bajo valor. La norma proporciona requisitos de transición específicos y expedientes prácticos, que han sido aplicados por la Sociedad.

- La Sociedad no tiene arrendamientos previamente contabilizados como arrendamientos financieros.

- Arrendamientos previamente contabilizados como arrendamientos operativos:

La Sociedad reconoció los activos con derecho de uso y los pasivos por arrendamientos para aquellos arrendamientos previamente clasificados como arrendamientos operativos, excepto los arrendamientos a corto plazo y los arrendamientos de activos de bajo valor. Los activos con derecho de uso para la mayoría de los arrendamientos se reconocieron en función del valor en libros como si la norma siempre se hubiera aplicado, además del uso de la tasa de endeudamiento incremental en la fecha de la aplicación inicial. En algunos arrendamientos, los activos con derecho de uso se reconocieron sobre la base de la cantidad igual a los pasivos por el arrendamiento, ajustados por cualquier pago anticipado relacionado y acumulado previamente reconocido.

DELOITTE S.A.
(Registro de Sociedades de Profesionales Universitarios
Matrícula 21.00043.2 - C.P.C.E. Córdoba)

Diego Carlos Cavallero (Socio)
Contador Público (UNC)
C.P.C.E. Córdoba Matrícula 10.14242.6
Firmado a efectos de su identificación con
el informe de fecha 10 de mayo de 2019

Dr. José Francisco Piccinna
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. Córdoba Matrícula 10.19281.0
Por Comisión Fiscalizadora
Firmado a efectos de su identificación con nuestro
informe de fecha 10 de mayo de 2019

Dr. Marcelo Arrieta
Presidente

Los pasivos por arrendamiento se reconocieron con base en el valor presente de los pagos de arrendamiento restantes, descontados utilizando la tasa de endeudamiento incremental en la fecha de la aplicación inicial.

La Sociedad aplicó los expedientes prácticos disponibles por los que:

- Utilizó una tasa de descuento única para una cartera de arrendamientos con características razonablemente similares,
- Se aplicaron las exenciones de arrendamientos a corto plazo a los arrendamientos con un plazo de arrendamiento que termina dentro de 12 meses a la fecha de la aplicación inicial.

b) Resumen de las nuevas políticas contables

A continuación, se detallan las nuevas políticas contables de la Sociedad tras la adopción de la NIIF 16, que se han aplicado desde la fecha de aplicación inicial:

• Activo por derecho de uso

La Sociedad reconoce los activos por derecho de uso en la fecha de inicio del arrendamiento (es decir, la fecha en que el activo subyacente está disponible para su uso). Los activos por derecho de uso se miden al costo, menos cualquier depreciación acumulada y pérdidas por deterioro, y se ajustan para cualquier nueva medición de los pasivos por arrendamiento. El costo de los activos por derecho de uso incluye el monto de los pasivos de arrendamiento reconocidos, los costos directos iniciales incurridos y los pagos de arrendamiento realizados en la fecha de inicio o antes, menos los incentivos de arrendamiento recibidos.

A menos que la Sociedad esté razonablemente segura de obtener la propiedad del activo arrendado al final del plazo del arrendamiento, los activos reconocidos por el derecho de uso se deprecian en línea recta durante el período más corto de su vida útil estimada y el plazo del arrendamiento. Los activos por derecho de uso están sujetos a deterioro.

• Pasivo por arrendamiento

En la fecha de inicio del arrendamiento, la Sociedad reconoce los pasivos de arrendamiento mediéndolos al valor presente de los pagos de arrendamiento que se realizarán durante el plazo del mismo. Los pagos de arrendamiento incluyen pagos fijos, menos los incentivos de arrendamiento por cobrar, los pagos de arrendamiento variables que dependen de un índice o una tasa, y los montos que

DELOITTE S.A.
(Registro de Sociedades de Profesionales Universitarios
Matrícula 21.00043.2 - C.P.C.E. Córdoba)

Diego Carlos Cavallero (Socio)
Contador Público (UNC)
C.P.C.E. Córdoba Matrícula 10.14242.6
Firmado a efectos de su identificación con
el informe de fecha 10 de mayo de 2019

Dr. José Francisco Piccinna
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. Córdoba Matrícula 10.19281.0
Por Comisión Fiscalizadora
Firmado a efectos de su identificación con nuestro
informe de fecha 10 de mayo de 2019

Dr. Marcelo Arrieta
Presidente

se espera pagar bajo garantías de valor residual. Los pagos del arrendamiento también incluyen el precio de ejercicio de una opción de compra que la Sociedad razonablemente ejerza. Los pagos de arrendamiento variables que no dependen de un índice o una tasa se reconocen como gasto en el período en el que se produce el evento o condición que desencadena el pago.

Al calcular el valor presente de los pagos de arrendamiento, si la tasa de interés implícita en el arrendamiento no se puede determinar fácilmente, la Sociedad utiliza la tasa de endeudamiento incremental en la fecha de inicio del arrendamiento. Después de la fecha de inicio, la cantidad de pasivos por arrendamiento se incrementarán para reflejar la acumulación de intereses y se reducirá por los pagos de arrendamiento realizados. Además, el valor en libros de los pasivos por arrendamiento se vuelve a medir si hay una modificación, un cambio en el plazo del arrendamiento, un cambio en los pagos del arrendamiento fijo en la sustancia o un cambio en la evaluación para comprar el activo subyacente.

- Arrendamientos a corto plazo y arrendamientos de activos de bajo valor

La Sociedad aplica la exención de reconocimiento de arrendamiento a corto plazo de maquinaria y equipo (es decir, aquellos arrendamientos que tienen un plazo de 12 meses o menos desde la fecha de inicio y no contienen una opción de compra). También aplica la exención de reconocimiento de activos de bajo valor a los equipos de oficina que se consideran individualmente de bajo valor. Los pagos de arrendamiento en estos arrendamientos se reconocen como gastos de forma lineal durante el plazo del arrendamiento.

- Juicios significativos en la determinación del plazo de arrendamiento de los contratos con opción de renovación.

La Sociedad determina el plazo del arrendamiento como el término no cancelable del arrendamiento, junto con cualquier período cubierto por una opción para extender el contrato si es razonablemente seguro que se ejerza, o cualquier período cubierto por una opción para rescindir el contrato, si es razonablemente cierto que no se ejerza.

La Sociedad aplica su juicio al evaluar si es razonablemente seguro ejercer la opción de renovar. Es decir, considera todos los factores relevantes que crean un incentivo económico para que ejerza la renovación. Después de la fecha de inicio, la Sociedad reevalúa el plazo del arrendamiento si hay un evento o cambio significativo en las circunstancias que está bajo su control y afecta su capacidad para ejercer (o no ejercer) la opción de renovar (por ejemplo, un cambio en la estrategia comercial).

DELOITTE S.A.
(Registro de Sociedades de Profesionales Universitarios
Matrícula 21.00043.2 - C.P.C.E. Córdoba)

Diego Carlos Cavallero (Socio)
Contador Público (UNC)
C.P.C.E. Córdoba Matrícula 10.14242.6
Firmado a efectos de su identificación con
el informe de fecha 10 de mayo de 2019

Dr. José Francisco Piccinna
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. Córdoba Matrícula 10.19281.0
Por Comisión Fiscalizadora
Firmado a efectos de su identificación con nuestro
informe de fecha 10 de mayo de 2019

Dr. Marcelo Arrieta
Presidente

c) Importes reconocidos en el estado de situación financiera

Los valores en libros de los activos por derecho de uso y los pasivos por arrendamientos de la Sociedad, así como los movimientos durante el período, se detallan a continuación:

	Activos por derechos de uso				Total pasivo por arrendamientos
	Edificios	Maquinarias	Muebles, vehículos y herramientas	Total	
Al 1 de enero de 2019	36.291.419	6.559.669	163.578.788	206.429.876	206.429.876
Pagos	-	-	-	-	(40.946.095)
Gastos por depreciaciones (*)	(1.550.400)	(462.965)	(30.615.887)	(32.629.252)	-
Efecto de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda	-	-	-	-	(16.681.661)
Gastos por intereses (**)	-	-	-	-	19.367.466
Al 31 de marzo de 2019	34.741.019	6.096.704	132.962.901	173.800.624	168.169.586

(*) Se incluyen en el anexo H

(**) Se incluyen dentro de gastos financieros (Nota 8).

2.3.2 Nuevas normas emitidas aún no vigentes

A continuación se enumeran las normas e interpretaciones nuevas y/o modificadas emitidas pero que no se encuentran en vigencia a la fecha de emisión de los presentes estados financieros de la Sociedad. En este sentido, solamente se indican las normas e interpretaciones nuevas y/o modificadas que la Sociedad razonablemente prevé que podrían resultarle aplicables en el futuro. En general, la Sociedad tiene la intención de adoptar estas normas, según corresponda, cuando entren en vigencia, aunque en ciertos casos podría llegar a aplicarlas en forma anticipada.

Modificaciones a la NIC 1 y NIC 8 - Definición de "Material"

El IASB ha aclarado el concepto de 'material' a fines de alinear la definición utilizada sobre el mismo en el Marco Conceptual y las normas NIC 1 y NIC 8.

De acuerdo a la evaluación de la Gerencia de la Sociedad, la adopción de esta modificación, con vigencia a partir del 1 de enero de 2020, no tendrá impactos significativos en los estados financieros de la Sociedad.

DELOITTE S.A.
(Registro de Sociedades de Profesionales Universitarios
Matrícula 21.00043.2 - C.P.C.E. Córdoba)

Diego Carlos Cavallero (Socio)
Contador Público (UNC)
C.P.C.E. Córdoba Matrícula 10.14242.6
Firmado a efectos de su identificación con
el informe de fecha 10 de mayo de 2019

Dr. José Francisco Piccinna
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. Córdoba Matrícula 10.19281.0
Por Comisión Fiscalizadora
Firmado a efectos de su identificación con nuestro
informe de fecha 10 de mayo de 2019

Dr. Marcelo Arrieta
Presidente

NOTA 3

ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

La administración del riesgo financiero se expone en la nota 3 a los estados financieros al 31 de diciembre de 2018.

NOTA 4

INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

La Sociedad posee tres unidades de negocios: cada uno de los cuales constituye un segmento: Cemento – AFR, Agregados y Hormigón.

A continuación se incluye una descripción general de cada segmento:

Cemento – AFR: incluye los resultados operativos del negocio de producción y venta de cemento, desde la obtención de las materias primas en las canteras, pasando por el proceso de elaboración del clinker en hornos rotativos y su posterior molienda con determinados agregados para la obtención del cemento. Incluye la división de AFR que se ocupa de ubicar y ofrecer el servicio de valorización de los pasivos ambientales en los hornos cementeros como combustibles alternativos.

Agregados: incluye los resultados operativos generados a partir de la producción y venta de agregados pétreos.

Hormigón: incluye los resultados operativos generados a partir de la producción y venta de hormigón elaborado. Incluye la entrega del producto en obra y, dependiendo de las circunstancias, su bombeo hasta el lugar de destino.

Las bases empleadas para fijar precios internos del segmento Cemento – AFR y Agregados Pétreos al segmento Hormigón han sido determinadas en función del precio de mercado para clientes comparables en cada región de ventas.

Las bases empleadas para fijar precios internos del segmento Hormigón al segmento Cemento – AFR han sido determinadas en función del precio de mercado para las empresas constructoras.

DELOITTE S.A.
(Registro de Sociedades de Profesionales Universitarios
Matrícula 21.00043.2 - C.P.C.E. Córdoba)

Diego Carlos Cavallero (Socio)
Contador Público (UNC)
C.P.C.E. Córdoba Matrícula 10.14242.6
Firmado a efectos de su identificación con
el informe de fecha 10 de mayo de 2019

Dr. José Francisco Piccinna
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. Córdoba Matrícula 10.19281.0
Por Comisión Fiscalizadora
Firmado a efectos de su identificación con nuestro
informe de fecha 10 de mayo de 2019

Dr. Marcelo Arrieta
Presidente

Información por segmentos al 31 de marzo de 2019

	Cemento - AFR	Agregados	Hormigón	Corporativo	Eliminaciones	Total	Estados financieros	Diferencias
Ventas netas - terceros	3.050.059.872	41.407.232	208.035.817	-	-	3.299.502.921	3.422.463.411	(122.960.490)
Ventas netas a otros segmentos	109.158.000	11.868.154	3.901.653	-	(124.927.807)	-	-	-
Total ventas netas	3.159.217.872	53.275.386	211.937.470	-	(124.927.807)	3.299.502.921	3.422.463.411	(122.960.490) (**)
EBITDA operativo (*)	693.382.343	7.516.181	(14.373.081)	-	-	686.525.443	686.525.443	-
EBITDA operativo (% s/ ventas)	21,9	14,1	-6,8	-	-	20,8	20,1	-
Depreciaciones y amortizaciones	(225.914.210)	(3.224.246)	(8.214.226)	-	-	(237.352.682)	(237.352.681)	-
Resultado operativo	467.468.134	4.291.935	(22.587.307)	-	-	449.172.762	449.172.762	-
Capital de trabajo neto (***)	(1.379.075.479)	25.999.871	197.004.260	436.746.014	-	(719.325.333)	(719.325.333)	-
Activos por segmentos	13.690.696.777	126.630.043	655.163.164	1.469.328.526	-	15.941.818.510	16.086.665.380	(144.846.870) (****)
Pasivos por segmentos	3.568.672.991	18.238.613	81.411.941	327.424.633	-	3.995.748.179	6.727.380.360	(2.731.632.181) (*****)

(*) EBITDA: se define como el resultado del período antes del impuesto a las ganancias, resultados financieros, depreciaciones y amortizaciones.

(**) Corresponde a los servicios de valorización de los pasivos ambientales en los hornos cementeros como combustibles alternativos (división AFR) y a los impuestos sobre ventas, que a los fines de la información de gestión se exponen como un menor costo de combustible, y como menos ventas respectivamente.

(***) En el cálculo de Capital de trabajo neto no se incluyen los rubros Efectivo y equivalentes de efectivo, Préstamos y Pasivo por impuesto corriente, debido a que no se asignan a segmentos específicos.

(****) En la apertura de activos por segmentos no se incluyen los rubros Efectivo y equivalentes de efectivo y Operaciones abiertas en mercados financieros (incluidas dentro del rubro Otras cuentas por cobrar), debido a que no se asignan a segmentos específicos.

(*****) En la apertura de pasivos por segmentos no se incluyen los rubros Préstamos, Pasivo por impuesto corriente, Pasivo diferido neto por impuesto a las ganancias y pasivo por arrendamiento, debido a que no se asignan a segmentos específicos.

Reconciliación al estado del resultado integral al 31 de marzo de 2019

EBITDA	686.525.443
Depreciaciones y amortizaciones de propiedades, plantas y equipos y activos intangibles	(237.352.681)
Ganancia operativa	449.172.762
Otros ingresos y egresos	(5.406.853)
Ingresos financieros	427.642.254
Gastos financieros	(329.352.856)
Resultado antes del impuesto a las ganancias	542.055.307
Impuesto a las ganancias	354.270.771
Ganancia neta del período	896.326.078

DELOITTE S.A.
(Registro de Sociedades de Profesionales Universitarios
Matrícula 21.00043.2 - C.P.C.E. Córdoba)

Diego Carlos Cavallero (Socio)
Contador Público (UNC)
C.P.C.E. Córdoba Matrícula 10.14242.6

Firmado a efectos de su identificación con el informe de fecha 10 de mayo de 2019

Dr. José Francisco Piccinna
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. Córdoba Matrícula 10.19281.0

Por Comisión Fiscalizadora
Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2019

Dr. Marcelo Arrieta
Presidente

Información por segmentos al 31 de marzo de 2018

	Cemento - AFR	Agregados	Hormigón	Corporativo	Eliminaciones	Total	Estados financieros	Diferencias
Ventas netas - terceros	3.133.283.408	68.094.596	174.642.127	-	-	3.376.020.132	3.501.770.260	(125.750.128)
Ventas netas a otros segmentos	74.767.972	13.890.826	-	-	(88.658.798)	-	-	-
Total ventas netas	3.208.051.380	81.985.423	174.642.127	-	(88.658.798)	3.376.020.132	3.501.770.260	(125.750.128) (*)
EBITDA operativo	561.171.846	21.173.814	7.871.582	-	-	590.217.241	590.217.241	-
EBITDA operativo (% s/ ventas)	17,5	25,8	4,5	-	-	17,5	16,9	-
Depreciaciones y amortizaciones	(189.730.123)	(3.411.832)	(5.289.143)	-	-	(198.431.097)	(198.431.097)	-0
Resultado operativo	371.441.723	17.761.982	2.582.439	-	-	391.786.144	391.786.144	0

(*) Corresponde a los servicios de valorización de los pasivos ambientales en los hornos cementeros como combustibles alternativos (división AFR) y a los impuestos sobre ventas, que a los fines de la información de gestión se exponen como un menor costo de combustible, y como menos ventas respectivamente.

Reconciliación al estado del resultado integral al 31 de marzo de 2018

EBITDA	590.217.241
Depreciaciones y amortizaciones de propiedades, plantas y equipos y activos intangibles	(198.431.097)
Ganancia operativa	391.786.144
Otros ingresos y egresos	(1.141.173)
Ingresos financieros	256.830.222
Gastos financieros	(139.704.005)
Resultado antes del impuesto a las ganancias	507.771.188
Impuesto a las ganancias	(184.751.471)
Ganancia neta del período	323.019.717

Información por segmentos al 31 de diciembre de 2018

	Cemento - AFR	Agregados	Hormigón	Corporativo	Eliminaciones	Total	Estados financieros	Diferencias
Capital de trabajo neto (*)	(705.899.063)	34.297.184	266.079.458	(711.390)	-	(406.233.811)	(406.233.811)	-
Activos por segmentos	13.408.018.718	140.045.350	535.882.241	1.454.981.672	-	15.538.927.981	15.604.473.816	(65.545.835) (**)
Pasivos por segmentos	3.708.668.362	54.695.568	78.192.994	107.559.802	-	3.949.116.726	7.141.514.874	(3.192.398.148) (***)

(*) En el cálculo de Capital de trabajo neto no se incluyen los rubros Efectivo y equivalentes de efectivo, Operaciones abiertas en mercados financieros (incluidas dentro del rubro Otras cuentas por cobrar), Préstamos y Pasivo por impuesto corriente, debido a que no se asignan a segmentos específicos.

(**) En la apertura de activos por segmentos no se incluyen los rubros Efectivo y equivalentes de efectivo y Operaciones abiertas en mercados financieros (incluidas dentro del rubro Otras cuentas por cobrar), debido a que no se asignan a segmentos específicos.

(***) En la apertura de pasivos por segmentos no se incluyen los rubros Préstamos, Pasivo por impuesto corriente y Pasivo diferido neto por impuesto a las ganancias, debido a que no se asignan a segmentos específicos.

DELOITTE S.A.
(Registro de Sociedades de Profesionales Universitarios
Matrícula 21.00043.2 - C.P.C.E. Córdoba)

Diego Carlos Cavallero (Socio)
Contador Público (UNC)
C.P.C.E. Córdoba Matrícula 10.14242.6
Firmado a efectos de su identificación con
el informe de fecha 10 de mayo de 2019

Dr. José Francisco Piccinna
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. Córdoba Matrícula 10.19281.0
Por Comisión Fiscalizadora
Firmado a efectos de su identificación con nuestro
informe de fecha 10 de mayo de 2019

Dr. Marcelo Arrieta
Presidente

NOTA 5**EVOLUCIÓN DEL CAPITAL SOCIAL**

En cumplimiento de las N.T. 2013 de la CNV se informa que el capital social al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018 es de \$ 352.056.899 y se encuentra totalmente suscrito, integrado y autorizado a la oferta pública.

El capital social está representado por 352.056.899 acciones ordinarias escriturales de un voto cada una y valor nominal \$ 1.

NOTA 6**OTROS INGRESOS Y EGRESOS**

	Período finalizado el	
	31.03.19	31.03.18
Otras provisiones	-	(11.153)
Gastos de activos no operativos	(1.717.556)	(378.012)
Resultado por venta de propiedades, plantas y equipos	(2.294.303)	(825.418)
Otros	(1.394.994)	73.410
Total	(5.406.853)	(1.141.173)

NOTA 7**INGRESOS FINANCIEROS**

	Período finalizado el	
	31.03.19	31.03.18
Intereses ganados por el efectivo y equivalentes de efectivo	-	16.881.862
Diferencia de cambio (*)	20.319.307	70.130.936
Ajustes del descuento del valor actual de provisiones	6.143.676	-
Valor actual de cuentas por cobrar	505.150	-
Otros intereses financieros	4.245.073	2.443.038
RECPAM	396.429.048	167.374.386
Total	427.642.254	256.830.222

(*) Al 31 de marzo de 2018 incluye el resultado de Operaciones en Mercados Financieros.

DELOITTE S.A.
(Registro de Sociedades de Profesionales Universitarios
Matrícula 21.00043.2 - C.P.C.E. Córdoba)

Diego Carlos Cavallero (Socio)

Contador Público (UNC)

C.P.C.E. Córdoba Matrícula 10.14242.6

Firmado a efectos de su identificación con el informe de fecha 10 de mayo de 2019

Dr. José Francisco Piccinna

Contador Público (UBA)

C.P.C.E. Córdoba Matrícula 10.19281.0

Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2019

Dr. Marcelo Arrieta

Presidente

NOTA 8**GASTOS FINANCIEROS**

	Período finalizado el	
	31.03.19	31.03.18
Intereses perdidos	(105.025.907)	(9.798.088)
Diferencia de cambio	(195.786.424)	(71.287.539)
Actualización y ajustes del descuento del valor actual de provisiones	-	(37.258.768)
Otros gastos financieros	(6.803.250)	(4.108.885)
Valor actual de cuentas por pagar	(21.737.275)	(9.681.137)
Valor actual de cuentas por cobrar	-	(7.569.588)
Total	(329.352.856)	(139.704.005)

NOTA 9**IMPUESTO A LAS GANANCIAS**

	Período finalizado el	
	31.03.19	31.03.18
Corriente	(155.580.424)	(192.129.073)
Diferido	509.851.195	7.377.602
Total	354.270.771	(184.751.471)

La Sociedad reconoció una provisión por impuesto a pagar de \$ 645.321.049 y \$ 549.811.864, neto de anticipos, retenciones y otros saldos a favor por \$ 420.369.884 y \$ 326.664.272 al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018, respectivamente.

A continuación se presenta una conciliación entre el impuesto a las ganancias cargado a resultados en el estado del resultado integral y el que resultaría de aplicar la tasa del impuesto vigente sobre el resultado del período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019 y 2018, respectivamente:

DELOITTE S.A.
(Registro de Sociedades de Profesionales Universitarios
Matrícula 21.00043.2 - C.P.C.E. Córdoba)

Diego Carlos Cavallero (Socio)
Contador Público (UNC)
C.P.C.E. Córdoba Matrícula 10.14242.6
Firmado a efectos de su identificación con
el informe de fecha 10 de mayo de 2019

Dr. José Francisco Piccinna
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. Córdoba Matrícula 10.19281.0
Por Comisión Fiscalizadora
Firmado a efectos de su identificación con nuestro
informe de fecha 10 de mayo de 2019

Dr. Marcelo Arrieta
Presidente

Conceptos	Período finalizado el	
	31.03.19	31.03.18
Resultado del período (antes del impuesto a las ganancias)	542.055.307	507.771.188
Tasa del impuesto vigente	30%	30%
Resultado del ejercicio a la tasa del impuesto	(162.616.592)	(152.331.356)
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto:		
- Diferencia entre DDJJ y provisión	(18.068.111)	-
- Ajuste por inflación	637.083.856	(23.204.056)
- Diferencia de tasa (*)	(96.064.819)	(469.625)
- Impuesto Especial Revalúo Ley 27430	(129.809.500)	-
- Ganancias no gravables/Otros gastos no deducibles	123.745.937	(8.746.434)
Total impuesto a las ganancias del período	354.270.771	(184.751.471)

(*) El 29 de diciembre de 2017, fue publicada en el Boletín Oficial la Ley N° 27.430 de Reforma tributaria, que entró en vigencia al día siguiente de su publicación. Uno de los principales cambios de dicha Reforma tributaria es la reducción de la alícuota del impuesto a las ganancias que grava las utilidades empresarias no distribuidas del 35% al:

- 30% para los ejercicios comprendidos entre el 1° de enero de 2018 y el 31 de diciembre de 2019

- 25% a partir del 1° de enero de 2020.

Un impacto contable adicional, se produce en la medición de activos y pasivos por impuesto diferido, dado que éstos deben reconocerse aplicando las tasas impositivas que estarán vigentes en las fechas en que las diferencias entre los valores contables y los fiscales serán revertidas o utilizadas. Estas diferencias surgidas en la valuación de los activos o pasivos diferidos son reconocidas como diferencias permanentes en el impuesto a las ganancias.

La Sociedad reevalúa las diferencias temporarias y permanentes periódicamente, en particular en cada cierre de período/ejercicio, incluyendo la reevaluación de la deducibilidad de las partidas que en cierres trimestrales anteriores pueden haber sido consideradas como diferencias permanentes.

Los activos y pasivos impositivos diferidos se compensan cuando:

1. Existe un derecho legalmente exigible de compensar, frente a la autoridad fiscal, los activos impositivos con los pasivos impositivos.
2. Los activos por impuestos diferidos y los pasivos por impuestos diferidos se derivan del impuesto a las ganancias correspondientes a la misma autoridad fiscal, que recaen sobre:
 - (i) La misma entidad o sujeto fiscal; o

Diferentes entidades imponibles donde existe una intención y posibilidad de cancelar los saldos en forma neta (consolidación fiscal).

La composición y evolución de los activos y pasivos diferidos por impuesto a las ganancias se detallan en el cuadro a continuación:

DELOITTE S.A.
(Registro de Sociedades de Profesionales Universitarios
Matrícula 21.00043.2 - C.P.C.E. Córdoba)

Diego Carlos Cavallero (Socio)
Contador Público (UNC)
C.P.C.E. Córdoba Matrícula 10.14242.6
Firmado a efectos de su identificación con
el informe de fecha 10 de mayo de 2019

Dr. José Francisco Piccinna
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. Córdoba Matrícula 10.19281.0
Por Comisión Fiscalizadora
Firmado a efectos de su identificación con nuestro
informe de fecha 10 de mayo de 2019

Dr. Marcelo Arrieta
Presidente

Al 31 de marzo de 2019

Conceptos	Saldo al inicio del ejercicio	Evolución del período	Saldo al cierre del período
<u>Activos diferidos por impuesto a las ganancias</u>			
Provisiones	134.678.321	(18.594.160)	116.084.161
Total activos diferidos	134.678.321	(18.594.160)	116.084.161
<u>Pasivos diferidos por impuesto a las ganancias</u>			
Inventarios	(47.321.227)	(8.185.376)	(55.506.603)
Propiedades, plantas y equipos	(2.210.881.052)	532.086.702	(1.678.794.350)
Otros	(37.757.690)	4.544.029	(33.213.661)
Total pasivos diferidos	(2.295.959.969)	528.445.355	(1.767.514.614)
<u>Total pasivo diferido neto por impuesto a las ganancias</u>	(2.161.281.648)	509.851.195	(1.651.430.453)

Al 31 de diciembre de 2018

Conceptos	Saldo al inicio del ejercicio	Evolución del ejercicio	Saldo al cierre del ejercicio
<u>Activos diferidos por impuesto a las ganancias</u>			
Provisiones	118.536.365	16.141.956	134.678.321
Total activos diferidos	118.536.365	16.141.956	134.678.321
<u>Pasivos diferidos por impuesto a las ganancias</u>			
Inventarios	(35.458.073)	(11.863.154)	(47.321.227)
Propiedades, plantas y equipos	(2.173.245.008)	(37.636.044)	(2.210.881.052)
Otros	(34.751.118)	(*) (3.006.572)	(37.757.690)
Total pasivos diferidos	(2.243.454.199)	(52.505.770)	(2.295.959.969)

(*) Incluye \$ 1.394.336 de activo diferido neto por impuesto a las ganancias de Geocycle (Argentina) S.A.

Adhesión al régimen de Revalúo impositivo – Ley N° 27.430

Con fecha 28 de marzo de 2019, la Sociedad se adhirió al régimen de revalúo impositivo para ciertos bienes, de acuerdo a lo establecido en el Título X de la Ley N° 27.430. Esta situación deriva, por un lado, en la obligación de pagar el denominado Impuesto Especial por \$ 133.732.772 (incluye \$ 3.923.272 de intereses) con un anticipo del 20% de \$ 25.961.900 pagado el día 28 de marzo de 2019 y 4 cuotas mensuales consecutivas de \$ 26.942.718 cada una, venciendo la primera el día 16 de abril de 2019 y, por otro lado, en un beneficio impositivo representado por el incremento de las depreciaciones de dichos bienes que podrán deducirse impositivamente.

DELOITTE S.A.
(Registro de Sociedades de Profesionales Universitarios
Matrícula 21.00043.2 - C.P.C.E. Córdoba)

Diego Carlos Cavallero (Socio)
Contador Público (UNC)
C.P.C.E. Córdoba Matrícula 10.14242.6
Firmado a efectos de su identificación con
el informe de fecha 10 de mayo de 2019

Dr. José Francisco Piccinna
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. Córdoba Matrícula 10.19281.0
Por Comisión Fiscalizadora
Firmado a efectos de su identificación con nuestro
informe de fecha 10 de mayo de 2019

Dr. Marcelo Arrieta
Presidente

NOTA 10**EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO**

	31.03.19	31.12.18	31.03.18
Efectivo en caja y bancos	144.846.871	65.545.834	41.489.408
Fondos comunes de inversión	-	-	408.158.815
Total	144.846.871	65.545.834	449.648.223

Los resultados originados en ítems de efectivo y equivalentes existentes al cierre de los períodos finalizados el 31 de marzo de 2019 y 2018, considerados dentro de esta categoría durante dichos períodos, se reportan en el estado de flujo de efectivo dentro de las variaciones del efectivo y equivalentes de efectivo.

A los efectos del estado de flujos de efectivo, el efectivo y los equivalentes de efectivo incluyen los descubiertos bancarios.

	31.03.19	31.12.18	31.03.18
Efectivo y equivalentes de efectivo	144.846.871	65.545.834	449.648.223
Descubiertos bancarios	(687.080.977)	(578.394.413)	-
Total	(542.234.106)	(512.848.579)	449.648.223

NOTA 11**CUENTAS COMERCIALES POR COBRAR Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR CORRIENTES Y NO CORRIENTES**

	31.03.19	31.12.18
Cuentas comerciales por cobrar	991.719.981	1.123.943.722
Menos: provisión para desvalorización de cuentas comerciales por cobrar (Anexo E)	(61.148.971)	(51.277.183)
Cuentas comerciales por cobrar - neto	930.571.010	1.072.666.539
Gastos pagados por adelantado	29.553.988	13.832.186
Anticipos a proveedores	103.319.475	121.978.836
Créditos fiscales	24.683.733	15.782.548
Otras cuentas por cobrar	79.537.146	84.311.968
Total Otras cuentas por cobrar	237.094.342	235.905.538
Total porción corriente	1.167.665.352	1.308.572.077

DELOITTE S.A.
(Registro de Sociedades de Profesionales Universitarios
Matrícula 21.00043.2 - C.P.C.E. Córdoba)

Diego Carlos Cavallero (Socio)
Contador Público (UNC)
C.P.C.E. Córdoba Matrícula 10.14242.6
Firmado a efectos de su identificación con
el informe de fecha 10 de mayo de 2019

Dr. José Francisco Piccinna
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. Córdoba Matrícula 10.19281.0
Por Comisión Fiscalizadora
Firmado a efectos de su identificación con nuestro
informe de fecha 10 de mayo de 2019

Dr. Marcelo Arrieta
Presidente

	31.03.19	31.12.18
Otras cuentas por cobrar	64.428.484	71.641.802
Depósitos en garantía	4.296.554	4.760.659
Créditos fiscales	8.843.606	9.919.315
Créditos contra avance de obra y otros anticipos a proveedores [*]	170.407.183	800.833.174
Total Otras cuentas por cobrar	247.975.827	887.154.950
Total porción no corriente	247.975.827	887.154.950

(*) Corresponden a créditos con proveedores de propiedades, plantas y equipos cuyos certificados por trabajos realizados, fueron recibidos conforme a lo establecido en las cláusulas contractuales convenidas. Dicha obra se relaciona a la construcción de la nueva línea de producción el Centro Industrial Córdoba, cuya fecha de finalización se estima a comienzos de 2020.

La constitución neta de la provisión para desvalorización de las cuentas comerciales por cobrar reconocida como gasto asciende a \$ 18.120.554 y \$ 4.981.284 al 31 de marzo de 2019 y 2018 respectivamente, y se registró dentro de "Gastos de comercialización", en el Anexo H.

El detalle de la evolución de la provisión para desvalorización de las cuentas comerciales por cobrar durante el período se expone en el Anexo E.

La máxima exposición al riesgo de crédito a la fecha de los presentes estados financieros es el importe en libros de las cuentas comerciales por cobrar. Al 31 de marzo de 2019 la Sociedad mantiene un crédito por \$ 57.391.539 que cuenta con una garantía real como seguro de cobro.

DELOITTE S.A.
(Registro de Sociedades de Profesionales Universitarios
Matrícula 21.00043.2 - C.P.C.E. Córdoba)

Diego Carlos Cavallero (Socio)
Contador Público (UNC)
C.P.C.E. Córdoba Matrícula 10.14242.6
Firmado a efectos de su identificación con
el informe de fecha 10 de mayo de 2019

Dr. José Francisco Piccinna
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. Córdoba Matrícula 10.19281.0
Por Comisión Fiscalizadora
Firmado a efectos de su identificación con nuestro
informe de fecha 10 de mayo de 2019

Dr. Marcelo Arrieta
Presidente

NOTA 12**INVENTARIOS**

	31.03.19	31.12.18
Corrientes		
Materias primas (Anexo F)	179.860.485	251.465.186
Productos en proceso y terminados (Anexo F)	601.546.339	653.181.820
Combustibles (Anexo F)	423.767.240	443.366.065
Materiales (Anexo F)	456.612.185	380.994.262
Envases	23.774.169	35.042.217
Total Inventarios corrientes	1.685.560.418	1.764.049.550
No corrientes		
Materiales (Anexo F)	272.463.075	226.677.291
Provisión para obsolescencia de inventarios (Anexo E)	(162.751.090)	(158.900.142)
Total Inventarios no corrientes	109.711.985	67.777.149
Total Inventarios	1.795.272.403	1.831.826.699

La provisión para obsolescencia de inventarios reconocida como gasto asciende a \$ 3.850.948 y a \$ 842.010 al 31 de marzo de 2019 y 2018 respectivamente, y se registró dentro de "Costos de producción y de servicios prestados".

El detalle de la evolución de la provisión para obsolescencia de inventarios durante el período se expone en el Anexo E.

NOTA 13**PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS**

La composición y evolución del rubro Propiedades, plantas y equipos se expone en el Anexo A y el destino contable de la depreciación, abiertos por función, se expone en el Anexo H. El total de gastos por alquileres de propiedades, plantas y equipos, reconocidos en el estado del resultado integral, abiertos por función, se expone en el Anexo H.

El monto de intereses financieros acumulados capitalizados, de acuerdo con lo requerido por NIC 23, incluido en el rubro Propiedades, plantas y equipos asciende a \$ 73.900.332 y \$ 31.453.772 al 31 de

DELOITTE S.A.
(Registro de Sociedades de Profesionales Universitarios
Matrícula 21.00043.2 - C.P.C.E. Córdoba)

Diego Carlos Cavallero (Socio)
Contador Público (UNC)
C.P.C.E. Córdoba Matrícula 10.14242.6
Firmado a efectos de su identificación con
el informe de fecha 10 de mayo de 2019

Dr. José Francisco Piccinna
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. Córdoba Matrícula 10.19281.0
Por Comisión Fiscalizadora
Firmado a efectos de su identificación con nuestro
informe de fecha 10 de mayo de 2019

Dr. Marcelo Arrieta
Presidente

marzo de 2019 y 31 de diciembre 2018, respectivamente, y se deprecia en función de la vida útil de los activos correspondientes.

El valor contable de las propiedades, plantas y equipos al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre 2018 no supera su valor recuperable a esas fechas.

NOTA 14**CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES, REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES Y OTROS PASIVOS CORRIENTES**

	31.03.19	31.12.18
Proveedores Moneda local	1.342.320.225	1.484.072.178
Proveedores Moneda extranjera	712.342.108	604.724.461
Total Cuentas por pagar comerciales	2.054.662.333	2.088.796.639
Remuneraciones a pagar	106.489.707	61.915.786
Cargas sociales a pagar	60.886.655	63.572.207
Provisiones para SAC, vacaciones y gratificaciones	116.848.863	142.979.844
Total Remuneraciones y cargas sociales	284.225.225	268.467.837
Retenciones y percepciones a depositar	120.370.656	111.106.618
Impuesto al valor agregado	94.915.485	76.761.782
Impuesto a los débitos y créditos bancarios	22.667.477	22.522.105
Contribuciones y tasas municipales	12.877.457	12.898.395
Impuestos a los ingresos brutos	2.648.754	1.442.120
Otros pasivos corrientes	31.788.196	26.116.811
Total Otros pasivos corrientes	285.268.025	250.847.831
Total	2.624.155.583	2.608.112.307

NOTA 15**PRÉSTAMOS****15.1 Composición de los préstamos**

	31.03.19	31.12.18
Corrientes		
Préstamos bancarios	-	229.574.490
Descubiertos bancarios	687.080.977	578.394.413
Total préstamos corrientes	687.080.977	807.968.903
Total de préstamos	687.080.977	807.968.903

DELOITTE S.A.
(Registro de Sociedades de Profesionales Universitarios
Matrícula 21.00043.2 - C.P.C.E. Córdoba)

Diego Carlos Cavallero (Socio)
Contador Público (UNC)
C.P.C.E. Córdoba Matrícula 10.14242.6
Firmado a efectos de su identificación con
el informe de fecha 10 de mayo de 2019

Dr. José Francisco Piccinna
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. Córdoba Matrícula 10.19281.0
Por Comisión Fiscalizadora
Firmado a efectos de su identificación con nuestro
informe de fecha 10 de mayo de 2019

Dr. Marcelo Arrieta
Presidente

Al 31 de marzo de 2019 los descubiertos bancarios en pesos devengan intereses a una tasa promedio de 54,72% anual. Al 31 de diciembre de 2018 las operaciones de préstamos y descubiertos bancarios en pesos devengaron intereses a una tasa promedio de 56,05% anual.

15.2 Evolución de los préstamos

Período finalizado el 31 de marzo de 2019

Saldo inicial al 1 de enero de 2019	807.968.903
Descubierto bancario	89.583.838
Pago de préstamos bancarios	(209.648.335)
Pago de intereses de préstamos bancarios	(65.605.296)
Intereses devengados por préstamos bancarios	155.462.442
Efecto de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda	(90.680.575)
Saldo final al 31 de marzo de 2019	687.080.977

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018

Saldo inicial al 1 de enero de 2018	48.187.161
Obtención de préstamos bancarios	658.769.262
Descubierto bancario	640.877.364
Pago de préstamos bancarios	(393.916.346)
Pago de intereses obligaciones negociables	(198.830.566)
Intereses devengados por préstamos bancarios	210.513.182
Efecto de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda	(157.631.154)
Saldo final al 31 de diciembre de 2018	807.968.903

Período finalizado el 31 de marzo de 2018

Saldo inicial al 1 de enero de 2018	48.187.161
Obtención de préstamos bancarios	204.389.045
Intereses devengados por préstamos bancarios	13.477.108
Efecto de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda	(11.108.501)
Saldo final al 31 de marzo de 2018	254.944.813

DELOITTE S.A.
(Registro de Sociedades de Profesionales Universitarios
Matrícula 21.00043.2 - C.P.C.E. Córdoba)

Diego Carlos Cavallero (Socio)
Contador Público (UNC)
C.P.C.E. Córdoba Matrícula 10.14242.6
Firmado a efectos de su identificación con
el informe de fecha 10 de mayo de 2019

Dr. José Francisco Piccinna
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. Córdoba Matrícula 10.19281.0
Por Comisión Fiscalizadora
Firmado a efectos de su identificación con nuestro
informe de fecha 10 de mayo de 2019

Dr. Marcelo Arrieta
Presidente

NOTA 16**OTRAS PROVISIONES**

	Restauración de sitios	Reclamos legales	Otras provisiones	Total
Al 1 de enero de 2019	497.961.682	43.800.074	8.989.791	550.751.546
Cargo del período	1.377.381	4.468.137	1.228.911	7.074.429
Montos reversados no utilizados	-	-	-	-
Ajuste del descuento	(6.143.676)	-	-	(6.143.676)
Montos utilizados	(4.446.633)	(71.960)	-	(4.518.593)
Efecto de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda	(52.281.757)	(4.574.642)	(1.006.835)	(57.863.234)
Al 31 de marzo de 2019	436.466.997	43.621.609	9.211.867	489.300.472

	Restauración de sitios	Reclamos legales	Otras provisiones	Total
Al 1 de enero de 2018	554.478.669	29.804.677	8.664.367	592.947.712
Cargo del ejercicio	63.509.485	38.758.555	3.698.213	105.966.253
Montos reversados no utilizados	-	(1.352.952)	-	(1.352.952)
Ajuste del descuento	159.253.213	-	-	159.253.213
Montos utilizados	(91.778.076)	(14.161.005)	-	(105.939.081)
Efecto de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda	(187.501.609)	(9.249.201)	(3.372.789)	(200.123.599)
Al 31 de diciembre de 2018	497.961.682	43.800.074	8.989.791	550.751.546

La evolución de las provisiones se expone en el Anexo E.

NOTA 17**RESULTADO POR ACCIÓN**

El promedio ponderado básico de acciones ordinarias en circulación, al igual que el promedio ponderado diluido, es de 352.056.899 al 31 de marzo de 2019 y 2018 ya que no existen en la estructura patrimonial de la Sociedad instrumentos financieros convertibles en acciones.

El resultado utilizado como base de cálculo para el resultado por acción básico y diluido, es el resultado del período según NIIF, ya que no se generan dividendos por acciones preferidas, ni intereses de deuda convertibles en acciones.

El resultado por acción básico y diluido al 31 de marzo de 2019 y 2018 es de \$ 2,55 y \$ 0,92 respectivamente.

DELOITTE S.A.
(Registro de Sociedades de Profesionales Universitarios
Matrícula 21.00043.2 - C.P.C.E. Córdoba)

Diego Carlos Cavallero (Socio)
Contador Público (UNC)
C.P.C.E. Córdoba Matrícula 10.14242.6
Firmado a efectos de su identificación con
el informe de fecha 10 de mayo de 2019

Dr. José Francisco Piccinna
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. Córdoba Matrícula 10.19281.0
Por Comisión Fiscalizadora
Firmado a efectos de su identificación con nuestro
informe de fecha 10 de mayo de 2019

Dr. Marcelo Arrieta
Presidente

NOTA 18

SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

a) Saldos con partes relacionadas – ACTIVO CORRIENTE

	Otras cuentas por cobrar		Total Activo corriente	
	31.03.19	31.12.18	31.03.19	31.12.18
Otras partes relacionadas				
Holcim Technology Ltd.	10.937.839	9.721.189	10.937.839	9.721.189
Holcim Group Services Ltd.	22.359.745	24.104.239	22.359.745	24.104.239
Holcrest S.A.S.	4.003.853	4.391.746	4.003.853	4.391.746
Lafarge S.A.	709.039	688.765	709.039	688.765
Cementos Apasco S.A. de C.V	39.562	38.385	39.562	38.385
Totales	38.050.038	38.944.324	38.050.038	38.944.324

DELOITTE S.A.
(Registro de Sociedades de Profesionales Universitarios
Matrícula 21.000.43.2 - C.P.C.E. Córdoba)

Diego Carlos Cavallero (Socio)
Contador Público (UNC)
C.P.C.E. Córdoba Matrícula 10.14242.6
Firmado a efectos de su identificación con
el informe de fecha 10 de mayo de 2019

Dr. José Francisco Piccinna
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. Córdoba Matrícula 10.19281.0

Por Comisión Fiscalizadora
Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de
fecha 10 de mayo de 2019

Dr. Marcelo Arrieta
Presidente

b) Saldos con partes relacionadas – PASIVO CORRIENTE

	Cuentas comerciales por pagar		Otros pasivos corrientes		Total Pasivo corriente	
	31.03.19	31.12.18	31.03.19	31.12.18	31.03.19	31.12.18
Otras partes relacionadas						
Holcim Technology Ltd.	499.225.352	317.242.837	-	-	499.225.352	317.242.837
LafargeHolcim Energy Solutions S.A.S.	4.448.890	141.065.877	-	-	4.448.890	141.065.877
Holcim Group Services Ltd.	70.025.643	46.628.629	3.115.766	-	73.141.409	46.628.629
Holcrest S.A.S.	17.426.700	18.474.677	-	-	17.426.700	18.474.677
Holcim (Brasil) S.A.	5.310.592	4.471.683	-	3.624.008	5.310.592	8.095.690
Lafarge Holcim España	-	1.491.068	2.521.668	-	2.521.668	1.491.068
LH Trading Inc.	476.144	62.145	-	-	476.144	62.145
Lafarge Holcim Building Materials	4.200.657	-	-	-	4.200.657	-
Holcim Us Inc	-	-	-	-	-	-
Holcim Services Emea S.L.	-	-	915.010	-	915.010	-
Cementos Apasco S.A. de C.V.	-	-	4.302.338	-	4.302.338	-
Directores, síndicos y Comité Ejecutivo						
	-	-	-	3.494.204	-	3.494.204
Totales	601.113.978	529.436.916	15.079.225	33.270.186	616.193.203	562.707.101

DELOITTE S.A.
(Registro de Sociedades de Profesionales Universitarios
Matrícula 21.000.43.2 - C.P.C.E. Córdoba)

Diego Carlos Cavallero (Socio)
Contador Público (UNC)
C.P.C.E. Córdoba Matrícula 10.14242.6
Firmado a efectos de su identificación con
el informe de fecha 10 de mayo de 2019

Dr. José Francisco Piccinna
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. Córdoba Matrícula 10.19281.0
Por Comisión Fiscalizadora
Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de
fecha 10 de mayo de 2019

Dr. Marcelo Arrieta
Presidente

c) Transacciones con partes relacionadas

	Compras o servicios recibidos		Otras operaciones netas		Franquicia industrial		Honorarios por uso de marca		Honorarios	
	31.03.19	31.03.18	31.03.19	31.03.18	31.03.19	31.03.18	31.03.19	31.03.18	31.03.19	31.03.18
Otras partes relacionadas										
Holcim Group Services Ltd.	(25.248.280)	(23.388.405)	21.242.766	-	-	-	-	-	-	-
Holcim (Brasil) S.A.	(7.940.986)	(5.656.639)	(3.260.203)	-	-	-	-	-	-	-
LafargeHolcim Building Materials	(7.587.345)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
LafargeHolcim Energy Solutions S.A.S.	(2.106.472)	(97.913.623)	(4.016.536)	-	-	-	-	-	-	-
Cementos Apasco S.A. de C.V.	(1.004.005)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Holcim Services Emea S.L.	(95.404)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
LH Trading Inc.	(68.495)	(322.298.710)	1.380.230	-	-	-	-	-	-	-
Holcrest S.A.S.	-	(14.179.632)	(1.716.538)	-	-	-	-	-	-	-
Holcim Technology Ltd.	-	-	8.817.348	-	(74.064.072)	(82.516.728)	(74.064.072)	(82.516.728)	-	-
Holcim Inversiones S.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Lafarge S.A.	-	-	(1.829.239)	-	-	-	-	-	-	-
Lafarge International Services Sing	560.659	-	807.609	-	-	-	-	-	-	-
Lafarge Holcim España	1.429.849	-	(2.277.564)	-	-	-	-	-	-	-
Directores, síndicos y Comité Ejecutivo	-	-	-	-	-	-	-	-	(39.634.011)	(52.459.387)
Totales	(42.060.480)	(463.437.010)	19.147.873	(463.437.010)	(74.064.072)	(82.516.728)	(74.064.072)	(82.516.728)	(39.634.011)	(52.459.387)

DELOITTE S.A.
(Registro de Sociedades de Profesionales Universitarios
Matrícula 21.00043.2 - C.P.C.E. Córdoba)

Diego Carlos Cavallero (Socio)

Contador Público (UNC)
C.P.C.E. Córdoba Matrícula 10.14242.6

Firmado a efectos de su identificación con el informe de fecha 10 de mayo de 2019

Dr. José Francisco Piccinna

Contador Público (UBA)
C.P.C.E. Córdoba Matrícula 10.19281.0

Por Comisión Fiscalizadora
Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2019

Dr. Marcelo Arrieta

Presidente

NOTA 19
PLAN DE RETIRO

A partir del 1 de junio de 2013 la Sociedad puso en funcionamiento un plan de pensión de contribución definida, en donde empleados adherentes realizan contribuciones mensuales sobre la base de un porcentaje de su remuneración, y la Sociedad efectúa un aporte adicional. Desde el ejercicio 2015 las contribuciones efectuadas por cada empleado son transferidas a un fondo común de inversión en una cuenta individual, mientras que los aportes de la Sociedad son transferidos en propiedad fiduciaria a un fideicomiso regido por la Ley 21.441, administrado por un banco, que gestiona los mismos y efectiviza el pago de los beneficios a los beneficiarios del plan, según lo establecido en el Reglamento del mismo. El monto del aporte de la Sociedad adeudado al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018 asciende a \$ 1.126.952 y \$ 2.236.458 respectivamente.

NOTA 20
ESTACIONALIDAD

La demanda de cemento, agregados y hormigón es estacional debido a que las condiciones climáticas afectan el nivel de actividad en la industria de la construcción.

Holcim (Argentina) usualmente experimenta un incremento en las ventas durante los meses de agosto a noviembre de cada ejercicio. La regularidad de esta tendencia dependerá fundamentalmente de la variabilidad de las condiciones climáticas presentes en cada ejercicio.

NOTA 21
LIBROS SOCIETARIOS - RESOLUCIÓN GENERAL CNV N° 629/2014

En virtud de lo establecido por la Resolución N° 629 de la Comisión Nacional de Valores, se informa que los libros de comercio, libros societarios y registros contables correspondientes a la información de los ejercicios anteriores a los que se presentan en estos estados financieros se encuentran guardados en una dependencia de la Sociedad sita en Complejo Capitalinas, Edificio Suquía, 4° Piso, ubicado en la calle Humberto Primo 680, Córdoba, Argentina, o se ha encomendado para su guarda a Box Custodia de Archivos S.A., con depósito sito en ruta Nacional 19, Km 3,5 de la ciudad de Córdoba, encontrándose en la sede legal de la Sociedad un detalle de la documentación que en estos lugares se encuentra guardada.

DELOITTE S.A.
(Registro de Sociedades de Profesionales Universitarios
Matrícula 21.00043.2 - C.P.C.E. Córdoba)

Diego Carlos Cavallero (Socio)
Contador Público (UNC)
C.P.C.E. Córdoba Matrícula 10.14242.6
Firmado a efectos de su identificación con
el informe de fecha 10 de mayo de 2019

Dr. José Francisco Piccinna
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. Córdoba Matrícula 10.19281.0
Por Comisión Fiscalizadora
Firmado a efectos de su identificación con nuestro
informe de fecha 10 de mayo de 2019

Dr. Marcelo Arrieta
Presidente

NOTA 22**HECHOS POSTERIORES AL CIERRE****Aporte Irrevocable a cuenta de futuros aumentos de capital:**

Con fecha 22 de abril de 2019, el Directorio de la Sociedad resolvió aceptar una propuesta de convenio de aporte irrevocable de capital a cuenta de futuros aumentos de capital (el "Convenio") de conformidad con lo previsto en el Capítulo III, Título III, de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (el "Aporte") con su sociedad controlante Holcim (Investments) Spain S.L. (Sociedad Unipersonal), que fuera en la misma fecha considerada por el Comité de Auditoría concluyendo este último que las condiciones de la operación pueden razonablemente considerarse adecuadas a las condiciones normales y habituales de mercado. Los fondos provenientes de dicho aporte irrevocable serán destinados al financiamiento de los costos del proyecto de inversión en el Centro Industrial Córdoba de la Sociedad, que fuera aprobado por el Directorio en la reunión celebrada el día 15 de diciembre de 2017, el cual permitirá la ampliación de la capacidad productiva de dicha planta en aproximadamente 730.000 tn/año de cemento, consolidando la posición de la Sociedad en el mercado cementero del país. Adicionalmente, dichos fondos podrán utilizarse para la cobertura, en todo o en parte, de los descubiertos en pesos que la Sociedad mantiene a la fecha con bancos locales, reduciendo así los costos financieros que a la fecha afronta.

Holcim (Investments) Spain S.L. (Sociedad Unipersonal) se compromete a suscribir e integrar el Aporte por la suma de U\$S 26.378.897 (dólares estadounidenses veintiséis millones trescientos setenta y ocho mil ochocientos noventa y siete) que, a los fines de determinar el monto del futuro aumento de capital y su integración, deberá ser convertido a pesos al tipo de cambio comprador divisa a ser publicado por el Banco de la Nación Argentina correspondiente a la fecha en que el Convenio fue aprobado por el Directorio, en conformidad con la legislación aplicable.

El plazo de aprobación de dicho Aporte por parte de la Asamblea de Accionistas es de 6 meses calendarios desde la fecha en que se aprobó el Aporte por parte del Directorio.

En caso de aprobarse la capitalización del Aporte, el accionista Holcim (Investments) Spain S.L. (Sociedad Unipersonal) recibirá acciones ordinarias, escriturales, nominativas no endosables, de \$1 v/n por acción, que otorgan derecho a un voto cada una. Las nuevas acciones se emitirán con una prima de emisión que deberá ser determinada por la Asamblea de Accionistas, pudiendo la misma delegar en el Directorio de la Sociedad la fijación de la misma dentro de los parámetros que establezca la Asamblea.

El Aporte no devengará intereses y, en caso que la Sociedad decidiera restituir el Aporte a dicho accionista o el mismo no fuera aprobado por la Asamblea de Accionistas de la Sociedad en el plazo

DELOITTE S.A.
(Registro de Sociedades de Profesionales Universitarios
Matrícula 21.00043.2 - C.P.C.E. Córdoba)

Diego Carlos Cavallero (Socio)
Contador Público (UNC)
C.P.C.E. Córdoba Matrícula 10.14242.6
Firmado a efectos de su identificación con
el informe de fecha 10 de mayo de 2019

Dr. José Francisco Piccinna
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. Córdoba Matrícula 10.19281.0
Por Comisión Fiscalizadora
Firmado a efectos de su identificación con nuestro
informe de fecha 10 de mayo de 2019

Dr. Marcelo Arrieta
Presidente

indicado precedentemente, el Aporte pasará a integrar el pasivo de la Sociedad en carácter de crédito subordinado a ser devuelto en un solo pago el 31 de diciembre de 2019, y devengará un interés anual equivalente a la tasa BADLAR Privada publicada por el Banco Central de la República Argentina más un margen de 19,27 puntos básicos, que corresponde a la corrección y spread de referencia informados por el Banco Santander Río.

Consideración del resultado del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018

Con fecha 26 de abril de 2019, los accionistas de Holcim (Argentina) S.A. reunidos en Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria han considerado y aprobado entre otros puntos del orden del día la consideración del resultado del ejercicio anterior, resolviendo:

- a) destinar la suma de \$ 284.193.838 a la recomposición del saldo de resultados no asignados;
- b) destinar la suma de \$ 159.303.357 a la recomposición del saldo de la reserva legal prevista por el artículo 70 de la Ley N° 19.550;
- c) destinar la suma de \$ 63.895.188 a la constitución de la reserva legal prevista por dicho artículo 70 de la Ley N° 19.550, suma que representa el cinco por ciento (5%) del saldo remanente del resultado integral total neto del ejercicio bajo consideración luego de la recomposición propuesta anteriormente; y
- d) destinar el saldo remanente igual a la suma de \$ 1.214.008.572 a la constitución de la reserva facultativa para futuras distribuciones de utilidades.

NOTA 23

AUTORIZACIÓN DE EMISIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

La emisión de los estados financieros condensados de Holcim (Argentina) S.A. correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2019 se autorizó de conformidad con una resolución dictada por el Directorio de la Sociedad de fecha 10 de mayo de 2019.

DELOITTE S.A.
(Registro de Sociedades de Profesionales Universitarios
Matrícula 21.00043.2 - C.P.C.E. Córdoba)

Diego Carlos Cavallero (Socio)
Contador Público (UNC)
C.P.C.E. Córdoba Matrícula 10.14242.6
Firmado a efectos de su identificación con
el informe de fecha 10 de mayo de 2019

Dr. José Francisco Piccinna
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. Córdoba Matrícula 10.19281.0
Por Comisión Fiscalizadora
Firmado a efectos de su identificación con nuestro
informe de fecha 10 de mayo de 2019

Dr. Marcelo Arrieta
Presidente

ANEXO A
PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

Cuenta principal	Valores de origen				Depreciaciones				Neto resultante			
	Al comienzo del ejercicio	Aumentos	Transferencias	Disminuciones	Al cierre del período/ejercicio	Acumuladas al contenido del ejercicio	Disminuciones	Del período/ ejercicio		Acumuladas al cierre del período/ejercicio	31.03.19	31.12.18
								Alicuota %	Monto (**)			
Terrenos y canteras	4.131.385.831	-	263.373	-	4.131.649.204	(1.091.978.043)	-	(*)	(9.488.577)	(1.101.466.620)	3.030.182.584	3.039.407.788
Edificios e instalaciones	4.804.427.769	-	50.458.073	-	4.854.885.842	(2.450.172.114)	-	1,6 y 5	(31.563.931)	(2.481.736.045)	2.373.149.797	2.354.255.655
Maquinarias y equipos	12.028.332.436	-	117.335.620	-	12.145.668.056	(7.998.100.397)	-	3,3 y 6,6	(141.821.625)	(8.139.922.022)	4.005.746.034	4.030.232.042
Rodados y herramientas	1.012.997.510	-	71.559.382	(1.174.929)	1.083.381.963	(660.276.532)	712.467	10 y 33,3	(21.849.296)	(681.412.361)	401.968.602	352.720.978
Obras en curso (***)	1.568.557.262	1.238.545.177	(239.616.448)	-	2.567.485.991	(22.182.600)	-	-	-	(22.182.600)	2.545.303.391	1.546.374.659
TOTAL 31.03.19	23.545.700.808	1.238.545.177	-	(1.174.929)	24.783.071.056	(12.222.709.686)	712.467		(204.723.429)	(12.426.720.648)	12.356.350.408	
TOTAL 31.12.18	22.303.136.574	1.255.259.245	-	(12.695.011)	23.545.700.808	(11.477.094.103)	10.776.508		(756.392.091)	(12.222.709.686)		11.322.991.122

(*) Para las canteras la depreciación se calcula en función de las unidades extraídas respecto del total de reservas estimadas. Los terrenos no se deprecian.

(**) El cargo por depreciación de propiedades, plantas y equipos, se expone en el Anexo H.

(***) Las depreciaciones y desvalorizaciones de este rubro acumuladas al comienzo del período corresponden a la desvalorización de obras en curso relacionadas con la Línea 1 de Planta Malagueño, reconocida en el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2011.

DELOITTE S.A.
(Registro de Sociedades de Profesionales Universitarios
Matrícula 21.00043.2 - C.P.C.E. Córdoba)

Diego Carlos Cavallero (Socio)
Contador Público (UNC)
C.P.C.E. Córdoba Matrícula 10.14242.6
Firmado a efectos de su identificación con el informe de fecha 10 de mayo de 2019

Dr. José Francisco Piccinna
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. Córdoba Matrícula 10.19281.0

Por Comisión Fiscalizadora
Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2019

Dr. Marcelo Arrieta
Presidente

ANEXO B
ACTIVOS INTANGIBLES

Cuenta principal	Valores de origen			Amortizaciones			Neto resultante	
	Al comienzo del ejercicio	Aumentos	Disminuciones	Al cierre del periodo/ ejercicio	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Del periodo/ ejercicio		Acumuladas al cierre del periodo/ ejercicio
						Alicuota %	Monto (*)	
Derechos mineros	79.200.340	-	-	79.200.340	79.200.340	-	-	-
Licencias	21.333.038	4.922.925	-	26.255.963	21.333.038	26	-	4.922.925
TOTAL 31.03.19	100.533.378	4.922.925	-	105.456.303	100.533.378		-	4.922.925
TOTAL 31.12.18	100.533.378	-	-	100.533.378	98.624.160		1.909.218	-

(*) El cargo por amortización de activos intangibles, se expone en el Anexo H dentro de Costos de producción y de servicios prestados.

DELOITTE S.A.
(Registro de Sociedades de Profesionales Universitarios
Matrícula 21.00043.2 - C.P.C.E. Córdoba)

Diego Carlos Cavallero (Socio)
Contador Público (UNC)
C.P.C.E. Córdoba Matrícula 10.14242.6
Firmado a efectos de su identificación con el informe de fecha 10 de mayo de 2019

Dr. José Francisco Piccinna
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. Córdoba Matrícula 10.19281.0

Por Comisión Fiscalizadora
Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2019

Dr. Marcelo Arrieta
Presidente

ANEXO E
PROVISIONES DEDUCIDAS DEL ACTIVO E INCLUIDAS EN EL PASIVO

Rubros	Saldos al inicio del ejercicio	Aumentos netos de recupero	Disminuciones por utilización	Efecto de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda	Saldos al cierre del período/ ejercicio
Deducidas del Activo					
Provisión para desvalorización de cuentas comerciales por cobrar	51.277.183	18.120.554	(1.155.046)	(7.093.720)	61.148.971
Provisión para obsolescencia de inventarios	158.900.142	3.850.948	-	-	162.751.090
Provisión para desvalorización de otros activos corrientes (*)	12.564.162	-	-	(1.323.898)	11.240.264
TOTAL AL 31.03.19	222.741.487	21.971.502	(1.155.046)	(8.417.618)	235.140.325
TOTAL AL 31.12.18	153.651.212	93.756.917	(3.011.006)	(21.655.636)	222.741.487
Incluidas en el Pasivo					
Provisión para restauración de sitios y otras	550.751.546	930.753	(4.518.593)	(57.863.234)	489.300.472
TOTAL AL 31.03.19	550.751.546	930.753	(4.518.593)	(57.863.234)	489.300.472
TOTAL AL 31.12.18	592.947.712	263.866.514	(105.939.081)	(200.123.599)	550.751.546

(*) Corresponde a la desvalorización de ciertas obras en terrenos propios, cuya intención es su donación en el marco de programas de responsabilidad social empresarial. Hasta tanto ocurra la transferencia formal de propiedad de dichos activos a los beneficiarios, la Sociedad reconoce los montos incurridos dentro de otros activos, y reduce su valor a cero debido a que los mismos no generarán flujos de efectivo para la Sociedad.

DELOITTE S.A.
(Registro de Sociedades de Profesionales Universitarios
Matrícula 21.00043.2 - C.P.C.E. Córdoba)

Diego Carlos Cavallero (Socio)
Contador Público (UNC)
C.P.C.E. Córdoba Matrícula 10.14242.6
Firmado a efectos de su identificación con el informe de fecha 10 de mayo de 2019

Dr. José Francisco Piccinna
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. Córdoba Matrícula 10.19281.0

Por Comisión Fiscalizadora
Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2019

Dr. Marcelo Arrieta
Presidente

ANEXO F
COSTO DE LOS PRODUCTOS VENDIDOS Y SERVICIOS PRESTADOS

Detalle	Periodo finalizado el	
	31.03.19	31.03.18
Existencia inicial	1.955.684.624	1.253.382.880
Materias primas	251.465.186	199.554.360
Productos en proceso y terminados	653.181.820	398.818.287
Combustibles	443.366.065	65.909.881
Materiales	607.671.553	589.100.352
Compras y costos de producción y de servicios prestados del período	2.142.826.196	2.579.066.414
Compras	671.332.437	1.288.741.508
Costos de producción y de servicios prestados (Anexo H)	1.471.493.759	1.290.324.906
Existencia final	1.934.249.324	1.594.072.918
Materias primas	179.860.485	295.546.200
Productos en proceso y terminados	601.546.339	579.952.690
Combustibles	423.767.240	169.437.622
Materiales	729.075.260	549.136.406
Costo de los productos vendidos y servicios prestados	2.164.261.496	2.238.376.376

DELOITTE S.A.
(Registro de Sociedades de Profesionales Universitarios
Matrícula 21.00043.2 - C.P.C.E. Córdoba)

Diego Carlos Cavallero (Socio)
Contador Público (UNC)
C.P.C.E. Córdoba Matrícula 10.14242.6
Firmado a efectos de su identificación con
el informe de fecha 10 de mayo de 2019

Dr. José Francisco Piccinna
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. Córdoba Matrícula 10.19281.0

Por Comisión Fiscalizadora
Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo
de 2019

Dr. Marcelo Arrieta
Presidente

ANEXO G
ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

	Moneda Extranjera			Monto en moneda local	
	31.03.19			31.03.19	31.12.18
	Clase	Monto	Cotización al cierre en \$ (*)		
ACTIVO					
Activo corriente					
Efectivo y equivalentes de efectivo	Dólar USA	10.048	43,1500	433.571	34.647.182
Cuentas comerciales por cobrar	Dólar USA	37.600	43,1500	1.622.440	2.986.992
Saldos con partes relacionadas	Dólar USA	881.809	43,1500	38.050.038	38.947.716
Otras cuentas por cobrar	Dólar USA	1.720.035	43,1500	74.219.510	81.649.305
Total activo corriente				114.325.559	158.231.195
Activo no corriente					
Otras cuentas por cobrar	Dólar USA	1.353.118	43,1500	58.387.042	60.372.454
Total activo no corriente				58.387.042	60.372.454
Total del activo				172.712.601	218.603.649
PASIVO					
Pasivo corriente					
Cuentas por pagar comerciales	Dólar USA	(12.095.580)	43,3500	(524.343.393)	(536.149.636)
	Euro	(3.736.554)	48,7081	(182.000.446)	(62.072.326)
	Franco Suizo	(137.622)	43,5851	(5.998.269)	(6.502.499)
Saldos con partes relacionadas	Dólar USA	(12.272.188)	43,3500	(531.999.359)	(488.435.380)
	Euro	(140.100)	48,7081	(6.824.006)	(1.491.068)
	Franco Suizo	(1.678.220)	43,5851	(73.145.395)	(46.628.678)
Total pasivo corriente				(1.324.310.868)	(1.141.279.587)
Total del pasivo				(1.324.310.868)	(1.141.279.587)

(*) Cotización del Banco de la Nación Argentina comprador o vendedor, según corresponda, al 31 de marzo de 2019.

DELOITTE S.A.
(Registro de Sociedades de Profesionales Universitarios
Matrícula 21.00043.2 - C.P.C.E. Córdoba)

Diego Carlos Cavallero (Socio)
Contador Público (UNC)
C.P.C.E. Córdoba Matrícula 10.14242.6

Firmado a efectos de su identificación con el informe de fecha 10 de mayo de 2019

Dr. José Francisco Piccinna
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. Córdoba Matrícula 10.19281.0

Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2019

Dr. Marcelo Arrieta
Presidente

ANEXO H

INFORMACIÓN REQUERIDA POR EL ART. 64 INC. b) DE LA LEY 19.550

INFORMACION REQUERIDA POR EL ART. 64 INC. b) DE LA LEY 19550							
Holcim (Argentina) S.A. Anexo H al 31 de marzo de 2019 y 2018							
Rubros	Costos de producción y de servicios prestados	Gastos de distribución	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Otros ingresos y egresos operativos netos	Periodo finalizado el 31.03.19	Periodo finalizado el 31.03.18
Reintegración Directores y Comisión Fiscalizadora	-	-	-	-	-	18.695.700	20.352.725
Impuesto a los débitos y créditos	219.495.768	19.763.290	-	48.283.448	36.553.300	36.553.300	45.145.857
Honorarios y retribuciones por servicios	215.212.941	54.431.073	86.113.700	33.862.410	-	374.663.206	383.679.292
Sueldos, jornales e indemnizaciones	44.279.522	10.881.646	7.656.781	10.177.279	-	33.982.874	342.833.249
Cargas sociales	253.670	-	784.034	-	-	72.995.228	76.703.594
Comisiones	25.957.825	-	782.393	-	-	1.037.704	2.143.027
Otros gastos en personal	5.397.699	5.397.699	-	1.730.646	-	33.868.563	48.884.059
Depreciaciones de propiedades, plantas y equipos	171.699.181	20.382.000	501.977	12.140.271	-	204.723.429	198.003.737
Amortización de activos intangibles	21.551.681	6.137.312	-	4.940.259	-	32.629.252	-
Impuestos, tasas y contribuciones	-	-	-	-	-	-	427.360
Energía eléctrica	18.117.078	68.206	52.836.311	581.089	-	71.602.684	78.326.785
Gas natural y otros combustibles	225.566.197	5.663.905	-	-	-	231.230.102	216.478.862
Gastos de viajes	250.514.593	-	-	-	-	250.514.593	180.260.204
Gastos de oficina	4.122.234	-	-	-	-	10.600.904	11.303.710
Seguros	2.137.358	1.039.658	3.293.017	2.145.995	-	2.717.475	4.238.708
Gastos en comunicaciones	9.851.316	178.431	51.861	852.132	-	10.933.740	4.342.170
Arquileres	2.048.788	216.263	374.811	1.902.189	-	4.542.051	4.250.548
Gastos por accidentes	4.783.651	723.999	1.105.639	668.398	-	7.487.587	16.728.988
Gastos de mantenimiento	13.551.111	12.141	-	-	-	13.563.252	13.551.111
PUBLICIDAD Y PROPAGANDA	80.411.938	5.763.348	122.032	-	-	86.322.318	76.262.659
Gastos institutos y asociaciones	28.443	-	2.476.580	2.358.326	-	2.404.702	3.145.000
Transporte, fletes y acarreos	140.529.365	180.264.371	17.933	-	-	320.793.736	311.535.325
Gastos en sistemas	1.666.197	341.324	273.240	5.592.380	-	7.873.141	7.973.398
Gastos en materiales	-	99.149.080	-	-	-	99.149.080	94.148.898
Provisión para desvalorización de cuentas comerciales por cobrar	-	-	18.120.554	-	-	18.120.554	4.981.284
Otras provisiones (*)	9.446.669	60.359	-	200.696	-	9.707.724	1.747.377
Donaciones	-	-	-	218.183	-	218.183	6.521.849
Ingresos y gastos generales	23.796.773	3.089.088	972.513	1.657.453	-	29.515.827	18.329.160
Total periodo finalizado el 31 de marzo de 2019	1.471.493.759	413.910.721	211.141.837	147.423.295	36.853.300	2.280.522.912	-
Total periodo finalizado el 31 de marzo de 2018	1.290.324.906	460.830.022	221.658.354	141.461.308	47.658.056	-	2.161.932.546

(*) Incluye imputaciones y recuperos de provisiones por restauración de sitios, reclamos legales y obsolescencia de inventarios.

DELOITTE S.A.
(Registro de Sociedades de Profesionales Universitarios
Matricula 21.00043.2 - C.P.C.E. Córdoba)

Diego Carlos Cavallero (Socio)
Contador Público (UNC)
C.P.C.E. Córdoba Matricula 10.14242.6

Firmado a efectos de su identificación con el informe de fecha 10 de mayo de 2019

Dr. José Francisco Piccinna
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. Córdoba Matricula 10.19281.0

Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2019

Dr. Marcelo Arrieta
Presidente

INFORMACIÓN REQUERIDA POR EL ARTÍCULO 12 DEL TÍTULO IV - CAPÍTULO III DEL T.O. DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES

En cumplimiento de las disposiciones emanadas de la referida norma, la Sociedad informa lo siguiente:

1. No existen regímenes jurídicos específicos y significativos que impliquen decaimiento o renacimiento contingente de beneficios a la Sociedad.
2. Durante el período finalizado el 31 de marzo de 2019 no se han producido modificaciones significativas en las actividades de la Sociedad ni otras circunstancias similares que afecten la comparabilidad de los presentes estados financieros condensados de período intermedio con los presentados con anterioridad, excepto por lo mencionado en la nota 1 y 2.1 de los estados financieros al 31 de marzo de 2019.
3. Clasificación al 31 de marzo de 2019 de los créditos y deudas por vencimiento:

Cuentas comerciales por cobrar	Saldos	Provisión para desvalorización	Saldos netos
a) De plazo vencido:			118.252.078
De 0 a 3 meses	114.059.663	(9.586.951)	
Más de 3 meses	65.341.386	(51.562.020)	
b) A vencer:			812.318.932
De 0 a 3 meses	809.637.634		
De 3 a 6 meses	1.996.591		
De 6 a 9 meses	504.662		
De 9 a 12 meses	180.045		
Saldos con partes relacionadas - Activo			
a) De plazo vencido:			14.705.776
De 0 a 3 meses	14.144.585		
Más de 3 meses	561.191		
b) A vencer:			23.344.262
De 0 a 3 meses	23.344.262		
Otras cuentas por cobrar corrientes			
a) De plazo vencido:			7.131.528
De 0 a 3 meses	7.131.528		
b) A vencer:			229.962.814
De 0 a 3 meses	(171.573.323)		
De 3 a 6 meses	139.862.993		
De 6 a 9 meses	133.244.841		
De 9 a 12 meses	128.428.303		
Otras cuentas por cobrar no corrientes			
a) Sin plazo establecido:	174.703.737		174.703.737
b) A vencer:			73.272.090
De 1 a 2 años	58.634.723		
De 2 a 3 años	3.425.872		
De 3 a 4 años	3.098.303		
Más de 4 años	8.113.192		

DELOITTE S.A.
(Registro de Sociedades de Profesionales Universitarios
Matrícula 21.00043.2 - C.P.C.E. Córdoba)

Diego Carlos Cavallero (Socio)
Contador Público (UNC)
C.P.C.E. Córdoba Matrícula 10.14242.6
Firmado a efectos de su identificación con
el informe de fecha 10 de mayo de 2019

Dr. José Francisco Piccinna
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. Córdoba Matrícula 10.19281.0
Por Comisión Fiscalizadora
Firmado a efectos de su identificación con nuestro
informe de fecha 10 de mayo de 2019

Dr. Marcelo Arrieta
Presidente

Cuentas por pagar comerciales	Saldos	Saldos netos
a) De plazo vencido:		15.107.479
De 0 a 3 meses	15.107.479	
b) Sin plazo establecido:	39.359.502	39.359.502
c) A vencer:		2.000.195.352
De 0 a 3 meses	1.921.902.441	
De 3 a 6 meses	78.292.911	
Saldos con partes relacionadas - Pasivo		
a) De plazo vencido:		384.936.230
De 0 a 3 meses	230.384.810	
Más de 3 meses	154.551.420	
b) A vencer:		231.256.973
De 0 a 3 meses	231.256.973	
Préstamos		
a) A vencer:		687.080.977
De 0 a 3 meses	687.080.977	
Pasivo por impuesto corriente		
a) A vencer:		224.951.165
De 0 a 3 meses	224.951.165	
Anticipos de clientes		
a) A vencer:		254.307.400
De 0 a 3 meses	254.307.400	
Remuneraciones y cargas sociales		
a) A vencer:		284.225.225
De 0 a 3 meses	244.263.987	
De 3 a 6 meses	4.995.155	
De 6 a 9 meses	9.990.309	
De 9 a 12 meses	24.975.774	
Otros pasivos corrientes		
a) Sin plazo establecido:	1.652.246	1.652.246
b) A vencer:		283.615.779
De 0 a 3 meses	283.615.779	
Otras provisiones corrientes		
a) A vencer:		115.944.955
De 0 a 3 meses	29.347.199	
De 3 a 6 meses	32.675.271	
De 6 a 9 meses	30.054.575	
De 9 a 12 meses	23.867.910	
Pasivo por arrendamiento		

DELOITTE S.A.
(Registro de Sociedades de Profesionales Universitarios
Matrícula 21.00043.2 - C.P.C.E. Córdoba)

Diego Carlos Cavallero (Socio)
Contador Público (UNC)
C.P.C.E. Córdoba Matrícula 10.14242.6
Firmado a efectos de su identificación con
el informe de fecha 10 de mayo de 2019

Dr. José Francisco Piccinna
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. Córdoba Matrícula 10.19281.0
Por Comisión Fiscalizadora
Firmado a efectos de su identificación con nuestro
informe de fecha 10 de mayo de 2019

Dr. Marcelo Arrieta
Presidente

Pasivo por arrendamiento		
a) A vencer:		130.920.599
De 0 a 3 meses	32.730.150	
De 3 a 6 meses	32.730.150	
De 6 a 9 meses	32.730.150	
De 9 a 12 meses	32.730.150	
b) A vencer:		37.248.987
De 1 a 2 años	28.300.124	
De 2 a 3 años	6.224.849	
De 3 a 4 años	2.196.905	
De 4 a 5 años	233.639	
Más de 5 años	293.471	
Beneficios a empleados		
a) Sin plazo establecido:	11.791.521	11.791.521
Pasivo diferido por impuesto a las ganancias		
a) Sin plazo establecido:	1.651.430.453	1.651.430.453
Otras provisiones no corrientes		
a) Sin plazo establecido:	346.151.718	346.151.718
b) A vencer:		27.203.799
De 1 a 2 años	27.203.799	

4. Clasificación de los créditos y deudas según sus efectos financieros:

4.1 Según la moneda transaccional: Ver Anexo G de los estados financieros condensados de período intermedio al 31 de marzo de 2019.

4.2 Según el efecto financiero que produce su mantenimiento:

Créditos

- a) Excepto por los créditos indicados en el punto 4.1, la totalidad de los saldos corresponden a operaciones en moneda nacional.
- b) Del total de créditos, \$ 12.835.862 devengan intereses a una tasa variable conformada por la tasa BADLAR más un adicional de 2,5%. Adicionalmente, existen créditos en dólares por \$ 71.044.321 que devengan intereses a una tasa fija del 5% anual.
- c) Al 31 de marzo de 2019 no existen otros saldos que devenguen intereses.

DELOITTE S.A.
(Registro de Sociedades de Profesionales Universitarios
Matrícula 21.00043.2 - C.P.C.E. Córdoba)

Diego Carlos Cavallero (Socio)
Contador Público (UNC)
C.P.C.E. Córdoba Matrícula 10.14242.6
Firmado a efectos de su identificación con
el informe de fecha 10 de mayo de 2019

Dr. José Francisco Piccinna
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. Córdoba Matrícula 10.19281.0
Por Comisión Fiscalizadora
Firmado a efectos de su identificación con nuestro
informe de fecha 10 de mayo de 2019

Dr. Marcelo Arrieta
Presidente

Deudas

- a) Excepto por las deudas indicadas en el punto 4.1, la totalidad de los saldos corresponden a operaciones en moneda nacional.
 - b) Al 31 de marzo de 2019 las operaciones de préstamos y descubiertos bancarios en pesos devengan intereses a una tasa promedio de 54,72% anual.
 - c) Los restantes rubros del pasivo no devengan intereses.
- 4. No existen cuentas comerciales por cobrar o préstamos contra directores o síndicos y sus parientes hasta el segundo grado inclusive.
 - 5. Las existencias de inventarios se controlan mediante recuentos selectivos que se realizan durante el período de acuerdo con un plan establecido.

La provisión de obsolescencia de inventarios se ha constituido para cubrir inventarios de antigua data y obsoletos que se estima no serán utilizados en la operatoria normal de la Sociedad.

Durante el período, los recuentos físicos de productos elaborados, productos en proceso y materias primas son practicados, principalmente, con agrimensores contratados por la Sociedad.

- 6. Valores corrientes:

Inventarios

En la Nota 2.2.4 de los estados financieros al 31 de diciembre de 2018 se indica el criterio seguido para su valuación.

Propiedades, plantas y equipos

En la Nota 2.2.6 de los estados financieros al 31 de diciembre de 2018 se indica el criterio seguido para su valuación.

- 7. No existen reservas por revalúos técnicos de propiedades, plantas y equipos.

DELOITTE S.A.
(Registro de Sociedades de Profesionales Universitarios
Matrícula 21.00043.2 - C.P.C.E. Córdoba)

Diego Carlos Cavallero (Socio)
Contador Público (UNC)
C.P.C.E. Córdoba Matrícula 10.14242.6
Firmado a efectos de su identificación con
el informe de fecha 10 de mayo de 2019

Dr. José Francisco Piccinna
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. Córdoba Matrícula 10.19281.0
Por Comisión Fiscalizadora
Firmado a efectos de su identificación con nuestro
informe de fecha 10 de mayo de 2019

Dr. Marcelo Arrieta
Presidente

8. No existen propiedades, plantas y equipos de significación sin utilizar por obsoletos que no estuvieran adecuadamente expuestos en los estados financieros y/o debidamente provisionados.

9. La Sociedad no posee participaciones en otras sociedades.

10. Valor recuperable:

A efectos de determinar el valor recuperable utilizado como límite de la correspondiente valuación contable, la Sociedad ha adoptado los siguientes criterios:

- a) Inventarios: valor neto de realización.
- b) Propiedades, plantas y equipos: valor de utilización económica en base a las proyecciones preparadas por la Sociedad y/o estimaciones de posibles precios de venta en el mercado.

11. Seguros:

Los seguros contratados son los siguientes:

Bienes asegurados	Monto del seguro	Riesgo cubierto	Valor contable de los bienes cubiertos
Edificios, maquinarias, equipos y herramientas e inventarios	38.813.683.900	Daños con límite hasta U\$S250.000.000 de indemnización por daño material	2.209.638.807
Rodados Industriales	548.145.940	Daños parciales y totales por incendio, accidente y robo con límite hasta U\$S11.830.490	42.447.990

12. Ver Políticas contables en Nota 2.2 a los estados financieros condensados de período intermedio al 31 de marzo de 2019.

13. No existen situaciones contingentes significativas a la fecha de los estados financieros, cuya probabilidad de ocurrencia no sea remota y cuyos efectos patrimoniales no hayan sido mencionados en los estados financieros.

DELOITTE S.A.
(Registro de Sociedades de Profesionales Universitarios
Matrícula 21.00043.2 - C.P.C.E. Córdoba)

Diego Carlos Cavallero (Socio)
Contador Público (UNC)
C.P.C.E. Córdoba Matrícula 10.14242.6
Firmado a efectos de su identificación con el informe de fecha 10 de mayo de 2019

Dr. José Francisco Piccinna
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. Córdoba Matrícula 10.19281.0
Por Comisión Fiscalizadora
Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10 de mayo de 2019

Dr. Marcelo Arrieta
Presidente

14. No existen aportes irrevocables a la fecha de los estados financieros condensados de período intermedio al 31 de marzo de 2019. No obstante ello, ver Nota 22 a los referidos estados financieros por información de aporte irrevocable aceptado por el Directorio con fecha 22 de abril de 2019.
15. La Sociedad no ha emitido acciones preferidas; por lo tanto no existen dividendos acumulativos impagos de acciones preferidas.
16. Salvo lo dispuesto por el artículo 70 de la Ley 19.550, la RG 609/12 de la CNV y las Leyes N° 25.063 y N° 26.893, no existen otras restricciones por razones contractuales o legales a la distribución de utilidades en efectivo.

DELOITTE S.A.
(Registro de Sociedades de Profesionales Universitarios
Matrícula 21.00043.2 - C.P.C.E. Córdoba)

Diego Carlos Cavallero (Socio)
Contador Público (UNC)
C.P.C.E. Córdoba Matrícula 10.14242.6
Firmado a efectos de su identificación con
el informe de fecha 10 de mayo de 2019

Dr. José Francisco Piccinna
Contador Público (UBA)
C.P.C.E. Córdoba Matrícula 10.19281.0
Por Comisión Fiscalizadora
Firmado a efectos de su identificación con nuestro
informe de fecha 10 de mayo de 2019

Dr. Marcelo Arrieta
Presidente