

CEMENTOS DEL PLATA S.A.

**ESTADOS CONTABLES
31 DE DICIEMBRE DE 2005**

CONTENIDO

Dictamen de los auditores independientes

Estados contables

Estado de situación patrimonial

Estado de resultados

Estado de evolución del patrimonio (Anexo 2)

Estado de flujos de fondos (Anexo 3)

Notas a los estados contables

Anexo 1 - Cuadro de bienes de uso e intangibles

Abreviaturas

\$ - Pesos uruguayos

US\$ - Dólares estadounidenses

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Directores
Cementos del Plata S.A.

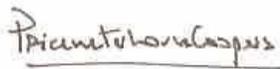
1. Hemos auditado el estado de situación patrimonial de Cementos del Plata S.A. al 31 de diciembre de 2005 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de fondos y sus notas explicativas y anexo, por el ejercicio finalizado en esa fecha. Los referidos estados contables son responsabilidad de la Dirección de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es emitir una opinión sobre dichos estados contables basados en la auditoría que hemos realizado.

2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Uruguay. Estas normas nos exigen planificar y ejecutar la auditoría para obtener una seguridad razonable de que los estados contables estén exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen selectivo de las evidencias que respaldan las cifras y las informaciones expuestas en los estados contables, incluyendo una evaluación de las normas contables aplicadas, las estimaciones significativas efectuadas por la Dirección y la presentación de los estados contables en su conjunto. Consideramos que el trabajo de auditoría que hemos realizado constituye una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

3. En nuestra opinión, los referidos estados contables presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de Cementos del Plata S.A. al 31 de diciembre de 2005 y los resultados de sus operaciones y los flujos de fondos del ejercicio finalizado en esa fecha de acuerdo con normas contables adecuadas en el Uruguay.

4. Según se revela en Nota 2 a los estados contables, a partir del presente ejercicio la Sociedad ha adoptado las normas contables adecuadas en el Uruguay establecidas por los Decretos 162/004, 222/004 y 90/005.

Montevideo, Uruguay
23 de febrero de 2006




DANNYS CORREA
CONTADOR PÚBLICO
SOLICITADO
C.I.P. 11.478



ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL
31 DE DICIEMBRE DE 2005
(saldos en pesos uruguayos)

	<u>Notas</u>	<u>31 de diciembre de 2005</u>	<u>31 de diciembre de 2004</u>
ACTIVO			
Activo corriente			
Disponibilidades	6.1	5.279.307	6.240.648
Inversiones temporarias	6.2	49.341.361	48.001.238
Créditos por ventas	7	45.281.146	28.597.875
Otros créditos	8	16.279.341	11.427.887
Bienes de cambio		<u>497.525</u>	<u>148.093</u>
Total activo corriente		<u>116.678.680</u>	<u>94.415.741</u>
Activo no corriente			
Inversiones a largo plazo		4.000	3.913
Créditos por ventas	7	-	7.231.434
Bienes de uso	9	1.796.421	1.933.063
Intangibles	9	<u>5.958</u>	<u>1.689.120</u>
Total activo no corriente		<u>1.806.379</u>	<u>10.857.530</u>
Total activo		<u>118.485.059</u>	<u>105.273.271</u>

	<u>Notas</u>	<u>31 de diciembre de 2005</u>	<u>31 de diciembre de 2004</u>
PASIVO			
Pasivo corriente			
Deudas comerciales	10	4.616.923	9.409.340
Deudas diversas	11	<u>11.416.491</u>	<u>9.690.672</u>
Total pasivo		<u>16.033.414</u>	<u>19.100.012</u>
PATRIMONIO			
	12		
Capital integrado		9.250.000	9.250.000
Ajustes al patrimonio		13.332.489	13.332.235
Reservas		2.257.250	2.211.237
Resultados acumulados		<u>77.611.906</u>	<u>61.379.787</u>
Total patrimonio		<u>102.451.645</u>	<u>86.173.259</u>
Total pasivo y patrimonio		<u>118.485.059</u>	<u>105.273.271</u>

Las notas 1 a 21 y el anexo que se acompañan forman parte de estos estados contables.

ESTADO DE RESULTADOS
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005
(saldos en pesos uruguayos)

	<u>Notas</u>	
Ingresos operativos		
Ventas locales		607.464.759
Exportaciones	13.2	99.327.323
Reintegros de exportación		2.963.541
Servicios prestados	13.1	<u>25.657.692</u>
		735.413.315
Descuentos y bonificaciones		<u>(84.857.857)</u>
Ingresos operativos netos		650.555.458
Costo de los bienes vendidos		<u>(601.266.115)</u>
Resultado bruto		49.289.343
Gastos de administración y comercialización	16	(21.397.102)
Resultados diversos		27.859
Resultados financieros	17	<u>(2.783.793)</u>
Resultado del ejercicio antes de impuesto a la renta		25.136.307
Impuesto a la renta	18	<u>(8.857.921)</u>
Resultado del ejercicio		<u><u>16.278.386</u></u>

Las notas 1 a 21 y el anexo que se acompañan forman parte de estos estados contables.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO (ANEXO 2)
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005
(saldos en pesos uruguayos)

	<u>Capital integrado</u>	<u>Ajustes al patrimonio</u>	<u>Reservas</u>	<u>Resultados Acumulados</u>	<u>Total Patrimonio</u>
1. Saldos al 1° de enero de 2005					
Acciones en circulación	9.250.000	-	-	-	9.250.000
Corrección monetaria	-	13.886.335	-	-	13.886.335
Reserva legal	-	-	1.850.000	-	1.850.000
Otras reservas	-	-	361.237	-	361.237
Resultados no asignados	-	-	-	<u>61.669.956</u>	<u>61.669.956</u>
Saldos iniciales	<u>9.250.000</u>	<u>13.886.335</u>	<u>2.211.237</u>	<u>61.669.956</u>	<u>87.017.528</u>
2. Reexpresiones contables					
Corrección monetaria	-	(554.100)	-	(1.348.106)	(1.902.206)
3. Saldos iniciales reexpresados	9.250.000	13.332.235	2.211.237	60.321.850	85.115.322
4. Modificaciones a los saldos iniciales (Nota 4)					
	-	-	-	<u>1.057.937</u>	<u>1.057.937</u>
5. Saldos iniciales modificados	<u>9.250.000</u>	<u>13.332.235</u>	<u>2.211.237</u>	<u>61.379.787</u>	<u>86.173.259</u>
6. Distribución de utilidades (*)	-	254	46.013	(46.267)	-
7. Resultado del ejercicio	-	-	-	<u>16.278.386</u>	<u>16.278.386</u>
8. Saldos al 31 de diciembre de 2005					
Acciones en circulación	9.250.000	-	-	-	9.250.000
Corrección monetaria	-	13.332.489	-	-	13.332.489
Reserva legal	-	-	1.850.000	-	1.850.000
Otras reservas	-	-	407.250	-	407.250
Resultados no asignados	-	-	-	<u>77.611.906</u>	<u>77.611.906</u>
Totales	<u>9.250.000</u>	<u>13.332.489</u>	<u>2.257.250</u>	<u>77.611.906</u>	<u>102.451.645</u>

(*) Aprobada por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 30 de junio de 2005

Las notas 1 a 21 y el anexo que se acompañan forman parte de estos estados contables.

ESTADO DE FLUJOS DE FONDOS (ANEXO 3)
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005
(saldos en pesos uruguayos)

Flujo de fondos provenientes de actividades operativas

Resultado del ejercicio	16.278.386	
Ajustes: Resultados que no representan movimientos de fondos		
Constitución Previsión para deudores incobrables	278.405	
Desafectación de Previsión valor actual de créditos	(756.178)	
Impuesto a la renta diferido	260.368	
Amortización de bienes de uso	456.818	
Resultado por venta de activo fijo	(27.859)	
Amortización y ajuste de valor de intangibles	<u>1.043.628</u>	17.533.568
Cambios en activos y pasivos:		
Aumento de Inversiones temporarias		(1.340.123)
Aumento de Créditos por ventas		(7.718.780)
Aumento de Otros créditos		(5.104.046)
Aumento Bienes de cambio		(349.432)
Disminución de Deudas comerciales		(4.792.414)
Aumento de Deudas diversas		<u>1.715.607</u>
Fondos utilizados en actividades operativas		(<u>55.620</u>)

Flujo de fondos utilizados en actividades de inversión

Ingreso por ventas de activo fijo	319.022	
Compras de bienes de uso	(609.025)	
Altas de intangibles	(<u>615.718</u>)	
Fondos utilizados en actividades de inversión		(<u>905.721</u>)
Disminución neta de fondos		(961.341)
Fondos al 1° de enero de 2005		<u>6.240.648</u>
Fondos al 31 de diciembre de 2005		<u><u>5.279.307</u></u>

Las notas 1 a 21 y el anexo que se acompañan forman parte de estos estados contables.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES 31 DE DICIEMBRE DE 2005

NOTA 1 - NATURALEZA JURIDICA Y CONTEXTO OPERACIONAL

Cementos del Plata S.A. (la "Sociedad"), es una sociedad anónima uruguaya con capital aportado en un 55% por Administración Nacional de Combustibles, Alcohol y Portland -ANCAP- (44% de acciones con derecho a voto y 11% sin derecho a voto - Nota 12-) y en un 45% por Loma Negra C.I.A.S.A. (acciones con derecho a voto).

La Sociedad se constituyó el 28 de octubre de 1998 e inició sus actividades el 18 de enero de 1999. Su principal actividad consiste en la compra, distribución y comercialización de cementos, clinker y otros productos elaborados por la División Portland de ANCAP.

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

En el año 2001 los accionistas de la Sociedad iniciaron un proceso de definición de la reestructura, a través de Cementos del Plata S.A., de sus negocios de producción y distribución de cemento en el Uruguay ("Proyecto ANCAP").

Los presentes estados contables han sido aprobados para su emisión por la Sociedad con fecha 23 de febrero de 2006, y no han sido aún sometidos a su aprobación por parte de los órganos sociales competentes.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Los presentes estados contables han sido preparados de acuerdo con las disposiciones establecidas en los Decretos 162/04, 222/04 y 90/05, que rigen para los ejercicios económicos iniciados a partir del 19 de mayo de 2004. Estas normas hacen obligatoria la aplicación de las Normas Internacionales de Contabilidad vigentes y traducidas a idioma español a dicha fecha.

Los estados contables de la Sociedad hasta el 31 de diciembre de 2004 fueron preparados de acuerdo con el anterior cuerpo de normas contables adecuadas en el Uruguay, las cuales en algunas áreas difieren de las normas contables ahora vigentes. Al preparar los estados contables de la Sociedad al 31 de diciembre de 2005, la Dirección ha modificado algunos de los métodos de valuación y exposición en los estados contables bajo las normas contables anteriores, a los efectos de cumplir con las nuevas normas. Las cifras comparativas del ejercicio 2004 reexpresadas en moneda del 31 de diciembre de 2005 han sido corregidas para

reflejar estos ajustes; las reconciliaciones y descripciones del efecto de transición de las anteriores a las nuevas normas contables adecuadas sobre el patrimonio de la Sociedad se exponen en Nota 4.

En virtud que se trata del primer ejercicio de aplicación de las referidas normas, al amparo de las disposiciones del Art. 4 del Decreto 90/05, la Sociedad no ha presentado la información comparativa correspondiente al estado de resultados, de evolución del patrimonio, de flujos de fondos y las notas y anexo a los estados contables.

Los presentes estados contables han sido preparados sobre la base de costos históricos corregidos por el Índice de Precios al Productor de Productos Nacionales (IPPN), considerado como índice general de ajuste, para reflejar en forma integral los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda nacional, de acuerdo con los lineamientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad N° 29, modificada por la revaluación de los activos y pasivos financieros a sus valores razonables, como se explica seguidamente (Notas 2.3 y 2.4).

2.1 Información por segmento de negocio

Tal como se menciona en la Nota 1, la actividad de la Sociedad consiste en la compra, distribución y comercialización de cementos, clinker y otros productos elaborados por la División Portland de ANCAP.

Todos los ingresos de la Sociedad se encuentran relacionados y están sometidos a riesgos y rendimientos de naturaleza similar, directamente asociados a la actividad desarrollada por la Sociedad.

2.2 Moneda funcional y moneda de presentación de los estados contables

Los estados contables de la Sociedad se presentan en pesos uruguayos, que es a la vez la moneda funcional y la moneda de presentación de los estados contables de la Sociedad.

2.3 Saldos en moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera son valuados a los tipos de cambio de cierre del ejercicio. Las diferencias de cambio son imputadas a resultados.

Los saldos de activos y pasivos denominados en moneda extranjera al cierre del ejercicio se resumen en la Nota 5.

2.4 Créditos por ventas y otras cuentas por cobrar

Son reconocidos inicialmente a su valor razonable y posteriormente se miden a su costo amortizado aplicando el método de interés efectivo (cuando se trata de créditos con plazos mayores a un año o de la porción corriente de créditos con plazos originales mayores a un año).

La Sociedad mantiene como política la formación de una previsión que cubre los créditos identificados con problemas de recuperabilidad mediante un análisis caso a caso de cada deudor.

2.5 Inversiones

La Sociedad clasifica sus inversiones en las siguientes categorías: inversiones “para comercialización” (inversiones temporarias) e inversiones “disponibles para la venta” (inversiones a largo plazo). La clasificación depende del propósito para el cual fueron adquiridas. La Dirección determina la clasificación de sus inversiones al reconocerlas inicialmente y la reconsidera a cada cierre de ejercicio.

i) Inversiones para comercialización

Se valúan a su valor razonable y las variaciones en los valores razonables se llevan a cuentas de resultados.

ii) Inversiones disponibles para la venta

Están constituidas por las inversiones en acciones de otras sociedades en las cuales no se posee control ni influencia significativa. Se valúan a su valor razonable y la Sociedad ha optado por imputar las variaciones en los valores razonables a cuentas de resultados.

2.6 Bienes de cambio

Los inventarios se valúan al menor de su costo o valor neto de realización. El costo se determina con base en el método primero -entrado, primero – salido (FIFO).

2.7 Bienes de uso

Los bienes de uso figuran contabilizados a sus valores de adquisición.

Las incorporaciones del ejercicio figuran a su costo de adquisición. Los gastos de mantenimiento son cargados a resultados. La amortización es calculada linealmente a partir del mes de su incorporación, mediante la aplicación de los siguientes porcentajes anuales, determinados en base a la vida útil estimada de los bienes:

	<u>Años</u>
Construcciones	10
Rodados	5
Muebles y útiles	10
Instalaciones	10
Equipos informáticos	5

2.8 Intangibles

Corresponden a licencias de uso de programas de computación, que se amortizan linealmente, de acuerdo al tipo de programas, en períodos que oscilan entre 5 a 24 meses a partir del mes de su incorporación.

2.9 Deterioro en el valor de los activos

Los bienes de uso, intangibles e inversiones se someten a pruebas por deterioro de valor cada vez que ocurren hechos o cambios en las circunstancias que indican que su valor de libros pueda no ser recuperable. Cuando el valor de libros de un activo excede su valor recuperable, se reconoce una pérdida por deterioro de valor. El valor recuperable es el mayor entre su valor razonable menos los costos de realización y su valor de uso.

2.10 Concepto de capital

El capital a mantener, a efectos de determinar el resultado del ejercicio, ha sido definido como el capital financiero invertido o recibido bajo la forma de aportes de capital.

2.11 Reconocimiento de ingresos y costos

La Sociedad aplica el principio de lo devengado a los efectos del reconocimiento de los ingresos e imputación de los egresos o costos incurridos.

2.12 Impuesto a la renta diferido

El impuesto diferido es reconocido utilizando el método del pasivo basado en diferencias temporarias entre los valores contables y la valuación de activos y pasivos de acuerdo a normas fiscales.

El impuesto diferido es determinado utilizando las tasas y normativa vigente a la fecha de los estados contables y que se espera sean aplicables cuando el respectivo activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido sea pagado. Los activos por impuesto diferido son reconocidos en la medida en que sea probable la disponibilidad de ganancias fiscales futuras contra las que cargar las deducciones por diferencias temporarias.

2.13 Beneficios al personal

La Sociedad no cuenta con planes de beneficios al personal adicionales a aquellos establecidos por las normas legales vigentes. Las obligaciones generadas por las mismas se reconocen en cuentas de pasivo con cargo a pérdidas en el período en que se devengan.

2.14 Arrendamientos

Los arrendamientos en los que el arrendador retiene una porción significativa de los riesgos y beneficios del propietario se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos efectuados por la Sociedad bajo arrendamientos operativos son cargados a los resultados en forma lineal durante el período del arrendamiento.

2.15 Caja y equivalentes de caja

A efectos de la preparación del Estado de flujos de fondos se consideraron como fondos las disponibilidades.

2.16 Presentación de cuentas del patrimonio y de resultados

Las cuentas del patrimonio se presentan sobre las siguientes bases:

- El capital integrado y las reservas de resultados se presentan a su valor nominal.
- Ajustes al patrimonio incluye la corrección monetaria del capital integrado y las reservas de resultados al 31 de diciembre de 2005.
- Resultados acumulados incluye los resultados acumulados al 31 de diciembre de 2005 no distribuidos, expresados en moneda del 31 de diciembre de 2005.

Las cuentas del estado de resultados se presentan sobre las siguientes bases:

- Ingresos operativos

Se presentan en base a las cifras históricas mensuales del ejercicio, actualizadas por la evolución del IPPN desde el promedio del mes de origen hasta el 31 de diciembre de 2005.

- Costo de los bienes vendidos

El costo de ventas se presenta en base a las cifras históricas mensuales del ejercicio, actualizadas por la evolución del IPPN desde el promedio del mes de origen hasta el 31 de diciembre de 2005.

- Otros rubros de resultados

La amortización de bienes de uso e intangibles se ha determinado en base a los valores actualizados de dichos bienes al 31 de diciembre de 2005.

Los gastos de administración y comercialización y otras cuentas de resultados se presentan en base a las cifras históricas mensuales del ejercicio, actualizadas por la evolución del IPPN desde el promedio del mes de origen hasta el 31 de diciembre de 2005.

Las diferencias de cambio se presentan por los importes ajustados netos del efecto inflacionario; el resto de los resultados financieros se presentan en base a las cifras históricas mensuales del ejercicio, actualizadas por la evolución del IPPN desde el promedio del mes de origen hasta el 31 de diciembre de 2005.

2.17 Estimaciones contables

La preparación de los estados contables de conformidad con Normas Contables Adecuadas en Uruguay requiere que la gerencia haga estimaciones y suposiciones que afectan los montos informados de activos, pasivos, ingresos y gastos. Los resultados reales podrían diferir respecto de estas estimaciones.

NOTA 3 - ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS

3.1 Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Sociedad están alcanzadas por riesgos financieros entre los que se destacan la incobrabilidad de los créditos, las variaciones del tipo de cambio, los cambios en las tasas de interés y el riesgo de liquidez. La administración del riesgo es ejecutada por la Gerencia financiera y Gerencia general bajo políticas aprobadas por el Directorio.

Riesgo crediticio: el riesgo crediticio se concentra en las cuentas a cobrar básicamente a barracas y empresas hormigoneras y constructoras. Existe un número importante de clientes y el crédito no se encuentra concentrado. Sin embargo, teniendo en cuenta que estos clientes podrían estar afectados a factores económicos internos y externos, se han establecido políticas de control de los créditos otorgados.

Riesgo de tipo de cambio: la Sociedad desarrolla sus operaciones básicamente en Uruguay; la mayoría de sus ingresos y costos son en pesos uruguayos. La Sociedad mantiene saldos activos en dólares estadounidenses en colocaciones y en algunos saldos de créditos por ventas; no realiza cobertura de dichos saldos a través de Instrumentos derivados.

Riesgo de tasa de interés: la Sociedad financia gran parte de su negocio con los resultados que el mismo genera y no tiene endeudamiento financiero; el riesgo de tasa de interés se mantiene acotado en la medida que la mayor parte de las deudas son mantenidas con empresas relacionadas.

Riesgo de liquidez: la Sociedad realiza un prudente manejo del riesgo de liquidez que implica el mantenimiento de depósitos suficientes para hacer frente a los egresos de fondos comprometidos en el corto plazo. Normalmente la Sociedad cuenta con altos niveles de liquidez, mediante el manejo de disponibilidades en bancos de plaza.

3.2 Estimaciones de valor razonable

Se entiende que, en general, el valor nominal de las cuentas de los deudores por ventas menos provisiones para incobrables y de las cuentas de acreedores comerciales, constituyen aproximaciones a sus respectivos valores razonables.

El valor razonable de instrumentos financieros no transables en un mercado activo (colocaciones financieras e inversiones) se determina aplicando técnicas de valuación, básicamente valores presentes de flujos de fondos descontados.

NOTA 4 - EFECTO DE LA ADOPCIÓN DE LAS NUEVAS NORMAS CONTABLES ADECUADAS

Como se describe en Nota 2, los estados contables correspondientes al presente ejercicio son los primeros estados contables de la Sociedad que son formulados de acuerdo con las normas contables contenidas en los Decretos 162/04, 222/04 y 90/05.

La fecha de transición de la Sociedad a las nuevas normas contables es el 1° de enero de 2004, y la fecha de adopción inicial es el 1° de enero de 2005. Los ajustes de medición y exposición a nivel de sus activos, pasivos y cuentas del patrimonio realizados a dicha fecha por la Sociedad para adecuarse a las nuevas normas contables son los siguientes:

	Normas contables <u>previas</u> \$	Efecto de <u>transición</u> \$	Normas contables <u>actuales</u> \$	<u>Notas</u>
Activo corriente				
Disponibilidades	6.240.648	-	6.240.648	-
Inversiones temporarias	48.001.238	-	48.001.238	-
Créditos por ventas	28.597.875	-	28.597.875	-
Otros créditos	9.385.138	2.042.749	11.427.887	(1)
Bienes de cambio	148.093	-	148.093	-
Activo no corriente				
Inversiones a largo plazo	3.913	-	3.913	-
Créditos por ventas	8.216.246	(984.812)	7.231.434	(2)
Otros créditos	-	-	-	-
Bienes de uso	1.933.063	-	1.933.063	-
Intangibles	<u>1.689.120</u>	<u>-</u>	<u>1.689.120</u>	-
Total activo	<u>104.215.334</u>	<u>1.057.937</u>	<u>105.273.271</u>	

	Normas contables <u>previas</u> \$	Efecto de <u>transición</u> \$	Normas contables <u>actuales</u> \$	<u>Notas</u>
Pasivo corriente				
Deudas comerciales	9.409.340	-	9.409.340	-
Deudas diversas	<u>9.690.672</u>	<u>-</u>	<u>9.690.672</u>	-
Total pasivo	<u>19.100.012</u>	<u>-</u>	<u>19.100.012</u>	
Patrimonio				
Capital integrado	9.250.000	-	9.250.000	-
Ajustes al patrimonio	13.332.235	-	13.332.235	-
Reservas	2.211.237	-	2.211.237	-
Resultados acumulados	<u>60.321.850</u>	<u>1.057.937</u>	<u>61.379.787</u>	(3)
Total patrimonio	<u>85.115.322</u>	<u>1.057.937</u>	<u>86.173.259</u>	
Total pasivo y patrimonio	<u>104.215.334</u>	<u>1.057.937</u>	<u>105.273.271</u>	

Notas a la reconciliación del patrimonio al 1° de enero de 2005:

- (1) El impuesto a la renta diferido se reconoce bajo las nuevas normas contables, pero no se reflejaba bajo las normas contables anteriores.
- (2) Los créditos por ventas fueron ajustados a su valor de costo amortizado bajo las nuevas normas contables, en tanto en las normas contables anteriores se reflejaban a su valor nominal.
- (3) Corresponde al efecto neto de los ajustes indicados en (1) y (2).

NOTA 5 - POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA

Los saldos en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2005 son los siguientes:

	<u>US\$</u>	<u>\$</u>
ACTIVO		
Disponibilidades	38.297	923.704
Inversiones temporarias	2.045.662	49.341.361
Créditos por ventas	1.102.494	26.592.103
Otros créditos	<u>144.895</u>	<u>3.494.868</u>
Total activo	<u>3.331.348</u>	<u>80.352.036</u>
PASIVO		
Deudas comerciales	<u>73.108</u>	<u>1.763.352</u>
Total pasivo	<u>73.108</u>	<u>1.763.352</u>
Posición neta activa	<u>3.258.240</u>	<u>78.588.684</u>

NOTA 6 - DISPONIBILIDADES E INVERSIONES TEMPORARIAS

6.1 Disponibilidades

Composición:

	<u>\$</u>
Cuentas Corrientes y Caja de ahorros \$	4.303.061
Cuentas Corrientes y Caja de ahorros US\$	923.704
Fondo fijo y cobranzas a depositar \$	<u>52.542</u>
	<u>5.279.307</u>

6.2 Inversiones temporarias

Composición:

	<u>\$</u>
Depósitos a plazo fijo US\$	3.621.588
Bonos del Tesoro US\$ - Estados Unidos de América	45.719.749
Otros saldos en cuentas del exterior US\$	<u>24</u>
	<u>49.341.361</u>

La tasa efectiva de interés anual sobre depósitos bancarios a corto plazo es de 2,10 %; estos depósitos tienen vencimientos promedio de 30 días.

NOTA 7 - CREDITOS POR VENTAS

Composición:

	\$
Cheques diferidos a cobrar \$	11.110.132
Deudores simples de plaza \$	12.080.481
Deudores por servicios a facturar \$	283.988
Documentos a cobrar \$	2.864.608
Deudores por exportación US\$	
-Compañías relacionadas (Nota 13.2)	7.912.197
-Otros	369.920
Deudores simples plaza US\$	<u>18.507.804</u>
	53.129.130
Previsión valor actual de créditos - US\$	(197.818)
Previsión para deudores incobrables	<u>(7.650.166)</u>
	<u>45.281.146</u>

La Sociedad concentra sus ventas en el mercado local a barracas, empresas hormigoneras, constructoras y otras vinculadas a la actividad de la construcción.

Los valores razonables de los créditos por ventas coinciden, en general, con sus valores contabilizados. Al 31 de diciembre de 2005 el saldo de créditos por ventas incluye el saldo de un crédito a largo plazo con Compañía Nacional de Cementos S.A., sin intereses sobre saldos amortizable en 24 cuotas mensuales, con vencimiento la última el 1° de diciembre de 2006. La previsión valor actual de créditos corresponde a la diferencia entre el valor nominal de dicho crédito y su valor presente estimado a la fecha a partir de flujos de fondos futuros descontados a una tasa efectiva de interés. El cargo a resultados de esta previsión es reconocido en Resultados financieros.

La Sociedad ha reconocido pérdidas por incobrabilidad en el ejercicio por un monto de \$ 278.405. La pérdida ha sido imputada al rubro gastos de Administración y ventas del Estado de resultados.

NOTA 8 - OTROS CREDITOS

Composición:

	\$
Anticipos de impuestos	8.245.530
Certificados de impuestos	2.049.375
Créditos fiscales	605.111
Impuesto a la renta diferido (Nota 19)	1.782.381
Certificados de reintegro de exportaciones US\$	1.272.354
Solicitudes de certificados de reintegro de exportaciones US\$	2.209.640
Depósitos en garantía	16.728
Adelantos a proveedores \$	57.705
Adelantos a proveedores US\$	11.865
Anticipos a rendir \$	10.263
Otros \$	17.380
Otros US\$	1.009
	<u>16.279.341</u>

Los valores contables de Otros créditos se aproximan a sus valores razonables.

NOTA 9 - BIENES DE USO E INTANGIBLES

La evolución de los saldos de bienes de uso e intangibles durante el ejercicio se expone en el Anexo a estos estados contables.

Los valores contables de Deudas Comerciales se aproximan a sus valores razonables.

El gasto por amortizaciones por \$ 1.536.418 fue imputado a Gastos de Administración.

Los gastos por arrendamiento por \$ 1.259.270 relacionados con arrendamientos de las oficinas comerciales se incluyen en el Estado de resultados.

NOTA 10 - DEUDAS COMERCIALES

Composición:

	\$
ANCAP (neto US\$/\$(Nota 13.1)	708.745
Anticipos de clientes \$	648.967
Anticipos de clientes US\$	2.316
Otros \$	2.989.784
Otros US\$	267.111
	<u>4.616.923</u>

Los valores contables de Deudas Comerciales se aproximan a sus valores razonables.

NOTA 11 - DEUDAS DIVERSAS

Composición:

	\$
Acreedores por leyes sociales	405.970
Provisiones para beneficios sociales	1.121.305
Provisión Impuesto al patrimonio	845.689
Provisión Impuesto a la renta	8.886.836
IVA retención a pagar	<u>156.691</u>
	<u>11.416.491</u>

Los valores contables de Deudas diversas se aproximan a sus valores razonables.

NOTA 12 - PATRIMONIO

12.1 El capital integrado al 31 de diciembre de 2005 está representado por 9.250.000 acciones nominativas de \$ 1 (un peso uruguayo) valor nominal cada una, siendo el capital social de \$ 18.500.000 de acuerdo a los estatutos de la Sociedad.

12.2 La composición del capital accionario es la siguiente:

<u>Accionista</u>	<u>Tipo de Serie</u>	<u>Capital social</u>	<u>Capital integrado</u>	
			Capital \$	Votos
		\$	\$	
ANCAP	Serie A	8.140.000	4.070.000	4.070.000
	Serie C	<u>2.035.000</u>	<u>1.017.500</u>	<u>-</u>
		<u>10.175.000</u>	<u>5.087.500</u>	<u>4.070.000</u>
Grupo Loma Negra	Serie B	<u>8.325.000</u>	<u>4.162.500</u>	<u>4.162.500</u>
Total		<u>18.500.000</u>	<u>9.250.000</u>	<u>8.232.500</u>

Las acciones integradas se componen como sigue:

Serie A:

Conformada por 4.070.000 acciones ordinarias, nominativas no endosables y de un voto por acción que representan el 44% del capital integrado.

Serie B:

Conformada por 4.162.500 acciones ordinarias, nominativas no endosables y de un voto por acción que representan el 45% del capital integrado.

Serie C:

Conformada por 1.017.500 acciones preferidas, nominativas no endosables que representan el 11% del capital integrado. Las acciones de esta Serie no tendrán derecho a voto excepto en los siguientes casos:

- en las Asambleas Ordinarias cuando la Sociedad se encuentre en mora en el cumplimiento de los derechos acordados,
- en las Asambleas Extraordinarias que consideren resoluciones o reformas que den derecho a receso.

12.3 De acuerdo a lo dispuesto por el Artículo 93 de la Ley de Sociedades Comerciales N° 16.060, la Sociedad debe destinar no menos del 5% de los resultados netos de cada ejercicio económico a la formación de una reserva legal hasta alcanzar el 20% del capital integrado. Al 31 de diciembre de 2005 esta reserva se encuentra totalmente formada.

NOTA 13 - COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Durante el ejercicio la Sociedad ha realizado transacciones con sus compañías accionistas y otras compañías relacionadas. Los términos y condiciones de las mismas han sido los habituales de mercado.

13.1 ANCAP

Durante el ejercicio, la Sociedad realizó compras de cemento portland, cemento de albañilería, filler y clinker a ANCAP por un total de \$ 588.929.813; alquiler de oficinas por \$ 1.259.270; y generó ingresos por \$ 1.097.814 por ventas de dichos productos por parte de ANCAP a organismos públicos.

Asimismo la Sociedad prestó a ANCAP servicios de expedición por \$ 2.638.450 y de fletes por transporte de cemento desde Planta Paysandú por \$ 16.177.669 y desde Planta Minas por \$ 6.841.573.

Al 31 de diciembre de 2005 la Sociedad presenta los siguientes saldos acreedores con ANCAP originados en las referidas operaciones (Nota 10):

\$

Compra de mercaderías y alquileres a pagar	<u>708.745</u>
---	----------------

13.2 Otras compañías relacionadas

Durante el período la Sociedad realizó exportaciones de cemento portland y cemento de albañilería a Loma Negra C.I.A.S.A. por un total de \$ 53.219.771 (US\$ 2.207.215).

Al 31 de diciembre de 2005 la Sociedad presenta un saldo deudor de \$ 7.912.197 (US\$ 328.035) con Loma Negra C.I.A.S.A. originado en operaciones de exportación realizadas en el período (Nota 7.1).

De acuerdo a los términos del contrato con ANCAP mencionado en Nota 1, la Sociedad debía exportar anualmente un determinado volumen mínimo de toneladas de cemento; el cumplimiento de esta obligación se encontraba garantizado por Loma Negra C.I.A.S.A. Según consta en acta de reunión del Directorio de la Sociedad de fecha 13 de marzo de 2002, ANCAP y Loma Negra C.I.A.S.A. iniciaron un proceso de redefinición de diversos aspectos de los términos del referido contrato. En ese marco, con fecha 20 de enero de 2003, la Sociedad, ANCAP y Loma Negra C.I.A.S.A. acordaron suspender sin penalidad alguna para las partes desde el 1° de enero de 2002 las obligaciones vinculadas al cumplimiento de los volúmenes mínimos de exportación.

NOTA 14 – OPERACIONES DE VENTA PENDIENTES DE EJECUCION

Al 31 de diciembre de 2005 se mantienen saldos de operaciones de exportación facturadas al 31 de diciembre de 2005, cuyos despachos o embarques comenzarán a efectuarse en el mes de enero de 2006 por \$ 21.701.349.

NOTA 15 – VALORES DE TERCEROS RECIBIDOS EN GARANTIA

Al 31 de diciembre de 2005 la Sociedad mantiene activos de terceros recibidos en garantía por \$ 3.888.563.

NOTA 16 - GASTOS DE ADMINISTRACION Y COMERCIALIZACION

Composición:

	\$
Gastos de administración	
Remuneraciones y cargas sociales	(7.388.346)
Beneficios al personal	(263.614)
Honorarios profesionales	(2.172.948)
Alquileres (Nota 13.1)	(1.259.270)
Movilidad	(502.214)
Librería e imprenta	(200.742)
Amortizaciones de bienes uso e intangibles	(1.536.418)
Comunicaciones	(403.978)
Impuesto al patrimonio	(887.800)
Servicios de seguridad	(612.496)
Procesamiento de datos	(329.926)
Otros	(655.723)
	<u>(16.213.475)</u>

\$

Gastos de comercialización

Remuneraciones y cargas sociales	(2.514.776)
Movilidad	(485.108)
Comunicaciones	(245.186)
Promoción y publicidad	(1.336.117)
Deudores incobrables	(278.405)
Otros	(324.035)
	<u>(5.183.627)</u>

Total gastos de administración y comercialización	<u>(21.397.102)</u>
---	---------------------

NOTA 17 - RESULTADOS FINANCIEROS

Composición:

	\$
Intereses ganados - saldos bancarios	3.120
Intereses ganados - financiación a clientes	221.003
Intereses por contrato de suministro	(654.974)
Resultado por inversiones temporarias	1.751.824
Diferencia de cambio neta	(6.099.632)
Resultado por desvalorización monetaria	1.467.911
Comisiones y gastos bancarios	(304.196)
Ajuste Previsión valor actual de créditos	756.178
Otros varios	<u>74.973</u>
	<u>(2.783.793)</u>

NOTA 18 – IMPUESTO A LA RENTA

El cargo a resultados por impuesto a la renta se compone de:

	\$
Impuesto a la renta corriente	(8.597.553)
Impuesto a la renta diferido (Nota 19)	<u>(260.368)</u>
	<u>(8.857.921)</u>

El cargo por impuesto sobre la utilidad antes de impuesto, difiere de la cifra teórica que surgiría de aplicar la tasa promedio ponderada de impuesto sobre las utilidades de la Sociedad, como sigue:

	\$
Utilidad antes de impuesto	25.136.307
Impuesto calculado a la tasa de impuesto a la renta (30%)	(7.540.892)
Efecto en el impuesto de:	
Utilidades no sujetas a impuesto	532.407
Gastos no deducibles a efectos fiscales	<u>(1.849.436)</u>
Cargo por impuesto a la renta	<u>(8.857.921)</u>

NOTA 19 - IMPUESTO DIFERIDO

Los activos y pasivos por impuesto diferido se compensan cuando existe el derecho legal a compensar activos por impuestos corrientes con pasivos por impuestos corrientes, y cuando los saldos corresponden a una misma autoridad fiscal. Los montos compensados son los siguientes:

Activos por impuesto diferido	\$
- Activos por impuesto diferido a ser recuperados dentro de los próximos 12 meses	1.704.271
- Activos por impuesto diferido a ser recuperados en más de 12 meses	<u>78.110</u>
	<u>1.782.381</u>
Pasivos por impuesto diferido	
- Pasivos por impuesto diferido a ser recuperados dentro de los próximos 12 meses	-
- Pasivos por impuesto diferido a ser recuperados en más de 12 meses	<u>-</u>
	<u>-</u>
Activo neto por impuesto diferido	<u>1.782.381</u>

Los movimientos brutos de la cuenta de activo por impuesto diferido por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2005 han sido los siguientes:

	\$
Saldo al inicio del ejercicio	2.042.749
Impuesto diferido del ejercicio - pérdida (Nota 18)	<u>(260.368)</u>
Saldo al final del ejercicio	<u>1.782.381</u>

Los movimientos brutos en los activos por impuesto diferido por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2005 han sido los siguientes:

Activos por impuesto diferido

	Créditos por ventas <u>\$</u>	Bienes de uso <u>\$</u>	Total <u>\$</u>
Al 31 de diciembre de 2004	1.837.045	205.704	2.042.749
Cargo a resultados	(132.774)	(127.594)	(260.368)
Al 31 de diciembre de 2005	<u>1.704.271</u>	<u>78.110</u>	<u>1.782.381</u>

NOTA 20 - PERSONAL CLAVE DE LA DIRECCIÓN Y NÚMERO DE FUNCIONARIOS

El Directorio de la Sociedad al 31 de diciembre de 2005 se componía como sigue:

Directorio:

- Presidente Sr. Daniel Martinez
- Vocales Sres. Osvaldo Schütz
Germán Riet
Juliano de Oliveira
Luis Guillermo Roberto Irlicht

Durante el ejercicio el Directorio de la Sociedad no ha percibido remuneraciones.

Al 31 de diciembre de 2005 un total de 30 empleados integraban la nómina de personal de la Sociedad.

NOTA 21 - HECHOS POSTERIORES

A la fecha de presentación de los presentes estados contables, no existen otros hechos que puedan afectar en forma significativa a la Sociedad.

ANEXO 1

**CUADRO DE BIENES DE USO E INTANGIBLES
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005
(saldos en pesos uruguayos)**

	VALORES DE ORIGEN					
	Saldos al 01/01/2005 en moneda del 31/12/2005	Altas	Bajas	Transferencia a Otros créditos – partidas a recuperar	Ajuste de valores	Saldos al 31/12/2005
Bienes de uso						
Construcciones	795.276	-	-	-	-	795.276
Rodados	1.247.231	249.305	(397.024)	-	-	1.099.512
Muebles y útiles	1.039.189	52.977	-	-	-	1.092.166
Instalaciones	284.255	98.736	-	-	-	382.991
Equipos Informáticos	1.540.775	208.007	-	-	-	1.748.782
	<u>4.906.726</u>	<u>609.025</u>	<u>(397.024)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>5.118.727</u>
Intangibles						
Programas de Computación	583.201	6.536	-	-	12.998	602.735
Egresos proyecto ANCAP (Nota 1)	2.079.530	606.915	-	(1.255.252)	44.778	1.475.971
Egresos proyecto yacimientos y otros	298.393	2.267	-	-	4.925	305.585
	<u>2.961.124</u>	<u>615.718</u>	<u>-</u>	<u>(1.255.252)</u>	<u>62.701</u>	<u>2.384.291</u>
AMORTIZACIONES ACUMULADAS						
	Saldos al 01/01/2005 en moneda del 31/12/2005	Amortización del ejercicio	Bajas	Ajuste de valores	Saldos al 31/12/2005	VALORES NETOS \$
Bienes de uso						
Construcciones	410.584	79.814	-	-	490.398	304.878
Rodados	556.534	148.005	(105.860)	-	598.679	500.833
Muebles y útiles	506.896	107.439	-	-	614.335	477.831
Instalaciones	131.184	30.572	-	-	161.756	221.235
Equipos Informáticos	1.366.150	90.988	-	-	1.457.138	291.644
	<u>2.971.348</u>	<u>456.818</u>	<u>(105.860)</u>	<u>-</u>	<u>3.322.306</u>	<u>1.796.421</u>
Intangibles						
Programas de Computación	568.356	15.719	-	12.702	596.777	5.958
Egresos proyecto ANCAP (Nota 1)	576.235	886.858	-	12.878	1.475.971	-
Egresos proyecto yacimientos y otros	127.413	177.023	-	1.149	305.585	-
	<u>1.272.004</u>	<u>1.079.600</u>	<u>-</u>	<u>26.729</u>	<u>2.378.333</u>	<u>5.958</u>