

Cementos del Plata S.A.

**Estados contables correspondientes al ejercicio
finalizado el 31 de diciembre de 2007 e informe de
auditoría independiente**

Cementos del Plata S.A.

Estados contables correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007 e informe de auditoría independiente

Contenido

Informe de auditoría independiente

Estado de situación patrimonial

Estado de resultados

Estado de flujos de efectivo

Estado de evolución del patrimonio

Anexo - Cuadros de bienes de uso - Amortizaciones

Notas a los estados contables

Informe de auditoría independiente

Señores Directores de
Cementos del Plata S.A.

Hemos auditado los estados contables de Cementos del Plata S.A. que se adjuntan; dichos estados contables comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2007, los correspondientes estados de resultados, de flujos de efectivo y de evolución del patrimonio por el ejercicio finalizado en esa fecha, el anexo, y las notas de políticas contables significativas y otras notas explicativas a los estados contables.

Responsabilidad de la Dirección por los estados contables

La Dirección de Cementos del Plata S.A. es responsable por la preparación y la razonable presentación de estos estados contables de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener un sistema de control interno adecuado para la preparación y presentación razonable de estados contables que estén libres de errores significativos, ya sea debido a fraude o error; seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas; y realizar estimaciones contables razonables en las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados contables basada en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría emitidas por la Federación Internacional de Contadores (IFAC). Estas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos nuestra auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados contables están libres de errores significativos.

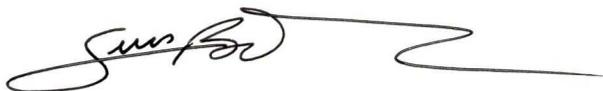
Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los montos y revelaciones en los estados contables. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de existencia de errores significativos en los estados contables, ya sea debido a fraude o error. Al hacer la evaluación de riesgos, el auditor considera los aspectos de control interno de la entidad relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados contables con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión acerca de la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas por la entidad y la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la Dirección, así como evaluar la presentación general de los estados contables.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido brinda una base suficiente y apropiada para sustentar nuestra opinión.

Opinión

En nuestra opinión, los estados contables referidos precedentemente presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación patrimonial de Cementos del Plata S.A. al 31 de diciembre de 2007, los resultados de sus operaciones, los flujos de efectivo y de evolución del patrimonio correspondiente al ejercicio finalizado en esa fecha, de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay.

28 de febrero de 2008



Luis Bonino
Socio, Tea Deloitte & Touche



Cementos del Plata S.A.

Estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2007

(en pesos uruguayos)

	Notas	31 de diciembre de 2007	31 de diciembre de 2006
ACTIVO			
Activo corriente			
Disponibilidades	5.1	60.683.519	22.387.052
Inversiones temporarias	5.2	66.896.318	84.217.786
Créditos por ventas	5.3	26.087.596	38.464.231
Otros créditos	5.4	15.027.851	20.836.149
Bienes de cambio		205.877	891.215
Total activo corriente		168.901.161	166.796.433
Activo no corriente			
Bienes de uso e intangibles (Anexo)		1.947.536	2.349.886
Otros créditos	5.4 y 7	1.304.026	1.666.782
Inversiones largo plazo		1.997	2.878
Total activo no corriente		3.253.559	4.019.546
Total activo		172.154.720	170.815.979
PASIVO Y PATRIMONIO			
Pasivo corriente			
Deudas comerciales	5.5	6.748.365	3.889.990
Deudas diversas	5.6	11.614.473	15.592.184
Total pasivo corriente		18.362.838	19.482.174
Total pasivo		18.362.838	19.482.174
Patrimonio			
Aporte de propietarios			
Capital integrado	5.7	9.250.000	9.250.000
Ajustes al patrimonio		19.351.054	19.335.920
Ganancias retenidas y reservas			
Reservas		2.543.544	2.344.496
Resultados ejercicios anteriores		120.208.291	97.776.539
Resultado del ejercicio		2.438.993	22.626.849
Total patrimonio		153.791.882	151.333.804
Total pasivo y patrimonio		172.154.720	170.815.979

Las notas 1 a 13 y el anexo forman parte integrante de los estados contables.

Cementos del Plata S.A.

Estado de resultados

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007

(en pesos uruguayos)

	Notas	31 de diciembre de 2007	31 de diciembre de 2006
Ingresos operativos	6.1		
Ventas locales		751.104.849	694.588.834
Exportaciones		143.481.436	210.101.159
Reintegros por exportaciones		3.271.264	2.810.768
Servicios prestados		38.114.052	9.449.428
		<u>935.971.601</u>	<u>916.950.189</u>
Descuentos y bonificaciones	6.2	<u>(113.099.520)</u>	<u>(88.946.332)</u>
		822.872.081	828.003.857
Ingresos operativos netos			
Costo de los bienes vendidos	6.3	<u>(761.165.309)</u>	<u>(762.188.524)</u>
		61.706.772	65.815.333
Resultado bruto			
Gastos de administración y ventas	6.4		
Gastos de administración		(16.797.396)	(17.954.297)
Gastos de comercialización		(5.984.757)	(6.673.555)
		<u>(22.782.153)</u>	<u>(24.627.852)</u>
Resultados diversos		38.713	3.558
Resultados financieros	6.5	<u>(28.335.753)</u>	<u>(5.849.824)</u>
Resultado del ejercicio antes del impuesto a la renta		10.627.579	35.341.215
Impuesto a la renta	7	<u>(8.188.586)</u>	<u>(12.714.366)</u>
Resultado del ejercicio		<u><u>2.438.993</u></u>	<u><u>22.626.849</u></u>

Las notas 1 a 13 y el anexo forman parte integrante de los estados contables.

Cementos del Plata S.A.

Estado de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007

(en pesos uruguayos)

	31 de diciembre de 2007	31 de diciembre de 2006
Flujo de efectivo correspondiente a actividades operativas		
Resultado del ejercicio	2.438.993	22.626.849
Ajustes:		
Renta inversiones temporarias	(3.657.235)	(2.957.878)
Constitución de previsión para incobrables	163.579	-
Desafectación previsión valor actual de créditos	-	(248.504)
Impuesto a la renta diferido	362.756	572.288
Amortización de bienes de uso	611.310	566.572
Resultado por venta de activo fijo	(38.713)	3.558
Amortización y ajuste de valor de intangibles	11.579	1.504
Variación del valor patrimonial de inversiones a largo plazo	882	2.146
Variación de rubros operativos		
Créditos por venta	12.213.056	18.667.547
Otros créditos	(5.377.697)	(12.895.575)
Bienes de cambio	685.338	(300.110)
Deudas comerciales	2.858.375	(1.755.070)
Deudas diversas	7.227.806	11.421.916
Efectivo proveniente a actividades operativas	17.500.029	35.705.244
Flujo de efectivo correspondiente a actividades de inversión		
Ingreso por venta de bienes de uso	229.032	-
Compras de bienes de uso	(411.297)	(674.092)
Variación inversiones temporarias	20.978.703	(19.276.093)
Efectivo aplicado a actividades de inversión	20.796.438	(19.950.184)
Variación neta de efectivo	38.296.467	15.755.059
Disponibilidades al inicio	22.387.052	6.631.993
Disponibilidades al cierre	60.683.519	22.387.052

Las notas 1 a 13 y el anexo forman parte integrante de los estados contables.

Cementos del Plata S.A.**Estado de evolución del patrimonio
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007**

(en pesos uruguayos)

	Capital integrado	Ajustes al patrimonio	Reservas	Resultados acumulados	Total patrimonio
Acciones en circulación	9.250.000				9.250.000
Corrección monetaria		19.334.586			19.334.586
Reserva legal			1.850.000		1.850.000
Otras reservas			411.036		411.036
Resultados no asignados				97.861.333	97.861.333
Saldos al 31 de diciembre de 2005	9.250.000	19.334.586	2.261.036	97.861.333	128.706.955
Distribución de utilidades		1.334	83.460	(84.794)	-
Resultado del ejercicio				22.626.849	22.626.849
Saldos al 31 de diciembre de 2006	9.250.000	19.335.920	2.344.496	120.403.388	151.333.804
Ajuste saldo inicial				19.085	19.085
Distribución de utilidades		15.134	199.048	(214.182)	-
Resultado del ejercicio				2.438.993	2.438.993
	-	15.134	199.048	2.243.896	2.458.078
Acciones en circulación	9.250.000				9.250.000
Corrección monetaria		19.351.054			19.351.054
Reserva legal			1.850.000		1.850.000
Otras reservas			693.544		693.544
Resultados no asignados				122.647.284	122.647.284
Saldos al 31 de diciembre de 2007	9.250.000	19.351.054	2.543.544	122.647.284	153.791.882

Anexo

Cementos del Plata S.A.

Cuadro de bienes de uso e intangibles - amortizaciones por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007

(en pesos uruguayos)

	Construcciones	Rodados	Muebles y útiles	Instalaciones	Equipos informáticos	Programas de computación	Total
Valor bruto al 1° enero de 2006	991.833	1.369.885	1.348.435	477.677	2.179.520	803.325	7.170.675
Altas 2006	-	-	48.303	45.264	580.524	-	674.092
Bajas 2006	-	-	-	-	(1.237.866)	-	(1.237.866)
Valor bruto al 31 de diciembre de 2006	991.833	1.369.885	1.396.739	522.941	1.522.179	803.325	6.606.902
Altas 2007	-	379.392	4.573	2.771	24.561	-	411.297
Bajas 2007	-	(190.756)	-	-	-	-	(190.756)
Valor bruto al 31 de diciembre 2007	991.833	1.558.520	1.401.312	525.712	1.546.740	803.325	6.827.442
Amortizaciones acumuladas al 1° enero de 2006	616.050	752.075	771.743	203.202	596.184	749.686	3.688.939
Amortización del ejercicio 2006	98.129	159.259	135.499	47.623	126.063	1.504	568.077
Amortizaciones acumuladas al 31 de diciembre de 2006	714.179	911.334	907.242	250.825	722.247	751.190	4.257.016
Amortización del ejercicio	94.522	139.864	133.110	50.022	193.792	11.579	622.889
Amortizaciones acumuladas al 31 de diciembre de 2007	808.701	1.051.198	1.040.352	300.847	916.039	762.769	4.879.905
Valor neto contable al 31 de diciembre de 2006	277.654	458.551	489.497	272.116	799.933	52.135	2.349.886
Valor neto contable al 31 de diciembre de 2007	183.132	507.322	360.960	224.865	630.701	40.556	1.947.536

Cementos del Plata S.A.

Notas a los estados contables correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007

Nota 1 - Información básica sobre la empresa

a. Naturaleza jurídica

Cementos del Plata S.A. (la "Sociedad"), es una sociedad anónima uruguaya cuyo capital fue aportado en un 55% por Administración Nacional de Combustibles, Alcohol y Portland –ANCAP- y en un 45% por Loma Negra C.I.A.S.A. 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.

b. Actividad principal

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 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").

Tal como se expone en Nota 12 posteriormente al cierre ha cambiado la participación accionaria.

Nota 2 - Estados contables

Los presentes estados contables han sido aprobados por la Gerencia y serán sometidos a aprobación por los órganos volitivos de la Sociedad dentro de los plazos previstos por la Ley No. 16.060.

Nota 3 - Adopción de los cambios en las Normas contables adecuadas en el Uruguay

Las normas contables adecuadas en Uruguay se encuentran establecidas en los decretos 103/91, 162/04 (con su modificativo 222/04) y 90/05.

El Decreto 162/04 establece que los estados contables correspondientes a ejercicios que comiencen a partir del 19 de mayo de 2004, fecha de publicación del mismo, deben ser obligatoriamente formulados cumpliendo las Normas Internacionales de Contabilidad emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (*International Accounting Standards Board*), vigentes a la fecha de emisión del Decreto.

Según interpretación dada por el Decreto 90/05, se consideran Normas Internacionales de Contabilidad vigentes al 19 de mayo de 2004, fecha de publicación del Decreto N° 162/004, las Normas Internacionales de Contabilidad traducidas oficialmente al idioma español, aprobadas a dicha fecha por el *International Accounting Standards Board* (IASB) o por su antecesor el *International Accounting Standards Committee*

(IASC), publicadas por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos e insertas en la página Web de la Auditoría Interna de la Nación.

Nota 4 - Principales políticas contables

Los estados contables han sido preparados de acuerdo con Normas contables adecuadas en el Uruguay definidas de acuerdo con lo descrito en la Nota 3.

Las políticas contables significativas que han sido adoptadas para la elaboración de estos estados contables se detallan a continuación.

4.1 Criterios generales de valuación

Salvo por lo expresado más adelante en relación a los activos y pasivos en moneda extranjera y para créditos por ventas y otras cuentas por cobrar (Nota 4.12), los estados contables han sido preparados sobre la base de costos históricos.

4.2 Corrección monetaria

La tasa acumulada de inflación en los últimos tres años medida con el Índice de precios al productor de productos nacionales es de 22,88 % (11,23 % al 31 de diciembre de 2006). La Dirección de la Sociedad entiende, al igual que mayoritariamente la profesión contable en el Uruguay, que otros factores que enuncia la NIC 29 – Estados contables en economías hiperinflacionarias, para definir a una economía como hiperinflacionaria distintos al mencionado, siguen estando presentes en la economía uruguaya y, llevarían a la misma a definirla como tal. No obstante, internacionalmente se entiende como excluyente o relevante el cumplimiento objetivo del 100% de inflación acumulada en tres años.

Con el propósito de corregir los efectos que provoca la pérdida del poder adquisitivo de la moneda nacional en los estados contables, se ha realizado un ajuste por inflación de los mismos, utilizando el denominado método de ajuste integral, siguiendo el método recomendado por la IX Conferencia Interamericana de Contabilidad.

A efectos de realizar dicho ajuste se ha utilizado el Índice de precios al productor de productos nacionales, compilado y publicado por el Instituto Nacional de Estadística, el que muestra una variación de 16 % en el período enero - diciembre 2007 (8,2 % enero-diciembre 2006).

Los saldos existentes al 31 de diciembre de 2005 y al 31 de diciembre de 2006 se presentan expresados en moneda de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2007.

4.3 Definición de capital a mantener

Se ha considerado resultado del ejercicio la diferencia que surge al comparar el patrimonio al cierre del ejercicio y al inicio del mismo, luego de excluir los aumentos y disminuciones correspondientes a aportes de capital y retiro de utilidades. A efectos de la determinación del resultado del ejercicio, todos los importes involucrados en la variación del patrimonio se expresan en términos de moneda nacional al cierre del ejercicio.

No se ha hecho ninguna provisión especial para considerar la probable cobertura que podría haberse considerado necesario a efectos de mantener la capacidad operativa de los activos.

4.4 Moneda extranjera

Los saldos de las cuentas de activo en moneda extranjera se muestran traducidos al tipo de cambio interbancario comprador US\$ 1 = \$ 21,5 del 31 de diciembre de 2007 (US\$ 1 = 24,42 en diciembre de 2005). Las contrapartidas en resultados, cuando corresponde, de variaciones en activos y pasivos en moneda extranjera, se muestran al tipo de cambio de la fecha de la transacción que las originó. Todos los resultados provenientes del uso de tipos de cambios diferentes a los que los pasivos se contrajeron o los activos se incorporaron han sido volcados a resultados del ejercicio dentro de los resultados financieros.

4.5 Determinación del beneficio

Los ingresos han sido computados en base al precio de venta de los bienes efectivamente entregados a terceros durante el ejercicio. El costo de ventas representa los importes que la Sociedad ha pagado o comprometido pagar para adquirir dichos bienes.

Los gastos de administración y ventas y los resultados financieros susceptibles de ser imputados a períodos han sido computados siguiendo dicho criterio.

4.6 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se valúan por el valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir y representa el monto a percibir por bienes y servicios proporcionados en el curso normal del negocio, neto de descuentos e impuestos relacionados con ventas.

La venta de bienes es reconocida cuando los bienes son entregados y se han transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad.

Los ingresos por intereses son devengados a través del tiempo, por referencia al saldo pendiente principal y a la tasa efectiva de interés aplicable.

4.7 Impuesto a la renta

El gasto de impuestos representa la suma del impuesto corriente y el impuesto diferido.

El impuesto corriente a pagar se basa en la ganancia fiscal del año. La ganancia fiscal difiere de la ganancia neta del estado de resultados ya que excluye partidas de ingresos y gastos que son imponibles o deducibles en otros años, así como partidas que nunca serán imponibles o deducibles. Los pasivos corrientes de tipo fiscal, son valorados por las cantidades que se espera pagar a la autoridad fiscal, utilizando la normativa y tipos impositivos que se hayan aprobado, o estén a punto de aprobarse, a la fecha del balance.

El impuesto diferido es el impuesto que se espera pagar o recuperar en base a las diferencias que existen entre el importe en libros de un activo o un pasivo, y el valor que constituye la base fiscal de los mismos. El impuesto diferido se registra de acuerdo al método del pasivo en el balance. Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen normalmente por toda diferencia temporaria imponible. Los activos por impuestos diferidos se reconocen siempre que sea probable que la Sociedad cuente con ganancias fiscales contra las que se puedan utilizar las diferencias temporarias deducibles.

El importe en libros de un activo por impuestos diferidos debe someterse a revisión a la fecha de cada balance. La empresa debe reducir el importe del saldo del activo por impuestos diferidos, en la medida que estime probable que no dispondrá de suficiente ganancia fiscal, en el futuro, como para permitir cargar contra la misma la totalidad o una parte, de los beneficios que comporta el activo por impuestos diferidos. Esta reducción deberá ser objeto de reversión, siempre que la empresa recupere la expectativa de suficiente ganancia fiscal futura, como para poder utilizar los saldos dados de baja.

El impuesto diferido es medido a la tasa de impuesto que se espera se aplique en el ejercicio en que se espera liquidar el pasivo o realizar el activo. El impuesto diferido es cargado o acreditado en el estado de resultados, excepto cuando está relacionado a partidas cargadas o acreditadas directamente al patrimonio, en cuyo caso el impuesto diferido también es tratado en el patrimonio.

Los activos y pasivos por impuesto diferido son compensados cuando están relacionados a los impuestos a las ganancias gravados por la misma autoridad impositiva y la Sociedad pretende liquidar el impuesto corriente de sus activos y pasivos sobre una base neta.

4.8 Bienes de cambio

Los inventarios se valúan al menor de su costo y valor neto de realización. El costo se determina con base en el método: primero entrado, primero salido (FIFO). El valor neto de realización representa el precio de venta estimado menos todos los costos de terminación estimados y los costos a incurrir en marketing, distribución y ventas.

4.9 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:

- Construcciones: 10 años
- Rodados: 5 años
- Muebles y útiles: 10 años
- Instalaciones: 10 años
- Equipos informáticos: 5 años

4.10 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.

4.11 Deterioro de activos tangibles e intangibles

Al cierre de cada balance, la Sociedad evalúa el valor registrado de sus activos tangibles e intangibles a fin de determinar si existen hechos o circunstancias que indiquen que el activo haya sufrido una pérdida por deterioro. Si existe alguno de estos hechos o circunstancias, se estima el importe recuperable de dicho activo para determinar el monto de la pérdida por deterioro correspondiente. Si el activo no genera flujos de efectivo que sean independientes de otros activos, la Sociedad estima el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la cual pertenece el activo.

Un activo intangible con una vida útil no definida se evalúa anualmente por deterioro y en cualquier momento que exista una indicación de que el activo puede estar deteriorado.

El valor recuperable, es el mayor, entre el valor razonable menos los costos para la venta y el valor de uso. El valor de uso, es el valor actual de los flujos de efectivo estimado, que se espera que surjan de la operación continuada del activo a lo largo de su vida útil, así como de su enajenación o abandono al final de la misma. Para la determinación del valor de uso, los flujos proyectados de efectivo son descontados a su valor actual utilizando una tasa de descuento antes de impuestos, que refleje la evaluación actual del mercado, sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos que soporta el activo que se está valorando.

Si se estima que el importe recuperable de un activo (o unidad generadora de efectivo) es menor que su valor registrado, el valor registrado del activo (o unidad generadora de efectivo) se reduce a su importe recuperable. Se reconoce inmediatamente una pérdida por deterioro, a no ser que el activo se registre a su valor revaluado, en cuyo caso la pérdida por deterioro es tratada como una disminución de la revaluación.

Si se revierte una pérdida por deterioro, el valor registrado del activo se incrementa al monto recuperable revisado del activo en cuestión. El nuevo importe en libros de un activo tras la reversión de una pérdida por deterioro, no debe exceder al importe en libros que podría haberse obtenido (neto de amortización o depreciación) de no haberse reconocido la pérdida por deterioro para el mismo en ejercicios anteriores. La reversión de una pérdida por deterioro de un activo debe ser reconocida inmediatamente como un ingreso en la cuenta de resultados, a menos que dicho activo se contabilice según su valor revaluado, en cuyo caso debe tratarse como un aumento de revaluación.

4.12 Instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros son reconocidos en los estados contables de la Sociedad al momento en que éste se vuelve parte de las disposiciones contractuales del instrumento financiero.

Créditos por ventas y otras cuentas a cobrar

Las cuentas por pagar se reconocen inicialmente a su valor razonable, y son posteriormente expresadas a costo amortizado usando el método de la tasa efectiva de interés (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 de cada deudor.

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 patrimonial proporcional.

Efectivo y equivalentes

El efectivo y equivalentes comprenden la caja y los depósitos a la vista, y otras inversiones de corto plazo altamente líquidas que son fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo y sujetas a un riesgo poco significativo de cambios en su valor.

Pasivos financieros y patrimonio

Los pasivos financieros y los instrumentos patrimoniales emitidos por la Sociedad son clasificados de acuerdo con la sustancia de los acuerdos contractuales de los cuales es parte, y de las definiciones de pasivo financiero e instrumento patrimonial. Un instrumento patrimonial es un contrato que evidencia un interés residual en el activo de la Sociedad luego de deducir todos sus pasivos. Las políticas contables adoptadas para pasivos financieros específicos e instrumentos patrimoniales son presentadas a continuación.

Cuentas por pagar

Las cuentas por pagar se expresan a su valor nominal.

Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio emitidos por la Sociedad se registran por los valores históricos recibidos, netos de los costos directos de emisión.

4.13 Provisiones

Las provisiones son reconocidas cuando la Sociedad tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado, y es probable que se le requiera a la Sociedad que cancele dicha obligación. Las provisiones son expresadas a la mejor estimación hecha por la Gerencia sobre el desembolso en que se incurrirá para cancelar dicha obligación a la fecha de balance, descontado al valor presente cuando el efecto es significativo.

4.14 Arrendamientos

Los arrendamientos son clasificados como arrendamientos financieros cuando los términos del arrendamiento transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios de propiedad al arrendatario. Cualquier otro arrendamiento es clasificado como arrendamiento operativo.

Las rentas pagas bajo arrendamientos operativos son cargados a pérdidas bajo un criterio lineal durante el período del arrendamiento relevante.

4.15 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.

4.16 Permanencia de criterios contables

Los criterios aplicados en la valuación de activos y pasivos, así como también en la determinación del resultado del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007, son similares con los criterios aplicados en el ejercicio anterior.

4.17 Uso de estimaciones contables

La preparación de estados contables 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 y los activos y pasivos contingentes revelados a la fecha de emisión de los presentes estados contables, como así también los ingresos y egresos registrados en el ejercicio.

La Dirección de la Sociedad realiza estimaciones para poder calcular a un momento dado, por ejemplo, los saldos relacionados con la previsión para deudores incobrables, la previsión para obsolescencia de bienes de cambio, las depreciaciones, el valor recuperable de los activos no corrientes y las provisiones. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados contables.

4.18 Efectivo y equivalentes

A los efectos de la elaboración del estado de flujos de efectivo, se ha considerado como efectivo las disponibilidades.

Nota 5 - Información referente a partidas del estado de situación patrimonial

5.1 Disponible

	2007	2006
Bancos en moneda nacional	42.219.267	18.399.122
Bancos en moneda extranjera	17.948.220	3.034.506
Fondo fijo y cobranzas a depositar moneda nacional	516.032	953.424
	60.683.519	22.387.052

5.2 Inversiones temporarias

	2007	2006
Bonos del tesoro en moneda extranjera	46.866.173	56.133.586
Depósitos a plazo fijo moneda nacional	19.999.996	23.214.233
Depósitos a plazo fijo moneda extranjera	672	4.818.579
Otros saldos en cuentas de exterior moneda extranjera	29.477	51.388
	66.896.318	84.217.786

Los bonos en moneda extranjera corresponden a Bonos del Tesoro de Estados Unidos de América.

La tasa efectiva de interés anual sobre depósitos bancarios a corto plazo es de 2,5 % para los depósitos en moneda extranjera y 5% (1,5 % al 31 de diciembre de 2006) para los depósitos en moneda nacional. Estos depósitos tienen vencimiento promedio 30 días. Es intención de la Sociedad mantenerlos en el corto plazo.

5.3 Créditos por ventas

Corto plazo	2007	2006
Deudores simples de plaza en moneda extranjera	288.555	7.593.961
Cheques diferidos a cobrar en moneda nacional	7.537.516	12.419.921
Deudores simples de plaza en moneda nacional	12.202.259	13.500.327
Deudores por exportación en moneda extranjera	9.787.525	10.314.389
Documentos a cobrar en moneda nacional	2.569.696	3.088.373
Cheques diferidos a cobrar en moneda extranjera	-	716.390
Deudores por servicios a facturar	1.931.708	213.270
	34.317.259	47.846.631
Previsión para deudores incobrables	(8.229.663)	(9.382.400)
	26.087.596	38.464.231

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.

5.4 Otros créditos

Corto plazo	2007	2006
Anticipos de impuestos	10.380.721	11.192.697
Solicitudes de certificados de reintegro de exportaciones	2.703.052	1.061.506
Créditos fiscales	803.679	233.734
Certificados de reintegros exportaciones	445.158	2.519.947
Depósitos en garantía	192.778	21.850
Certificados de impuestos	468.780	5.737.080
Varios	33.683	69.335
	15.027.851	20.836.149
Largo plazo		
Impuesto diferido activo	1.304.026	1.666.782
	16.331.877	22.502.931

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

5.5 Deudas comerciales

Corto plazo	2007	2006
Proveedores simples en moneda nacional	45.878.535	1.920.496
Proveedores simples en moneda extranjera	10.865.657	1.332.006
Anticipos de clientes en moneda nacional	1.230.780	736.943
Anticipo a proveedores en moneda nacional	(41.441.921)	(99.456)
Anticipo a proveedores en moneda extranjera	(9.784.686)	-
	6.748.365	3.889.990

Los valores contables de deudas comerciales se aproximan a sus valores razonables.

5.6 Deudas diversas

Corto plazo	2007	2006
Provisión Impuesto a la renta	7.666.817	12.319.553
Provisión Impuesto al Patrimonio	1.467.616	1.317.183
Provisiones por beneficios sociales	1.192.249	1.248.985
Sueldos a pagar – Retenciones	9	22.809
Acreedores por cargas sociales	364.566	477.080
Iva retención a pagar	923.216	206.574
	11.614.473	15.592.184

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

5.7 Patrimonio

El capital integrado al 31 de diciembre de 2007 y al 31 de diciembre de 2006 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.

La composición del capital accionario es la siguiente:

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

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.

Nota 6 - Información referente a partidas del estado de resultados

6.1 Ingresos operativos

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ventas locales gravadas	747.712.395	691.200.630
Fletes	2.137.929	2.359.420
Comisiones por ventas	1.252.889	1.019.059
Ventas al personal	1.636	9.725
Ventas locales	751.104.849	694.588.834
Exportaciones	140.371.791	205.937.846
Fletes por exportación	3.109.645	4.163.313
Exportaciones	143.481.436	210.101.159
Reintegros de exportación	3.271.264	2.810.768
Servicios prestados	38.114.052	9.449.428
Total ingresos operativos	935.971.601	916.950.189

Los reintegros por exportaciones corresponden a la devolución por parte del Estado uruguayo de una porción de los impuestos incluidos en el costo del producto terminado que se exporta. Estos beneficios se aplican a las mercaderías exportadas en función de listados de tasas que publica el Poder Ejecutivo.

El crédito se genera al momento de la exportación, entendiéndose por tal la salida de plaza de los bienes nacionales, o nacionalizados para ser consumidos fuera del territorio aduanero nacional, y se presumirá ocurrida en la fecha del embarque respectivo. Estos beneficios se hacen efectivos mediante la entrega por parte del Estado uruguayo de Certificados de crédito que pueden utilizarse para el pago de tributos administrados por la Dirección General Impositiva o por el Banco de Previsión Social.

Los servicios prestados corresponden a servicios de expedición y de fletes por transporte de cemento prestados a ANCAP (ver Nota 9).

6.2 Descuentos y bonificaciones

Los descuentos y bonificaciones se otorgan a determinados clientes de mercado interno los cuales realizan con la Sociedad transacciones por grandes volúmenes y gran frecuencia de compra. El descuento promedio otorgado corresponde a un 14 % variando de acuerdo a cada cliente.

Nota 7 - Impuesto a la renta

7.1 Composición del gasto por impuesto a la renta en el estado de resultados

Concepto	2007	2006
Impuesto corriente	7.825.830	12.142.077
Impuesto diferido	362.756	572.289
Resultado neto por impuesto a la renta	8.188.586	12.714.366

El impuesto a la renta corriente se calcula como el 30% del resultado fiscal estimado del ejercicio.

7.2 Movimiento durante el ejercicio de las diferencias temporarias

Los siguientes son los activos por impuesto diferido reconocidos por la Sociedad:

	2007	Efecto en el Estado de resultados	2006
Activo por impuesto diferido - Previsión por incobrables	1.182.590	(387.778)	1.570.368
Activo por impuesto diferido - Bienes de uso e intangibles	121.436	25.022	96.415
	1.304.026	362.756	1.666.782

7.3 Conciliación entre el resultado contable y el impuesto reconocido durante el ejercicio

A continuación se detalla la conciliación del gasto por impuesto a la renta y la utilidad contable.

	%	2007	%	2006
Resultado contable antes de impuestos (ganancia)		10.627.579		35.341.215
Impuesto a la tasa aplicable del 30 %	(30)	(3.188.274)	(30)	(10.602.365)
Ajuste por inflación	(1)	(55.560)	4	1.567.676
Impuesto diferido	(3)	(362.756)	(2)	(572.289)
Renta no gravada	(11)	(1.170.857)	3	999.629
Gastos no deducibles a efectos fiscales	(32)	(3.411.139)	(12)	(4.107.017)
Resultado por impuesto a la renta del ejercicio	(77)	(8.188.586)	(34)	(12.714.366)

Nota 8 - Posición en moneda extranjera

A continuación se detallan los saldos en moneda extranjera mantenidos al:

Activo	31.12.07 (*)		31.12.06 (*)	
	US\$	Equivalente en \$	US\$	Equivalente en \$
Disponibilidades	834.801	17.948.220	107.058	3.034.507
Inversiones temporarias	2.181.224	46.896.320	2.152.212	61.003.570
Créditos por ventas	497.727	10.701.134	657.083	18.624.746
Otros créditos	146.429	3.148.216	126.784	3.593.649
Pasivo				
Deudas comerciales	(47.018)	(1.010.882)	(45.065)	(1.277.336)
Posición neta activa	3.613.163	77.683.008	2.998.072	84.979.136

(*) Cifras convertidas al tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio 31.12.2007 (1 US\$ = \$ 21,5) y 31.12.06 (1 US\$ = \$ 24,42).

Nota 9 - Saldos y transacciones con partes vinculadas

A continuación se presenta un resumen de los saldos y operaciones con partes relacionadas:

(pesos uruguayos)

Saldos	ANCAP	Loma Negra C.I.A.S.A.	Total 31.12.07	Total 31.12.06
Créditos por venta	132.179	13.296.156	13.428.335	10.467.750
Deudas comerciales	455.828	-	455.828	(1.001.997)
Total	588.007	13.296.156	13.884.163	9.465.753

Transacciones	ANCAP	Loma Negra C.I.A.S.A.	Total 31.12.07	Total 31.12.06
Compras de cemento portland, cemento de albañilería, filler y clinker	716.066.976	-	716.066.976	745.075.857
Alquiler de oficinas	1.249.616	-	1.249.616	1.425.813
Comisiones por ventas a organismos públicos por parte de ANCAP	1.252.889	-	1.252.889	1.019.059
Prestación de servicios de expedición y fletes	38.114.052	-	38.114.052	9.449.428
Exportaciones de cemento	-	76.282.726	76.282.726	76.206.281

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 10 - Cuentas de orden

	2007	2006
Operaciones de exportación pendientes	17.623.621	7.026.117
Valores de terceros en garantía	6.799.387	5.724.580
	24.423.008	12.750.697

Las operaciones de exportación pendientes corresponden a operaciones que fueron facturadas al 31 de diciembre de 2007 (diciembre 2006), cuyos despachos o embarques comenzarán a efectuarse en el mes de enero de 2008 (enero 2007).

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

Nota 11 - Políticas de gestión del riesgo

De acuerdo a lo requerido por la NIC 32, a continuación se detallan los principales tipos de riesgos a los que se encuentran expuestos los instrumentos financieros de la Sociedad y las políticas de gestión de los mismos.

(a) Riesgo crediticio

Los principales activos financieros de la Sociedad están constituidos por cuenta por cobrar por ventas locales y de exportación a barracas, empresas hormigoneras y empresas constructoras. Existe un número importante de clientes y el crédito no se encuentra concentrado.

Dado que los clientes podrían estar afectados a factores económicos internos y externos, la Dirección de la Sociedad ha evaluado el riesgo crediticio de los créditos por ventas y se han establecido políticas de control de los créditos otorgados.

(b) Riesgo de precio

b.1. Riesgo de tipo de cambio

El riesgo de tipo de cambio se encuentra acotado a la exposición de la compañía en moneda extranjera, detallada en la Nota 8.

b.2. Riesgo de tasa de interés

La Sociedad financia su actividad con los resultados que la misma genera y no posee endeudamiento financiero; el riesgo de tasa de interés se mantiene acotado en la medida que la mayor parte de las deudas comerciales son mantenidas con empresas relacionadas (ver Nota 9).

(c) Riesgo de liquidez

El riesgo de financiación se encuentra sustancialmente asociado al mantenimiento de depósitos suficientes y a la cobranza oportuna de los créditos y las líneas de crédito disponibles con las partes vinculadas (ver Nota 9), para hacer frente a los egresos de fondos comprometidos en el corto plazo.

Nota 12 - Hechos posteriores

El 9 de enero de 2008 la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas ha resuelto una distribución de utilidades por \$ 103.208.701 correspondiente a los resultados acumulados al 31 de diciembre de 2006.

Según acta de Directorio de la misma fecha, se aprueba el rescate de títulos de acciones de la serie B, en función de la notificación de la venta del 40% del paquete accionario de Cementos del Plata S.A. de Loma Negra C.I.A.S.A. a Administración Nacional de Combustibles, Alcohol y Portland (ANCAP). Se destruyen 4.162.500 acciones nominativas no endosables por un valor nominal de \$ 4.162.500 y se decide la emisión de dos títulos correspondientes a la serie B:

- Título N°1 de 3.700.000 acciones nominativas no endosables de valor nominal \$ 1 cada una a favor de ANCAP
- Título N°2 de 462.500 acciones nominativas no endosables de valor nominal \$ 1 cada una a favor de Loma Negra C.I.A.S.A.

Nota 13 - Reclasificaciones

Se han efectuado algunas reclasificaciones en los estados contables por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2006 al sólo efecto de facilitar la comparabilidad con las cifras correspondientes al 31 de diciembre de 2007.

Abreviaturas utilizadas

\$ = Pesos uruguayos
US\$ = Dólares estadounidenses

El nombre Deloitte hace referencia a una o más firmas miembros y sus respectivas afiliadas y subsidiarias de Deloitte Touche Tohmatsu, una Verein domiciliada en Suiza. Deloitte Touche Tohmatsu es una organización mundial de firmas miembro que está abocada a la excelencia en lo que tiene que ver con la prestación de servicios profesionales y asesoramiento, focalizando sus esfuerzos en servir a sus clientes a través de una estrategia global desplegada en casi 150 países. Contando con el capital intelectual de 120.000 personas en todo el mundo, Deloitte presta servicios en cuatro áreas - auditoría, asesoramiento impositivo, consultoría y servicios de asesoramiento financiero - y atiende a más de la mitad de las empresas más grandes del mundo, así como a grandes empresas nacionales, instituciones públicas, importantes clientes locales, y empresas exitosas caracterizadas por su rápido crecimiento global. La Verein Deloitte Touche Tohmatsu no presta ninguno de los servicios citados, y, por razones reglamentarias y de otra naturaleza, algunas firmas miembros no prestan servicios en ninguna de las cuatro áreas.

Como Verein suiza (asociación), ni Deloitte Touche Tohmatsu ni cualquiera de sus firmas miembros se halla obligada por los actos u omisiones de las otras. Cada una de las firmas miembros es una entidad separada e independiente desde el punto de vista jurídico que opera bajo los nombres "Deloitte", "Deloitte & Touche", "Deloitte Touche Tohmatsu", u otros nombres vinculados.

Tea Deloitte & Touche
Cerrito 420, Piso 7
Montevideo, 11.000
Uruguay

Tel: +598 (2) 916 0756
Fax: +598 (2) 916 3317
www.deloitte.com

Miembro de
Deloitte Touche Tohmatsu