



**Cementos del Plata S.A.**

**Informe dirigido al Directorio referente  
a la auditoría de los estados contables por el  
ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2011**

KPMG  
21 de marzo de 2012  
*Este informe contiene 32 páginas*

## Contenido

Dictamen de los Auditores Independientes	3
Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2011	5
Estado de Resultados por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011	6
Estado de Origen y Aplicación de Fondos por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011	7
Estado de Evolución del Patrimonio por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011	8
Anexo: Cuadro de Bienes de Uso, Intangibles y Amortizaciones por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011	9
Notas a los Estados Contables al 31 de diciembre de 2011	10

---

### Abreviaturas

\$ = Pesos Uruguayos

US\$ = Dólares Estadounidenses



**KPMG Sociedad Civil**  
Edificio Torre Libertad  
Plaza de Cagancha 1335 - Piso 7  
11.100 Montevideo - Uruguay  
Casilla de Correo 646

Teléfono: 598 2902 4546  
Telefax: 598 2902 1337  
E-mail: [kpmg@kpmg.com.uy](mailto:kpmg@kpmg.com.uy)  
[http:// www.kpmg.com/Uy/es](http://www.kpmg.com/Uy/es)

## **Dictamen de los Auditores Independientes**

Señores del Directorio de  
Cementos del Plata S.A.

Hemos auditado los estados contables adjuntos de Cementos del Plata S.A., los que comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2011, los correspondientes estados de resultados, de origen y aplicación de fondos y de evolución del patrimonio por el ejercicio anual terminado en esa fecha, sus notas, que contienen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas y otras notas explicativas, y anexo.

### *Responsabilidad de la Dirección sobre los estados contables*

La Dirección es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados contables de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay, y del control interno que la administración determinó necesario para permitir la preparación de estados contables libres de errores significativos, debido a fraude o error.

### *Responsabilidad del Auditor*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados contables con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y realicemos la 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 importes y las revelaciones en los estados contables. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados contables, ya sea por fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de riesgos, el auditor considera lo relevante del control interno para la preparación y presentación razonable de los estados contables de la entidad, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no para expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por la Dirección, así como evaluar la presentación general de los estados contables en su conjunto.

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

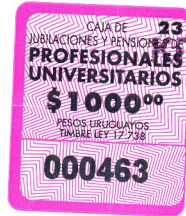
*Opinión*

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 2011, los resultados de sus operaciones y el origen y aplicación de fondos por el ejercicio anual terminado en esa fecha, de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay.

Montevideo, 21 de marzo de 2012

KPMG

Cr. Alexander Fry  
*Socio*  
C.J. y P.P.U. 38.161



## Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2011

**En Pesos Uruguayos (\*)**

	<u>Nota</u>	<u>Dic-11</u>	<u>Dic-10</u>
<b>ACTIVO</b>			
<b>Activo Corriente</b>			
Disponibilidades	3.9	22.125.409	23.590.472
Inversiones temporarias	5	114.114.369	125.218.314
Créditos por ventas	6	54.974.072	51.539.797
Otros créditos	7	200.716.587	24.289.525
Bienes de cambio	8	5.022.307	5.071.985
<b>Total Activo Corriente</b>		<u>396.952.744</u>	<u>229.710.093</u>
<b>Activo No Corriente</b>			
Bienes de uso (Anexo)	9	28.392.592	9.606.294
Impuesto a la renta diferido	14	-	126.295
Intangibles (Anexo)	9	5.067.997	529.422
Inversiones a largo plazo		79.951	86.124
<b>Total Activo No Corriente</b>		<u>33.540.540</u>	<u>10.348.135</u>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<u>430.493.284</u>	<u>240.058.228</u>
<b>PASIVO</b>			
<b>Pasivo Corriente</b>			
Deudas comerciales	10	109.080.004	113.475.500
Deudas diversas	11	204.514.868	7.674.599
<b>Total Pasivo Corriente</b>		<u>313.594.872</u>	<u>121.150.099</u>
<b>Pasivo No Corriente</b>			
Impuesto a la renta diferido	14	1.342.359	-
<b>Total Pasivo No Corriente</b>		<u>1.342.359</u>	<u>-</u>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<u>314.937.231</u>	<u>121.150.099</u>
<b>PATRIMONIO</b>			
	17		
Aportes de propietarios		87.299.478	17.613.478
Ajustes al patrimonio		24.549.912	21.445.199
Reservas		2.357.499	1.850.000
Resultados acumulados		4.701.240	68.291.847
Resultado del ejercicio		(3.352.076)	9.707.605
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<u>115.556.053</u>	<u>118.908.129</u>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<u>430.493.284</u>	<u>240.058.228</u>

(\*) = Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de diciembre de 2011.

El Anexo y las Notas 1 a 18 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables.

## Estado de Resultados por el ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2011

**En Pesos Uruguayos (\*)**

	<u>Nota</u>	<u>Dic-11</u>	<u>Dic-10</u>
<b>Ingresos operativos</b>	13.1		
Ventas locales		1.668.256.351	1.384.482.994
Exportaciones		138.869.448	41.286.389
Reintegros por exportaciones		525.489	622.587
Servicios Prestados		9.274.744	7.225.206
		<u>1.816.926.032</u>	<u>1.433.617.176</u>
<b>Descuentos, bonificaciones y fletes</b>	13.2	<u>(278.884.556)</u>	<u>(230.183.721)</u>
<b>Ingresos operativos netos</b>		<b>1.538.041.476</b>	<b>1.203.433.455</b>
<b>Costo de los bienes vendidos</b>	13.3	<u>(1.500.204.464)</u>	<u>(1.158.908.441)</u>
<b>Resultado bruto</b>		<b>37.837.012</b>	<b>44.525.014</b>
<b>Gastos de administración y ventas</b>	13.4		
Gastos de administración		(30.804.132)	(21.666.918)
Gastos de comercialización		(4.561.938)	(9.188.974)
		<u>(35.366.070)</u>	<u>(30.855.892)</u>
<b>Resultados financieros</b>	13.5	<b>(4.284.101)</b>	<b>233.026</b>
<b>Resultados diversos</b>	13.6	<u>-</u>	<u>100.114</u>
<b>Resultado del ejercicio antes del impuesto a la renta</b>		<b>(1.813.159)</b>	<b>14.002.262</b>
<b>Impuesto a la renta</b>	14	<b>(1.538.917)</b>	<b>(4.294.657)</b>
<b>Resultado del período</b>		<u><b>(3.352.076)</b></u>	<u><b>9.707.605</b></u>

(\*) = Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de diciembre de 2011.  
El Anexo y las Notas 1 a 18 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables.

## Estado de Origen y Aplicación de Fondos por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011

### En Pesos Uruguayos (\*)

	Dic-11	Dic-10
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
Resultado del ejercicio	(3.352.076)	9.707.605
Ajustes por:		
Impuesto a la renta	1.538.917	4.294.657
Amortizaciones	738.530	651.276
Intereses ganados y otros ingresos financieros	(3.728.901)	(5.582.311)
Variación del valor patrimonial de inversiones a largo plazo	6.173	25.647
Resultado por venta de bienes de uso	-	(100.111)
<b>Resultado operativo después de ajustes</b>	(4.797.357)	8.996.763
(Aumento) / Disminución de créditos comerciales	(3.434.275)	(32.037.521)
(Aumento) / Disminución de bienes de cambio	49.678	(951.682)
(Aumento) / Disminución de otros créditos	(176.427.062)	(11.383.219)
Aumento / (Disminución) de deudas comerciales	(4.395.496)	46.775.556
Aumento / (Disminución) de deudas diversas	196.770.006	(1.880.042)
<b>Efectivo generado por / (usado en) operaciones</b>	7.765.494	9.519.855
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de operación</b>	7.765.494	9.519.855
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Ingreso por venta de bienes de uso	-	288.420
Compras de bienes de uso e intangibles	(24.063.403)	(8.754.355)
Intereses cobrados y otros ingresos financieros	3.728.901	5.582.310
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de inversión</b>	(20.334.502)	(2.883.625)
<b>Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes</b>	(12.569.008)	6.636.230
<b>Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio</b>	148.808.786	142.172.556
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL EJERCICIO</b>	136.239.778	148.808.786

(\*) = Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de diciembre de 2011.  
El Anexo y las Notas 1 a 18 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables.

## Estado de Evolución del Patrimonio por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011

En Pesos Uruguayos (\*)

	Capital	Ajustes al patrimonio	Reservas	Resultados acumulados	Total
Acciones en Circulación	9.250.000	-	-	-	9.250.000
Corrección monetaria	-	28.996.498	-	-	28.996.498
Reserva legal	-	-	1.850.000	-	1.850.000
Otras reservas	-	-	812.179	-	812.179
Resultados no asignados	-	-	-	68.291.847	68.291.847
<b>Saldos al 1 de enero de 2010</b>	<b>9.250.000</b>	<b>28.996.498</b>	<b>2.662.179</b>	<b>68.291.847</b>	<b>109.200.524</b>
Capitalizaciones	8.363.478	(7.551.299)	(812.179)	-	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	9.707.605	9.707.605
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>17.613.478</b>	<b>21.445.199</b>	<b>1.850.000</b>	<b>77.999.452</b>	<b>118.908.129</b>
Distribución de resultados	69.686.000	3.104.713	507.499	(73.298.212)	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	(3.352.076)	(3.352.076)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>87.299.478</b>	<b>24.549.912</b>	<b>2.357.499</b>	<b>1.349.164</b>	<b>115.556.053</b>

(\*) = Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de diciembre de 2011.  
El Anexo y las Notas 1 a 18 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables.

## Cuadro de Bienes de Uso, intangibles y amortizaciones por el período terminado el 31 de diciembre de 2011

En Pesos Uruguayos (\*)

	Costo				Amortización y pérdidas por deterioro				Valor neto	Valor neto
	Saldos iniciales	Altas	Bajas	Saldos finales	Saldos iniciales	Bajas	Amortizaciones	Saldos finales	Dic-11	Dic-10
<b>Bienes de uso</b>										
Terrenos	7.927.435	14.996.304	-	22.923.739	-	-	-	-	22.923.739	7.927.435
Inmuebles mejoras	1.307.582	-	-	1.307.582	1.307.582	-	-	1.307.582	-	-
Instalaciones	864.964	24.563	-	889.527	586.309	-	43.240	629.549	259.978	278.655
Vehículos	857.904	-	-	857.904	150.713	-	165.638	316.351	541.553	707.191
Eq. De Transporte	-	4.139.082	-	4.139.082	-	-	170.132	170.132	3.968.950	-
Muebles y útiles	2.066.219	186.410	(75.128)	2.177.501	1.743.601	(75.128)	51.629	1.720.102	457.399	322.618
Equipos de computación	2.379.123	60.866	-	2.439.989	2.008.728	-	190.288	2.199.016	240.973	370.395
<b>Total</b>	<b>15.403.227</b>	<b>19.407.225</b>	<b>(75.128)</b>	<b>34.735.324</b>	<b>5.796.933</b>	<b>(75.128)</b>	<b>620.927</b>	<b>6.342.732</b>	<b>28.392.592</b>	<b>9.606.294</b>
<b>Intangibles</b>										
Software	1.191.355	-	-	1.191.355	878.699	-	117.603	996.302	195.053	312.656
Gastos exploración	216.766	4.656.178	-	4.872.944	-	-	-	-	4.872.944	216.766
<b>Total</b>	<b>1.408.121</b>	<b>4.656.178</b>	<b>-</b>	<b>6.064.299</b>	<b>878.699</b>	<b>-</b>	<b>117.603</b>	<b>996.302</b>	<b>5.067.997</b>	<b>529.422</b>

(\*) = Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de diciembre de 2011.

## **Notas a los Estados Contables al 31 de diciembre de 2011**

### **Nota 1 - Información básica sobre la sociedad**

Cementos del Plata S.A. es una sociedad anónima uruguaya, cuya actividad principal es la compra, distribución y comercialización de cementos, clinker y otros productos elaborados por la División Pórtland de la Administración Nacional de Combustibles, Alcohol y Pórtland – ANCAP. La Sociedad se constituyó el 28 de octubre de 1998 e inició sus actividades el 18 de enero de 1999.

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

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

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

Con fecha 16 de junio de 2005 la Sociedad celebró con ANCAP un contrato de operación y mantenimiento, mediante el cual ANCAP cede a Cementos del Plata S.A. permisos de Exploración Minera, ANCAP realizará a su costo y por cuenta y orden de Cementos del Plata los trabajos de exploración relacionados a los permisos cedidos, todos los gastos y tributos que se deriven de los permisos mineros serán de cargo de ANCAP, quien asume la responsabilidad por la correcta ejecución de los trabajos mineros y será responsable por los daños personales y/o materiales que pueda causar a Cementos del Plata S.A. y/o terceros durante la ejecución de los mismos. Al 31 de diciembre de 2011 se mantienen los permisos de exploración número 1391/88, 46/02 y 1482/06 y las siguientes solicitudes de concesión número 732/08 y 1352/06.

Con fecha 29 de setiembre de 2010 la Sociedad celebró con Compañía de Generación Térmica de Energía Eléctrica (CGTEE), sociedad concesionaria de los servicios de generación térmica de energía eléctrica de Porto Alegre, un contrato para realizar el suministro de cal virgen a ser utilizado en la desulfuración de gases de combustión de UTE Candiota III en el municipio de Candiota, República Federativa de Brasil. El plazo del contrato es de 10 años pudiendo prorrogarse por un nuevo período de hasta 10 años más. En la actualidad y durante los primeros dos años de contrato, el producto será adquirido a proveedores del mercado local para su posterior exportación a CGTEE. Paralelamente, la Sociedad estará emprendiendo un proceso de construcción de dos unidades de producción de Cal a efectos de dar cumplimiento con el mencionado contrato.

Con fecha 1° de noviembre de 2011 se firmó una adenda al contrato con CGTEE, en la cual se prorrogan por 8 meses los plazos del mismo y se deja estipulado un criterio a los efectos de calcular los montos ya sean a favor o en contra de compensación de CAL no entregada de acuerdo a lo establecido en el contrato. En caso de existir los valores a compensar serán entregados en CAL.

Durante el ejercicio hubo incumplimientos del mencionado contrato por ambas partes y las mismas se encuentran en negociaciones que a la fecha de los estados contables no se encuentran resueltas.

## **Nota 2 - Bases de preparación de los estados contables**

### **2.1 Bases de preparación**

Los estados contables se han preparado de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay, siguiendo lo establecido en los Decretos 103/991, 266/007, 99/009, 538/009 y 37/010.

El Decreto 266/007 de fecha 31 julio de 2007 establece la obligatoriedad de la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board) vigentes y traducidas a idioma español a la fecha de publicación del mencionado decreto, tal como se encuentran publicadas en la página web de la Auditoría Interna de la Nación, considerando los aspectos de presentación contenidos en el Decreto 103/991.

El Decreto 99/009 de fecha 27 de febrero de 2009 establece la obligatoriedad de practicar el ajuste por inflación para los ejercicios iniciados el 1° de enero de 2009, aplicando la metodología prevista en la Norma Internacional de Contabilidad 29, utilizando como índice de reexpresión el Índice de Precios al Consumo elaborado por el Instituto Nacional de Estadística (“IPC”).

El Decreto 538/009 de fecha 30 de noviembre de 2009 establece que: a) en los casos en que las normas contables adecuadas requieran la preparación de estados contables consolidados, los emisores deberán presentar además sus estados contables individuales y b) en los estados contables individuales, las inversiones en entidades controladas, en entidades controladas de forma conjunta y en entidades bajo influencia significativa deberán ser valuadas bajo la aplicación del método de la participación establecido en las normas contables adecuadas.

El Decreto 37/010 de fecha 1 de febrero de 2010 establece que en aquellos casos en que las normas sobre presentación de estados contables previstas en el Decreto 103/99, su anexo y modelos, no sean compatibles o consagren soluciones contrarias a las establecidas en los demás decretos antes mencionados, primarán estas últimas. Adicionalmente, establece que las disposiciones de la NIIF 3 – Combinación de negocios declaradas de aplicación obligatoria por el Decreto 266/007 aplican todas aquellas combinaciones de negocios ocurridas al o luego del 1° de enero de 2009.

Las políticas contables aplicadas en los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 fueron consistentes.

### **2.2 Moneda funcional y de presentación**

Los estados contables se presentan en Pesos Uruguayos que es la moneda funcional de la Sociedad, considerando que refleja la sustancia económica de los eventos y circunstancias relevantes para ésta.

## **2.3 Bases de medición y cambios en los niveles de precios**

### **2.3.1 General**

Los presentes estados contables se han preparado utilizando el principio de costo histórico incluyendo los ajustes correspondientes a fin de computar las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda, con excepción de los rubros valuados al valor razonable según se explica en las siguientes Notas.

Esta información contable se muestra bajo el punto de vista del poder adquisitivo general, por lo que la utilidad sólo se reconoce después de mantener el poder adquisitivo general del Patrimonio, según lo establece la Norma Internacional de Contabilidad 29.

No se segregaron los componentes financieros implícitos de las cuentas de activos y pasivos monetarios así como tampoco de las cuentas de resultados.

### **2.3.2 Reexpresión de cifras correspondientes a valores del 31 de diciembre de 2011**

Las cifras correspondientes del estado de situación patrimonial, de resultados, de origen y aplicación de fondos y de evolución del patrimonio por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010 fueron reexpresados a valores de cierre a base de coeficientes derivados del IPC.

## **2.4 Fecha de aprobación de los estados contables**

Los estados contables al 31 de diciembre de 2011 han sido aprobados por el Directorio de la empresa el 15 de marzo de 2012.

## **2.5 Uso de estimaciones contables y juicios**

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

A pesar de que las estimaciones realizadas por la dirección de la empresa se han calculado en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2011, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios. El efecto en los estados contables de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos ejercicios, es reconocido en el ejercicio en que la estimación es modificada y en los ejercicios futuros afectados, o sea se registra en forma prospectiva.

En este sentido, la información relativa a las áreas más significativas en las que la Dirección de la empresa han realizado estimaciones de incertidumbre y juicios críticos en la aplicación de políticas contables y que tienen un mayor efecto sobre el importe reconocido en los estados contables son la previsión para deudores incobrables, las amortizaciones, y el cargo por impuesto a la renta, entre otras estimaciones.

### **Nota 3 - Principales políticas y prácticas contables aplicadas**

Las políticas contables detalladas a continuación han sido aplicadas de forma consistente en todos los ejercicios presentados en los estados contables.

#### **3.1 Moneda extranjera**

##### ***Transacciones, saldos y flujos en moneda extranjera***

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional mediante la aplicación de los tipos de cambio entre la moneda funcional y la moneda extranjera vigente en las fechas en las que se efectúan las transacciones.

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

En la presentación del estado de origen y aplicación de fondos, los flujos procedentes de transacciones en moneda extranjera se convierten a Pesos Uruguayos aplicando los tipos de cambio existentes en la fecha en la que éstos se produjeron.

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

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

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

	<b>Promedio</b>		<b>Cierre</b>	
	<b>Dic-11</b>	<b>Dic-10</b>	<b>Dic-11</b>	<b>Dic-10</b>
Dólares Estadounidenses	19,301	20,004	19,903	20,103
Reales	11,283	11,060	10,473	11,717

#### **3.2 Instrumentos financieros**

##### ***Instrumentos financieros no derivados***

Los instrumentos financieros no derivados incluyen efectivo y equivalente de efectivo, créditos por ventas, otros créditos, deudas comerciales y otras cuentas a pagar.

Los instrumentos financieros no derivados son reconocidos inicialmente al valor razonable más, en el caso de instrumentos que no estén al valor razonable con cambios en resultados, los costos directamente atribuibles a la transacción. Posteriormente al reconocimiento inicial, los instrumentos financieros no derivados son valorizados como se describe a continuación.

El efectivo y equivalente de efectivo, abarcan los saldos de disponibilidades e inversiones temporarias con vencimiento menor a tres meses.

### ***Inversiones mantenidas hasta el vencimiento***

Si la empresa tiene la intención y capacidad de mantener títulos de deuda hasta el vencimiento, éstas son clasificadas como mantenidas hasta el vencimiento. Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento son reconocidas al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos cualquier pérdida por deterioro.

### ***Créditos por ventas, otros créditos, deudas comerciales y otras cuentas a pagar***

Se valoran al costo amortizado usando el método del tipo de interés efectivo, menos cualquier pérdida por deterioro.

## **3.3 Deterioro**

### ***Activos financieros***

Un activo financiero es revisado a la fecha de cada estado contable para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro de valor. Un activo financiero se considera deteriorado si existe evidencia objetiva indicativa de que uno o más eventos han tenido un efecto negativo en los flujos de efectivo futuros del activo.

Las pérdidas por deterioro de valor en relación con los activos financieros registrados al costo amortizado son calculadas como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados a la tasa de interés efectiva. Las pérdidas por deterioro de valor de los activos financieros disponibles para la venta se calculan por referencia a su valor razonable.

Los activos financieros individualmente significativos se evalúan de forma individual para analizar su deterioro. El resto de los activos financieros se evalúan en grupos que comparten características de riesgo crediticio similares.

Todas las pérdidas por deterioro de valor se reconocen en resultados excepto las correspondientes a los activos financieros disponibles para la venta.

Una pérdida por deterioro de valor se revierte si la reversión puede asignarse a un evento ocurrido con posterioridad al reconocimiento de la pérdida por deterioro de valor. En el caso de activos financieros registrados al costo amortizado y de los disponibles para la venta que son instrumentos de deuda, la reversión se reconoce en resultados.

### ***Activos no financieros***

Los valores contables de los activos no financieros de la sociedad, diferentes de impuestos diferidos, son revisados a la fecha de cada estado contable para determinar si existe un indicio de deterioro. Si algún indicio de deterioro existiera, entonces se estima el valor recuperable del activo.

El importe recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es estimado como el mayor entre su valor de uso y su valor razonable menos los costos de venta. Para determinar el valor de uso, se descuentan los flujos futuros de efectivo estimados a su valor actual usando un tipo de descuento que refleje las evaluaciones actuales del mercado correspondientes al valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo. A efectos de comprobar el deterioro, los activos se agrupan en el grupo más pequeño de activos que generan flujos de efectivo

procedentes del uso continuado que sean independientes de los producidos por otros activos o grupos de activos (“la unidad generadora de efectivo”).

Una pérdida por deterioro de valor se reconoce si el valor contable del activo o su unidad generadora de efectivo excede su monto recuperable. Las pérdidas por deterioro se reconocen en el Estado de Resultados.

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

### **3.4 Bienes de cambio**

Los bienes de cambio están presentados al menor del costo reexpresado en moneda de cierre a base de coeficientes derivados del IPC o valor neto de realización.

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

El costo de ventas de los bienes de cambio es calculado utilizando en el método de primeras entradas, primeras salidas (FIFO), e incluye el costo de adquisición de los bienes de cambio, costos de producción o conversión y otros costos incurridos en su traslado a su ubicación y condiciones actuales.

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

Los ajustes a valores netos de realización se incluyen en el Costo de los bienes vendidos.

### **3.5 Bienes de uso**

#### ***Valuación inicial***

Los bienes de uso figuran presentados a sus valores de adquisición, reexpresados en moneda de cierre a base de coeficientes derivados del IPPN hasta el 31 de diciembre de 2008 y a base de coeficientes derivados del IPC a partir de esa fecha, menos la amortización acumulada, y las pérdidas por deterioro cuando corresponde (Nota 3.3).

#### ***Costos posteriores***

Con posterioridad al reconocimiento inicial del activo, sólo se capitalizan aquellos costos incurridos que vayan a generar beneficios económicos futuros que se puedan calificar como probables y el importe de los mencionados costos se pueda valorar con fiabilidad. En este sentido, los costos derivados del mantenimiento diario de los bienes de uso se registran en resultados a medida que se incurren.

Las sustituciones de elementos de bienes de uso susceptibles de capitalización suponen la reducción del valor contable de los elementos sustituidos.

### **Amortizaciones**

Las amortizaciones de los bienes de uso se calculan usando porcentajes fijos sobre los valores amortizables, estimados según la vida útil esperada para cada categoría, a partir de la fecha de su incorporación.

La amortización de los bienes de uso se determina mediante la aplicación de las vidas útiles esperadas detalladas a continuación:

- Mejoras: 10 años
- Instalaciones: 10 años
- Vehículos: 5 años
- Muebles y útiles: 10 años
- Equipos de computación: 5 años

### **3.6 Intangibles**

Los intangibles figuran presentados a sus valores de adquisición, reexpresados en moneda de cierre a base de coeficientes derivados del IPPN hasta el 31 de diciembre de 2008 y a base de coeficientes derivados del IPC a partir de esa fecha, menos la amortización acumulada, y las pérdidas por deterioro cuando corresponde (Nota 3.3).

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

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

### **3.7 Impuesto a la renta**

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

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

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

Un activo por impuesto diferido es reconocido solamente hasta el importe que es probable que futuras ganancias imponibles estarán disponibles, contra las cuales el activo pueda ser utilizado.

Los activos por impuestos diferidos son revisados en cada fecha de balance y son reducidos en la medida que no es probable que los beneficios por impuestos relacionados sean realizados.

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

### **3.8 Determinación del patrimonio y de los resultados del ejercicio**

El total del Patrimonio al inicio del ejercicio fue reexpresado en moneda de cierre, de acuerdo a lo expresado en la Nota 2.3. La reexpresión del Capital, de las Reservas y el rubro Ajustes al patrimonio se computan en el rubro Ajustes al patrimonio, exponiéndose el Capital y las Reservas por su valor nominal. La reexpresión de los Resultados acumulados se imputa a la propia cuenta.

El resultado del ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2011 se obtuvo por diferencia entre los patrimonios al inicio y al cierre, medidos ambos en moneda de poder adquisitivo de esa fecha, y considerando las variaciones en el patrimonio que no provienen del resultado del ejercicio.

Para el reconocimiento de los ingresos y la imputación de costos y gastos se aplicó el principio de lo devengado.

Los ingresos operativos incluyen el importe de los bienes vendidos a terceros y son reconocidos en el Estado de Resultados cuando los riesgos y beneficios significativos asociados a la propiedad de los mismos han sido transferidos al comprador, es probable que se reciban beneficios económicos asociados con la transacción, los costos asociados y las posibles devoluciones de bienes pueden ser estimados con fiabilidad y la empresa no conserva para sí ninguna imputación en la gestión corriente de los bienes vendidos.

Adicionalmente, los ingresos operativos incluyen el ingreso por los servicios prestados a terceros y son reconocidos en el Estado de Resultados en proporción al grado de realización de la transacción a fecha de cierre del ejercicio. El grado de realización es evaluado de acuerdo a estudios del trabajo llevado a cabo.

Los consumos de los bienes de cambio que integran el costo de los bienes vendidos son calculados a base de costos reexpresados en moneda de cierre.

La amortización de los bienes de uso e intangibles es calculada en base a los criterios establecidos en la Nota 3.5 y 3.6, respectivamente.

El rubro “Resultado por exposición a la inflación (incluyendo resultados por tenencia)” comprende el efecto de la inflación sobre las partidas monetarias o expuestas a la pérdida del poder adquisitivo de la moneda y los resultados por tenencia generados en el ejercicio.

El resultado por impuesto a la renta comprende el impuesto corriente y diferido según se indica en la Nota 3.7.

Como se indica en la Nota 2.3, todos los ítems del estado de resultados se presentan reexpresados en moneda de cierre.

### 3.9 Definición de fondos

Para la preparación del “Estado de Origen y Aplicación de Fondos” se definió fondos como disponibilidades más inversiones temporarias con vencimiento menor a tres meses.

El siguiente es el detalle de efectivo y equivalentes de efectivo:

	<u>Dic-11</u>	<u>Dic-10</u>
<b>Disponibilidades</b>		
Caja	39.000	2.615.138
Bancos	22.086.409	20.975.334
Total Disponibilidades	<u>22.125.409</u>	<u>23.590.472</u>
<b>Inversiones temporarias con vencimiento menor a tres meses</b>		
Depósitos bancarios y letras de tesorería	114.114.369	125.218.314
	<u>136.239.778</u>	<u>148.808.786</u>

## Nota 4 - Administración de riesgo financiero

### 4.1 General

Cementos del Plata S.A. está expuesto a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

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

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

Cementos del Plata S.A. es subsidiaria en forma directa de ANCAP, como se menciona en la Nota 1, y recibe apoyo de su casa matriz en el manejo de las exposiciones a los referidos riesgos.

Las políticas de administración de riesgo son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos que la sociedad enfrenta, fijar límites y controles de riesgo adecuados, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites. Se revisan regularmente las políticas y los sistemas de administración de riesgo a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades. La sociedad, a través de sus normas y procedimientos de administración, pretende desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo para que todos los empleados comprendan y entiendan sus roles y obligaciones.

### 4.2 Riesgo de crédito

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

### ***Créditos por ventas y otras cuentas por cobrar***

La exposición de la empresa al riesgo de crédito se ve afectada principalmente por las características individuales de cada cliente. La Dirección tiene políticas de crédito que permiten monitorear este riesgo en forma continua. La empresa no tiene riesgos significativos de concentración de créditos. La comercialización de sus productos se efectúa a clientes solventes y con adecuada historia de crédito. La Dirección espera un correcto comportamiento crediticio y entiende que los eventuales incumplimientos están cubiertos razonablemente por las provisiones existentes.

La empresa establece una provisión para deterioro de valor que representa su estimación de las pérdidas incurridas en relación con los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar. Los principales componentes de esta provisión son un componente de pérdida específico que se relaciona con exposiciones individualmente significativas, y un componente de pérdida colectivo establecido para grupos de activos similares relacionados con pérdidas en las que se ha incurrido pero que aún no se han identificado. La provisión para saldos individualmente no significativos se determina sobre la base de información histórica de estadísticas de pago para activos financieros similares.

### **4.3 Riesgo de liquidez**

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la empresa no pueda cumplir con sus obligaciones financieras a medida que vencen. El enfoque de la empresa para administrar la liquidez es asegurar, en la mayor medida posible, que siempre contará con la liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la seguridad de la empresa.

### **4.4 Riesgo de mercado**

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

#### ***Riesgo de moneda***

Este factor se origina en los cambios en los tipos de cambio de las monedas que maneja la empresa, en especial, dólares estadounidenses y reales que afecten las posiciones que mantiene la compañía.

En lo que refiere a otros activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras, la empresa asegura que su exposición neta se mantiene en un nivel aceptable a través de la compra o venta de monedas extranjeras cuando es necesario para afrontar desequilibrios de corto plazo.

#### ***Riesgo de tasa de interés***

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

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

### ***Riesgo de precio de mercado***

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

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

### ***Administración de capital***

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

El Directorio intenta mantener un equilibrio entre los retornos más altos que puedan obtenerse con mayores niveles de crédito y las ventajas y la seguridad otorgados por una posición de capital sólida.

No hubo cambios en el enfoque de la empresa para la administración de capital durante el año.

## **Nota 5 - Inversiones temporarias**

El detalle de las inversiones es el siguiente:

	<u>Dic-11</u>	<u>Dic-10</u>
Depositos Plazo Fijo moneda nacional	24.008.255	9.016.005
Depositos Plazo Fijo moneda extranjera	64.689.123	72.081.979
Letras de Regulac.Monetaria	25.416.991	44.120.330
	<u>114.114.369</u>	<u>125.218.314</u>

## **Nota 6 - Créditos por ventas**

El detalle de créditos por ventas es el siguiente:

	<u>Dic-11</u>	<u>Dic-10</u>
<b>Corriente</b>		
Deudores simples plaza moneda nacional	30.553.889	35.131.400
Deudores simples plaza moneda extranjera	993.513	1.115.244
Deudores por exportación moneda extranjera	7.549.190	10.536.415
Cheques diferidos a cobrar moneda nacional	20.607.507	10.119.953
Documentos a cobrar moneda nacional	1.803.008	2.790.691
Deudores por servicios a facturar	199.959	91.438
	<u>61.707.066</u>	<u>59.785.141</u>
Menos: Previsión para deudores incobrables	<u>(6.732.994)</u>	<u>(8.245.344)</u>
	<u>54.974.072</u>	<u>51.539.797</u>

La evolución de la previsión para deudores incobrables es la siguiente:

	<u>Dic-11</u>	<u>Dic-10</u>
Saldos al inicio	8.245.344	8.789.574
Ajuste por inflación	(652.947)	(544.230)
Constitución neta del ejercicio	-	-
Utilización del ejercicio	(859.403)	-
Saldos al cierre	<u>6.732.994</u>	<u>8.245.344</u>

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

## Nota 7 - Otros créditos

El detalle de otros créditos es el siguiente:

	<u>Dic-11</u>	<u>Dic-10</u>
<b>Corriente</b>		
Anticipos de impuestos	4.922.977	3.732.575
Solicitudes de certificados de reintegro de exportaciones	477.867	839.552
Créditos fiscales	2.104.035	155.036
Certificados de reintegros exportaciones	573.545	60.081
Varios	173.451	53.331
Anticipos proveedores	175.600.417	9.914.900
Depósitos en garantía	964.244	902.486
Certificados y pagos a cuenta DGI	15.900.051	8.631.564
	<u>200.716.587</u>	<u>24.289.525</u>

## Nota 8 - Bienes de cambio

El detalle de bienes de cambio es el siguiente:

	<u>Dic-11</u>	<u>Dic-10</u>
<b>Corriente</b>		
Materiales	3.995.940	5.071.985
Importaciones en trámite	1.026.367	-
	<u>5.022.307</u>	<u>5.071.985</u>

## Nota 9 - Bienes de uso e intangibles

### 9.1 Valores de origen y sus amortizaciones

El detalle de los bienes de uso e intangibles se muestra en el Anexo.

### 9.2 Amortizaciones cargadas a resultados

Las amortizaciones de bienes de uso por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011, ascendieron a \$ 620.927 (\$ 554.744 al 31 de diciembre de 2010). Dichas amortizaciones fueron imputadas a gastos de administración y ventas.

Las amortizaciones de intangibles por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011, ascendieron a \$ 117.603 (\$ 96.532 al 31 de diciembre de 2010). Dichas amortizaciones fueron imputadas a gastos de administración y ventas.

## Nota 10 - Deudas comerciales

El detalle de deudas comerciales es el siguiente:

	<u>Dic-11</u>	<u>Dic-10</u>
<b>Corriente</b>		
Proveedores simples moneda nacional	95.685.061	78.026.096
Proveedores simples moneda extranjera	8.780.210	11.688.810
Anticipos de clientes moneda nacional	4.089.894	9.567.858
Anticipos de clientes moneda extranjera	-	257.790
Provisión gastos de exportación	59.924	-
Anticipos de clientes por exportación	464.915	13.934.946
	<u>109.080.004</u>	<u>113.475.500</u>

## Nota 11 - Deudas diversas

El detalle de las deudas diversas es el siguiente:

	<u>Dic-11</u>	<u>Dic-10</u>
<b>Corriente</b>		
Provisión Impuesto a la renta	-	2.676.036
Provisión Impuesto al Patrimonio	3.553.841	2.132.015
Provisiones por beneficios sociales	2.232.843	1.957.529
Acreedores por cargas sociales	660.182	586.596
IVA / IRPF retención a pagar	183.724	272.621
Deudas fiscales	45.856	49.802
Partes relacionadas	197.838.422	-
	<u>204.514.868</u>	<u>7.674.599</u>

## Nota 12 - Remuneraciones al personal

Las remuneraciones al personal han sido las siguientes:

	<u>Dic-11</u>	<u>Dic-10</u>
Remuneraciones	20.326.232	20.776.354
Contribuciones a la seguridad social	2.374.079	2.086.291
	<u>22.700.311</u>	<u>22.862.645</u>

El número promedio de empleados durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011 fue de 42 personas (36 personas al 31 de diciembre de 2010).

Del total de gastos, \$ 8.441.989 (\$ 6.287.322 al 31 de diciembre de 2010) fueron cargados al costo de los bienes vendidos, y los restantes \$ 14.258.322 (\$ 16.575.323 al 31 de diciembre de 2010) se incluyen como gastos de administración y ventas.

## Nota 13 - Información referente a partidas del estado de resultados

### 13.1 Ingresos operativos

	<u>Dic-11</u>	<u>Dic-10</u>
Ventas locales gravadas	1.642.731.516	1.364.284.809
Fletes	23.958.280	18.474.992
Comisiones por ventas	1.566.555	1.703.434
Ventas al personal	-	19.759
<b>Ventas locales</b>	<b><u>1.668.256.351</u></b>	<b><u>1.384.482.994</u></b>
Exportaciones	85.823.232	31.920.212
Fletes por exportación	53.046.216	9.366.177
<b>Exportaciones</b>	<b><u>138.869.448</u></b>	<b><u>41.286.389</u></b>
<b>Reintegros de exportación</b>	<b>525.489</b>	<b>622.587</b>
<b>Servicios prestados</b>	<b>9.274.744</b>	<b>7.225.206</b>
<b>Total ingresos operativos</b>	<b><u><u>1.816.926.032</u></u></b>	<b><u><u>1.433.617.176</u></u></b>

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 prestados a ANCAP (ver Nota 16).

### 13.2 Descuentos, bonificaciones y fletes

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 17 % (18% al 31 de diciembre de 2010) variando de acuerdo a cada cliente.

En dicho rubro se incluyen adicionalmente los fletes de exportación por las ventas C.I.F.

### 13.3 Costo de los bienes vendidos

El detalle del costo de los bienes vendidos por su naturaleza es el siguiente:

	<b>Dic-11</b>	<b>Dic-10</b>
Compra de cementos, clinker y otros	1.353.013.368	1.079.878.261
Expedición y Fletes	135.459.471	70.802.849
Remuneraciones	8.441.989	6.287.322
Otros	3.289.636	1.940.009
	<b>1.500.204.464</b>	<b>1.158.908.441</b>

### 13.4 Gastos de administración y ventas

	<b>Dic-11</b>	<b>Dic-10</b>
<b>Gastos de administración</b>		
Remuneraciones y cargas sociales	12.143.024	10.338.028
Honorarios profesionales	6.085.895	2.950.171
Impuesto al Patrimonio	3.654.423	2.172.473
Alquileres	997.131	1.123.496
Servicios de Seguridad	855.522	1.085.354
Beneficios al personal	458.228	551.888
Amortizaciones	738.530	651.276
Comunicaciones	493.077	537.141
Procesamiento de datos	588.289	531.168
Movilidad	461.676	221.105
Librería e imprenta	272.417	281.522
Otros	4.055.920	1.223.296
	<b>30.804.132</b>	<b>21.666.918</b>
<b>Gastos de comercialización</b>		
Remuneraciones y cargas sociales	2.115.298	6.237.295
Promoción y publicidad	1.657.542	1.788.332
Movilidad	296.371	690.913
Deudores incobrables	-	-
Comunicaciones	59.671	95.584
Beneficios y Capacitación al personal	73.336	99.342
Otros	359.720	277.508
	<b>4.561.938</b>	<b>9.188.974</b>
<b>Total gastos administración y ventas</b>	<b>35.366.070</b>	<b>30.855.892</b>

### 13.5 Resultados financieros

	<u>Dic-11</u>	<u>Dic-10</u>
Resultado por inversiones temporarias	3.620.000	5.565.627
Intereses ganados - financiación a clientes	108.901	16.684
Intereses ganados - saldos bancarios	-	-
Diferencia de cambio real	(8.426.718)	(2.679.313)
Resultado por exposición a la inflación	(631.232)	(2.527.214)
Comisiones y gastos bancarios	(293.518)	(179.506)
Otros	1.338.466	36.748
	<u><b>(4.284.101)</b></u>	<u><b>233.026</b></u>

### 13.6 Resultados diversos

	<u>Dic-11</u>	<u>Dic-10</u>
Resultado por venta de bienes de uso	-	100.114

## Nota 14 - Impuesto a la Renta

### 14.1 Componentes del impuesto a la renta reconocido en el estado de resultados

	<u>Dic-11</u>	<u>Dic-10</u>
<i>Gasto por impuesto corriente:</i>		
Gasto por impuesto corriente	81.824	2.876.113
<i>Impuesto diferido:</i>		
Gasto/(Ingreso) por origen y revisión de diferencias temporarias	1.457.093	1.418.544
<i>Total gasto/(ingreso) por impuesto a la renta del resultados</i>	<u>1.538.917</u>	<u>4.294.657</u>

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

	<u>Dic-11</u>		<u>Dic-10</u>	
	%	\$	%	\$
Resultados antes de impuestos		(1.813.159)		14.002.260
Impuesto a la renta según la tasa aplicable	25%	(453.290)	25%	3.500.565
Gastos no deducibles	(55%)	1.005.431	9%	1.306.723
Ajuste por inflación	157%	(2.839.580)	(4%)	(514.055)
Otras diferencias netas	(211%)	3.826.356	0%	1.424
<i>Tasa y gasto/(ingreso) por impuesto a la renta</i>	(85%)	<u>1.538.917</u>	31%	<u>4.294.657</u>

### 14.3 Impuesto a la Renta Diferido

El correspondiente impuesto a la renta diferido al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, respectivamente, es atribuible a los siguientes conceptos:

	<u>Dic-11</u>	<u>Dic-10</u>
Créditos por venta - Previsión para incobrables	121.754	(101.102)
Bienes de uso	175.009	(20.534)
Anticipo clientes / proveedores	1.045.596	(4.659)
<i>(Activo)/Pasivo neto por impuesto diferido</i>	<u>1.342.359</u>	<u>(126.295)</u>

#### 14.4 Movimientos durante el ejercicio de las diferencias temporarias

	<b>Saldos a Dic-10</b>	<b>Ajuste por inflación</b>	<b>Reconocido en resultados</b>	<b>Saldos a Dic-11</b>
Previsión para deudores incobrables	(101.102)	9.566	213.290	121.754
Bienes de uso e intangibles	(20.534)	1.626	193.917	175.009
Anticipo clientes / proveedores	(4.659)	369	1.049.886	1.045.596
(Activo) / Pasivo neto por impuesto diferido	(126.295)	11.561	1.457.093	1.342.359

	<b>Saldos a Dic-10</b>	<b>Ajuste por inflación</b>	<b>Reconocido en resultados</b>	<b>Saldos a Dic-11</b>
Previsión para deudores incobrables	(101.102)	9.566	213.290	121.754
Bienes de uso e intangibles	(20.534)	1.626	193.917	175.009
Anticipo clientes / proveedores	(4.659)	369	1.049.886	1.045.596
(Activo) / Pasivo neto por impuesto diferido	(126.295)	11.561	1.457.093	1.342.359

	<b>Saldos a Dic-09</b>	<b>Ajuste por inflación</b>	<b>Reconocido en resultados</b>	<b>Saldos a Dic-10</b>
Previsión para deudores incobrables	(292.819)	18.984	172.733	(101.102)
Bienes de uso e intangibles	(50.424)	3.269	26.621	(20.534)
Anticipo clientes / proveedores	-	-	(4.659)	(4.659)
Pérdidas fiscales de ejercicios anteriores	(1.252.479)	28.630	1.223.849	-
(Activo) / Pasivo neto por impuesto diferido	(1.595.722)	50.883	1.418.544	(126.295)

#### Nota 15 - Instrumentos financieros

##### 15.1 Riesgo de crédito

###### *Exposición al riesgo de crédito*

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

	<b>Nota</b>	<b>Dic-11</b>	<b>Dic-10</b>
Bancos	3.9	22.086.409	20.975.334
Inversiones temporarias	5	114.114.369	125.218.314
Créditos por ventas	6	54.974.072	51.539.797
Otros créditos	7	200.716.587	24.289.525
Inversiones a largo plazo		79.951	86.124
		<u>391.971.388</u>	<u>222.109.094</u>

La exposición máxima al riesgo de crédito de las cuentas por cobrar a la fecha de cierre del ejercicio por región geográfica fue la siguiente:

	<b>Dic-11</b>	<b>Dic-10</b>
Nacional	248.141.469	65.292.907
Países del Mercosur	7.549.190	10.536.415
	<u>255.690.659</u>	<u>75.829.322</u>

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

	<b>Dic-11</b>	<b>Dic-10</b>
Cientes plaza	209.002.851	42.768.146
Cientes exterior	7.549.190	10.536.415
Gobierno	24.942.719	14.321.294
Partes relacionadas	14.195.899	8.203.467
	<u>255.690.659</u>	<u>75.829.322</u>

### ***Pérdidas por deterioro***

La antigüedad de las cuentas por cobrar a la fecha de cierre del ejercicio es la siguiente:

	<b>Dic-11</b>	<b>Deterioro</b>	<b>Importe neto</b>	<b>Dic-10</b>	<b>Deterioro</b>	<b>Importe neto</b>
Vigentes	255.690.659	-	255.690.659	75.829.322	-	75.829.322
De 0 a 30 días	-	-	-	-	-	-
De 31 a 120 días	-	-	-	-	-	-
Más de 180	6.732.994	(6.732.994)	-	8.245.344	(8.245.344)	-
	<u>262.423.653</u>	<u>(6.732.994)</u>	<u>255.690.659</u>	<u>84.074.666</u>	<u>(8.245.344)</u>	<u>75.829.322</u>

La variación en la provisión por deterioro con respecto a las cuentas por cobrar durante el período se incluye en la nota 6.

## **15.2 Riesgo de liquidez**

Los siguientes son los vencimientos contractuales de pasivos financieros, incluyendo los pagos estimados de intereses:

### **Al 31 de diciembre de 2011**

	<b>Importe en libros</b>	<b>Hasta 1 año</b>	<b>1 a 5 años</b>	<b>Más de 5 años</b>
<b>Pasivos financieros</b>				
Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar	313.594.872	313.594.872	-	-
	<u>313.594.872</u>	<u>313.594.872</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

### **Al 31 de diciembre de 2010**

	<b>Importe en libros</b>	<b>Hasta 1 año</b>	<b>1 a 5 años</b>	<b>Más de 5 años</b>
<b>Pasivos financieros</b>				
Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar	121.150.099	121.150.099	-	-
	<u>121.150.099</u>	<u>121.150.099</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

### 15.3 Riesgo de mercado

#### *Riesgo de moneda*

##### *Exposición al riesgo de moneda*

Este factor se origina en los cambios en los tipos de cambio de las monedas que maneja la empresa, en especial, Dólares Estadounidenses y Reales que afecten las posiciones que mantiene la empresa.

La exposición al riesgo de moneda extranjera basada en valor en libros fue la siguiente:

	Dic-11(*)			Dic-10(*)		
	US\$	Reales	Total equiv. \$	US\$	Reales	Total equiv. \$
<b>Activo</b>						
<b>Activo Corriente</b>						
Disponibilidades	1.068.979	-	21.275.892	613.072	-	13.384.510
Inversiones temporarias	3.250.427	-	64.693.251	3.301.688	-	72.081.979
Créditos por ventas	49.917	725.825	8.542.703	386.423	252.684	11.651.659
Otros créditos	8.650.999	-	172.180.837	154.445	-	3.371.828
	13.020.322	725.825	266.692.683	4.455.628	252.684	100.489.976
<b>Pasivo</b>						
Deudas comerciales	(464.509)	-	(9.245.125)	(1.182.910)	-	(25.825.127)
Deudas diversas	(9.974.713)	-	(197.838.422)	-	-	-
	(10.439.222)	-	(207.083.547)	(1.182.910)	-	(25.825.127)
<b>Posición Neta</b>	2.581.100	725.825	59.609.136	3.272.718	252.684	74.664.849

(\*) Cifras convertidas al tipo de cambio vigente al 31.12.2011 (1 US\$ = \$ 19,903 – 1 Real=10,473) y 31.12.10 (1 US\$ = \$ 20,103 – 1 Real = 11,717).

#### *Análisis de sensibilidad*

La moneda que origina mayor riesgo es el Dólar estadounidense. El fortalecimiento de un 10% en el Peso Uruguayo contra el Dólar estadounidense al 31 de diciembre de 2011 habría aumentado/(disminuido) el patrimonio y los resultados en los montos que se muestran a continuación.

Este análisis supone que todas las otras variables, particularmente las tasas de interés, se mantienen constantes. El análisis se aplica de la misma manera para el 31 de diciembre de 2010.

	<b>Patrimonio</b>	<b>Resultados</b>
	\$	\$
<b>31 de diciembre de 2011</b>		
Peso Uruguayo	(5.137.163)	(5.137.163)
	<b>Patrimonio</b>	<b>Resultados</b>
	\$	\$
<b>31 de diciembre de 2010</b>		
Peso Uruguayo	(6.579.145)	(6.579.145)

El debilitamiento de un 10% en el Peso Uruguayo contra la moneda mencionada anteriormente al 31 de diciembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 habría tenido el efecto opuesto en las monedas mencionadas para los montos indicados arriba, sobre la base de que todas las otras variables se mantienen constantes.

### ***Riesgo de tipo de interés***

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

#### **Al 31 de diciembre de 2011**

	<b>Moneda de origen</b>	<b>Valor en libros</b>	<b>Tasa de interés</b>	<b>Hasta 1 año</b>	<b>Más de 1 año</b>
<b>Activos financieros</b>					
Depósitos Plazo fijo	<b>Pesos Uruguayos</b>	24.008.255	4,5%	24.008.255	-
Depósitos Plazo fijo	<b>Dólares estadounidenses</b>	64.689.123	0,6%	64.689.123	-
Letras Regulación Monetaria	<b>Pesos Uruguayos</b>	25.416.991	8,0%	25.416.991	-
Exposición neta activa / (pasiva)		114.114.369		114.114.369	-

#### **Al 31 de diciembre de 2010**

	<b>Moneda de origen</b>	<b>Valor en libros</b>	<b>Tasa de interés</b>	<b>Hasta 1 año</b>	<b>1 año a 5 años</b>
<b>Activos financieros</b>					
Depósitos Plazo fijo	<b>Pesos Uruguayos</b>	9.016.005	4,5%	9.016.005	
Depósitos Plazo fijo	<b>Dólares estadounidenses</b>	72.081.979	0,4%	72.081.979	-
Letras Regulación Monetaria	<b>Pesos Uruguayos</b>	44.120.330	8,0%	44.120.330	-
Exposición neta activa / (pasiva)		125.218.314		125.218.314	-

## Nota 16 - Saldos con partes relacionadas

### 16.1 Saldos con partes relacionadas

Los saldos con compañías vinculadas son los siguientes:

	<u>Dic-11</u>	<u>Dic-10</u>
<b>Créditos por ventas</b>		
Ancap	<u>14.195.899</u>	<u>8.203.467</u>
<b>Deudas comerciales</b>		
Ancap	<u>75.076.008</u>	<u>65.373.741</u>
<b>Deudas diversas</b>		
Ancap	<u>197.838.422</u>	<u>-</u>

### 16.2 Transacciones con partes relacionadas

Las transacciones con compañías vinculadas fueron las siguientes:

	<u>Dic-11</u>	<u>Dic-10</u>
<b>Con ANCAP</b>		
Compras de cemento, portland y otros	1.163.931.122	990.772.414
Alquiler de oficinas	993.693	1.120.136
Comisiones por ventas	1.561.350	1.698.933
Prestación de servicios de expedición	9.243.406	7.205.467
Servicio de Comedor	588.840	490.810
Venta de Clinker	155.624.806	85.262.473

Con fecha 9 de enero de 2008 se firmó un contrato de exportación y distribución entre ANCAP, Cementos del Plata S.A. y Loma Negra C.I.A.S.A. por el cual a partir del 1 de abril del 2008 la exportación de productos a la República Argentina será realizada directamente por ANCAP y no a través de Cementos del Plata S.A..

### 16.3 Transacciones con directores de la empresa

Los directores de la empresa no percibieron ningún tipo de remuneración en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 y en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010.

## Nota 17 - Patrimonio

### Aportes de Propietarios

El capital integrado de Cementos del Plata S.A. al 31 de diciembre de 2011 está representado por 87.299.478 (17.613.478 al 31 de diciembre de 2010) acciones nominativas de \$ 1 (un peso uruguayo) valor nominal cada una, siendo el capital social de \$ 200.000.000 de acuerdo a los estatutos de la sociedad.

Con fecha 20 de junio de 2011 La Asamblea Extraordinaria de Accionistas resolvió aumentar el capital contractual a la suma de \$ 200.000.000 y ratificó un dividendo en acciones para los accionistas en proporción a su participación accionaria de \$ 69.686.000.

El 7 de julio de 2011 se culminaron los trámites legales establecidos en la ley 16060, por esa razón en esa fecha el capital contractual es de \$ 200.000.000.

La composición del capital accionario al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

**2011**

<u>Accionistas</u>	<u>Serie</u>	<u>Capital social</u>	<u>Capital Integrado</u>
ANCAP	Serie A	190.000.000	82.934.504
Grupo Loma Negra	Serie B	10.000.000	4.364.974
Total	Total	200.000.000	87.299.478

Las acciones integradas se componen como sigue:

**Serie A:**

Conformada por 82.934.504 acciones ordinarias, nominativas no endosables y de un voto por acción que representan el 95% del capital integrado.

**Serie B:**

Conformada por 4.364.974 acciones ordinarias, nominativas no endosables y de un voto por acción que representan el 5% del capital integrado.

La composición del capital accionario al 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

**2010**

<u>Accionistas</u>	<u>Serie</u>	<u>Capital social</u>	<u>Capital Integrado</u>
ANCAP	Serie A	17.575.000	16.732.804
Grupo Loma Negra	Serie B	925.000	880.674
Total	Total	18.500.000	17.613.478

Las acciones integradas se componían como sigue:

**Serie A:**

Conformada por 16.732.804 acciones ordinarias, nominativas no endosables y de un voto por acción que representan el 95% del capital integrado.

**Serie B:**

Conformada por 880.674 acciones ordinarias, nominativas no endosables y de un voto por acción que representan el 5% del capital integrado.

**Reserva Legal**

La reserva legal es un fondo de reserva creado en cumplimiento del artículo 93 de la Ley 16.060 de sociedades comerciales, el cual dispone destinar no menos del 5% de las utilidades netas que arroje el Estado de Resultados del ejercicio para la formación de la referida reserva, hasta alcanzar un 20% del capital integrado.

### **Reserva por reinversión**

La reserva por reinversión corresponde a la reserva por exoneración para inversión del art. 447 de la Ley N° 15.903.

### **Nota 18 - Cuentas de Orden**

Las cuentas de orden presentan la siguiente composición:

	<u>Dic-11</u>	<u>Dic-10</u>
Operaciones de exportación pendientes	12.033.103	36.054.026
Letras otorgadas en garantía	30.000.000	-
Valores de terceros en garantía	7.745.777	5.326.682
	<u>49.778.880</u>	<u>41.380.708</u>

Las operaciones de exportación pendientes corresponden a operaciones que fueron facturadas al 31 de diciembre de 2011 (diciembre 2010), cuyos despachos o embarques comenzarán a efectuarse en el mes de enero de 2012 (enero 2011).

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

— . —