

## **Cementos del Plata S.A.**

**Estados contables correspondientes al ejercicio  
finalizado el 31 de diciembre de 2006**

**Cementos del Plata S.A.**

# **Estados contables correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2006**

## **Contenido**

Informe de auditoría independiente

Estado de situación patrimonial

Estado de resultados

Estado de flujo de efectivo

Anexo 1 - Cuadros de bienes de uso - Amortizaciones

Anexo 2 - Estado de evolución del patrimonio

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 2006, los correspondientes estados de resultados y de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, los anexos, 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.

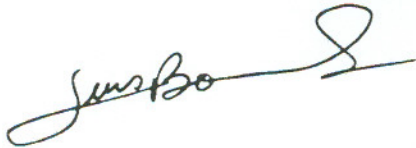
Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los montos y revelaciones en los estados contables. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de existencia de errores significativos 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 2006, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay.

23 de febrero de 2007



Luis Bonino  
Socio, Tea Deloitte & Touche



## Cementos del Plata S.A.

# Estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2006

(en pesos uruguayos)

	Notas	31 de diciembre de 2006	31 de diciembre de 2005
<b>ACTIVO</b>			
<b>Activo corriente</b>			
Disponibilidades	5.1	19.287.346	5.713.729
Inversiones temporarias	5.2	72.557.013	53.401.552
Créditos por ventas	5.3	33.138.484	49.007.231
Otros créditos	5.4	8.399.682	6.926.809
Bienes de cambio		753.375	494.817
<b>Total activo corriente</b>		<b>134.135.900</b>	<b>115.544.139</b>
<b>Activo no corriente</b>			
Bienes de uso e intangibles (Anexo 1)		2.038.964	1.950.693
Otros créditos	5.4 y 7	1.436.000	1.929.049
Inversiones largo plazo		2.480	4.329
<b>Total activo no corriente</b>		<b>3.477.444</b>	<b>3.884.071</b>
<b>Total activo</b>		<b>137.613.344</b>	<b>119.428.210</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>			
<b>Pasivo corriente</b>			
Deudas comerciales	5.5	3.437.069	4.949.132
Deudas diversas	5.6	3.796.110	3.592.853
<b>Total pasivo corriente</b>		<b>7.233.178</b>	<b>8.541.986</b>
<b>Total pasivo</b>		<b>7.233.178</b>	<b>8.541.986</b>
<b>Patrimonio (Anexo 2)</b>			
<b>Aporte de propietarios</b>			
Capital integrado	5.7	9.250.000	9.250.000
<b>Ajustes al patrimonio</b>		<b>15.377.920</b>	<b>15.376.771</b>
<b>Ganancias retenidas y reservas</b>			
Reservas		2.344.496	2.261.036
Resultados ejercicios anteriores		83.913.807	66.380.519
Resultado del ejercicio		19.493.942	17.617.897
<b>Total patrimonio</b>		<b>130.380.165</b>	<b>110.886.224</b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>		<b>137.613.344</b>	<b>119.428.210</b>

Las notas 1 a 12 y los anexos forman parte integrante de los estados contables

## Cementos del Plata S.A.

# Estado de resultados Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2006

(en pesos uruguayos)

	<u>Notas</u>	<u>31 de diciembre de 2006</u>	<u>31 de diciembre de 2005</u>
<b>Ingresos operativos</b>	6.1		
Ventas locales		598.416.246	657.451.690
Exportaciones		181.010.608	107.500.749
Reintegros por exportaciones		2.421.590	3.207.404
Servicios prestados		8.141.063	27.769.007
		<u>789.989.506</u>	<u>795.928.849</u>
<b>Descuentos y bonificaciones</b>	6.2	<u>(76.630.847)</u>	<u>(91.840.622)</u>
		<b>713.358.660</b>	<b>704.088.227</b>
<b>Ingresos operativos netos</b>			
		<b>713.358.660</b>	<b>704.088.227</b>
<b>Costo de los bienes vendidos</b>	6.3	<u>(656.656.101)</u>	<u>(650.742.974)</u>
		<b>56.702.559</b>	<b>53.345.253</b>
<b>Resultado bruto</b>			
		<b>56.702.559</b>	<b>53.345.253</b>
<b>Gastos de administración y ventas</b>	6.4		
Gastos de administración		(15.468.350)	(17.547.646)
Gastos de comercialización		(5.749.536)	(5.610.176)
		<u>(21.217.886)</u>	<u>(23.157.822)</u>
<b>Resultados diversos</b>		<b>3.065</b>	<b>30.151</b>
<b>Resultados financieros</b>	6.5	<u>(5.039.859)</u>	<u>(3.012.865)</u>
<b>Resultado del ejercicio antes del impuesto a la renta</b>		<b>30.447.880</b>	<b>27.204.717</b>
<b>Impuesto a la renta</b>	7	<u>(10.953.938)</u>	<u>(9.586.820)</u>
<b>Resultado del ejercicio</b>		<u><u>19.493.942</u></u>	<u><u>17.617.897</u></u>

Las notas 1 a 12 y los anexos 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 2006

(en pesos uruguayos)

	<u>31 de diciembre de 2006</u>	<u>31 de diciembre de 2005</u>
<b>Flujo de efectivo correspondiente a actividades operativas</b>		
Resultado del ejercicio	19.493.942	17.617.897
Ajustes:		
Renta inversiones temporarias	(2.548.331)	(1.895.978)
Constitución de previsión para incobrables	-	301.314
Desafectación previsión valor actual de créditos	(214.096)	(818.402)
Impuesto a la renta diferido	493.049	281.793
Amortización de bienes de uso	488.125	494.409
Resultado por venta de activo fijo	3.065	(30.151)
Amortización y ajuste de valor de intangibles	1.296	1.129.506
Variación del valor patrimonial de inversiones a largo plazo	1.849	-
Variación de rubros operativos		
Créditos por venta	16.082.843	(8.353.941)
Otros créditos	(1.472.873)	(5.524.047)
Bienes de cambio	(258.557)	(378.186)
Deudas comerciales	(1.512.064)	(5.186.771)
Deudas diversas	203.256	1.856.781
<b>Efectivo proveniente / (aplicado) a actividades operativas</b>	<b><u>30.761.505</u></b>	<b><u>(505.777)</u></b>
<b>Flujo de efectivo correspondiente a actividades de inversión</b>		
Ingreso por venta de bienes de uso	-	345.274
Compras de bienes de uso	(580.757)	(659.140)
Altas de intangibles	-	(666.384)
Variación inversiones temporarias	(16.607.130)	445.579
<b>Efectivo aplicado a actividades de inversión</b>	<b><u>(17.187.887)</u></b>	<b><u>(534.672)</u></b>
<b>Variación neta de efectivo</b>	<b><u>13.573.618</u></b>	<b><u>(1.040.449)</u></b>
<b>Disponibilidades al inicio</b>	5.713.729	6.754.177
<b>Disponibilidades al cierre</b>	<b><u>19.287.346</u></b>	<b><u>5.713.729</u></b>

Las notas 1 a 12 y los anexos forman parte integrante de los estados contables

Anexo 1

**Cementos del Plata S.A.**

**Cuadro de bienes de uso e intangibles - amortizaciones  
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2006**

(en pesos uruguayos)

	Construcciones	Rodados	Muebles y útiles	Instalaciones	Equipos informáticos	Programas de computación	Gastos preoperativos	Total
<b>Valor bruto al 1° enero de 2005</b>	860.718	1.349.863	1.124.702	307.646	1.667.562	631.191	2.573.597	8.515.278
Altas	-	269.820	57.336	106.861	225.123	7.074	659.310	1.325.524
Bajas	-	(429.694)	-	-	-	-	(1.358.544)	(1.788.238)
Ajuste de valores	-	-	-	-	-	14.068	53.793	67.861
<b>Valor bruto al 31 de diciembre de 2005</b>	<b>860.718</b>	<b>1.189.988</b>	<b>1.182.038</b>	<b>414.506</b>	<b>1.892.685</b>	<b>652.333</b>	<b>1.928.156</b>	<b>8.120.425</b>
Altas	-	-	41.615	38.997	500.145	-	-	580.757
Bajas	-	-	-	-	(1.066.471)	-	-	(1.066.471)
<b>Valor bruto al 31 de diciembre 2006</b>	<b>860.718</b>	<b>1.189.988</b>	<b>1.223.653</b>	<b>453.503</b>	<b>1.326.360</b>	<b>652.333</b>	<b>1.928.156</b>	<b>7.634.711</b>
<b>Amortizaciones acumuladas al 1° enero de 2005</b>	<b>444.370</b>	<b>602.330</b>	<b>548.607</b>	<b>141.979</b>	<b>1.478.567</b>	<b>615.125</b>	<b>761.550</b>	<b>4.592.528</b>
Amortización del ejercicio	86.382	160.184	116.280	33.088	98.475	17.012	1.151.425	1.662.846
Bajas	-	(114.571)	-	-	(1.063.406)	-	-	-
Ajuste de valores	-	-	-	-	-	13.747	15.181	28.928
<b>Amortizaciones acumuladas al 31 de diciembre de 2005</b>	<b>530.752</b>	<b>647.943</b>	<b>664.887</b>	<b>175.067</b>	<b>513.637</b>	<b>645.884</b>	<b>1.928.156</b>	<b>5.106.326</b>
Amortización del ejercicio	84.542	137.208	116.738	41.029	108.608	1.296	-	489.421
<b>Amortizaciones acumuladas al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>615.294</b>	<b>785.151</b>	<b>781.625</b>	<b>216.096</b>	<b>622.245</b>	<b>647.180</b>	<b>1.928.156</b>	<b>5.595.747</b>
<b>Valor neto contable al 31 de diciembre de 2005</b>	<b>329.966</b>	<b>542.045</b>	<b>517.151</b>	<b>239.440</b>	<b>1.379.049</b>	<b>6.448</b>	<b>-</b>	<b>3.014.099</b>
<b>Valor neto contable al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>245.424</b>	<b>404.837</b>	<b>442.028</b>	<b>237.408</b>	<b>704.115</b>	<b>5.152</b>	<b>-</b>	<b>2.038.964</b>



**Cementos del Plata S.A.**

## Estado de evolución del patrimonio por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2006

(en pesos uruguayos)

	Capital integrado	Ajustes al patrimonio	Reservas	Resultados acumulados	Total patrimonio
Acciones en circulación	9.250.000				9.250.000
Corrección monetaria		15.376.496			15.376.496
Reserva legal			1.850.000		1.850.000
Otras reservas			361.237		361.237
Resultados no asignados				65.285.601	65.285.601
<b>Saldos al 1° de enero de 2005</b>	<b>9.250.000</b>	<b>15.376.496</b>	<b>2.211.237</b>	<b>65.285.601</b>	<b>92.123.334</b>
Modificaciones a los saldos iniciales (Nota 3)				1.144.992	1.144.992
Distribución de utilidades		275	49.799	(50.074)	-
Resultado del ejercicio				17.617.897	17.617.897
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2005</b>	<b>9.250.000</b>	<b>15.376.771</b>	<b>2.261.036</b>	<b>83.998.416</b>	<b>110.886.224</b>
Distribución de utilidades		1.149	83.460	(84.609)	-
Resultado del ejercicio				19.493.942	19.493.942
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>9.250.000</b>	<b>15.377.920</b>	<b>2.344.496</b>	<b>103.407.749</b>	<b>130.380.165</b>

## Cementos del Plata S.A.

# Notas a los estados contables correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2006

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

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.

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

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

### **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.

Los estados contables correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2005, fueron los primeros estados contables de la Sociedad formulados de acuerdo con las normas contables contenidas en los decretos 162/04, 222/04 y 90/05.

La fecha de transición de la Sociedad a las nuevas normas contables es el 1° de enero de 2005. Los ajustes de medición y exposición a nivel de sus activos, pasivos y cuentas del patrimonio realizados a dicha fecha, expresados en moneda del 31 de diciembre de 2006, para adecuarse a las nuevas normas contables son los siguientes:

Créditos por ventas	(1.077.053)
Impuesto diferido	<u>2.222.045</u>
	1.144.992

Los créditos por ventas fueron ajustados a su valor de costo amortizado ya que en las normas contables anteriores se reflejaban a su valor nominal.

## **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 11,23 % (34 % al 31 de diciembre de 2005). 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 8,2 % en el período enero - diciembre 2006 ( 2,2) % enero-diciembre 2005).

Los saldos existentes al 1° de enero de 2005 y al 31 de diciembre de 2005 se presentan expresados en moneda de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2006.

### **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 = \$ 24,42 del 31 de diciembre de 2006 (US\$ 1= 24,12 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 impositivos o deducibles en otros años, así como partidas que nunca serán impositivos 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 2006, 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

	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Bancos en moneda nacional	15.851.585	4.657.150
Bancos en moneda extranjera	2.614.349	999.714
Fondo fijo y cobranzas a depositar moneda nacional	821.412	56.865
	<b>19.287.346</b>	<b>5.713.729</b>

### 5.2 Inversiones temporarias

	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Bonos del tesoro en moneda extranjera	48.361.344	49.481.926
Depósitos a plazo fijo moneda nacional	19.999.996	-
Depósitos a plazo fijo moneda extranjera	4.151.400	3.919.600
Otros saldos en cuentas de exterior moneda extranjera	44.273	26
	<b>72.557.013</b>	<b>53.401.552</b>

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 1,5 % 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

<b>Corto plazo</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Deudores simples de plaza en moneda extranjera	6.542.503	19.816.674
Cheques diferidos a cobrar en moneda nacional	10.700.262	12.024.360
Deudores simples de plaza en moneda nacional	11.631.075	13.074.557
Deudores por exportación en moneda extranjera	8.886.261	8.963.634
Documentos a cobrar en moneda nacional	2.660.758	3.100.330
Cheques diferidos a cobrar en moneda extranjera	617.199	-
Deudores por servicios a facturar	183.741	307.357
	41.221.799	57.286.912
Previsión para deudores incobrables	(8.083.315)	(8.279.681)
	<b>33.138.484</b>	<b>49.007.231</b>

La Sociedad concentra sus ventas en el mercado local a barracas, empresas hormigoneras, constructoras y otras vinculadas a la actividad de la construcción. Los valores razonables de los créditos por ventas coinciden, en general, con sus valores contabilizados.

Al 31 de diciembre de 2005 el saldo de créditos por ventas incluía el saldo de un crédito con Compañía Nacional de Cementos S.A., convenido a pagar en 24 cuotas mensuales fijas (incluyendo capital e interés) con vencimiento la última el 1° de diciembre de 2006.

La previsión valor actual de créditos en moneda extranjera se encuentra neteada al 31 de diciembre de 2005 del saldo de Deudores simples de plaza en moneda extranjera y correspondía a la diferencia entre el valor nominal de dicho crédito y su valor presente estimado a la fecha a partir de flujos de fondos futuros descontados a una tasa efectiva de interés determinada en el convenio de pago. El cargo a resultados de esta previsión fue reconocido en Resultados financieros.



#### 5.4 Otros créditos

<b>Corto plazo</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Anticipos de impuestos	5.775	4.384
Solicitudes de certificados de reintegro de exportaciones	914.530	2.391.466
Créditos fiscales	201.371	811.482
Certificados de reintegros exportaciones	2.171.036	1.377.053
Anticipos proveedores	85.685	75.295
Depósitos en garantía	18.826	18.105
Certificados de impuestos	4.942.725	2.218.014
Varios	59.735	31.010
	<b>8.399.682</b>	<b>6.926.809</b>
<b>Largo plazo</b>		-
Impuesto diferido activo	1.436.000	1.929.049
	<b>1.436.000</b>	<b>1.929.049</b>

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

#### 5.5 Deudas comerciales

<b>Corto plazo</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Proveedores simples en moneda nacional	1.654.585	3.955.166
Proveedores simples en moneda extranjera	1.147.577	289.091
Anticipos de clientes en moneda nacional	634.907	702.369
Anticipos de clientes en moneda extranjera	-	2.506
	<b>3.437.069</b>	<b>4.949.132</b>

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

#### 5.6 Deudas diversas

<b>Corto plazo</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Provisión Impuesto a la renta	2.031.187	1.770.318
Provisión Impuesto al Patrimonio	80.225	-
Provisiones por beneficios sociales	1.076.051	1.213.575
Sueldos a pagar - Retenciones	19.651	-
Acreedores por cargas sociales	411.024	439.376
Iva retención a pagar	177.972	169.585
	<b>3.796.110</b>	<b>3.592.853</b>

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

#### 5.7 Patrimonio

El capital integrado al 31 de diciembre de 2006 y al 31 de diciembre de 2005 está representado por 9.250.000 acciones nominativas de \$ 1 (un peso uruguayo) valor nominal cada una, siendo el capital social de \$ 18.500.000 de acuerdo a los estatutos de la Sociedad.

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
<b>Total</b>	<b>Total</b>	<b>18.500.000</b>	<b>9.250.000</b>	<b>8.232.500</b>

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**

	2006	2005
Ventas locales gravadas	595.497.172	654.397.193
Fletes	2.032.735	1.846.296
Comisiones por ventas	877.960	1.188.151
Ventas al personal	8.379	20.051
<b>Ventas locales</b>	<b>598.416.246</b>	<b>657.451.690</b>
Exportaciones	177.423.746	106.905.697
Fletes por exportación	3.586.862	595.052
<b>Exportaciones</b>	<b>181.010.608</b>	<b>107.500.749</b>
<b>Reintegros de exportación</b>	<b>2.421.590</b>	<b>3.207.404</b>
<b>Servicios prestados</b>	<b>8.141.063</b>	<b>27.769.007</b>
<b>Total ingresos operativos</b>	<b>789.989.506</b>	<b>795.928.849</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 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 10,5 % variando de acuerdo a cada cliente.

## 6.3 Costo de los bienes vendidos

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

	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Compra de cementos, clinker y otros	642.654.315	618.842.845
Expedición y fletes	8.913.102	28.766.682
Remuneraciones	3.663.486	2.852.559
Otros	1.425.198	280.888
	<b>656.656.101</b>	<b>650.742.974</b>

## 6.4 Gastos de administración y ventas

<b>Gastos de administración</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Remuneraciones y cargas sociales	7.573.519	7.996.317
Honorarios profesionales	2.075.551	2.351.755
Impuesto al Patrimonio	1.216.311	960.855
Alquileres	1.228.395	1.362.893
Servicios de seguridad	653.695	662.897
Amortizaciones	489.421	1.662.846
Beneficios al personal	485.613	285.306
Comunicaciones	379.242	437.220
Procesamiento de datos	359.108	357.075
Movilidad	226.010	543.540
Librería e imprenta	175.012	217.261
Otros	606.473	709.681
	<b>15.468.350</b>	<b>17.547.646</b>

<b>Gastos de comercialización</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Remuneraciones y cargas sociales	3.213.675	2.721.711
Promoción y publicidad	1.240.668	1.446.063
Movilidad	566.515	525.026
Comunicaciones	296.548	265.363
Capacitación al personal	190.006	-
Deudores incobrables	-	301.314
Otros	242.124	350.699
	<b>5.749.536</b>	<b>5.610.176</b>
<b>Total gastos administración y ventas</b>	<b>21.217.886</b>	<b>23.157.822</b>

## 6.5 Resultados financieros

	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Resultado por inversiones temporarias	2.548.331	1.895.978
Intereses ganados – financiación a clientes	722.874	1.057.591
Intereses ganados - saldos bancarios	10.825	3.377
Diferencia de cambio real	(143.810)	(6.601.557)
Intereses perdidos	-	(708.870)
Comisiones y gastos bancarios	(308.315)	(329.228)
Resultado por desvalorización monetaria	(7.633.056)	1.588.702
Otros	(236.708)	81.142
	<b>(5.036.794)</b>	<b>(3.012.865)</b>

## Nota 7 - Impuesto a la renta

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

<b>Concepto</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Impuesto corriente	10.460.888	9.305.027
Impuesto diferido	493.050	281.793
<b>Resultado neto por impuesto a la renta</b>	<b>10.953.938</b>	<b>9.586.820</b>

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:

	<b>2006</b>	<b>Efecto en el Estado de resultados</b>	<b>2005</b>
Activo por impuesto diferido - Previsión por incobrables	1.352.935	(427.349)	1.780.284
Activo por impuesto diferido - Previsión valor actual créditos	-	(64.229)	64.229
Activo por impuesto diferido - Bienes de uso e intangibles	83.065	(1.472)	84.537
	<b>1.436.000</b>	<b>(493.050)</b>	<b>1.929.050</b>

### 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.

	%	2006	%	2005
Resultado contable antes de impuestos (ganancia)		30.447.880		27.204.717
<b>Impuesto a la tasa aplicable del 30 %</b>	(30)	(9.134.364)	(30)	(8.161.415)
Ajuste por inflación	4	1.350.616	-	-
Renta no gravada	3	861.221	2	576.217
Gastos no deducibles a efectos fiscales	(12)	(4.031.411)	(7)	(2.001.622)
Resultado por impuesto a la renta del ejercicio	<b>(34)</b>	<b>(10.953.938)</b>	<b>(35)</b>	<b>(9.586.820)</b>

### Nota 8 - Posición en moneda extranjera

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

Activo	31.12.06 (*)		31.12.05 (*)	
	US\$	Equivalente en \$	US\$	Equivalente en \$
Disponibilidades	107.058	2.614.350	38.297	999.714
Inversiones temporarias	2.152.212	52.557.032	2.045.662	53.401.552
Créditos por ventas	657.083	16.045.968	1.102.494	28.780.308
Otros créditos	126.784	3.096.073	144.895	3.782.453
<b>Pasivo</b>		-		
Deudas comerciales	(45.065)	(1.100.476)	(73.108)	(1.908.465)
		-		
Posición neta activa	<b>2.998.072</b>	<b>73.212.946</b>	<b>3.258.240</b>	<b>85.055.562</b>

(\*) Cifras convertidas al tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio 31.12.2006 (1 US\$ = \$ 24,42) y 31.12.05 (1 US\$ = \$ 24,12).

### 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	Loma Negra		Total	
	ANCAP	C.I.A.S.A.	31.12.06	31.12.05
Créditos por venta	183.740	8.834.648	9.018.388	8.563.274
Deudas comerciales	(863.261)	-	(863.261)	(767.066)
<b>Total</b>	(679.521)	8.834.648	8.155.126	7.796.208
Transacciones	Loma Negra		Total	
	ANCAP	C.I.A.S.A.	31.12.06	31.12.05
Compras de cemento portland, cemento de albañilería, filler y clinker	641.912.849	-	641.912.849	637.390.462
Alquiler de oficinas	1.228.395	-	1.228.395	1.362.893
Comisiones por ventas a organismos públicos por parte de ANCAP	877.960	-	877.960	1.188.151

Prestación de servicios de expedición y fletes	8.141.063	-	8.141.063	27.769.007
Exportaciones de cemento	-	65.654.779	65.654.779	57.599.108

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

	2006	2005
Operaciones de exportación pendientes	6.053.283	23.487.105
Valores de terceros en garantía	4.931.956	4.208.544
	<b>10.985.239</b>	<b>27.695.649</b>

Las operaciones de exportación pendientes corresponden a operaciones que fueron facturadas al 31 de diciembre de 2006 (diciembre 2005), cuyos despachos o embarques comenzarán a efectuarse en el mes de enero de 2007 (enero 2006).

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 - Reclasificaciones**

Se han efectuado algunas reclasificaciones en los estados contables por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2005 al sólo efecto de facilitar la comparabilidad con las cifras correspondientes al 31 de diciembre de 2006.

**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](http://www.deloitte.com)

Miembro de  
**Deloitte Touche Tohmatsu**