



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 2008**



Contenido

Dictamen de los Auditores Independientes	3
Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2008	5
Estado de Resultados por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008	6
Estado de Origen y Aplicación de Fondos por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008	7
Estado de Evolución del Patrimonio por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008	8
Anexo: Cuadro de Bienes de Uso, Intangibles y Amortizaciones por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008	9
Notas a los Estados Contables al 31 de diciembre de 2008	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 (2) 902 45 46
Telefax: +598 (2) 902 13 37
E-mail: kpmg@kpmg.com.uy
http: www.kpmg.com.uy

Dictamen de los Auditores Independientes

Señores del Directorio de
Cementos del Plata S.A.

Hemos auditado los estados contables de Cementos del Plata S.A., los que comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2008, 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 (páginas 5 a 25).

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. Dicha responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantenimiento de un sistema de control interno adecuado para la preparación y presentación razonable de estados contables que estén libres de errores significativos, debido ya sea a fraude o error; la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y efectuar estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

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 emitidas por la Federación Internacional de Contadores (IFAC). Esas normas requieren que cumplamos con requisitos 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, debido ya sea a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, el auditor considera lo adecuado del control interno para la preparación y presentación razonable de los estados contables de la entidad, a fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no para el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia 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 de los estados contables en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base razonable para 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 2008, 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.

Énfasis en asuntos que no afectan nuestra opinión

Las cifras correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007 están basadas en los estados contables de la Empresa a dicha fecha y fueron auditados por otro auditor cuyo reporte de fecha 28 de febrero de 2008, expresó una opinión sin salvedades sobre dichos estados.

Montevideo, 23 de marzo de 2009

KPMG

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



Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2008

En Pesos Uruguayos (*)

	<u>Nota</u>	<u>Dic-08</u>	<u>Dic-07</u>
ACTIVO			
Activo Corriente			
Disponibilidades		26.633.345	64.585.144
Inversiones temporarias	3	73.417.523	71.197.392
Créditos por ventas	4	44.298.839	27.764.888
Otros créditos	5	20.566.800	16.106.009
Bienes de cambio	6	4.248.530	219.114
Total Activo Corriente		<u>169.165.037</u>	<u>179.872.547</u>
Activo No Corriente			
Bienes de uso (Anexo)	7	1.644.832	2.029.589
Impuesto a la renta diferido	12	940.156	1.387.868
Intangibles (Anexo)	7	40.860	43.164
Inversiones a largo plazo		96.246	2.125
Total Activo No Corriente		<u>2.722.094</u>	<u>3.462.746</u>
TOTAL ACTIVO		<u>171.887.131</u>	<u>183.335.293</u>
PASIVO			
Pasivo Corriente			
Deudas comerciales	8	68.236.581	7.294.198
Deudas diversas	9	15.218.622	12.361.221
Total Pasivo Corriente		<u>83.455.203</u>	<u>19.655.419</u>
TOTAL PASIVO		<u>83.455.203</u>	<u>19.655.419</u>
PATRIMONIO			
	15		
Aportes de propietarios		9.250.000	9.250.000
Ajustes al patrimonio		21.352.909	21.353.485
Reservas		2.552.860	2.543.544
Resultados acumulados		21.870.833	127.937.038
Resultado del ejercicio		33.405.326	2.595.807
TOTAL PATRIMONIO		<u>88.431.928</u>	<u>163.679.874</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>171.887.131</u>	<u>183.335.293</u>

(*) = Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de diciembre de 2008.

El Anexo y las Notas 1 a 16 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables.

Estado de Resultados por el ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2008

En Pesos Uruguayos (*)

	<u>Nota</u>	<u>Dic-08</u>	<u>Dic-07</u>
Ingresos operativos	11.1		
Ventas locales		938.352.499	804.477.488
Exportaciones		110.963.091	152.706.522
Reintegros por exportaciones		2.004.584	3.481.589
Servicios Prestados		18.018.860	40.564.581
		<u>1.069.339.034</u>	<u>1.001.230.180</u>
Descuentos, bonificaciones y fletes	11.2	<u>(136.316.542)</u>	<u>(120.371.212)</u>
Ingresos operativos netos		933.022.492	880.858.968
Costo de los bienes vendidos	11.3	<u>(873.197.668)</u>	<u>(815.184.781)</u>
Resultado bruto		59.824.824	65.674.187
Gastos de administración y ventas	11.4		
Gastos de administración		(15.037.130)	(17.877.378)
Gastos de comercialización		(5.357.125)	(6.369.546)
		<u>(20.394.255)</u>	<u>(24.246.924)</u>
Resultados financieros	11.5	4.517.973	(30.157.590)
Resultados diversos	11.6	<u>91.770</u>	<u>41.202</u>
Resultado del ejercicio antes del impuesto a la renta		44.040.312	11.310.875
Impuesto a la renta	12	(10.634.986)	(8.715.068)
Resultado del período		<u><u>33.405.326</u></u>	<u><u>2.595.807</u></u>

(*) = Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de diciembre de 2008.

El Anexo y las Notas 1 a 16 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 2008

En Pesos Uruguayos (*)

	Dic-08	Dic-07
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Resultado del ejercicio	33.405.326	2.595.807
Ajustes por:		
Impuesto a la renta	10.634.986	8.715.068
Amortizaciones	681.592	662.937
Intereses ganados y otros ingresos financieros	(3.632.603)	(3.904.914)
Constitución de previsión de incobrables	-	174.096
Variación del valor patrimonial de inversiones a largo plazo	(94.121)	939
Resultado por venta de bienes de uso	(91.770)	(41.202)
Resultado operativo después de ajustes	40.903.410	8.202.731
(Aumento) / Disminución de créditos comerciales	(16.933.272)	12.998.290
(Aumento) / Disminución de bienes de cambio	(4.029.416)	729.402
(Aumento) / Disminución de otros créditos	(4.460.791)	(5.723.454)
Aumento / (Disminución) de deudas comerciales	60.942.383	3.042.153
Aumento / (Disminución) de deudas diversas	(7.329.873)	(636.474)
Efectivo generado por / (usado en) operaciones	69.092.441	18.612.648
Flujos netos de efectivo por actividades de operación	69.092.441	18.612.648
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
(Aumento) / Disminución de inversiones temporarias	(13.809.599)	-
Ingreso por venta de bienes de uso	106.532	243.758
Compras de bienes de uso e intangibles	(309.293)	(437.741)
Intereses cobrados y otros ingresos financieros	4.031.924	3.904.914
Flujos netos de efectivo por actividades de inversión	(9.980.436)	3.710.931
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Distribución de utilidades	(108.653.272)	-
Flujos netos de efectivo por actividades de financiación	(108.653.272)	-
Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes	(49.541.267)	22.323.579
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio	135.782.536	113.458.957
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL EJERCICIO	86.241.269	135.782.536

(*) = Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de diciembre de 2008.

Estado de Evolución del Patrimonio por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008

En Pesos Uruguayos (*)

	Capital	Ajustes al patrimonio	Reservas	Resultados acumulados	Total
Acciones en Circulación	9.250.000	-	-	-	9.250.000
Corrección monetaria	-	21.324.580	-	-	21.324.580
Reserva legal	-	-	1.850.000	-	1.850.000
Otras reservas	-	-	494.496	-	494.496
Resultados no asignados	-	-	-	128.144.679	128.144.679
Saldos al 1 de enero de 2007	9.250.000	21.324.580	2.344.496	128.144.679	161.063.755
Modificaciones a los saldos iniciales	-	-	-	20.312	20.312
Distribución de utilidades	-	28.905	199.048	(227.953)	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	2.595.807	2.595.807
Saldos al 31 de diciembre de 2007	9.250.000	21.353.485	2.543.544	130.532.845	163.679.874
Distribución de utilidades	-	-	-	(108.653.272)	(108.653.272)
Reservas por inversiones	-	(576)	9.316	(8.740)	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	33.405.326	33.405.326
Saldos al 31 de diciembre de 2008	9.250.000	21.352.909	2.552.860	55.276.159	88.431.928

(*) = Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de diciembre de 2008.
El Anexo y las Notas 1 a 16 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables.

Cuadro de Bienes de Uso, intangibles y amortizaciones por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008

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-08	Dic-07
Bienes de uso										
Inmuebles mejoras	1.063.224	-	-	1.063.224	868.317	-	106.283	974.600	88.624	194.907
Instalaciones	563.153	55.123	-	618.276	323.830	-	57.485	381.315	236.961	239.323
Vehículos	1.373.061	-	(636.095)	736.966	833.119	(636.095)	147.395	344.419	392.547	539.942
Muebles y útiles	1.500.035	42.028	(21.168)	1.520.895	1.115.867	(7.237)	150.461	1.259.091	261.804	384.168
Equipos de computación	1.658.874	208.185	(2.933)	1.864.126	987.625	(2.102)	213.707	1.199.230	664.896	671.249
Total	6.158.347	305.336	(660.196)	5.803.487	4.128.758	(645.434)	675.331	4.158.655	1.644.832	2.029.589
Intangibles										
Software	610.024	3.957	-	613.981	566.860	-	6.261	573.121	40.860	43.164
Total	610.024	3.957	-	613.981	566.860	-	6.261	573.121	40.860	43.164

(*) = Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de diciembre de 2008.

Notas a los Estados Contables al 31 de diciembre de 2008

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.

Los estados contables al 31 de diciembre de 2008 han sido aprobados por el Directorio de la empresa el 20 de marzo de 2009.

Nota 2 - Principales políticas y prácticas contables aplicadas

2.1 Bases de preparación de los estados contables

Los estados contables se han preparado de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay, siguiendo lo establecido en los Decretos 162/004, 222/004 y 90/005. Los mencionados decretos establecen la obligatoriedad de la aplicación de las Normas Internacionales de Contabilidad emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board) vigentes a la fecha de publicación del Decreto 162/004 de fecha 12 de mayo de 2004, 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 y las alternativas para su aplicación por primera vez.

Con fecha 31 de julio de 2007 ha sido publicado el Decreto 266/07, que hace obligatoria, como normas contables adecuadas en Uruguay, la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera vigentes y traducidas a idioma español a esta fecha y las normas de presentación contenidas en el Decreto 103/91. Esta modificación normativa rige para los ejercicios económicos iniciados a partir del 1° de enero de 2009; la empresa ha decidido no aplicarla en forma anticipada. Este nuevo cuerpo de normas podría modificar diversos criterios de revelación, valuación y presentación utilizados en la preparación de los estados contables de Cementos del Plata S.A.

Con fecha 11 de marzo de 2009 ha sido publicado el Decreto 99/009 que establece para entidades que cumplen ciertas condiciones, la obligación de reexpresar sus estados contables a base de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda. Esta reexpresión deberá efectuarse aplicando la metodología prevista en la Norma Internacional de Contabilidad N° 29, utilizando como índice de reexpresión el “Índice de Precios al Consumo” (IPC) elaborado por el Instituto Nacional de Estadística. Esta modificación normativa rige para los ejercicios económicos iniciados a partir del 1° de enero de 2009. Debido a que Cementos del Plata S.A. ya se encuentra presentando la información contable bajo el punto de vista del poder adquisitivo general, de acuerdo a lo expresado en la Nota 2.2 utilizando los coeficientes derivados del “Índice de Precios al Productor de Productos Nacionales” (IPPN), únicamente deberá comenzar a aplicar los coeficientes derivados del “Índice de Precios al Consumo” (IPC) elaborado por el Instituto Nacional de Estadística. La Sociedad ha decidido no aplicar las disposiciones de este decreto en forma anticipada.

Las políticas contables fueron aplicadas en forma consistente con el ejercicio anterior.

2.2 Cambios en los niveles de precios

Los saldos de los estados contables incluyen los ajustes correspondientes a fin de computar las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda.

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 establecen las Normas Internacionales de Contabilidad N° 15 y N° 29.

A efectos de la reexpresión de la moneda a fecha de cierre de los estados contables, se utilizaron los coeficientes derivados del “Índice de Precios al Productor de Productos Nacionales” (IPPN) publicados por el Instituto Nacional de Estadística.

2.3 Moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la cotización vigente a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son convertidos a pesos uruguayos a la cotización vigente a la fecha de los estados contables. Las diferencias de cambio resultantes figuran presentadas en el Estado de Resultados.

El siguiente es el detalle de las cotizaciones de la principal moneda extranjera operada por la empresa respecto al Peso Uruguayo, el promedio y cierre de los estados contables:

	Promedio		Cierre	
	Dic-08	Dic-07	Dic-08	Dic-07
Dólares Estadounidenses	21,101	23,427	24,362	21,500

2.4 Deterioro

Los valores contables de los activos de Cementos del Plata S.A., diferente de impuestos diferidos, son revisados a la fecha de cada estado contable para determinar si existe un indicativo de deterioro. Si algún indicativo de deterioro existiera, el monto recuperable del activo es estimado como el mayor del precio neto de venta o el valor de uso, reconociéndose una pérdida por deterioro en el Estado de Resultados cuando el valor contable del activo o su unidad generadora de efectivo exceden su monto recuperable.

Una pérdida por deterioro es revertida, hasta el monto que no exceda el valor contable que hubiera correspondido si no se hubiera reconocido el deterioro, cuando posteriormente se produce un aumento en la estimación del monto recuperable.

2.5 Disponibilidades

Los saldos en caja y bancos se presentan por su valor nominal, el cual no difiere de su valor razonable.

2.6 Inversiones temporarias

Las inversiones temporarias incluyen depósitos a plazo fijo en bancos, bonos del tesoro y letras de regulación monetaria, clasificados como inversiones disponibles para la venta, reconociéndose en el estado de resultados todas las ganancias o pérdidas correspondientes.

Los depósitos a plazo fijo en bancos se valúan al costo más los intereses devengados.

Las demás inversiones se reconocen inicialmente al costo y posteriormente se presentan a su valor razonable determinado a partir de las cotizaciones vigentes a la fecha de los estados contables.

Las inversiones financieras son reconocidas o dadas de baja por la empresa en la fecha en que éste se compromete a comprar o vender las mismas.

2.7 Créditos por ventas y otros créditos

Los créditos por venta y otros créditos están presentados a su costo menos cualquier pérdida por deterioro (Nota 2.4).

2.8 Bienes de cambio

Los bienes de cambio están presentados al menor del costo reexpresado al cierre o valor neto de realización. El costo se determina con base al método: primero entrado, primero salido (FIFO). 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.

2.9 Bienes de uso

Valuación

Los bienes de uso figuran presentados a sus valores de adquisición reexpresados en moneda de cierre de acuerdo con la variación en el "Índice de Precios al Productor de Productos Nacionales" (IPPN), publicados por el Instituto Nacional de Estadística, menos la amortización acumulada, y deterioro cuando corresponde (Nota 2.4).

Gastos posteriores

Los gastos posteriores incurridos para reemplazar un componente de un bien de uso son únicamente activados cuando éstos incrementan los beneficios futuros del mismo. El resto de los gastos son reconocidos en el Estado de Resultados como gastos en el momento en que se incurren.

Amortizaciones

Las amortizaciones de los bienes se calculan usando porcentajes fijos sobre los valores reexpresados al cierre del ejercicio, estimados según la vida útil esperada para cada categoría, a partir del mes de su incorporación. Las vidas útiles esperadas son las siguientes:

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

2.10 Intangibles

En este rubro figuran contabilizados las licencias de uso de programas de computación.

El costo de los intangibles es registrado a su valor nominal y ajustado a partir del mes de incorporación, de acuerdo a la variación del IPPN. Los referidos montos se presentan netos de amortizaciones calculadas en forma lineal, de acuerdo al tipo de programas, en períodos que oscilan entre 5 y 24 meses y se someten anualmente a pruebas de deterioro de valor y se contabilizan al costo menos las pérdidas acumuladas de deterioro (Nota 2.4).

2.11 Deudas comerciales y otras cuentas a pagar

Las deudas comerciales y otras cuentas a pagar están presentadas a su costo.

2.12 Determinación del patrimonio y de los resultados del ejercicio

El total del Patrimonio al inicio del ejercicio fue reexpresado en moneda de cierre. El Capital y Reservas se exponen por su valor nominal, imputándose el ajuste de estas partidas en el rubro Ajustes al Patrimonio. La reexpresión de los Resultados Acumulados se imputa al propio rubro.

El resultado del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008 se obtuvo por diferencia entre los patrimonios al inicio y al cierre, medidos ambos en moneda de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2008 y considerando las variaciones producidas en el patrimonio, que no provienen del resultado del ejercicio.

La sociedad aplicó el principio de lo devengado para el reconocimiento de los ingresos y la imputación de costos y gastos.

Los ingresos operativos representan el importe de los bienes y servicios suministrados a terceros. 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.

El costo de ventas representa los importes que la sociedad ha pagado o comprometido pagar para adquirir dichos bienes. El costo de los bienes vendidos es calculado a base de costos reexpresados en moneda de cierre.

La amortización de los bienes de uso e intangibles es calculada a base de costos reexpresados en moneda de cierre como se indica en la Nota 2.9 y 2.10, respectivamente.

El rubro “Resultado por exposición a la inflación” comprende el resultado por exposición a la inflación y los otros resultados por tenencia generados en el ejercicio.

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

El resultado por impuesto a la renta corresponde al impuesto a la renta corriente y diferido según se indica en la Nota 2.13.

Como se indica en la Nota 2.2, todos los ítems del estado de resultados se presentan reexpresados en moneda de cierre.

2.13 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 el Estado de 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 sobre el monto imponible de ganancia para el ejercicio, utilizando la tasa de impuesto vigente a la fecha 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.

Solamente se reconoce un activo por impuesto diferido hasta el importe probable de futuras ganancias fiscales que permitan utilizar el activo.

2.14 Uso de estimaciones contables

La preparación de estados contables a una fecha determinada requiere que la dirección de Cementos del Plata S.A. 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 Cementos del Plata S.A. realiza estimaciones para calcular a un momento determinado la previsión para deudores incobrables, las amortizaciones, y el cargo por impuesto a la renta, entre otras estimaciones. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados contables.

2.15 Definición de fondos

Para la preparación del Estado de Origen y Aplicación de Fondos se definió fondos igual a disponibilidades e inversiones temporarias con vencimiento menor a tres meses.

	<u>Dic-08</u>	<u>Dic-07</u>
Disponibilidades		
Caja y bancos	26.633.345	64.585.144
Inversiones temporarias con vencimiento menor a tres meses		
Depósitos bancarios y Letras de tesorería	59.607.924	71.197.392
	<u>86.241.269</u>	<u>135.782.536</u>

Nota 3 – Inversiones temporarias

El detalle de las inversiones es el siguiente:

	<u>Dic-08</u>	<u>Dic-07</u>
Bonos del tesoro en moneda extranjera	-	49.879.416
Depósitos a plazo fijo en moneda nacional	-	21.285.888
Depósitos a plazo fijo en moneda extranjera	24.360.460	715
Letras de regulación Monetaria	35.247.464	-
Depósito en BCU	13.809.599	
Otros	-	31.373
	<u>73.417.523</u>	<u>71.197.392</u>

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

La tasa efectiva de interés promedio anual sobre depósitos bancarios a corto plazo es de 1 % (2,5% al 31 de diciembre de 2007) para los depósitos en moneda extranjera y 5,85 % (5 % al 31 de diciembre de 2007) para los depósitos en moneda nacional. Estos depósitos tienen vencimiento promedio 30 días. Es intención de la Sociedad mantenerlos en el corto plazo. Las tasas de interés de las letras de regulación monetaria ascienden a 11,25% y 8%.

Nota 4 - Créditos por ventas

El detalle de créditos por ventas es el siguiente:

	<u>Dic-08</u>	<u>Dic-07</u>
Corriente		
Deudores simples plaza moneda nacional	15.646.218	12.986.799
Deudores simples plaza moneda extranjera	1.252.345	307.108
Deudores por exportación moneda extranjera	23.069.092	10.416.810
Cheques diferidos a cobrar moneda nacional	9.898.461	8.022.138
Documentos a cobrar moneda nacional	2.569.697	2.734.914
Deudores por servicios a facturar	92.689	2.055.905
	<u>52.528.502</u>	<u>36.523.674</u>
Menos: Previsión para deudores incobrables	<u>(8.229.663)</u>	<u>(8.758.786)</u>
	<u>44.298.839</u>	<u>27.764.888</u>

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

	<u>Dic-08</u>	<u>Dic-07</u>
Saldos al inicio	8.758.786	8.802.554
Ajuste por inflación	(529.123)	(217.864)
Constitución neta del ejercicio	-	174.096
Utilización del ejercicio	-	-
Saldos al cierre	<u>8.229.663</u>	<u>8.758.786</u>

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

Nota 5 - Otros créditos

El detalle de otros créditos es el siguiente:

	<u>Dic-08</u>	<u>Dic-07</u>
Corriente		
Anticipos de impuestos	10.992.798	11.048.146
Solicitudes de certificados de reintegro de exportaciones	3.233.611	2.876.844
Créditos fiscales	1.527.291	855.351
Certificados de reintegros exportaciones	907.436	473.779
Varios	230.234	35.849
Anticipos proveedores	327.540	111.947
Depósitos en garantía	629.893	205.173
Certificados y pagos a cuenta DGI	<u>2.717.997</u>	<u>498.920</u>
	<u>20.566.800</u>	<u>16.106.009</u>

Nota 6 - Bienes de cambio

El detalle de bienes de cambio es el siguiente:

	<u>Dic-08</u>	<u>Dic-07</u>
Corriente		
Materiales	4.248.530	219.114
	<u>4.248.530</u>	<u>219.114</u>

Nota 7 - Bienes de uso e intangibles

7.1 Valores de origen y sus amortizaciones

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

7.2 Amortizaciones cargadas a resultados

Las amortizaciones de bienes de uso por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008, ascendieron a \$ 675.331 (\$ 650.614 al 31 de diciembre de 2007). Dichas amortizaciones fueron imputadas a gastos de administración y ventas.

Las amortizaciones de intangibles por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008, ascendieron a \$ 6.261 (\$ 12.323 al 31 de diciembre de 2007). Dichas amortizaciones fueron imputadas a gastos de administración y ventas.

Nota 8 - Deudas comerciales

El detalle de deudas comerciales es el siguiente:

	<u>Dic-08</u>	<u>Dic-07</u>
Corriente		
Proveedores simples moneda nacional	42.256.424	4.820.952
Proveedores simples moneda extranjera	10.848.109	1.163.333
Proveedores del exterior	1.692.087	-
Anticipos de clientes moneda nacional	10.888.644	1.309.913
Anticipos de clientes moneda extranjera	2.411.838	-
Anticipos de clientes por exportación	139.479	-
	<u>68.236.581</u>	<u>7.294.198</u>

Nota 9 - Deudas diversas

El detalle de las deudas diversas es el siguiente:

	<u>Dic-08</u>	<u>Dic-07</u>
Corriente		
Provisión Impuesto a la renta	11.136.685	8.159.752
Provisión Impuesto al Patrimonio	1.545.641	1.561.976
Provisiones por beneficios sociales	1.512.925	1.268.904
Sueldos a pagar - Retenciones	6	10
Acreedores por cargas sociales	474.468	388.006
IVA / IRPF retención a pagar	548.897	982.573
	<u>15.218.622</u>	<u>12.361.221</u>

Nota 10 – Remuneraciones al personal

Las remuneraciones al personal han sido las siguientes:

	<u>Dic-08</u>	<u>Dic-07</u>
Sueldos	13.458.503	14.872.211
Contribuciones a la seguridad social	1.393.006	1.761.428
	<u>14.851.509</u>	<u>16.633.639</u>

El número promedio de empleados durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008 fue de 37 personas (32 al 31 de diciembre de 2007).

Del total de gastos, \$ 4.798.143 (\$ 4.376.935 al 31 de diciembre de 2007) fueron cargados al costo de los bienes vendidos, y los restantes \$ 10.053.366 (\$ 12.256.704 al 31 de diciembre de 2007) se incluyen como gastos de administración y ventas.

Nota 11 – Información referente a partidas del estado de resultados

11.1 Ingresos operativos

	<u>Dic-08</u>	<u>Dic-07</u>
Ventas locales gravadas	924.425.873	795.786.288
Fletes	12.525.656	7.356.015
Comisiones por ventas	1.397.824	1.333.443
Ventas al personal	3.146	1.742
Ventas locales	938.352.499	804.477.488
Exportaciones	98.573.863	149.396.944
Fletes por exportación	12.389.228	3.309.578
Exportaciones	110.963.091	152.706.522
Reintegros de exportación	2.004.584	3.481.589
Servicios prestados	18.018.860	40.564.581
Total ingresos operativos	<u>1.069.339.034</u>	<u>1.001.230.180</u>

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 14).

11.2 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 14 % variando de acuerdo a cada cliente.

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

11.3 Costo de los bienes vendidos

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

	<u>Dic-08</u>	<u>Dic-07</u>
Compra de cementos, clinker y otros	825.006.436	763.669.548
Expedición y Fletes	41.080.673	44.884.986
Remuneraciones	4.798.143	4.376.935
Otros	2.312.416	2.253.312
	<u>873.197.668</u>	<u>815.184.781</u>

11.4 Gastos de administración y ventas

	<u>Dic-08</u>	<u>Dic-07</u>
Gastos de administración		
Remuneraciones y cargas sociales	6.738.235	8.398.345
Honorarios profesionales	1.937.514	2.167.848
Impuesto al Patrimonio	1.655.412	1.798.765
Alquileres	1.016.012	1.329.960
Servicios de Seguridad	767.275	781.846
Beneficios al personal	491.030	644.357
Amortizaciones	681.592	662.937
Comunicaciones	369.658	365.263
Procesamiento de datos	411.780	435.856
Movilidad	115.088	298.194
Librería e imprenta	141.213	248.098
Otros	712.321	745.909
	<u>15.037.130</u>	<u>17.877.378</u>

	<u>Dic-08</u>	<u>Dic-07</u>
Gastos de comercialización		
Remuneraciones y cargas sociales	3.315.131	3.858.359
Promoción y publicidad	967.864	1.095.338
Movilidad	593.083	548.480
Deudores incobrables	-	174.096
Comunicaciones	113.906	203.047
Capacitación al personal	103.263	235.012
Otros	263.878	255.214
	<u>5.357.125</u>	<u>6.369.546</u>
Total gastos administración y ventas	<u>20.394.255</u>	<u>24.246.924</u>

11.5 Resultados financieros

	<u>Dic-08</u>	<u>Dic-07</u>
Resultado por inversiones temporarias	3.632.603	3.892.376
Intereses ganados - financiación a clientes	-	788.601
Intereses ganados - saldos bancarios	4.031	12.538
Diferencia de cambio real	6.198.215	(12.596.111)
Resultado por exposición a la inflación	(4.717.704)	(21.893.725)
Comisiones y gastos bancarios	(567.402)	(431.392)
Otros	(31.770)	70.123
	<u>4.517.973</u>	<u>(30.157.590)</u>

11.6 Resultados diversos

	<u>Dic-08</u>	<u>Dic-07</u>
Resultado por venta de bienes de uso	<u>91.770</u>	<u>41.202</u>

Nota 12 - Impuesto a la Renta

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

	<u>Dic-08</u>	<u>Dic-07</u>
<i>Gasto por impuesto corriente:</i>		
Gasto por impuesto corriente	10.264.795	8.328.989
<i>Impuesto diferido:</i>		
Gasto/(Ingreso) por origen y revisión de diferencias temporarias	<u>370.191</u>	<u>386.079</u>
Total gasto/(ingreso) por impuesto a la renta del resultados	<u>10.634.986</u>	<u>8.715.068</u>

12.2 Reconciliación del gasto por impuesto a la renta y la utilidad contable

	Dic-08		Dic-07	
	%	\$	%	\$
Resultados antes de impuestos		44.040.312		11.310.875
Impuesto a la renta según la tasa aplicable	25%	11.010.078	30%	3.393.263
Gastos no deducibles	0%	94.366	32%	3.630.457
Renta no gravada	0%	-	11%	1.246.137
Ajuste por inflación	(2%)	(839.649)	1%	59.132
Impuesto diferido	1%	370.191	3%	386.079
Tasa y gasto/(ingreso) por impuesto a la renta	24%	10.634.986	77%	8.715.068

12.3 Impuesto a la Renta Diferido

El correspondiente impuesto a la renta diferido al 31 de diciembre de 2008 y 31 de diciembre de 2007, respectivamente, es atribuible a los siguientes conceptos:

	Dic-08	Dic-07
Créditos por venta - Previsión para incobrables	(894.838)	(1.258.624)
Bienes de uso	(45.318)	(129.244)
(Activo)/Pasivo neto por impuesto diferido	(940.156)	(1.387.868)

12.4 Movimientos durante el ejercicio de las diferencias temporarias

	Saldos a Dic-07	Ajuste por inflación	Reconocido en resultados	Saldos a Dic-08
Previsión para deudores incobrables	(1.258.623)	70.302	293.483	(894.838)
Bienes de uso e intangibles	(129.245)	7.219	76.708	(45.318)
(Activo) / Pasivo neto por impuesto diferido	(1.387.868)	77.521	370.191	(940.156)

	Saldos a Dic-06	Reconocido en resultados	Saldos a Dic-07
Previsión para deudores incobrables	(1.671.333)	412.710	(1.258.623)
Bienes de uso e intangibles	(102.614)	(26.631)	(129.245)
(Activo) / Pasivo neto por impuesto diferido	(1.773.947)	386.079	(1.387.868)

Nota 13 - Políticas de administración de riesgos

Valor razonable

Los valores contables de activos y pasivos financieros no difieren significativamente de sus valores razonables.

Como resultado del curso normal de los negocios de Cementos del Plata S.A. surgen exposiciones a riesgos de liquidez, riesgo de crédito, riesgo operativo, riesgo de tasa de interés y riesgo de moneda.

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 14), para hacer frente a los egresos de fondos comprometidos en el corto plazo.

Riesgo de crédito

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. La provisión para incobrables registrada al cierre del ejercicio surge de un análisis específico de los créditos.

Riesgo operativo

Se refiere al riesgo de que la empresa se vea obligada a suspender sus actividades en forma total o parcial o no pueda realizar su operativa en condiciones normales. El riesgo más importante es el cese del contrato con ANCAP.

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 14).

Riesgo de moneda

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

El siguiente es el detalle de la exposición al riesgo de moneda:

	Dic-08(*)		Dic-07(*)	
	Total equiv.		Total equiv.	
	US\$	\$	US\$	\$
Activo				
Activo Corriente				
Disponibilidades	352.883	8.596.936	834.801	17.948.220
Inversiones temporarias	1.566.786	38.170.059	2.181.224	46.896.320
Créditos por ventas	998.334	24.321.413	497.727	10.701.134
Otros créditos	186.300	4.538.641	146.429	3.148.216
	<u>3.104.303</u>	<u>75.627.049</u>	<u>3.660.181</u>	<u>78.693.890</u>
Pasivo				
Deudas comerciales	(616.553)	(15.020.464)	(47.018)	(1.010.882)
	<u>(616.553)</u>	<u>(15.020.464)</u>	<u>(47.018)</u>	<u>(1.010.882)</u>
Posición Neta	<u>2.487.750</u>	<u>60.606.585</u>	<u>3.613.163</u>	<u>77.683.008</u>

(*) Cifras convertidas al tipo de cambio vigente al 31.12.2008 (1 US\$ = \$ 24,362) y 31.12.07 (1 US\$ = \$ 21,5).

Nota 14 - Saldos con partes relacionadas

14.1 Saldos con partes relacionadas

Los saldos con compañías vinculadas son los siguientes:

	Dic-08	Dic-07
Créditos por ventas		
Loma Negra C.I.A.S.A	-	14.151.027
Ancap	328.475	140.677
	<u>328.475</u>	<u>14.291.704</u>
Deudas comerciales		
Ancap	41.749.110	485.135
	<u>41.749.110</u>	<u>485.135</u>

14.2 Transacciones con partes relacionadas

Las transacciones con compañías vinculadas fueron las siguientes:

	<u>Dic-08</u>	<u>Dic-07</u>
Con ANCAP		
Compras de cemento, portland y otros	781.739.074	762.106.239
Alquiler de oficinas	1.016.012	1.329.960
Comisiones por ventas	1.397.824	1.333.443
Prestación de servicios de expedición y fletes	18.018.860	40.564.581
Con Loma Negra C.I.A.S.A.		
Exportaciones de cemento	22.896.670	81.187.296

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.

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..

Nota 15 - Patrimonio

Aportes de Propietarios

El capital integrado de Cementos del Plata S.A. al 31 de diciembre de 2008 y al 31 de diciembre de 2007 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 el siguiente:

<u>Accionistas</u>	<u>Serie</u>	<u>Capital social</u>	<u>Capital Integrado</u>	
			Capital	Votos
ANCAP	Serie A	8.140.000	4.070.000	4.070.000
	Serie B	7.400.000	3.700.000	3.700.000
	Serie C	2.035.000	1.017.500	-
	Subtotal	17.575.000	8.787.500	7.770.000
Grupo Loma Negra	Serie B	925.000	462.500	462.500
Total	Total	18.500.000	9.250.000	8.232.500

Las acciones integradas se componen como sigue:

Serie A:

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

Serie B:

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

Serie C:

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

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

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 16 - Cuentas de Orden

Las cuentas de orden presentan la siguiente composición:

	<u>Dic-08</u>	<u>Dic-07</u>
Operaciones de exportación pendientes	17.839.500	18.756.725
Valores de terceros en garantía	<u>6.067.035</u>	<u>7.236.551</u>
	<u>23.906.535</u>	<u>25.993.276</u>

Las operaciones de exportación pendientes corresponden a operaciones que fueron facturadas al 31 de diciembre de 2008 (diciembre 2007), cuyos despachos o embarques comenzarán a efectuarse en el mes de enero de 2009 (enero 2008).

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

— . —