

TERMINAL CUENCA DEL PLATA S.A.

ESTADOS CONTABLES
EJERCICIOS FINALIZADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007
CON DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

TERMINAL CUENCA DEL PLATA S.A.

CONTENIDO

- Dictamen del auditor independiente
- Estado de situación patrimonial
- Estado de resultados
- Estado de flujo de efectivo
- Estado de evolución del patrimonio
- Anexo 1- Cuadro de bienes de uso, intangibles, depreciaciones y amortizaciones
- Notas a los estados contables

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores Miembros del Directorio
Terminal Cuenca del Plata S.A.
Presente

De nuestra consideración:

Hemos realizado la auditoría del Estado de Situación Patrimonial de Terminal Cuenca del Plata S.A. al 31 de diciembre de 2008 y al 31 de diciembre de 2007, los correspondientes Estados de Resultados, Flujo de Efectivo por los ejercicios económicos finalizados al 31 de diciembre de 2008 y 31 de diciembre de 2007, y sus Anexos y Notas respectivos.

Responsabilidad de la Dirección por los Estados Contables

La dirección de Terminal Cuenca del Plata S.A. es responsable por la preparación y la razonable presentación de estos Estados Contables de acuerdo a las 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 los 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.

La 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, planifiquemos y realicemos nuestra Auditoría para obtener seguridad razonable acerca de si los Estados Contables están libres de errores significativos.

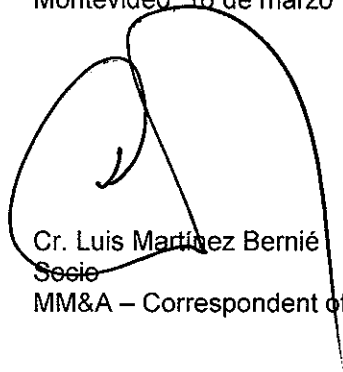
Una Auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia acerca de los montos y revelaciones en los Estados Contables. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de existencia de errores significativos en los Estados 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 razonables 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 apropiada para sustentar nuestra opinión.

Opinión

En nuestra opinión, los Estados Contables y documentación referenciada, expresan razonablemente, en todos los aspectos significativos la situación patrimonial y financiera de Terminal Cuenca del Plata S.A. al 31 de diciembre de 2008 y 2007, los resultados de sus operaciones, el flujo de efectivo por los ejercicios económicos finalizados al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y sus respectivos anexos; de conformidad con las normas contables adecuadas en Uruguay.

Montevideo, 16 de marzo de 2009



Cr. Luis Martínez Bernié
Socio
MM&A – Correspondent of Mazars



TERMINAL CUENCA DEL PLATA S.A.
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL AL

<u>ACTIVO</u>	<u>31 de diciembre de 2008</u>		<u>31 de diciembre de 2007</u>	
	\$	\$	\$	\$
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>				
<u>Disponibilidades</u> (Nota 2.4)				
Caja	3.387.189		161.969	
Bancos	24.580.406	27.967.595	2.779.640	2.941.609
<u>Inversiones temporarias</u> (Nota 2.5)				
Depósitos a plazo fijo		-		58.652.000
Contratos forward (Nota 4)		13.549.272		-
<u>Créditos por ventas</u> (Nota 2.6)				
Deudores por ventas	90.887.197		83.223.871	
Previsión deudores incobrables	(1.761.764)	89.125.433	(1.120.132)	82.103.739
<u>Otros créditos</u> (Nota 2.6)				
Anticipos a proveedores (Nota 5)	83.450.210		90.036.460	
Crédito fiscal (Nota 8)	39.363.879		33.119.851	
Partes relacionadas (Nota 4)	364.912.550		282.412	
Diversos	263.649		700.412	
Seguros pagados por adelantado	3.386.976		8.113.218	
Indemnización seguros a cobrar	-	491.377.264	19.078.783	151.331.136
<u>Bienes de cambio</u> (Nota 2.7)				
Repuestos	25.644.754		13.697.257	
Importaciones en trámite	576.562	26.221.316	1.334.655	15.031.912
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		648.240.880		310.060.396
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>				
<u>Bienes de cambio</u> (Nota 2.7)				
Repuestos		15.055.497		16.905.597
<u>Bienes de uso</u> (Nota 2.8 y Anexo I)				
Valores actualizados	1.586.675.402		1.219.999.668	
Depreciación acumulada	(315.131.317)	1.271.544.085	(268.449.629)	951.550.039
<u>Intangibles</u> (Nota 2.9 y Anexo I)				
Valores actualizados	25.940.098		172.918.134	
Amortización acumulada	(22.741.452)	3.198.646	(169.858.020)	3.060.114
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		1.289.798.228		971.515.750
TOTAL ACTIVO		1.938.039.108		1.281.576.146

Montevideo, 16 de marzo de 2009
Inicialado a los efectos de su identificación
Página 1 de un total de 20

MMA - MAZARS

TERMINAL CUENCA DEL PLATA S.A.
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL AL

<u>PASIVO</u>	<u>31 de diciembre de 2008</u>		<u>31 de diciembre de 2007</u>	
	\$	\$	\$	\$
<u>PASIVO CORRIENTE</u>				
<u>Deudas comerciales</u>				
Acreeedores locales	75.882.031		52.036.087	
Acreeedores del exterior	3.639.877	79.521.908	17.134.336	69.170.423
<u>Deudas financieras (Nota 6)</u>				
Préstamos	22.327.773			
Intereses a pagar	10.802.850		5.153.758	
Intereses a vencer	(9.941.051)	23.189.572	(4.836.568)	317.190
<u>Deudas diversas</u>				
Acreeedores por cargas sociales	1.060.929		786.202	
Beneficios sociales a pagar	3.332.865		2.230.243	
Partes relacionadas (Nota 4)	30.480.104		27.252.907	
Seguros a pagar	17.103.326		12.264.481	
Seguros a vencer	(12.466.031)		(11.323.023)	
Provisiones de gastos a pagar (Nota 10)	43.285.087		41.138.528	
Otras deudas diversas	14.695	82.810.975	454.101	72.803.439
<u>Previsiones (Nota 9 y Nota 4)</u>		3.411.677		5.524.250
TOTAL PASIVO CORRIENTE		188.934.132		147.815.302
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>				
<u>Deudas financieras</u>				
Préstamos (Nota 6)		721.931.327		191.350.000
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		721.931.327		191.350.000
TOTAL PASIVO		910.865.459		339.165.302

TERMINAL CUENCA DEL PLATA S.A.
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL AL

<u>PATRIMONIO</u> (Nota 11)	<u>31 de diciembre de 2008</u>		<u>31 de diciembre de 2007</u>	
	\$	\$	\$	\$
<u>Capital social</u>		971.749.525		921.451.125
<u>Reservas</u>				
Reserva Legal	4.509.656		1.798.743	
Reserva fiscal	1.422.183	5.931.839	-	1.798.743
		(35.270.520)		(35.270.520)
<u>Ajustes al patrimonio</u>				
<u>Resultados acumulados</u>				
De ejercicios anteriores	-		214.525	
Del ejercicio	84.762.805	84.762.805	54.216.971	54.431.496
		1.027.173.649		942.410.844
TOTAL PATRIMONIO				
		1.938.039.108		1.281.576.146
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		1.938.039.108		1.281.576.146

Montevideo, 16 de marzo de 2009
 Inicialado a los efectos de su identificación
 Página 3 de un total de 20
 MMA - MAZARS

TERMINAL CUENCA DEL PLATA S.A.
ESTADO DE RESULTADOS AL

	<u>31 de diciembre de 2008</u>		<u>31 de diciembre de 2007</u>	
	\$	\$	\$	\$
INGRESOS OPERATIVOS NETOS				
Servicios prestados	926.145.351		762.270.308	
Descuentos concedidos	(1.351.208)	924.794.143	(92.640)	762.177.668
COSTO DE LOS SERVICIOS PRESTADOS				
Sueldos y jornales	(29.107.806)		(26.314.404)	
Beneficios al personal	(3.892.247)		(2.174.459)	
Cargas Sociales	(3.956.093)		(4.743.614)	
Honorarios Profesionales	(2.797.070)		(621.187)	
Administración Nacional de Puertos -- Canon y gastos (Nota 4)	(92.963.308)		(80.585.938)	
Alquiler de equipos - partes relacionadas (Nota 4)	(191.819.618)		(81.770.123)	
Arrendamiento de equipos otros	(199.514)		(25.195.991)	
Combustibles y lubricantes	(50.714.327)		(35.503.428)	
Depreciaciones (Nota 2.8)	(43.144.275)		(40.933.532)	
Servicios externos con empresas vinculadas (Nota 4)	(154.539.889)		(198.255.519)	
Servicios externos otros	(64.610.137)		(57.808.465)	
Reparaciones varias	(19.061.109)		(26.716.008)	
Consumos de repuestos	(44.513.880)		(57.886.147)	
Servicios de amarre	(1.810.973)		(1.899.140)	
Otros gastos (Nota 4)	(3.084.140)	(706.214.386)	(5.771.317)	(646.179.272)
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN				
Sueldos y jornales	(7.741.058)		(5.788.894)	
Beneficios al personal	(1.491.112)		(869.593)	
Cargas Sociales	(716.379)		(570.645)	
Honorarios profesionales	(3.864.903)		(5.544.164)	
Servicios de seguridad	(1.053.599)		(369.945)	
Depreciaciones y amortizaciones (Nota 2.8 y 2.9)	(4.744.252)		(2.325.100)	
Alquileres	(2.232.645)		(965.569)	
Gastos de viaje (Nota 4)	(4.122.807)		(3.824.544)	
Eventos (Nota 4)	(3.252.999)		(5.605.377)	
Publicidad	(8.730.619)		(3.850.386)	
Seguros	(20.620.134)		(15.863.838)	
Impuestos	(4.070.115)		(11.160.555)	
Deudores incobrables	(494.676)		(108.010)	
Otros gastos (Nota 4)	(9.902.689)	(73.037.987)	(8.059.790)	(64.906.410)

TERMINAL CUENCA DEL PLATA S.A.
ESTADO DE RESULTADOS AL 31 DE DICIEMBRE 2008 Y 2007

	<u>31 de diciembre de 2008</u>		<u>31 de diciembre de 2007</u>	
	\$	\$	\$	\$
RESULTADOS FINANCIEROS				
Intereses ganados (Nota 4)	2.589.196		4.966.441	
Intereses perdidos	(14.607.920)		(747.710)	
Intereses perdidos empresas vinculadas (Nota 4)	(1.242.833)		-	
Diferencia de cambio	(40.091.975)		(19.752.051)	
Descuentos obtenidos	2.221.292		423.904	
Costos de garantías y gastos bancarios del exterior	(362.742)		(624.009)	
Otros costos (Nota 4)	(48.539)		-	
Resultados forward (Nota 4)	(9.235.444)	(60.778.965)	-	(15.733.425)
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS (Nota 12)		-		19.238.410
IMPUESTO A LA RENTA				
Impuesto a la renta diferido		-		(380.000)
RESULTADO DEL EJERCICIO		<u>84.762.805</u>		<u>54.216.971</u>

Montevideo, 16 de marzo de 2009
 Inicialado a los efectos de su identificación
 Página 5 de un total de 20

MMA - MAZARS

CUADRO DE BIENES DE USO, INTANGIBLES, INVERSIONES A LARGO PLAZO, DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES
Ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2008

§

RUBROS	VALORES ACTUALIZADOS				DEPRECIACIONES/AMORTIZACIONES				Valores Netos	
	Valores al inicio del ejercicio	Aumentos	Disminuciones	Valores al cierre del Ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Disminuciones	Del ejercicio			Acumuladas al cierre del ejercicio
							Tasa	Importe		
BIENES DE USO										
Muebles y útiles	16.517.640	3.804.549	-	20.322.189	11.663.897	-	20 y 33%	2.021.485	13.685.382	6.636.807
Instalaciones	196.200.270	26.479.876	-	222.680.146	28.725.589	-	3, 10 y 20%	12.983.175	41.708.764	180.971.382
Máquinas y equipos	348.205.199	89.137	-	348.294.336	224.804.193	-	10, 14, 17 y 20%	31.107.082	255.911.275	92.383.061
Vehículos	2.918.836	1.181.726	-	4.100.562	1.365.466	-	20%	465.403	1.830.869	2.269.693
Herramientas	2.046.404	-	-	2.046.404	1.890.484	-	20%	104.543	1.995.027	51.377
Bienes de uso en construcción	654.111.319	359.333.261	(24.212.815)	989.231.765	-	-	-	-	-	989.231.765
TOTAL	1.219.999.668	390.888.549	(24.212.815)	1.586.675.402	268.449.629	-	-	46.681.688	315.131.317	1.271.544.085
INTANGIBLES										
Gastos preoperativos	18.769.282	-	-	18.769.282	18.769.282	-	33%	-	18.769.282	-
Software	5.825.445	1.345.371	-	7.170.816	2.765.331	-	20%	1.206.839	3.972.170	3.198.646
Diferencia de cambio Ley 17555	148.323.407	-	(148.323.407)	-	148.323.407	(148.323.407)	20%	-	-	-
TOTAL	172.918.134	1.345.371	(148.323.407)	25.940.098	169.858.020	(148.323.407)	-	1.206.839	22.741.452	3.198.646
TOTALES GENERALES	1.392.917.802	392.233.920	(172.536.222)	1.612.615.500	438.307.649	(148.323.407)	-	47.888.527	337.872.769	1.274.742.731

Montevideo, 16 de marzo de 2009
Iniciado a los efectos de su identificación
Página 6 de un total de 20
MMA - MAZARS

**CUADRO DE BIENES DE USO, INTANGIBLES, DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES
POR EL EJERCICIO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007**

§

RUBROS	VALORES ACTUALIZADOS				DEPRECIACIONES/AMORTIZACIONES				Valores Netos	
	Valores al inicio del ejercicio	Aumentos	Disminuciones	Valores al cierre del Ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Disminuciones	Del ejercicio			Acumuladas al cierre del ejercicio
							Tasa	Importe		
BIENES DE USO										
Muebles y útiles	12.871.215	3.646.425,00	-	16.517.640	10.572.552	-	20 y 33%	1.091.345,00	11.663.897	4.853.743
Instalaciones	126.939.007	69.261.263	-	196.200.270	22.262.649	-	3, 10 y 20%	6.462.940	28.725.589	167.474.681
Máquinas y equipos	241.821.392	106.383.807	-	348.205.199	190.514.202	-	10, 14, 17 y 20%	34.289.991	224.804.193	123.401.006
Vehículos	2.070.554	848.282	-	2.918.836	998.395	-	20%	367.071	1.365.466	1.553.370
Herramientas	2.046.404	-	-	2.046.404	1.709.883	-	20%	180.601	1.890.484	155.920
Bienes de uso en construcción	41.077.992	686.966.003	73.932.676	654.111.319	-	-	-	-	-	654.111.319
TOTAL	426.826.564	867.105.780	73.932.676	1.219.999.668	226.057.681	-	-	42.391.948	268.449.629	951.550.039
INTANGIBLES										
Gastos preoperativos	18.769.282	-	-	18.769.282	18.769.282	-	33%	-	18.769.282	-
Software	3.397.492	2.427.953	-	5.825.445	1.898.647	-	20%	866.684	2.765.331	3.060.114
Diferencia de cambio Ley 17555	148.323.407	-	-	148.323.407	148.323.407	-	20%	-	148.323.407	-
TOTAL	170.490.181	2.427.953	-	172.918.134	168.991.336	-	-	866.684	169.858.020	3.060.114
TOTALES GENERALES	597.316.745	869.533.733	73.932.676	1.392.917.802	395.049.017	-	-	43.258.632	438.307.650	954.610.153

Montevideo, 16 de marzo de 2009
 Inicialado a los efectos de su identificación
 Página 7 de un total de 20
 MMA - MAZARS

TERMINAL CUENCA DEL PLATA S.A.
ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO
POR EL EJERCICIO COMPRENDIDO ENTRE
EL 1º DE ENERO Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

\$

	Capital Social	Ajustes al Patrimonio	Reserva Legal	Resultados Acumulados	Total
SALDOS INICIALES					
<u>Aportes de propietarios</u>					
Capital integrado	921.451.125				921.451.125
Reexpresión de capital					-
<u>Ajustes al patrimonio</u>		(35.270.520)			(35.270.520)
<u>Reserva legal</u>			1.798.743		1.798.743
<u>Resultados acumulados</u>					
Resultados no asignados				54.431.496	54.431.496
SUBTOTAL	921.451.125	(35.270.520)	1.798.743	54.431.496	942.410.844
<u>Aportes de propietarios</u>					
Capitalización de resultados acumulados	50.298.400			(50.298.400)	-
<u>Reserva Legal</u>					
Reserva Legal			2.710.913	(2.710.913)	-
Reserva fiscal			1.422.183	(1.422.183)	-
<u>Resultado del ejercicio</u>				84.762.805	84.762.805
SUBTOTAL	50.298.400	-	4.133.096	30.331.309	84.762.805
SALDOS FINALES					
<u>Aportes de propietarios</u>					
Capital integrado	971.749.525				971.749.525
<u>Ajustes al patrimonio</u>		(35.270.520)			(35.270.520)
<u>Reserva Legal</u>					
Reserva legal			4.509.656		4.509.656
Reserva fiscal			1.422.183		1.422.183
<u>Resultados acumulados</u>					
Resultados no asignados				84.762.805	84.762.805
TOTAL	971.749.525	(35.270.520)	5.931.839	84.762.805	1.027.173.649

Montevideo, 16 de marzo de 2009
Inicialado a los efectos de su identificación
Página 8 de un total de 20

MMA - MAZARS

TERMINAL CUENCA DEL PLATA S.A.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR EL EJERCICIO COMPRENDIDO ENTRE
EL 1° DE ENERO Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

₺

	Capital Social	Ajustes al Patrimonio	Reserva Legal	Resultados Acumulados	Total
SALDOS INICIALES					
<u>Aportes de propietarios</u>					
Capital integrado	100.000.000				100.000.000
Reexpresión de capital	-				-
<u>Ajustes al patrimonio</u>		47.752.224			47.752.224
<u>Resultados acumulados</u>					
Resultados no asignados				10.441.649	10.441.649
SUBTOTAL	100.000.000	47.752.224	-	10.441.649	158.193.873
<u>Aportes de propietarios</u>					
Aportes en efectivo	730.000.000				730.000.000
Capitalización de reexpresiones	83.022.744	(51.095.299)		(8.428.381)	23.499.064
Capitalización de resultados acumulados	8.428.381	(31.927.445)			(23.499.064)
<u>Reserva Legal</u>					
Reserva Legal			1.798.743	(1.798.743)	-
Reexpresiones de Reserva Legal					-
<u>Resultado del ejercicio</u>				54.216.971	54.216.971
SUBTOTAL	821.451.125	(83.022.744)	1.798.743	43.989.847	784.216.971
SALDOS FINALES					
<u>Aportes de propietarios</u>					
Capital integrado	921.451.125				921.451.125
<u>Ajustes al patrimonio</u>		(35.270.520)			(35.270.520)
<u>Reserva Legal</u>					
Reserva legal			1.798.743		1.798.743
<u>Resultados acumulados</u>					
Resultados no asignados				54.431.496	54.431.496
TOTAL	921.451.125	(35.270.520)	1.798.743	54.431.496	942.410.844

Montevideo, 16 de marzo de 2009
Inicialado a los efectos de su identificación
Página 9 de un total de 20

MMA - MAZARS

TERMINAL CUENCA DEL PLATA S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO AL:

	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
	\$	\$
Flujo de Efectivo Actividades Operativas		
Resultado del ejercicio	84.762.805	54.216.971
<u>Ajustes:</u>		
Depreciación de bienes de uso	46.681.688	42.391.948
Amortización de intangibles	1.206.839	866.684
Previsión de incobrables y diferencia de cambio	641.632	108.010
Intereses devengados y no pagados	861.799	317.190
Ingresos por contratos de forward devengados y no cobrados	<u>(13.549.272)</u>	<u>-</u>
	120.605.491	97.900.803
(Incremento)/Disminución de créditos por ventas	(7.663.326)	(23.491.643)
(Incremento)/Disminución de otros créditos	(340.046.128)	(141.179.156)
(Incremento)/Disminución de bienes de cambio	(11.189.405)	(11.677.325)
Incremento/(Disminución) de deudas comerciales	10.351.486	46.742.420
Incremento/(Disminución) de deudas diversas	<u>7.894.962</u>	<u>(41.356.876)</u>
	(340.652.411)	(170.962.580)
Total flujo de fondos por actividades operativas	<u>(220.046.920)</u>	<u>(73.061.777)</u>
Flujo de Efectivo por Actividades de Inversión		
Adquisición de Bienes de Uso	(7.342.473)	(180.139.777)
Inversiones obras en construcción	(359.333.261)	(613.033.327)
Adquisición de software	(1.345.371)	(2.427.953)
Disminución bienes de cambio no corriente	1.850.100	-
Disminución de otros créditos no corriente	-	380.000
Total flujo de fondos por actividades de inversión	<u>(366.171.005)</u>	<u>(795.221.057)</u>
Flujo de Efectivo por Actividades de Financiación		
Fondos recibidos de préstamos	552.591.911	161.827.826
Integración de capital en efectivo	-	730.000.000
Total flujo de fondos por actividades de financiamiento	<u>552.591.911</u>	<u>891.827.826</u>
Incremento (Disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo	(33.626.014)	23.544.992
Efectivo y equivalente al efectivo al inicio del período	61.593.609	38.048.617
Efectivo y equivalente al efectivo al final del período	<u>27.967.595</u>	<u>61.593.609</u>

Montevideo, 16 de marzo de 2009
 Inicialado a los efectos de su identificación
 Página 10 de un total de 20

MMA - MAZARS

TERMINAL CUENCA DEL PLATA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

1. NATURALEZA JURÍDICA Y ACTIVIDAD ECONÓMICA

Terminal Cuenca del Plata S.A. es una sociedad anónima uruguaya cerrada, de acuerdo a lo establecido por resolución de la Auditoría Interna de la Nación, domiciliada en Muelle de Escala – Puerto de Montevideo.

Su principal actividad es la administración, construcción, conservación, mejoramiento y explotación de una terminal de contenedores en el Puerto de Montevideo conforme a las previsiones de la Ley N° 17.243 y al “Régimen de Gestión aprobado por el Poder Ejecutivo”.

El 80% del paquete accionario pertenece a Nelsury S.A., de la cual 100% de su paquete accionario pertenece a Seaport Terminals Montevideo S.A., cuyo accionista es Seaport Terminals NV. El 20% restante del paquete accionario pertenece a la Administración Nacional de Puertos.

Los estados contables de Terminal Cuenca del Plata S.A. por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2008 no fueron aprobados por los órganos societarios correspondientes.

La empresa obtuvo según Resolución N° 631/007 del 28 de setiembre de 2007 del Ministerio de Economía y Finanzas la declaratoria promocional del proyecto presentado referente a la prestación de servicios dentro del Puerto de Montevideo como Terminal de carga de contenedores. Dicha promoción implica un monto máximo generador de exoneración que asciende a US\$ 70.692.316 que será aplicable a los ejercicios fiscales comprendidos entre el 01/01/06 y el 31/12/15.

2. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

A continuación se detallan aquellas políticas contables más significativas seguidas por la empresa para la preparación de sus estados contables:

2.1 Bases de presentación

Los estados contables de la empresa han sido preparados aplicando las normas contables establecidas o permitidas por la legislación uruguaya de acuerdo a lo explicado en el siguiente párrafo.

Con fecha 31 de julio de 2007 se emitió el Decreto 266/07 en el cual se aprueban como normas contables de aplicación obligatoria, las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board -IASB) a la fecha de publicación del presente decreto y que estén traducidas al idioma español por autorización del mismo Consejo y publicadas en la página Web de la Auditoría Interna de la Nación.

La empresa, tal cual lo admite el Decreto mencionado anteriormente, optó por la aplicación del cuerpo normativo contenido en los Decretos Nros 162/04, de 12 de mayo de 2004; 222/04, de 30 de junio de 2004 y 90/005, de 25 de febrero de 2005. Asimismo los presentes estados contables están presentados de acuerdo con la exposición requerida por el Decreto N° 103/91.

Las políticas contables aplicadas en el presente ejercicio fueron consistentes con las del ejercicio anterior.

Montevideo, 16 de marzo de 2009
Inicialado a los efectos de su identificación
Página 11 de un total de 20

MMA - MAZARS

2.2 Cambio de política contable

En la presentación de los estados contables al 31 de diciembre de 2007 la empresa ha cambiado el criterio que venía utilizando hasta el 31 de diciembre de 2006 en cuanto a la aplicación del ajuste por inflación.

Este cambio de política implicó una disminución del patrimonio de la empresa al cierre de 2007 en \$ 61.549.002 el cual habría ascendido a \$ 1.003.959.846 si el ajuste por inflación hubiese sido aplicado el ajuste por inflación.

De haberse contabilizado el ajuste por inflación al 31 de diciembre de 2007 el patrimonio de la sociedad se habría modificado de la siguiente manera:

	31 de diciembre de 2007 Sin ajuste por inflación	31 de diciembre de 2007 Con ajuste por inflación
Capital	921.451.125	921.451.125
Reexpresiones de capital	-	55.892.319
Reserva Legal	1.798.743	1.798.743
Ajustes al Patrimonio	(35.270.520)	-
Reexpresiones Reserva Legal	-	153.138
Resultados acumulados	54.431.496	24.664.521
Total Patrimonio	942.410.844	1.003.959.846

2.3 Criterio general de valuación de activos y pasivos

Los activos y pasivos valuados sobre la base del costo que inicialmente se desembolsó para su adquisición o del comportamiento asumido respectivamente.

2.4 Disponibilidades

Se consideran disponibilidades a los fondos disponibles en caja así como los saldos en cuenta corriente mantenidos en instituciones financieras.

2.5 Inversiones temporarias

Los depósitos a plazo fijo están valuados a su valor nominal más los intereses devengados al cierre del ejercicio. Al 31 de diciembre de 2007 corresponden a colocaciones en un banco local por US\$ 785.000, equivalente a \$ 16.877.500 y en un banco del exterior por US\$ 1.943.000., equivalente a \$ 41.774.500. El depósito en el banco local devenga intereses a una tasa del 1,5% y tiene vencimiento el 2 de enero de 2008. El depósito en el banco del exterior devenga intereses a una tasa del 4,45% y tiene vencimiento el 7 de enero de 2008.

2.6 Créditos por ventas, otros créditos y previsión para incobrables

Los créditos por ventas y los otros créditos se presentan a sus valores nominales. La previsión para incobrables se ha creado en función de una evaluación realista de la cobrabilidad de los créditos.

2.7 Bienes de cambio corrientes y no corrientes

Los bienes de cambio (repuestos) se encuentran valuados a su costo histórico utilizándose para el ordenamiento de las salidas el criterio FIFO (primero entrado, primero salido).

Las importaciones en trámite se valúan por el equivalente de su costo en moneda extranjera ajustado al tipo de cambio del día anterior al del conocimiento de embarque, más gastos de importación.

En general, no existen bienes deteriorados o que no puedan ser consumidos en el curso normal de los negocios.

Los costos no exceden los valores de realización.

2.8 Bienes de uso

Los bienes de uso, cuyo detalle y evolución se muestran en el Anexo I, se presentan a su costo histórico deducida la correspondiente depreciación acumulada.

La Dirección y Gerencia estiman que el valor neto contable de los bienes no supera su valor de utilización y que no ha ocurrido ninguna pérdida por deterioro de los bienes de uso.

La depreciación se calcula por el método lineal en función de la vida útil estimada de los respectivos activos. Las principales tasas anuales utilizadas se detallan en Anexo I.

El cargo a resultados por la depreciación del ejercicio ascendió a \$ 46.681.688 y \$ 42.391.948 al 31 de diciembre de 2008 y 2007 respectivamente, siendo volcados \$ 43.144.275 (2007 - \$40.933.532) al costo de los servicios prestados y \$ 3.537.413 (2007 - \$ 1.458.416) a gastos de administración y ventas.

Al cierre del ejercicio 2007 la empresa dio de baja por \$ 4.977.752 de bienes de uso en construcción parte de la obra que se estaba realizando por las mejoras en el edificio de las nuevas oficinas administrativas. Dicha venta fue realizada a Nelsury S.A. al costo en virtud de lo establecido contractualmente.

2.9 Intangibles

Los intangibles, cuyo detalle y evolución se muestran en el Anexo I, se presentan a su costo histórico deducida la correspondiente amortización acumulada. Las tasas anuales de amortización utilizadas se detallan en Anexo I.

Los costos no exceden, en general, los valores que se espera recuperar como consecuencia de su uso.

El cargo a resultados por la amortización del ejercicio ascendió a \$ 1.206.839 y \$ 866.684 al 31 de diciembre de 2008 y 2007 respectivamente siendo volcados a gastos de administración y ventas.

2.10 Provisiones

Las provisiones se reconocen contablemente cuando la empresa tiene una obligación presente (legal o contractual) como resultado de un suceso pasado, es probable que se deban afectar recursos para cancelar tales obligaciones en el futuro y las mismas pueden estimarse en forma fiable.

2.11 Definición del capital a mantener y determinación del resultado

Se ha considerado resultado del ejercicio a la diferencia del valor que arroja el patrimonio al final del ejercicio respecto a al cifra de capital que debía mantener. El concepto utilizado de capital a mantener es el de capital financiero.

2.12 Criterio de lo devengado y reconocimiento de resultados

Para el reconocimiento de los resultados se adoptó el principio de lo devengado, considerando el momento en el que se generan o incurren, independientemente de la oportunidad en que se perciben o desembolsan.

Los ingresos en general son reconocidos cuando es probable que los beneficios económicos futuros ingresen al patrimonio de la empresa como consecuencia de las transacciones llevadas cabo por la misma.

Los ingresos y egresos incluidos en el estado de resultados se muestran por el importe que originalmente se obtuvo o se desembolsó por los bienes o servicios.

Los ingresos operativos netos se han considerado por el precio de venta de los servicios efectivamente prestados, deduciéndose los descuentos, bonificaciones e impuestos que correspondían a dichas ventas.

El costo de los servicios representa el costo de los servicios efectivamente prestados. A dicho costo se le han incorporado todos los gastos incurridos a efectos de estar en condiciones de prestar los servicios a los clientes.

Los gastos de administración y ventas, los resultados diversos, los resultados financieros y los resultados extraordinarios han sido tratados de acuerdo con el principio de lo devengado.

2.13 Impuesto a la renta e impuesto a la renta diferido

Para la contabilización del impuesto a la renta la empresa utiliza el criterio contable de reconocer el pasivo real por el impuesto generado en el ejercicio.

Al 31 de diciembre 2007 se extornó el impuesto diferido contabilizado en el ejercicio anterior por \$ 380.000.

2.14 Instrumentos financieros

Los principales instrumentos financieros de la empresa están compuestos por caja, depósitos en cuentas corrientes bancarias, inversiones temporarias, créditos y deudas. El principal propósito de mantener activos más líquidos es el de proporcionar disponibilidades financieras a la empresa para hacer frente a sus necesidades operativas.

La empresa ha realizado contratos de forward y swap cuyas características se exponen dentro de la Nota 4.

La empresa ha definido que los principales riesgos que se derivan de los mencionados instrumentos financieros es el riesgo de mantener activos y pasivos en moneda extranjera y el riesgo crediticio y ha elaborado y puesto en vigencia políticas adecuadas de administración de estos riesgos que se basan sustancialmente en el monitoreo periódico de los mismos por parte de la Dirección y Gerencia.

2.15 Uso de estimaciones

La preparación de estados contables a una fecha determinada requiere que la Dirección y Gerencia realicen estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los importes reportados de activos y pasivos, la revelación de activos y pasivos contingentes, así como las ganancias y pérdidas del ejercicio. Los resultados reales que ocurran en el futuro pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas por la Dirección y Gerencia de la empresa.

2.16 Recuperabilidad del valor de los activos no corrientes

A la fecha de cada cierre de ejercicio la Gerencia y Dirección de la empresa evalúan si existe alguna indicación de desvalorización de los activos no corrientes. Si existe algún indicio de desvalorización la Gerencia y Dirección de la empresa estiman el respectivo valor recuperable y si éste es menor que el valor neto contable se reconoce la correspondiente pérdida del valor del activo respectivo.

2.17 Definición de fondos adoptada para la preparación del Estado de flujo de efectivo.

Se utilizó el concepto de fondos igual Disponibilidades y equivalente.

3. POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA Y TIPO DE CAMBIO

Los activos y pasivos en moneda extranjera se resumen de la siguiente manera.

	31 de diciembre de 2008			31 de diciembre de 2007		
	US\$	Euros	\$	US\$	Euros	\$
ACTIVO						
Disponibilidades	1.105.817	820	26.968.134	117.456	995	2.525.315
Inversiones temporarias	556.164	-	13.549.272	2.728.000	-	58.652.000
Créditos por ventas	3.658.379	-	89.125.433	3.818.788	-	82.103.739
Otros créditos	16.013.454	1.791.676	451.791.188	5.116.286	-	110.000.418
TOTAL ACTIVO	21.333.814	1.792.496	581.434.027	11.780.530	995	253.281.472
PASIVO						
Deudas comerciales	2.033.446	92.740	52.731.034	1.837.745	528.988	56.224.502
Deudas financieras	30.585.375	-	745.120.899	8.914.753	-	191.667.189
Deudas diversas	3.072.425	-	74.859.594	3.015.477	39.566	66.082.816
Previsiones	75.000	-	1.827.150	152.500	-	3.278.750
TOTAL PASIVO	35.766.246	92.740	874.538.677	13.920.475	568.554	317.253.257
POSICION NETA PASIVA	14.432.432	(1.699.756)	293.104.650	2.139.945	567.559	63.971.785

3.1 Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 el tipo de cambio de un dólar estadounidense era de \$ 24.362 y \$ 21.50 respectivamente.

3.2 Las variaciones cambiarias posteriores al 31 de diciembre de 2008 no han afectado significativamente el patrimonio de la empresa ni el resultado de sus operaciones.

4. PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 los saldos con partes relacionadas son las siguientes:

	31 de diciembre de 2008		31 de diciembre de 2007	
	US\$ y Equivalente en US\$	\$ y Equivalente en \$	US\$ y Equivalente en US\$	\$ y Equivalente en \$
Inversiones				
Katoen Natie NV	556.164	13.549.272	-	-
Total	<u>556.164</u>	<u>13.549.272</u>	-	-
Otros créditos				
Katoen Natie NV	14.978.760	364.912.550	-	-
Seaport Terminals Montevideo S.A.	-	-	13.135	282.412
Total	<u>14.978.760</u>	<u>364.912.550</u>	<u>13.135</u>	<u>282.412</u>
Deudas diversas				
Seaport Terminals NV	-	-	58.142	1.250.046
Seaport Terminals Montevideo S.A.	144.397	3.517.821	-	-
Nelsury S.A.	853.603	20.795.485	1.027.524	22.075.880
ANP	130.727	5.629.868	114.273	3.926.981
Katoen Natie Ruhr	19.175	467.153	-	-
Katoen Natie Gulf	2.864	69.777	-	-
Total	<u>1.150.766</u>	<u>30.480.104</u>	<u>1.199.939</u>	<u>27.252.907</u>
Previsiones				
ANP	-	1.584.527	-	1.664.775
Total	<u>-</u>	<u>1.584.527</u>	<u>-</u>	<u>1.664.775</u>

Al 31 de diciembre de 2008, la sociedad realizó varios contratos de swap y forward con empresas del grupo Katoen Natie. Los contratos de swap fueron realizados por cobertura de intereses aplicados a los préstamos financieros obtenidos, expuestos dentro de resultados financieros como parte de los intereses perdidos. Los contratos de forward corresponden a coberturas por fluctuaciones de tipos de cambio aplicados a la deuda contraída por la empresa en la construcción de la grúa con el proveedor del exterior. De tales contratos surgen los resultados expuestos en la presente nota. Al cierre del ejercicio existía un contrato de forward con Katoen Natie NV con vencimiento 9 de enero de 2009, expuesto en el capítulo de inversiones.

El saldo de otros créditos corresponde a depósitos en empresas del grupo por el cual recibe el pago de intereses. Los mismos están expuestos dentro de resultados financieros como intereses ganados.

Los saldos pasivos con partes vinculadas se generan básicamente en la operativa comercial, no habiéndose pactado tasa de interés ni vencimiento.

En el rubro provisiones se encuentran los montos por multas aplicadas por la ANP.

Montevideo, 16 de marzo de 2009
Inicialado a los efectos de su identificación
Página 16 de un total de 20
MMA - MAZARS

Los resultados por operaciones con partes relacionadas son las siguientes:

	31 de diciembre de 2008 \$	31 de diciembre de 2007 \$
Costo de los servicios prestados		
<u>Canon y otros</u>		
Administración Nacional de Puertos	(92.963.308)	(80.585.938)
	<u>(92.963.308)</u>	<u>(80.585.938)</u>
<u>Arrendamiento de equipos</u>		
Nelsury S.A.	(184.049.379)	(71.787.428)
Seaport Terminals Montevideo S.A.	(7.770.239)	(9.982.695)
	<u>(191.819.618)</u>	<u>(81.770.123)</u>
<u>Servicios externos</u>		
Nelsury S.A.	(109.603.100)	(153.769.504)
Seaport Terminals Montevideo S.A.	(23.608.210)	(23.164.717)
Seaport Terminals NV	(21.328.579)	(21.321.298)
	<u>154.539.889</u>	<u>(198.255.519)</u>
<u>Otros gastos</u>		
Seaport Terminals Montevideo S.A.	-	(53.868)
	<u>-</u>	<u>(53.868)</u>
 Gastos de Administración y ventas		
<u>Gastos de viaje</u>		
Katoen Natie NV	(116.618)	-
Seaport Terminals NV	(24.459)	(58.370)
	<u>(141.077)</u>	<u>(58.370)</u>
<u>Eventos</u>		
Katoen Natie NV	-	(269.731)
	<u>-</u>	<u>(269.731)</u>
<u>Otros gastos</u>		
Sonja NV	(626.164)	(590.873)
Seaport Terminals Montevideo S.A.	-	(5.139)
Seaport Terminals NV	-	(29.008)
Katoen Natie Gulf Coast	-	(419.937)
	<u>(626.164)</u>	<u>(1.044.957)</u>
 Resultados financieros		
<u>Intereses ganados</u>		
Katoen Natie NV	1.140.469	-
	<u>1.140.469</u>	<u>-</u>
<u>Intereses perdidos</u>		
Katoen Natie Ruhr	1.242.833	-
	<u>1.242.833</u>	<u>-</u>
<u>Otros costos</u>		
Katoen Natie Ruhr	48.539	-
	<u>48.539</u>	<u>-</u>
<u>Resultados forward</u>		
Katoen Natie NV	9.235.444	-
	<u>9.235.444</u>	<u>-</u>

5. ANTICIPOS A PROVEEDORES

Al 31 de diciembre de 2008, la Sociedad mantiene básicamente anticipos con dos proveedores. Uno de éstos por la suma de Euros 767.250 (equivalente a \$ 26.409.566), correspondiente a la construcción de una grúa, cuyo valor total asciende a Euros 5.115.000 y para la cual se espera su finalización en setiembre del 2009. El segundo anticipo por a la suma de US\$ 2.187.837, equivalente a \$ 53.300.088. (US\$ 4.040.089 equivalente a \$ 86.861.929 al 31 de diciembre 2007), correspondiente a trabajos en la extensión de la playa de contenedores.

6. DEUDAS FINANCIERAS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

Al 31 de diciembre de 2008 el capítulo incluye dos préstamos; uno con una institución financiera local por US\$ 6.400.000 equivalente a \$ 155.916.800 (2007 – US\$ 2.400.000 equivalente a \$ 51.600.000). Dicho préstamo corresponde a una línea de crédito por dicho importe, por un plazo de 10 años, pagaderos en 16 amortizaciones de capital, más los intereses correspondientes a los ingresos por colocaciones (tasa libor 6 meses más 0,6% anual), siendo el primer pago el 15 de diciembre de 2009. Se exponen US\$ 192.000 equivalente a \$ 4.677.504 como corriente y US\$ 6.208.000 equivalente a \$ 151.239.296 como no corriente. El pago de los intereses se realiza de forma semestral. El vencimiento del préstamo es el 15 de junio de 2017.

Los intereses devengados a pagar al 31 de diciembre de 2008 por este préstamo ascienden a US\$ 4.005 equivalente a \$ 97.580 (2007 – US\$ 3.978 equivalente a \$ 231.656)

El otro préstamo es con una institución financiera del exterior por US\$ 24.150.000 equivalente a \$ 588.342.300 (2007 – US\$ 6.500.000 equivalente a \$ 139.750.000). Dicho préstamo pertenece a una línea de crédito que asciende a US\$ 25.600.000 equivalente a \$ 623.667.200, por un plazo de 10 años, la forma de pago será de 16 pagos de interés semestral (tasa Libor a 6 meses más un porcentaje que oscila entre un 0,09% y 0,30%). El primer pago de capital se realizará el 15 de diciembre de 2009. Se exponen US\$ 724.500 como corriente (equivalente a \$ 17.650.269) y US\$ 23.425.500 (equivalente a \$ 570.692.031) como no corriente.

Los intereses devengados a pagar al 31 de diciembre de 2008 por este préstamo ascienden a US\$ 31.369 equivalente a \$ 764.219 (2007 – US\$ 10.775 equivalente a \$ 85.534).

Adicionalmente este préstamo tiene garantía de otra institución financiera del exterior quien cobra por dicho concepto una tasa que varía según el desembolso recibido (oscila entre 0,296% y 0,509%), siendo este banco garantizado finalmente por Katoen Natie Bulk Terminals N.V.

Como garantías del préstamo local la Administración Nacional de Puertos suscribe carta garantía solidaria.

Cabe destacar que los mencionados préstamos forman parte de líneas de crédito cuyo destino es la expansión del muelle de contenedores del cual Terminal Cuenca del Plata tiene los derechos de concesión.

7. IMPUESTO DIFERIDO

Con fecha 28/09/2007, el Poder Ejecutivo a través del Ministerio de Economía y Finanzas declaró promovida la actividad del proyecto de inversión presentado por Terminal Cuenca del Plata S.A. otorgándole la exoneración del pago de impuesto a la renta en el marco de lo dispuesto en el Decreto Ley 15.548 y la Ley 15.903 (autocanalización del ahorro), por el período comprendido entre el 01/01/2006 y el 31/12/2015, por hasta un monto máximo de USD 70.692.316

En virtud de la mencionada disposición, la dirección y gerencia de la empresa, consideran que no existirán utilidades sujetas al pago de impuesto a la renta.

Montevideo, 16 de marzo de 2009
Inicialado a los efectos de su identificación
Página 18 de un total de 20
MMA - MAZARS

8. CRÉDITO FISCAL

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 dicho saldo se compone básicamente por el anticipo de IRAE que al 31 de diciembre de 2008 asciende a \$ 19.162.159 (2007 - \$ 27.118.408), no teniendo saldo a pagar por concepto de provisión de dicho impuesto al cierre de ejercicio por lo expuesto en la Nota 7 .

9. PREVISIONES

En el capítulo se incluyen básicamente las estimaciones de posibles reclamos que pudieran surgir por concepto de rotura de contenedores de clientes, así como posibles multas a cobrar por parte de organismos públicos.

10. PROVISIONES

En el capítulo se incluyen importes aun no facturados por avance de obras por US\$ 1.698.324 equivalente a \$ 41.374.569 (\$36.513.966 al 31 de diciembre de 2007) debido a diferencias con los contratistas.

11. CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado de la sociedad asciende a \$ 1.125.000.000 al 31 de diciembre de 2008 y \$925.000.000 al 31 de diciembre de 2007, estando integrado al 31 de diciembre de 2008 \$971.749.525 y al 31 de diciembre de 2007 \$ 921.451.125.

Según Acta de la asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 23 de abril de 2008, se resolvió la distribución de resultados acumulados al 31 de diciembre de 2007 según el siguiente detalle:

- Incrementar la reserva legal por un importe de \$ 2.710.913
- Destinar a reserva fiscal por exoneración de inversiones (art. 447 de la Ley 15.903) \$1.422.183.
- Pago de dividendos en acciones por un monto de \$50.298.400, aumentando el capital integrado en dicho importe.

En Acta de Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 25 de junio de 2007, se resuelve destinar \$1.798.743 a la creación de la Reserva Legal.

En Acta de Asamblea General extraordinaria de Accionistas de fecha 29 de noviembre de 2007 se acuerda el aumento de capital social de la empresa a \$ 1.125.000.000.

En Acta de Directorio de fecha 20 de noviembre de 2007 se resuelve dar por recibidos los aportes comprometidos, Nelsury SA \$ 192.000.000 y Administración Nacional de Puertos \$ 48.000.000.

En Acta de Directorio de fecha 19 de julio de 2007 se resuelve convocar a los accionistas a ejercer el derecho de preferencia y el derecho de acrecer en el aumento de capital integrado por \$ 240.000.000.

En Acta de Directorio de fecha 13 de septiembre de 2007 se resuelve la capitalización de \$31.927.445.

12. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS

Al 31 de diciembre de 2007 se incluyen en el rubro básicamente un importe de US\$ 650.000 equivalentes a \$ 13.975.000 por concepto de indemnización del seguro por la rotura de una grúa y US\$ 231.012 equivalente a \$ 4.966.758 por indemnización del seguro por roturas de contenedores de clientes los que fueron abonados a los mismos por la empresa y que el seguro cubrirá por dicho monto.

13. GARANTIAS VIGENTES

Además de las garantías expuestas en la Nota 6, al 31 de diciembre de 2008 y 2007 respondiendo a los requisitos establecidos en el Decreto No. 137/001 del Ministerio de Transporte y Obras Públicas está vigente la garantía de cumplimiento de contrato a favor de la Administración Nacional de Puertos otorgada por Nelsury S.A., por un total de US\$ 6.162.000 al 31 de diciembre de 2008 y US\$ 5.771.500 al 31 de diciembre de 2007 por concepto de cumplimiento de contrato de gestión integral de la Terminal de contenedores del Puerto de Montevideo, otorgado ente Terminal Cuenca del Plata S.A. y la Administración Nacional de Puertos el 12 de junio de 2001. Para cumplir con esta garantía al 31 de diciembre de 2008 existe una garantía en una institución financiera local por el importe mencionado anteriormente y con vencimiento 30 de setiembre de 2009.

14. CONTINGENCIAS

La empresa fue demandada por una importante suma (US\$ 2.312.947) por un competidor, al 31 de diciembre de 2008 la demanda estaba pendiente de resolución.

La Dirección y Gerencia de la empresa, teniendo en cuenta la opinión de los asesores legales han estimado que existe una alta probabilidad de que dicha demanda sea desestimada; como consecuencia de ello no se han contabilizado provisiones al respecto.

15. HECHOS POSTERIORES

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

Montevideo, 16 de marzo de 2009
Inicialado a los efectos de su identificación
Página 20 de un total de 20

MMA - MAZARS