

TERMINAL CUENCA DEL PLATA S.A.

ESTADOS CONTABLES
EJERCICIOS FINALIZADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008
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
- Notas a los estados contables
- Anexo 1 - Cuadro de bienes de uso, intangibles, depreciaciones y amortizaciones

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 2009, los correspondientes Estados de Resultados, Flujo de Efectivo, Evolución del Patrimonio por el ejercicio económico finalizado al 31 de diciembre de 2009, y su Anexo 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 2009, los resultados de sus operaciones, el flujo de efectivo por el ejercicio económico finalizado al 31 de diciembre de 2009 y su respectivo anexo; de conformidad con las normas contables adecuadas en Uruguay.

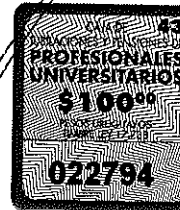
Montevideo, 7 de abril de 2010

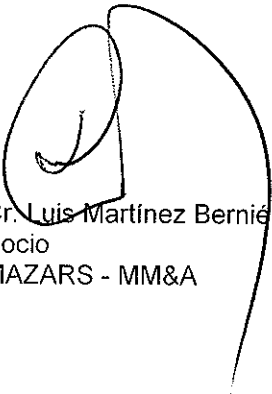
CAJA DE ⁴
JUBILACIONES Y PENSIONES DE
**PROFESIONALES
UNIVERSITARIOS**
\$500⁰⁰
PESOS URUGUAYOS
TIMBRE LEY 17.738

007001

CAJA DE ⁵
JUBILACIONES Y PENSIONES DE
**PROFESIONALES
UNIVERSITARIOS**
\$500⁰⁰
PESOS URUGUAYOS
TIMBRE LEY 17.738

007001




Cr. Luis Martínez Bernié
Socio
MAZARS - MM&A

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

	<u>31 de diciembre de 2009</u>		<u>31 de diciembre de 2008</u>	
	\$	\$	\$	\$
<u>ACTIVO</u>				
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>				
<u>Disponibilidades (Nota 2.6)</u>				
Caja	755.289		3.587.100	
Bancos	954.218	1.709.507	26.031.138	29.618.238
<u>Inversiones temporarias</u>				
Depósitos a plazo fijo (Nota 2.7)	318.904.880			
Contratos forward (Nota 4)	-	318.904.880	14.348.948	14.348.948
<u>Créditos por ventas (Nota 2.8)</u>				
Deudores por ventas	62.356.110		96.251.344	
Provisión deudores incobrables	(894.524)	61.461.586	(1.865.743)	94.385.601
<u>Otros créditos (Nota 2.8)</u>				
Anticipos a proveedores (Nota 5)	11.479.087		88.375.428	
Crédito fiscal (Nota 8)	30.666.674		41.687.129	
Partes relacionadas (Nota 4)	7.443.141		386.449.629	
Diversos	150.087		279.209	
Seguros pagados por adelantado	-	49.738.989	3.586.875	520.378.270
<u>Bienes de cambio (Nota 2.9)</u>				
Repuestos	45.352.114		30.612.502	
Importaciones en trámite	-	45.352.114	610.590	31.223.092
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		477.167.076		689.954.149
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>				
<u>Bienes de cambio (Nota 2.9)</u>				
Repuestos		15.117.371		15.943.149
<u>Bienes de uso (Nota 2.10 y Anexo I)</u>				
Valores actualizados	2.340.607.486		1.793.671.741	
Depreciación acumulada	(362.744.614)	1.977.862.872	(320.367.290)	1.473.304.451
<u>Intangibles (Nota 2.11 y Anexo I)</u>				
Valores actualizados	28.243.113		27.886.896	
Amortización acumulada	(25.305.547)	2.937.566	(24.197.268)	3.689.628
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		1.995.917.809		1.492.937.228
TOTAL ACTIVO		2.473.084.885		2.182.891.377

Montevideo, 7 de abril de 2010
Inicialado a los efectos de su identificación
Página 1 de un total de 24
MMA - MAZARS

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

<u>PASIVO</u>	<u>31 de diciembre de 2009</u>		<u>31 de diciembre de 2008</u>	
	\$	\$	\$	\$
<u>PASIVO CORRIENTE</u>				
<u>Deudas comerciales</u>				
Acreedores locales	45.315.339		80.360.576	
Acreedores del exterior	20.295.141	65.610.480	3.854.702	84.215.278
<hr/>				
<u>Deudas financieras (Nota 6)</u>				
Préstamos	55.965.450		23.645.555	
Intereses a pagar	4.217.276		11.440.432	
Intereses a vencer	(3.871.576)	56.311.150	(10.527.770)	24.558.217
<hr/>				
<u>Deudas diversas</u>				
Acreedores por cargas sociales	1.211.163		1.123.545	
Beneficios sociales a pagar	4.018.112		3.529.570	
Partes relacionadas (Nota 4)	24.485.881		32.279.035	
Seguros a pagar	23.546.822		18.112.761	
Seguros a vencer	(19.766.736)		(13.201.774)	
Provisiones de gastos a pagar (Nota 2.12 y 10)	1.656.369		45.839.766	
Acreedores fiscales	22.705.668		-	
Otras deudas diversas	85.839	57.943.118	15.562	87.698.465
<hr/>				
<u>Previsiones (Nota 9 y Nota 4)</u>		3.687.137		3.613.034
<hr/>				
TOTAL PASIVO CORRIENTE		183.551.885		200.084.994
<hr/>				
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>				
<u>Deudas financieras (Nota 6)</u>				
Préstamos		742.769.525		764.539.595
<hr/>				
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		742.769.525		764.539.595
<hr/>				
TOTAL PASIVO		926.321.410		964.624.589
<hr/>				

Montevideo, 7 de abril de 2010
Inicialado a los efectos de su identificación
Página 2 de un total de 24

MMA / MAZARS

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

<u>PATRIMONIO</u> (Nota 11)	<u>31 de diciembre de 2009</u> \$		<u>31 de diciembre de 2008</u> \$	
<u>Capital social</u>		1.052.273.600		971.749.525
<u>Reservas</u>				
Reserva Legal	8.748.386		4.509.656	
Reserva fiscal	1.422.183	10.170.569	1.422.183	5.931.839
		155.822.618		138.033.613
<u>Ajustes al patrimonio</u>				
<u>Resultados acumulados</u>				
De ejercicios anteriores		-		-
Del ejercicio	328.496.688	328.496.688	102.551.811	102.551.811
		1.546.763.475		1.218.266.788
TOTAL PATRIMONIO		1.546.763.475		1.218.266.788
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		2.473.084.885		2.182.891.377

Montevideo, 7 de abril de 2010
 Inicialado a los efectos de su identificación
 Página 3 de un total de 24
 MMA - MAZARS

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

		<u>31 de diciembre de 2009</u>		<u>31 de diciembre de 2008</u>	
		\$	\$	\$	\$
INGRESOS OPERATIVOS NETOS					
Servicios prestados	1.026.638.302			1.023.902.420	
Descuentos concedidos	-		1.026.638.302	(1.493.832)	1.022.408.588
<hr/>					
COSTO DE LOS SERVICIOS PRESTADOS					
Sueldos y jornales	(24.756.580)			(32.180.211)	
Beneficios al personal	(7.071.024)			(4.303.084)	
Cargas Sociales	(4.104.511)			(4.373.669)	
Honorarios Profesionales	(480.080)			(3.092.308)	
Administración Nacional de Puertos – Canon y gastos Seguros	(89.540.254)			(102.775.829)	
Alquiler de equipos - partes relacionadas (Nota 4)	(201.547.752)			(212.066.681)	
Arrendamiento de equipos otros	(103.602)			(220.573)	
Combustibles y lubricantes	(32.149.460)			(56.067.357)	
Depreciaciones (Nota 2.10 y Anexo I)	(36.937.787)			(48.003.896)	
Servicios externos con empresas vinculadas (Nota 4)	(127.055.890)			(170.851.979)	
Servicios externos otros	(52.674.980)			(71.429.906)	
Reparaciones varias	(12.764.641)			(21.073.059)	
Reparación de maquinarias	(44.154.713)			-	
Consumos de repuestos	(46.943.565)			(50.188.911)	
Servicios de amarre	(2.140.331)			(2.002.126)	
Otros gastos (Nota 4)	(6.630.697)	(704.759.118)		(3.409.680)	(804.781.340)
<hr/>					
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN					
Sueldos y jornales	(9.325.542)			(8.558.147)	
Beneficios al personal	(2.317.650)			(1.648.503)	
Cargas Sociales	(1.039.774)			(791.995)	
Honorarios profesionales	(3.810.753)			(4.272.854)	
Servicios de seguridad	(742.460)			(1.164.809)	
Depreciaciones y amortizaciones (Nota 2.10 -2.11 y –Anexo I)	(6.771.670)			(5.790.854)	
Alquileres	(2.425.438)			(2.468.307)	
Gastos de viaje (Nota 4)	(3.591.068)			(4.557.980)	
Eventos (Nota 4)	(9.867.401)			(3.596.362)	
Servicios externos con empresas vinculadas	(11.230.360)			-	
Publicidad	(4.680.413)			(9.652.159)	
Seguros	(37.681)			(54.571)	
Impuestos	(1.157.186)			(4.499.726)	
Deudores incobrables	525.546			(546.890)	
Previsiones	(695.025)			-	
Otros gastos (Nota 4)	(4.665.207)	(61.832.082)		(10.947.944)	(58.551.101)
<hr/>					

Montevideo, 7 de Abril de 2010
Inicialado a los efectos de su identificación
Página 4 de un total de 24
MMA - MAZARS

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

	<u>31 de diciembre de 2009</u>		<u>31 de diciembre de 2008</u>	
	\$	\$	\$	\$
RESULTADOS FINANCIEROS				
Intereses ganados	387.929		1.654.713	
Intereses ganados - vinculadas (Nota 4)	212.025		1.207.779	
Intereses perdidos	(17.698.050)		(16.149.824)	
Intereses perdidos - vinculadas (Nota 4)	(15.925.704)		(1.374.017)	
Resultado por desvalorización monetaria	111.879.201		(33.653.780)	
Descuentos obtenidos	2.926.729		2.455.755	
Costos de garantías y gastos bancarios del exterior	(726.777)		(401.030)	
Otros costos (Nota 4)	-		(53.663)	
Resultados forward - vinculadas(Nota 4)	(2.514.925)	78.540.428	(10.210.269)	(56.524.336)
<hr/>				
RESULTADOS DIVERSOS				
Indemnizaciones de seguro	12.299.869			
Otros gastos	(147.202)	12.152.667		
<hr/>				
IMPUESTO A LA RENTA				
Impuesto a la renta corriente (Nota 2.15 y Nota 7)		(22.243.509)		
<hr/>				
RESULTADO DEL EJERCICIO		<u>328.496.688</u>		<u>102.551.811</u>

TERMINAL CUENCA DEL PLATA S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO AL:

	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008</u>
	\$	\$
Flujo de Efectivo Actividades Operativas		
Resultado del ejercicio	328.496.688	102.551.811
<u>Ajustes:</u>		
Depreciación de bienes de uso	42.377.224	52.275.311
Amortización de intangibles	1.108.279	1.519.439
Previsión de incobrables	893.618	516.412
Intereses devengados y no pagados	345.700	912.662
Cargo por impuesto a la renta corriente	22.243.509	-
Seguros devengados y no pagados	3.780.086	4.910.987
Intereses perdidos por swaps devengados y no pagados	818.347	-
Resultado por desvalorización monetaria disponibilidades y equivalente	10.775.681	9.770.640
Ingresos por contratos de forward devengados y no cobrados	-	(14.348.948)
	<u>410.839.132</u>	<u>158.108.314</u>
(Incremento)/Disminución de créditos por ventas	32.030.393	39.680
(Incremento)/Disminución de otros créditos	485.057.091	(345.384.607)
(Incremento)/Disminución de bienes de cambio	(13.302.322)	(9.171.147)
Incremento/(Disminución) de deudas comerciales	(18.604.798)	4.229.188
Incremento/(Disminución) de deudas diversas	(56.523.187)	(4.174.698)
Impuestos pagados	(67.440)	-
	<u>428.589.737</u>	<u>(354.461.584)</u>
Total flujo de fondos por actividades operativas	<u>839.428.869</u>	<u>(196.353.270)</u>
Flujo de Efectivo por Actividades de Inversión		
Adquisición de Bienes de Uso	(175.589.583)	(35.650.554)
Inversiones obras en construcción	(371.348.400)	(364.910.024)
Adquisición de software	(356.217)	(1.470.201)
Total flujo de fondos por actividades de inversión	<u>(547.294.200)</u>	<u>(402.030.779)</u>
Flujo de Efectivo por Actividades de Financiación		
Variación Neta de financiación más intereses.	9.637.163	566.548.381
Total flujo de fondos por actividades de financiamiento	<u>9.637.163</u>	<u>566.548.381</u>
Incremento (Disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo	301.771.832	(31.835.668)
Efectivo y equivalente al efectivo al inicio del período	29.618.238	71.224.545
Resultado por desvalorización monetaria disponibilidades y equivalente	(10.775.681)	(9.770.639)
Efectivo y equivalente al efectivo al final del período	<u>320.614.387</u>	<u>29.618.238</u>

TERMINAL CUENCA DEL PLATA S.A.

ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO
POR EL EJERCICIO COMPRENDIDO ENTRE
EL 1° DE ENERO Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009

§

	Capital Social	Ajustes al Patrimonio	Reserva Legal	Resultados Acumulados	Total
SALDOS FINALES					
<u>Aportes de propietarios</u>					
Capital integrado	971.749.525				971.749.525
<u>Ajustes al patrimonio</u>					
Reexpresiones contables		138.033.613			138.033.613
<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				102.551.811	102.551.811
SUBTOTAL	971.749.525	138.033.613	5.931.839	102.551.811	1.218.266.788
AJUSTES AL SALDO INICIAL	-	(50.105.763)	-	(17.789.006)	(67.894.769)
SALDOS INICIALES AJUSTADOS	971.749.525	87.927.850	5.931.839	84.762.805	1.150.372.0190
<u>Aportes de propietarios</u>					
Capitalización de resultados acumulados	80.524.075			(80.524.075)	-
<u>Reserva Legal</u>					
Reserva Legal			4.238.730	(4.238.730)	-
Reserva fiscal			-		
<u>Ajustes al patrimonio</u>					
Reexpresiones contables		67.894.768			67.894.768
<u>Resultado del ejercicio</u>					
Resultado del ejercicio				328.496.688	328.496.688
SUBTOTAL	80.524.075	67.894.768	4.238.730	243.733.883	396.391.456
SALDOS FINALES					
<u>Aportes de propietarios</u>					
Capital integrado	1.052.273.600				1.052.273.600
<u>Ajustes al patrimonio</u>					
Reexpresiones contables		155.822.618			155.822.618
<u>Reserva Legal</u>					
Reserva legal			8.748.386		8.748.386
Reserva fiscal			1.422.183		1.422.183
<u>Resultados acumulados</u>					
Resultados no asignados				328.496.688	328.496.688
TOTAL	1.052.273.600	155.822.618	10.170.569	328.496.688	1.546.763.475

Montevideo, 7 de abril de 2010
Inicialado a los efectos de su identificación
Página 7 de un total de 24
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 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>Reserva legal</u>			1.798.743		1.798.743
<u>Resultados acumulados</u>					
Resultados no asignados				54.431.496	54.431.496
<u>Ajustes al patrimonio</u>		(35.270.520)			(35.270.520)
SUBTOTAL	921.451.125	(35.270.520)	1.798.743	54.431.496	942.410.844
AJUSTES AL SALDO INICIAL		111.124.642			
SALDOS INICIALES AJUSTADOS	921.451.125	75.854.122	1.798.743	54.431.496	1.053.535.486
<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>				102.551.811	102.551.811
<u>Ajustes al patrimonio</u>					
Reexpresiones contable		62.179.491			62.179.491
SUBTOTAL	50.298.400	62.179.491	4.133.096	48.120.315	164.731.302
SALDOS FINALES					
<u>Aportes de propietarios</u>					
Capital integrado	971.749.525				971.749.525
<u>Ajustes al patrimonio</u>					
Reexpresiones contables		138.033.613			(35.270.520) 138.033.613
<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				102.551.811	102.551.811
TOTAL	971.749.525	138.033.613	5.931.839	102.551.811	1.218.266.788

Montevideo, 7 de abril de 2010
Inicialado a los efectos de su identificación
Página 8 de un total de 24
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” en el marco del Decreto 137/00.

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 2009 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 expresados en pesos uruguayos de la sociedad se han preparado utilizando las normas contables adecuadas en Uruguay, según lo establecido en los Decretos 266/007, 99/009 y 65/010 y su exposición responde a los requerimientos incluidos en el Decreto 103/91 y Decreto 37/010.

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

El Decreto 99/009 y las posteriores modificaciones incluidas en el Decreto 65/010, establecen la obligatoriedad de ajustar en forma integral los estados contables para reflejar los efectos producidos por las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda para ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2009 aplicando la metodología prevista en la Norma Internacional de Contabilidad 209, utilizando como índice de reexpresión el Índice de Precios al Consumo elaborado por el Instituto Nacional de Estadística (IPC).

Montevideo, 7 de abril de 2010
Inicialado a los efectos de su identificación
Página 9 de un total de 24

MMA - MAZARS

En el ejercicio anterior los estados contables se prepararon de acuerdo a los Decretos 162/04 del 12 de mayo de 2004; 222/04 de 30 de junio de 2004 y 90/005 de 25 de febrero de 2005.

Los efectos de los cambios introducidos en los decretos mencionados son expuestos en la nota 2.3.

2.2 Moneda Funcional y de presentación

Los estados contables de la sociedad se han preparado en pesos uruguayos que es su moneda funcional y la de presentación de los estados contable además de ser la de curso legal en el Uruguay.

2.3 Impacto de los cambios en las políticas contables aplicadas y estados contables comparativos.

Como se mencionara en la nota 2.1 la empresa ha adoptado las normas contables vigentes en el Uruguay cuyo impacto ha sido la aplicación de la metodología de ajuste por inflación propuesta por la NIC 29.

El impacto del ajuste por inflación implicó un aumento de \$ 197.595.878 del patrimonio neto total al 31 de diciembre de 2009 con respecto a lo que hubieran sido sus valores si no se hubiera aplicado los ajustes correspondientes.

Los estados contables al 31 de diciembre de 2008 se presentan ajustados por inflación sólo a sus efectos comparativos, pero la sociedad no ha realizado ajustes que por aplicación de las nuevas normas contables hayan tenido impacto en resultados acumulados. La metodología del ajuste por inflación se explica en la nota 2.4. Todos los importes referentes al 31 de diciembre de 2008 ajustados por inflación se encuentran reexpresados al 31 de diciembre de 2009. A los efectos de su presentación los rubros del patrimonio se han expresado a su valor nominal con excepción del resultado del ejercicio.

2.4 Reexpresión de los estados contables para su presentación en moneda de poder adquisitivo uniforme

Los estados contables han sido presentados conforme a la metodología establecida en la Norma Internacional de Contabilidad No. 29, de manera de reflejar las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda, a efectos de que todos los importes presentados estén expresados en moneda de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2009.

La variación del IPC por el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2009 correspondió a un incremento del 5,9% mientras que para el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2008 el índice se incrementó en 9,1%.

La metodología aplicada para aplicar el ajuste por inflación fue la siguiente:

1. El efectivo así como las cuentas a cobrar o a pagar en moneda nacional se exponen a su valor nominal.
2. El efectivo así como las cuentas a cobrar o a pagar en moneda extranjera se exponen convertidos al tipo de cambio o arbitraje al cierre de ejercicio.
3. Los restantes rubros fueron ajustados por el IPC considerando el coeficiente resultante del final del periodo sobre el del origen de la partida o ingreso al patrimonio.
4. El costo de los bienes vendidos fue determinado por la reexpresión de cada uno de los componentes de la ecuación de stock.

5. La depreciación del período surge de aplicar a los valores reexpresados el porcentaje de vida útil correspondiente a cada bien.
6. No se asignó valor a la diferencia de cambio.
7. Los rubros patrimoniales se han reexpresado de la siguiente manera:
 - a) el patrimonio total al cierre surge por diferencia entre los activos y pasivos reexpresados según los criterios mencionados anteriormente;
 - b) el patrimonio a mantener se determina ajustando por IPC el patrimonio inicial, neto de aportes o distribuciones reexpresadas realizados durante el ejercicio,
 - c) el resultado del ejercicio surge como diferencia entre el patrimonio total y el patrimonio a mantener
 - d) los componentes del patrimonio se han expuesto a sus valores nominales (capital, reservas, resultados acumulados),
 - e) se incluye el total de reexpresiones como ajustes al patrimonio.

2.5 Criterio general de valuación de activos y pasivos

La valuación de activos y pasivos, ingresos y gastos se muestran sobre la base de costos históricos. Dichos importes fueron ajustados según surge de la nota 2.4.

2.6 Disponibilidades

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

2.7 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 2009 corresponden a dos colocaciones en un banco local por US\$ 1.940.000 y US\$ 14.300.000, que en total equivalen a \$ 318.904.880. Dichos depósitos devengan intereses al 0,25 y 0,7% con vencimientos el 4 de enero de 2010 y 25 de enero de 2010 respectivamente.

2.8 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.

2.9 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 importes se han expresado de acuerdo a lo establecido en la nota 2.4 y los montos resultantes no exceden los valores de realización.

2.10 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 \$42.601.178 y \$ 52.275.311 al 31 de diciembre de 2009 y 2008 respectivamente, siendo volcados \$ 36.937.787 (2008 - \$48.003.896) al costo de los servicios prestados y \$ 5.663.391 (2008 - \$ 4.271.415) a gastos de administración y ventas.

2.11 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 \$ 1.108.279 y \$ 1.519.439 al 31 de diciembre de 2009 y 2008 respectivamente siendo volcados a gastos de administración y ventas.

2.12 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.

2.13 Definición del capital a mantener y determinación del resultado

Se ha considerado resultado del ejercicio la diferencia que surge al comparar el patrimonio neto al cierre del ejercicio con el monto al inicio del mismo, luego de excluir los aumentos y disminuciones correspondientes a aportes de capital y retiro de utilidades, por lo tanto el concepto de capital utilizado es el de capital financiero, que implica considerar como capital al dinero invertido, siendo el mismo sinónimo de activos netos o patrimonio neto.

A efectos de la determinación del resultado del ejercicio todos los importes que componen el mismo se expresan en términos de moneda de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2009.

2.14 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, ajustados en función de lo expresado en la nota 2.4.

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 y los resultados financieros han sido tratados de acuerdo con el principio de lo devengado.

El resultado por desvalorización monetaria se presenta en el estado de resultados dentro de los resultados financieros, representando para el período terminado al 31 de diciembre de 2009 una ganancia de \$ 111.879.201 y al 31 de diciembre de 2008 una ganancia de \$ 33.653.780.

2.15 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.

El impuesto diferido es reconocido utilizando el método del pasivo basado en el efecto impositivo de las diferencias temporarias entre los valores contables y la valuación de activos y pasivos de acuerdo a normas fiscales. Es determinado utilizando la tasa del 25% y normativa vigente a la fecha de los estados contables y se espera sean aplicables cuando el respectivo activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido sea pagado.

Los activos por impuesto diferido son reconocidos en la medida en que sea probable la disponibilidad de ganancias fiscales futuras contra las cuales cargar las deducciones por diferencias temporarias deducibles.

2.16 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.

2.17 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.

2.18 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.

2.19 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 2009			31 de diciembre de 2008		
	US\$	Euros	\$	US\$	Euros	\$
ACTIVO						
Disponibilidades	65.950	280	1.302.937	1.105.817	820	28.559.789
Inversiones temporarias	16.240.000	-	318.904.880	556.164	-	14.348.948
Créditos por ventas	3.129.886	-	61.461.586	3.658.379	-	94.385.601
Otros créditos	969.238	-	19.032.927	16.013.454	1.791.676	478.455.830
TOTAL ACTIVO	20.405.074	280	400.702.330	21.333.814	1.792.496	615.750.168
PASIVO						
Deudas comerciales	1.780.471	577.504	51.225.080	2.033.446	92.740	55.843.211
Deudas financieras	40.692.604	-	799.080.675	30.585.375	-	789.097.812
Deudas diversas	1.313.963	24.181	26.483.211	3.072.425	-	79.277.795
Previsiones	117.313	-	2.303.670	75.000	-	1.934.988
TOTAL PASIVO	43.904.351	601.685	879.092.636	35.766.246	92.740	926.153.806
POSICION NETA PASIVA	23.499.277	601.405	478.390.306	14.432.432	1.699.756	310.403.638

3.1 Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 el tipo de cambio de un dólar estadounidense era de \$ 19,637 y \$ 24,362 respectivamente. El arbitraje del Euro era de 1,43398 y 1,4129 al 31 de diciembre de 2009 y 2008 respectivamente.

3.2 Las variaciones cambiarias posteriores al 31 de diciembre de 2009 no han afectado significativamente el patrimonio de la empresa ni el resultado de sus operaciones.

4. PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 los saldos con partes relacionadas son las siguientes:

	31 de diciembre de 2009		31 de diciembre de 2008	
	US\$ y Equivalente en US\$	\$ y Equivalente en \$	US\$ y Equivalente en US\$	\$ y Equivalente en \$
Inversiones				
Katoen Natie NV	-	-	556.164	14.348.948
Total	-	-	556.164	14.348.948
Otros créditos				
Katoen Natie NV	379.036	7.443.141	14.978.760	386.449.629
Seaport Terminals Montevideo S.A.	-	-	-	-
Total	379.036	7.443.141	14.978.760	386.449.629
Deudas diversas				
Seaport Terminals NV	-	-	-	-
Seaport Terminals Montevideo S.A.	184.810	3.629.130	144.397	3.725.442
Nelsury S.A.	777.261	15.263.067	853.603	22.022.832
ANP	104.868	4.094.415	130.727	5.962.142
Sonja NV	34.675	680.922	-	-
Katoen Natie Ruhr	41.672	818.347	19.175	494.724
Katoen Natie Gulf	-	-	2.864	73.895
Total	1.143.286	24.485.881	1.150.766	32.279.035
Previsiones				
ANP	-	1.340.192	-	1.678.046
Total	-	1.340.192	-	1.678.046

Desde el 31 de diciembre de 2008, la sociedad tenía vigentes 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 financieros expuestos en la presente nota. Al 31 de diciembre de 2008 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.

Los resultados por operaciones con partes relacionadas son las siguientes:

	31 de diciembre de 2009 \$	31 de diciembre de 2008 \$
Costo de los servicios prestados		
<u>Canon y otros</u>		
Administración Nacional de Puertos	(89.540.254)	(102.775.829)
	<u>(89.540.254)</u>	<u>(102.775.829)</u>
<u>Arrendamiento de equipos</u>		
Nelsury S.A.	(194.214.642)	(203.476.273)
Seaport Terminals Montevideo S.A.	(7.333.110)	8.590.408)
	<u>(201.547.752)</u>	<u>(212.066.681)</u>
<u>Servicios externos</u>		
Nelsury S.A.	(94.932.847)	(121.171.995)
Seaport Terminals Montevideo S.A.	(29.379.945)	(26.100.118)
Seaport Terminals NV	(2.743.098)	(23.579.866)
	<u>(127.055.890)</u>	<u>(170.851.979)</u>
 Gastos de Administración y ventas		
<u>Gastos de viaje</u>		
Katoen Natie NV	-	(128.927)
Seaport Terminals NV	-	(27.041)
	<u>-</u>	<u>(155.968)</u>
<u>Otros gastos</u>		
Sonja NV	(634.495)	(692.257)
Seaport Terminals Montevideo S.A.	-	-
Seaport Terminals NV (servicios de management y administración)	(10.595.865)	-
Katoen Natie Gulf Coast	-	-
	<u>(11.230.360)</u>	<u>(692.257)</u>
 Resultados financieros		
<u>Intereses ganados</u>		
Katoen Natie NV	212.025	1.260.849
	<u>212.025</u>	<u>1.260.849</u>
<u>Intereses perdidos</u>		
Katoen Natie Ruhr - swaps	(15.925.704)	1.347.017
	<u>(15.925.704)</u>	<u>1.347.017</u>
<u>Otros costos</u>		
Katoen Natie Ruhr	-	53.662
	<u>-</u>	<u>53.662</u>
<u>Resultados forward</u>		
Katoen Natie NV - forwards	(2.514.925)	10.210.269
	<u>(2.514.925)</u>	<u>10.210.269</u>

Compensaciones recibidas por personal clave de la dirección:

Las remuneraciones correspondientes al personal clave de la sociedad ascendieron a \$ 6.837.606 y \$ 7.028.074 para los ejercicios 2009 y 2008 respectivamente.

Montevideo, 7 de abril de 2010
Inicialado a los efectos de su identificación
Página 17 de un total de 24

MMA - MAZARS

5. ANTICIPOS A PROVEEDORES

Al 31 de diciembre de 2009 el saldo del rubro se compone de la siguiente manera:

	US\$	\$ y equivalente en \$
Jan de Nul Sucursal Uruguay	321.778	6.318.755
I.C.C. – Chambre de Commerce	200.000	3.927.400
Choel S.A.	30.000	589.110
Nemilcor S.A.	26.913	528.482
Otros	5.873	115.340
	<u>584.564</u>	<u>11.479.087</u>

El saldo de Jan de Nul corresponde a pagos realizados para las obras de dragado de la extensión de la playa de contenedores.

El monto anticipado a I.C.C. corresponde a honorarios por su participación en el arbitraje mencionado en la nota 14.

El anticipo a Choel S.A. corresponde a desarrollo de software.

El importe abonado a Nemilcor S.A. corresponde a un adelanto para adquisición de neumáticos para maquinaria.

Al 31 de diciembre de 2008, el saldo correspondía a anticipos realizados con dos proveedores. Uno de éstos por la suma de Euros 767.250 (equivalente a \$ 27.968.258), correspondiente a la construcción de una grúa, cuyo valor total asciende a Euros 5.115.000. El segundo anticipo por la suma de US\$ 2.187.837, equivalente a \$ 56.445.850, correspondía a trabajos en la extensión de la playa de contenedores.

6. DEUDAS FINANCIERAS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

Al 31 de diciembre de 2009 el capítulo incluye dos préstamos; uno con una institución financiera local por US\$ 8.083.000 equivalente a \$ 158.725.871 (2008 – US\$6.400.000 equivalente a \$ 165.118.984). Dicho préstamo corresponde a dos líneas de crédito por un monto total de US\$ 6.400.000 y US\$ 2.000.000 (equivalente ambos a \$ 164.950.800), por un plazo de 10 años, pagaderos en 16 amortizaciones de capital, más los intereses correspondientes a la tasa Libor 6 meses más 0,6% anual, que se pagan en forma semestral. El primer pago de capital se realizó el 15 de diciembre de 2009. Se exponen US\$ 666.000 equivalente a \$ 13.078.242 como corriente y US\$ 7.417.000 equivalente a \$ 145.647.629 como no corriente. El vencimiento del préstamo es el 15 de junio de 2017.

Los intereses devengados a pagar al 31 de diciembre de 2009 por este préstamo ascienden a US\$ 3.489 equivalente a \$ 68.520 (2008– US\$ 4.005 equivalente a \$ 103.339)

El otro préstamo es con una institución financiera del exterior por US\$ 32.592.000 equivalente a \$ 640.009.104 (2008 – US\$ 24.150.000 equivalente a \$ 623.066.166). Dicho préstamo pertenece a dos líneas de crédito US\$ 25.600.000 y US\$ 8.000.000 (equivalente ambos a \$ 659.803.200), cuyo vencimiento es el 15 de junio de 2017. El interés se pagará en forma semestral a la tasa Libor a 6 meses más un margen que oscila entre 0,091% y 0,652 %, con amortizaciones de capital en forma semestral a partir del 15 de diciembre de 2009. Se exponen US\$ 2.184.000 como corriente (equivalente a \$42.887.208) y US\$ 30.408.000 (equivalente a \$ 597.121.896) como no corriente.

Los intereses devengados a pagar al 31 de diciembre de 2009 por este préstamo ascienden a US\$ 14.115 equivalente a \$ 277.180 (2008 – US\$ 31.369 equivalente a \$ 809.323).

Adicionalmente este préstamo tiene garantía de otra institución financiera del exterior quien cobra por dicho concepto una tasa que resulta de la diferencia entre 0,6% y el margen cobrado por la

institución financiera del exterior, siendo este banco garantizado finalmente por Katoen Natie Bulk Terminals N.V. Dichos costos están incluidos en los montos de intereses expuestos en el párrafo anterior.

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, así como para el financiamiento de la adquisición de maquinaria.

7. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y 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

Del monto exonerado la Sociedad ha utilizado para los ejercicios económicos 2007 y 2008 un importe de \$ 113.392.877. Al 31 de diciembre de 2009 se prevee la utilización correspondiente al total del resultado contable del ejercicio excluida la reserva legal (\$ 312.071.854), adicionando un monto no utilizado en el ejercicio 2008 de \$ 25.857.979.

La suma total acumulada por exoneración al cierre del ejercicio 2009 se estima será de 451 millones de pesos.

A continuación se detalla la conciliación entre el resultado contable y fiscal y la determinación del impuesto a la renta resultante de aplicar la tasa del 25% establecido por las normas fiscales vigentes al resultado fiscal al 31 de diciembre de 2009:

Resultado del ejercicio antes de impuestos	350.740.197
Ajustes :	
Amortizaciones	(2.125.507)
Diferencia de ajuste por inflación fiscal y contable	(4.423.784)
Valuación de inventarios	(4.829.717)
Rentas no gravadas	62.650.967
Gastos no admitidos	7.016.177
Ingresos devengados no facturados	18.074.565
Exoneración fiscal por promoción de inversiones	(338.128.863)
Total de ajustes	(261.766.162)
Resultado neto fiscal	88.974.035
Impuesto a pagar (25%)	22.243.509

8. CRÉDITO FISCAL

Al 31 de diciembre de 2009 dicho saldo se compone básicamente por el anticipo de IRAE el cual asciende a \$ 12.225.413 (2008 - \$ 20.293.106), y por los certificados solicitados a DGI para proveedores por valor de \$ 15.618.465.

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

Al 31 de diciembre 2009 el saldo corresponde a gastos cuyas facturas aún no han sido recibidas.

Al 31 de diciembre de 2008 el capítulo incluía importes aún no facturados por avance de obras por US\$ 1.698.324 equivalente a \$43.816.489 debido a diferencias con los contratistas.

11. PATRIMONIO

El capital autorizado de la sociedad asciende a \$ 1.125.000.000 al 31 de diciembre de 2009 y 31 de diciembre de 2008, estando integrado al 31 de diciembre de 2009 \$1.052.273.600 y al 31 de diciembre de 2008 \$ 971.749.525.

Según Acta de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 23 de abril de 2009, se resolvió la distribución de resultados acumulados al 31 de diciembre de 2008 según el siguiente detalle:

- Incrementar la reserva legal por un importe de \$ 4.238.730.
- Pago de dividendos en acciones por un monto de \$80.524.075, aumentando el capital integrado en dicho importe.

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.

12. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito está relacionado con la venta de servicios y otras ventas realizadas por la Sociedad. Las cuentas a cobrar son monitoreadas permanentemente por la Gerencia en función de las políticas crediticias establecidas.

Montevideo, 7 de abril de 2010
Inicialado a los efectos de su identificación
Página 20 de un total de 24
MMA - MAZARS

Riesgo de tasa de interés

El riesgo de tasa de interés está relacionado fundamentalmente a los préstamos financieros obtenidos. La Sociedad ha realizado contratos de cobertura de tasa de interés con empresas del grupo.

Riesgo de liquidez

La política de la Sociedad es mantener un nivel de disponibilidades que le permita cubrir sus necesidades exigibles de corto y mediano plazo.

Riesgo de moneda

La Sociedad se encuentra expuesta al riesgo del tipo de cambio debido a su posición monetaria pasiva. Se han realizado contratos de cobertura de tipo de cambio con empresas del grupo de manera de cubrirse de las variaciones del tipo de cambio a la que está expuesta.

Los activos y pasivos en moneda extranjera se resumen en la nota 4.

A continuación se muestra el efecto en el patrimonio neto y en el resultado del ejercicio el impacto de las posibles variaciones en la cotización del dólar estadounidense:

Variaciones en tipo de cambio	Efecto en el patrimonio neto y en el resultado del ejercicio
+ 5%	23.072.765
- 5%	(23.072.765)

13. GARANTIAS VIGENTES

Además de las garantías expuestas en la Nota 6, al 31 de diciembre de 2009 y 2008 respondiendo a los requisitos establecidos en el Decreto No. 137/001 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\$ 6.017.500 al 31 de diciembre de 2009 y US\$ 6.162.000 al 31 de diciembre de 2008 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 2009 existe una garantía en una institución financiera local por el importe mencionado anteriormente y con vencimiento 30 de setiembre de 2010.

14. CONTINGENCIAS

- La empresa fue demandada por una importante suma US\$ 2.312.947 por un competidor, al 31 de diciembre de 2009 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.

- A la fecha de emisión de los presentes Estados Contables ya se había emitido el decreto del Poder Ejecutivo autorizando la subasta de la segunda terminal en el Puerto de Montevideo.

La subasta se realizó con fecha 17 de marzo habiendo quedado desierta.

Montevideo, 7 de abril de 2010
Inicialado a los efectos de su identificación
Página 21 de un total de 24
MMA - MAZARS

- La empresa Jan de Nul NV inició un proceso arbitral contra TCP S.A. ante la Corte Internacional de Arbitraje C.C.I.
Su demanda se basa en el presunto incumplimiento de TCP a sus obligaciones emergentes del contrato de construcción de 19 de julio 2006 relativo al dragado y relleno por la obra de Muelle de Escala y Playa de Contenedores donde opera TCP S.A.

El reclamo asciende a la suma de US\$ 5.081.310 más intereses.
TCP ha entendido que Jan de Nul incumplió el contrato y en base a ello ha contrademandado por un monto estimado de US\$ 7.000.000.
- El consorcio que se encargó de las obras de construcción Soletanche Bachy – Saceem mantiene en curso el reclamo que asciende aproximadamente a US\$ 2.400.000.

15. HECHOS POSTERIORES

Con fecha 20 de enero de 2010 se realizó una Asamblea General Extraordinaria en la cual se resolvió el aumento del capital autorizado llevando el mismo \$ 1.465.000.000. Se realizaron las publicaciones pertinentes el 15 de marzo de 2010.

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, 7 de abril de 2010
Inicialado a los efectos de su identificación
Página 22 de un total de 24

MMA - MAZARS

**CUADRO DE BIENES DE USO, INTANGIBLES, INVERSIONES A LARGO PLAZO, DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES
POR EL EJERCICIO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009**

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	23.394.141	3.856.380	-	27.250.521	15.752.008		20 y 33%	3.550.671	19.302.679	7.947.842
Instalaciones	271.899.518	5.755.607	-	277.655.125	49.347.667		3,10 y 20%	17.798.381	67.146.048	210.509.077
Máquinas y equipos	359.215.755	165.928.484	-	525.144.239	250.890.278		10,14,17 y 20%	20.623.839	271.514.217	253.630.022
Vehículos	4.750.597	-	435.698	4.314.899	2.144.463	223.954	20%	542.371	2.462.880	1.852.019
Herramientas	2.298.702	482.572	-	2.781.274	2.232.874		20%	85.916	2.318.790	462.484
Bienes de uso en construcción	1.132.113.028	378.336.044	6.987.644	1.503.461.428	-		-			1.503.461.428
TOTAL	1.793.671.741	554.359.086	7.423.342	2.340.607.486	320.367.290	223.954		42.601.178	362.744.614	1.977.862.872
INTANGIBLES										
Gastos preoperativos	19.161.321			19.161.321	19.161.321		33%		19.161.321	-
Software	8.725.575	356.217		9.081.792	5.035.947		20%	1.108.279	6.144.226	2.937.566
TOTAL	27.886.896	356.217	-	28.243.113	24.197.268			1.108.279	25.305.547	2.937.566
TOTALES GENERALES	1.821.558.637	554.715.304	7.423.342	2.368.850.599	344.564.558	223.954		43.709.457	388.050.161	1.980.800.438

Montevideo, 7 de abril de 2010
 Inicializado a los efectos de su identificación
 Página 23 de un total de 24

MIMA - MAZARS

**CUADRO DE BIENES DE USO, INTANGIBLES, DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES
POR EL 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	19.191.838	4.202.303	-	23.394.141	13.368.441	-	20 y 33%	2.383.567	15.752.008	7.642.133	
Instalaciones	241.826.897	30.072.621	-	271.899.518	33.518.385	-	3, 10 y 20%	15.829.282	49.347.667	222.551.851	
Máquinas y equipos	359.115.879	99.876	-	359.215.755	217.539.487	-	10, 14, 17 y 20%	33.350.791	250.890.278	108.325.477	
Vehículos	3.474.843	1.275.754	-	4.750.597	1.571.108	-	20%	573.355	2.144.463	2.606.134	
Herramientas	2.298.702	-	-	2.298.702	2.094.558	-	20%	138.316	2.232.874	65.828	
Bienes de uso en construcción	767.203.004	389.734.791	24.824.767	1.132.113.028	-	-	-	-	-	1.132.113.028	
TOTAL	1.393.111.163	425.385.345	24.824.767	1.793.671.741	268.091.979	-	-	52.275.311	320.367.290	1.473.304.451	
INTANGIBLES											
Gastos preoperativos	19.161.321	-	-	19.161.321	19.161.321	-	33%	-	19.161.321	-	
Software	7.255.374	1.470.201	-	8.725.575	3.516.508	-	20%	1.519.439	5.035.947	3.689.628	
TOTAL	26.416.695	1.470.201	-	27.886.896	22.677.829	-	-	1.519.439	24.197.268	3.689.628	
TOTALES GENERALES	1.419.527.858	426.855.546	24.824.767	1.821.558.637	290.769.808	-	-	53.794.750	344.564.558	1.476.994.079	

Monseñor 7 de abril de 2010
Iniciado a los efectos de su identificación
Página 24 de un total de 24

MMA - MAZARS