

TERMINAL CUENCA DEL PLATA S.A.

ESTADOS CONTABLES
EJERCICIOS FINALIZADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006
CON DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

TERMINAL CUENCA DEL PLATA S.A.

CONTENIDO

- Dictamen del auditor independiente
- Estado de situación patrimonial
- Estado de resultados
- Anexo I – Cuadro de bienes de uso, intangibles, depreciaciones y amortizaciones
- Anexo II – Estado de evolución del patrimonio
- Anexo III – Estado de origen y aplicación de fondos
- 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 2007, y los correspondientes Estados de Resultados, Flujo de Efectivo por el ejercicio finalizado en dicha fecha, con sus anexos y notas que se adjuntan; expresados en pesos uruguayos. Los estados contables de Terminal Cuenca del Plata al 31 de diciembre del 2006, fueron auditados por otro auditor cuyo dictamen fechado el 26 de marzo 2007 expresaba una opinión calificada sobre el estado de resultados del ejercicio 2006, debido a que la Sociedad realizó registraciones de acuerdo con lo establecido en los artículos 67 y 68 de la Ley 17.555, lo cual difiere de las normas contables aceptadas a nivel profesional en Uruguay.

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.

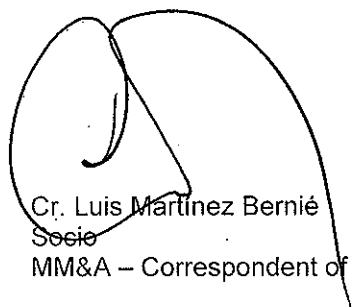
Una Auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia acerca de los montos y revelaciones en los Estados Contables. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de existencia de errores significativos en los Estados 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 2007, los resultados de sus operaciones, el flujo de efectivo por el ejercicio económico finalizado al 31 de diciembre de 2007 y sus respectivos anexos; de conformidad con las normas contables adecuadas en Uruguay.

Montevideo, 23 de abril de 2008



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

TIMBRE EN ORIGINAL

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

	31 de diciembre de 2007		31 de diciembre de 2006	
	\$	\$	\$	\$
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>				
<u>Disponibilidades</u> (Nota 2.4)				
Caja	161.969		5.358.231	
Bancos	2.779.640	2.941.609	23.532.886	28.891.117
<hr/>				
<u>Inversiones temporarias</u> (Nota 2.5)				
Depósitos a plazo fijo		58.652.000		9.157.500
<hr/>				
<u>Créditos por ventas</u> (Nota 2.6)				
Deudores por ventas	83.223.871		60.058.060	
Provisión deudores incobrables	(1.120.132)	82.103.739	(1.337.954)	58.720.106
<hr/>				
<u>Otros créditos</u> (Nota 2.6)				
Anticipos a proveedores	90.036.460		-	
Crédito fiscal (Nota 8)	33.119.851		9.109.325	
Partes relacionadas (Nota 4)	282.412		4.410	
Diversos	700.412		534.055	
Seguros pagados por adelantado	8.113.218		-	
Intereses a cobrar	-		12.534	
Indemnización seguros a cobrar	19.078.783			
Gastos pagados por adelantado (Nota 6)		151.331.136	491.656	10.151.980
<hr/>				
<u>Bienes de cambio</u> (Nota 7)				
Repuestos	13.697.257		2.438.761	
Importaciones en trámite	1.334.655	15.031.912	915.826	3.354.587
<hr/>				
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		310.060.396		110.275.290
<hr/>				
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>				
<u>Otros créditos no corrientes</u>				
Impuesto diferido (Nota 2.13 y 7)				380.000
<hr/>				
<u>Bienes de cambio</u> (Nota 2.7)				
Repuestos		16.905.597		16.905.597
<hr/>				
<u>Bienes de uso</u> (Nota 2.8 y Anexo I)				
Valores actualizados	1.219.999.668		426.826.564	
Depreciación acumulada	(268.449.629)	951.550.039	(226.057.681)	200.768.883
<hr/>				
<u>Intangibles</u> (Nota 2.9 y 5 y Anexo I)				
Valores actualizados	172.918.134		170.490.181	
Amortización acumulada	(169.858.020)	3.060.114	(168.991.336)	1.498.845
<hr/>				
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		971.515.750		219.553.325
<hr/>				
TOTAL ACTIVO		1.281.576.146		329.828.615
<hr/>				

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

	<u>31 de diciembre de 2007</u>		<u>31 de diciembre de 2006</u>	
	\$	\$	\$	\$
<u>PASIVO</u>				
<u>PASIVO CORRIENTE</u>				
<u>Deudas comerciales</u>				
Acreedores locales	52.036.087		21.020.619	
Acreedores del exterior	17.134.336	69.170.423	1.407.384	22.428.003
<u>Deudas financieras (Nota 6)</u>				
Préstamos			29.304.000	
Intereses a pagar	5.153.758		488.215	
Intereses a vencer	(4.836.568)	317.190	(270.041)	29.522.174
<u>Deudas diversas</u>				
Acreedores por cargas sociales	786.202		715.453	
Beneficios sociales a pagar	2.230.243		1.099.564	
Partes relacionadas (Nota 4)	27.252.907		85.266.250	
Seguros a pagar	12.264.481		17.554.024	
Seguros a vencer	(11.323.023)		(15.420.919)	
Provisiones de gastos a pagar (Nota 10)	41.138.528		-	
Acreedores fiscales	-		23.222.721	
Otras deudas diversas	454.101	72.803.439	183.574	112.620.667
<u>Previsiones (Nota 9 y Nota 4)</u>		5.524.250		7.063.898
TOTAL PASIVO CORRIENTE		147.815.302		171.634.742
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>				
<u>Deudas financieras</u>				
Préstamos (Nota 6)		191.350.000		-
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		191.350.000		-
TOTAL PASIVO		339.165.302		171.634.742

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

	<u>31 de diciembre de 2007</u>	<u>31 de diciembre de 2006</u>
	\$	\$
<u>PATRIMONIO</u> (Anexo II y Nota 11)		
<u>Capital social</u>	921.451.125	100.000.000
<u>Reservas</u>		
Reserva Legal	1.798.743	-
<u>Ajustes al patrimonio</u>	(35.270.520)	47.752.224
<u>Resultados acumulados</u>		
De ejercicios anteriores	214.525	(25.533.196)
Del ejercicio	54.216.971	35.974.845
	942.410.844	158.193.873
TOTAL PATRIMONIO		
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1.281.576.146	329.828.615

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

	<u>31 de diciembre de 2007</u>		<u>31 de diciembre de 2006</u>	
	\$	\$	\$	\$
INGRESOS OPERATIVOS NETOS				
Servicios prestados (Nota 4)	762.270.308		548.830.814	
Descuentos concedidos	(92.640)	762.177.668	(3.550.759)	545.280.055
COSTO DE LOS SERVICIOS PRESTADOS				
Sueldos y jornales	(26.314.404)		(15.284.944)	
Beneficios al personal	(2.174.459)		(16.779)	
Cargas Sociales	(4.743.614)		(5.316.091)	
Honorarios Profesionales	(621.187)		(5.188.108)	
Administración Nacional de Puertos – Canon y gastos (Nota 4)	(80.585.938)		(63.166.797)	
Alquiler de equipos - partes relacionadas (Nota 4)	(81.770.123)		(22.118.155)	
Arrendamiento de equipos otros	(25.195.991)		(3.654.695)	
Combustibles y lubricantes	(35.503.428)		(19.608.697)	
Depreciaciones (Nota 2.8)	(40.933.532)		(43.564.593)	
Servicios externos con empresas vinculadas (Nota 4)	(198.255.519)		(176.907.632)	
Servicios externos otros	(57.808.465)		(18.890.118)	
Reparación de maquinarias	-		(7.968)	
Reparaciones varias	(8.873.215)		0	
Consumos de repuestos	(57.886.147)		(23.280.294)	
Servicios de amarre	(1.899.140)		(1.312.516)	
Otros gastos (Nota 4)	(23.614.110)	(646.179.272)	(8.665.518)	(406.982.905)
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN				
Sueldos y jornales	(5.788.894)		(3.167.725)	
Beneficios al personal	(869.593)		(381.208)	
Cargas Sociales	(570.645)		(444.995)	
Honorarios profesionales	(5.544.164)		(15.351.668)	
Servicios de seguridad	(369.945)		(1.157.673)	
Depreciaciones y amortizaciones (Nota 2.8 y 2.9)	(2.325.100)		(2.924.298)	
Alquileres	(965.569)		(54.576)	
Gastos de viaje (Nota 4)	(3.824.544)		(3.596.091)	
Eventos (Nota 4)	(5.605.377)			
Seguros	(15.863.838)		(14.174.560)	
Impuestos	(11.160.555)		(5.908.656)	
Deudores incobrables	(108.010)		10.048.248	
Otros gastos (Nota 4)	(11.910.176)	(64.906.410)	(9.926.749)	(47.039.928)
RESULTADOS DIVERSOS				
Otros ingresos (Nota 4)	-		102.355	
Otros gastos	-		(59.617)	42.738

TERMINAL CUENCA DEL PLATA S.A.
ESTADO DE RESULTADOS AL 31 DE DICIEMBRE 2007 Y 2006

	<u>31 de diciembre de 2007</u>		<u>31 de diciembre de 2006</u>	
	\$	\$	\$	\$
RESULTADOS FINANCIEROS				
Intereses ganados	4.966.441		453.221	
Intereses perdidos	(747.710)		(2.578.329)	
Resultado por desvalorización monetaria (RDM)	-		4.967.807	
Diferencia de cambio	(19.752.051)			
Amortización diferencia de cambio Ley nº 17.555	-		(22.232.809)	
Descuentos obtenidos	423.904		217.172	
Costos de garantías y gastos bancarios del exterior	(624.009)	(15.733.425)	(3.715.273)	(22.888.211)
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS (Nota 12)		19.238.410		(1.906.904)
IMPUESTO A LA RENTA				
Impuesto a la renta ejercicio presente			(32.100.000)	
Impuesto a la renta diferido		(380.000)	1.570.000	(30.530.000)
RESULTADO DEL EJERCICIO		54.216.971		35.974.845

Montevideo, 23 de abril de 2008
 Inicialado a los efectos de su identificación
 Página 5 de un total de 22
 MMA - MAZARS

CUADRO DE BIENES DE USO, INTANGIBLES, INVERSIONES A LARGO PLAZO, DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES

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	1.563.370	
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	0		42.391.948	288.449.629	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	0	172.918.134	168.991.336	0		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	0		43.258.632	438.307.650	954.610.153	

Montevideo, 23 de abril de 2008
 Inicializado a los efectos de su identificación
 Página 6 de un total de 22
 MMA - MAZARS

**CUADRO DE BIENES DE USO, INTANGIBLES, DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES
POR EL EJERCICIO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008**

3

RUBROS	VALORES ACTUALIZADOS					DEPRECIACIONES/AMORTIZACIONES					Valores Netos	
	Valores al inicio del ejercicio	Actualización por inflación	Aumentos	Disminuciones	Valores al cierre del ejercicio	Actualización por inflación	Disminuciones	Del ejercicio		Acumuladas al cierre del ejercicio		
								Tasa	Importe			
BIENES DE USO												
Muebles y útiles	10.085.672	829.928	1.955.615	-	12.871.215	651.064	-	20 y 33%	2.009.453	10.572.552	2.298.663	
Instalaciones	117.287.666	9.651.341	-	-	126.939.007	1.240.845	-	3, 10 y 20%	5.942.475	22.262.649	104.676.358	
Máquinas y equipos	223.435.368	18.366.004	-	-	241.821.392	11.663.523	-	10, 14, 17 y 20%	37.241.570	190.514.202	51.307.190	
Vehículos	1.621.098	133.397	855.792	(539.733)	2.070.554	83.504	(358.135)	20%	256.241	998.395	1.072.159	
Herramientas	1.890.813	155.591	-	-	2.046.404	101.071	-	20%	390.548	1.709.883	336.521	
Bienes de uso en construcción	-	-	41.077.992	-	41.077.992	-	-	-	-	-	41.077.992	
TOTAL	354.320.637	29.156.261	2.811.407	(539.733)	426.826.564	166.853.522	(358.135)	0	45.832.287	226.057.681	290.788.883	
INTANGIBLES												
Gastos preoperativos	17.342.228	1.427.054	-	-	18.769.282	1.427.054	-	33%	-	18.769.282	-	
Software	3.012.126	247.861	137.505	-	3.397.492	94.435	-	20%	656.581	1.898.647	1.498.845	
Diferencia de cambio Ley 17555	137.046.180	11.277.227	-	-	148.323.407	9.586.837	-	20%	22.232.809	148.323.407	-	
TOTAL	157.400.534	12.952.142	137.505	-	170.490.181	11.108.326	-	-	22.889.390	168.991.336	1.498.845	

Montevideo, 23 de abril de 2009
Iniciado a los efectos de su identificación
Página 7 de un total de 22
MMA - MAZARS

ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO
 POR EL EJERCICIO COMPRENDIDO ENTRE
 EL 1º 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
Reexpresión de Reserva Legal					
<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, 23 de abril de 2008
 Inicialado a los efectos de su identificación
 Página 8 de un total de 22
 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 2006

S

	Capital Social	Ajustes al Patrimonio	Resultados Acumulados	Total
SALDOS INICIALES				
<u>Aportes de propietarios</u>				
Capital integrado	85.171.500			85.171.500
Primas de emisión	7.941.177			7.941.177
Reexpresión de capital	86.877.234			86.877.234
<u>Ajustes al patrimonio</u>		48.254.145		48.254.145
<u>Resultados acumulados</u>				
Resultados no asignados			(114.716.820)	(114.716.820)
SUBTOTAL	179.989.911	48.254.145	(114.716.820)	113.527.236
MODIFICACIONES AL SALDO INICIAL				
Reexpresión de saldos iniciales	14.810.971	(5.469.066)		9.341.905
SALDOS INICIALES MODIFICADOS	194.800.882	42.785.079	-	122.869.141
<u>Recalificación de reexpresión de capital</u>	(101.688.205)	101.688.205		-
<u>Resultado del ejercicio</u>			35.974.845	35.974.845
<u>Aportes de propietarios</u>				
Ajuste primas de emisión	(7.941.177)		7.941.177	-
Absorción de pérdidas	(29.169.424)	(52.073.023)	81.242.447	-
Capitalización de reexpresiones contables	43.997.924	(43.997.924)		-
<u>Reexpresiones contables</u>		(650.113)		(650.113)
SUBTOTAL	6.887.323	4.967.145	125.158.469	35.324.732
SALDOS FINALES				
<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
TOTAL	100.000.000	47.752.224	10.441.649	158.193.873

Montevideo, 23 de abril de 2008
Inicialado a los efectos de su identificación
Página 9 de un total de 27
MMA - MAZARS

TERMINAL CUENCA DEL PLATA S.A.

ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS AL:

	31 de diciembre de 2007	31 de diciembre de 2006
	\$	\$
Capital de trabajo al inicio del ejercicio	<u>(61.359.452)</u>	<u>(87.618.793)</u>
Origen de fondos		
Resultado del ejercicio	54.216.971	35.974.845
Más : Partidas que no representan movimientos de fondos		
Depreciación de bienes de uso	42.391.948	45.832.287
Amortización de intangibles	866.684	22.889.390
Siniestro de bienes de uso	-	81.491
Resultado por venta de bienes de uso	-	59.617
Fondos provenientes de operaciones	97.475.603	104.837.630
Ingreso por venta de bienes de uso	-	40.490
Integración de capital	730.000.000	-
Reexpresiones de capital	-	(650.113)
Aumento de deudas financieras no corrientes	191.350.000	-
Disminución de otros créditos no corrientes	380.000	-
Disminución de bienes de uso en construcción	4.977.752	-
TOTAL	1.024.183.355	104.228.007
Aplicación de fondos		
Aumento de otros créditos no corrientes	-	(380.000)
Aumento de bienes de cambio no corrientes	-	(948.102)
Aumento de bienes de uso	(798.150.856)	(43.889.399)
Compra de intangibles	(2.427.953)	(137.505)
Disminución de deudas financieras no corrientes	-	(31.325.738)
Disminución de deudas diversas no corrientes	-	(1.287.922)
TOTAL	800.578.809	(77.588.666)
Variación de capital de trabajo	223.604.546	26.259.341
Capital de trabajo al cierre del ejercicio	162.245.094	(61.359.452)
ANÁLISIS DE CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO		
AUMENTO (DISMINUCIÓN) DEL ACTIVO CORRIENTE		
Disponibilidades	(25.974.346)	17.500.011
Inversiones temporarias	49.494.500	8.191.623
Créditos por ventas	23.383.633	2.793.061
Otros créditos	141.195.067	(17.063.151)
Bienes de cambio	11.677.325	(2.972.117)
	199.776.179	8.449.427
AUMENTO (DISMINUCION) DEL PASIVO CORRIENTE		
Deudas comerciales	(46.388.34)	8.526.346
Deudas financieras	29.204.985	(33.828.992)
Deudas diversas	39.149.575	2.273.429
Previsiones	1.862.148	5.219.303
	23.828.367	(17.809.914)
Variación de capital de trabajo	223.604.546	26.259.341

Montevideo, 23 de abril de 2008
 Inicialado a los efectos de su identificación
 Página 10 de un total de 22
 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 97,5% 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 2007 fueron aprobados por los órganos societarios correspondientes.

En el presente ejercicio 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 (Ley N° 16.060 y decretos reglamentarios y Ley N° 17.555), las cuales difieren en ciertos aspectos con las normas contables adecuadas aceptadas a nivel profesional en Uruguay.

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.

A partir del presente ejercicio la empresa cambió el criterio que venía manteniendo de ajustar los estados contables de acuerdo a lo establecido por la Norma Internacional de Contabilidad No. 29, según se explica en la Nota 2.2.

El resto de las políticas contables aplicadas fueron consistentes con las del ejercicio anterior.

Los artículos 67 y 68 de la Ley N° 17.555 – “Ley de reactivación económica” – establecen que las sociedades comerciales que, a partir del 1° de junio de 2002 y hasta el cierre del ejercicio 2002, tengan saldo neto negativo proveniente de diferencias de cambio, originadas por obligaciones en moneda extranjera concertadas con anterioridad al 30 de junio de 2002, podrán optar al cierre del ejercicio económico en curso a esa fecha y en el siguiente, por contabilizar dicho saldo, total o parcialmente en el activo. Esos artículos establecen, asimismo, que, en el caso de hacer uso de la opción, cada saldo anual se amortizará en cuotas iguales en un plazo de tres, cuatro o cinco años a partir del ejercicio en que se originaron, a menos que las utilidades de esos ejercicios futuros permitan amortizar aceleradamente el saldo de la cuenta referida. De acuerdo con las normas contables adecuadas aceptadas a nivel profesional en Uruguay, dichas diferencias de cambio deben cargarse a los resultados del ejercicio en que se generaron.

De haberse contabilizado tales diferencias de cambio con cargo a resultados del ejercicio 2002 el patrimonio de la Sociedad al 31 de diciembre de 2007 y 2006 se habría modificado de la siguiente forma:

	<u>31 de diciembre</u> <u>de 2007</u>	<u>31 de diciembre</u> <u>de 2006</u>
	\$	\$
Resultados acumulados		(23.923.199)
Resultado del ejercicio:		
Amortización de diferencia de cambio	-	22.232.809
Resultado por desvalorización monetaria	-	<u>1.690.390</u>

Dicha situación no afecta el 2007 ya que al 2006 culminó la amortización de la diferencia de cambio. En el 2006 solamente afecta la composición del patrimonio neto, afectando su clasificación interna no su valuación.

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. En el presente ejercicio la sociedad ha entendido que elaborar sus estados contables tal cual los presenta al cierre del presente ejercicio expone razonablemente la situación económica y financiera de la empresa, ya que entiende que las circunstancias que motivan la aplicación de la Norma Internacional de Contabilidad N° 29 no son aplicables en el contexto económico actual. Por lo tanto, la empresa ha utilizado las cifras al 31 de diciembre de 2006 como valores iniciales que fueron tomados como base para la elaboración de los estados contables al 31 de diciembre de 2007.

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

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

Al 31 de diciembre de 2006 la empresa aplicó para la confección de sus estados contables la Norma Internacional de Contabilidad N° 29. A tales efectos se ha considerado el Índice de Precios al Productor de Productos Nacionales, compilado y publicado por el Instituto de Estadísticas, para medir la variación en el poder adquisitivo de la moneda. La variación de dicho índice al 31 de diciembre de 2006 ascendió a 8,23% con respecto al año anterior.

La metodología aplicada para practicar el ajuste por inflación al 31 de diciembre de 2006 la que fue consistente con el comparativo expuesto precedentemente consistió básicamente en:

- El efectivo y las cuentas a cobrar y a pagar en moneda nacional se exponen a su valor nominal.
- El efectivo y las cuentas a cobrar o a pagar en moneda extranjera se muestran convertidas al tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio.
- Los restantes rubros fueron ajustados en función de la variación del Índice de Precios al Productor de Productos Nacionales en el período que va del origen de la partida (ingreso al patrimonio) al cierre del ejercicio.
- Los rubros patrimoniales han sido reexpresados de la siguiente manera : 1) el patrimonio surge por diferencia entre activos y pasivos reexpresados de acuerdo a los criterios indicados precedentemente; 2) el capital integrado, las primas de emisión y los resultados acumulados se presentan por sus valores a efectos legales o formales, incluyéndose las reexpresiones del capital como Reexpresión de capital y las reexpresiones de los resultados acumulados como Ajustes al patrimonio; 3) los resultados acumulados al 31 de diciembre de 2006 surgen de reexpresar los resultados acumulados al 31 de diciembre de 2005.
- Las cuentas de resultados se actualizaron considerando la variación ocurrida en el Índice de Precios al Productor de Productos Nacionales entre el fin de mes de la fecha de reconocimiento del ingreso o egreso y el cierre del ejercicio.
- Las depreciaciones y amortizaciones reexpresadas surgen a partir del ajuste de los bienes de uso e intangibles.
- No se asignó valor a las diferencias de cambio.

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. En todos los casos, dichos importes fueron ajustados.

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.

Al 31 de diciembre de 2006 el importe corresponde a una colocación en un banco del exterior por US\$ 375.000, equivalentes a \$ 9.157.500 devengando intereses a una tasa del 5,27% y con vencimiento 19 de enero de 2007.

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 \$ 42.391.948 y \$ 45.832.287 al 31 de diciembre de 2007 y 2006 respectivamente, siendo volcados \$ 40.933.532 (2006 - \$43.564.593) al costo de los servicios prestados y \$ 1.458.416 (2006 - \$ 2.267.694) a gastos de administración y ventas.

Al cierre de ejercicio 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 \$ 866.684 y \$ 22.889.390 al 31 de diciembre de 2007 y 2006 respectivamente y fue volcado en el 2006 - \$ 22.232.809 a resultados financieros y a gastos de administración y ventas \$ 866.684 en el 2007 y \$ 656.581 en el 2006.

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 reconcomiendo 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.

En 2006, la empresa contabilizó el impuesto a la renta por el método del impuesto diferido, el cual consiste en el reconocimiento (como crédito o como deuda) del efecto impositivo de las diferencias temporarias entre la valuación contable y la fiscal de los activos y pasivos determinado a la tasa vigente que correspondiera (25% o 30%) y su posterior imputación a los resultados de los ejercicios en los cuales se producía la reversión de las mismas.

Cuando existían quebrantos impositivos acumulados susceptibles de disminuir rentas impositivas futuras, o el impuesto diferido resultante de las diferencias temporarias era un activo se reconocían contablemente dichos créditos, en la medida en que la dirección y gerencia de la Empresa estimaran que su aprovechamiento fuese probable.

Al 31 de diciembre 2006 el impuesto diferido arrojó un activo de \$380.000, el que fue extornado en el presente ejercicio.

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 no ha contratado instrumentos derivados en el ejercicio.

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 Anexo III –Estado de origen y aplicación de fondos.

Se utilizó el concepto de fondos igual capital de trabajo.

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 2007			31 de diciembre de 2006	
	US\$	Euros	\$	US\$	\$
ACTIVO					
Disponibilidades	117.456	995	2.525.315	1.170.968	28.595.016
Inversiones temporarias	2.728.000		58.652.000	375.000	9.157.500
Créditos por ventas	3.818.788		82.103.739	2.404.591	58.720.106
Otros créditos	5.116.286		110.000.418	39.460	963.613
TOTAL ACTIVO	11.780.530	995	253.281.472	3.990.019	97.436.235
PASIVO					
Deudas comerciales	1.837.745	528.988	56.224.502	847.528	20.696.625
Deudas financieras	8.914.753		191.667.189	1.208.934	29.522.174
Deudas diversas	3.015.477	39.566	66.082.816	3.578.596	87.448.160
Previsiones	152.500		3.278.750	186.559	4.555.761
TOTAL PASIVO	13.920.475	568.554	317.253.257	5.821.617	142.222.720
POSICION NETA PASIVA	2.139.945	567.559	63.971.785	1.831.598	44.786.485

3.1 Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 el tipo de cambio de un dólar estadounidense era de \$ 21,50 y \$ 24,42 respectivamente.

3.2 Las variaciones cambiarias posteriores al 31 de diciembre de 2007 no han afectado significativamente el patrimonio de la empresa ni el resultado de sus operaciones.

4. PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 los saldos con partes relacionadas son las siguientes:

	31 de diciembre de 2007		31 de diciembre de 2006	
	US\$ y Equivalente en US\$	\$ y Equivalente en \$	US\$ y Equivalente en US\$	\$ y Equivalente en \$
Otros créditos				
Tacua S.A.	-	-	180	4.395
Seaport Terminals Montevideo S.A.	13.135	282.412	-	15
Total	13.135	282.412	180	4.410
Deudas diversas				
Seaport Terminals NV	58.142	1.250.046	710	17.336
Zonamérica Ltd.	-	-	2.400	58.608
Sonja NV	-	-	1.758	42.926
Seaport Terminals Montevideo S.A.	-	-	395.739	9.633.947
Nelsury S.A.	1.027.524	22.075.880	3.091.050	75.483.433
ANP	114.273	3.926.981	-	-
Total	1.199.939	27.252.907	3.491.657	85.236.250
Previsiones				
ANP	-	1.664.775	-	598.340
Total	-	1.664.775	-	598.340

Los saldos activos y 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 2007 \$	31 de diciembre de 2006 \$
Costo de los servicios prestados		
<u>Canon y otros</u>		
Administración Nacional de Puertos	(80.585.938)	(63.166.797)
	<u>(80.585.938)</u>	<u>(63.166.797)</u>
<u>Arrendamiento de equipos</u>		
Nelsury S.A.	(71.787.428)	(13.343.025)
Seaport Terminals Montevideo S.A.	(9.982.695)	(7.952.183)
Seaport Terminals NV	-	(822.947)
	<u>(81.770.123)</u>	<u>(22.118.155)</u>
<u>Servicios externos</u>		
Nelsury S.A.	(153.769.504)	(132.237.756)
Seaport Terminals Montevideo S.A.	(23.164.717)	(21.734.906)
Seaport Terminals NV	(21.321.298)	(22.934.970)
	<u>(198.255.519)</u>	<u>(176.907.632)</u>
<u>Otros gastos</u>		
Seaport Terminals Montevideo S.A.	(53.868)	(115.072)
	<u>(53.868)</u>	<u>(115.072)</u>
Gastos de Administración y ventas		
<u>Gastos de viaje</u>		
Katoen Natie NV	-	(9.525)
Seaport Terminals NV	(58.370)	(103.333)
Zonamérica Ltd.	-	(58.706)
Administración Nacional de Puertos	-	(186.186)
	<u>(58.370)</u>	<u>(357.750)</u>
<u>Eventos</u>		
Katoen Natie NV	(269.731)	-
	<u>(269.731)</u>	<u>-</u>
<u>Otros gastos</u>		
Sonja NV	(590.873)	(467.145)
Seaport Terminals Montevideo S.A.	(5.139)	-
Seaport Terminals NV	(29.008)	(942.059)
Katoen Natie Gulf Coast	(419.937)	-
	<u>(1.044.957)</u>	<u>(1.409.204)</u>
<u>Resultados diversos</u>		
Seaport Terminals Montevideo S.A.	-	101.364
Fanapel	-	991
	<u>-</u>	<u>102.355</u>
Resultados financieros		
<u>Costo de garantías</u>		
Seaport Terminals Montevideo S.A.	-	(222.060)
Nelsury S.A.	-	1.257.634
	<u>-</u>	<u>1.035.574</u>

5. INTANGIBLES

Al 31 de diciembre de 2006 en el capítulo se exponen básicamente como intangibles las diferencias de cambio mencionadas en la Nota 2.1. Las mismas están siendo amortizadas en el plazo de cinco años, habiéndose efectuado su última amortización en el año 2006. Se imputaron al 31 de diciembre de 2006 a resultados la suma de \$ 22.232.809 que se incluyen en el capítulo Resultados financieros – Amortización de diferencias de cambio Ley N° 17.555.

6. DEUDAS FINANCIERAS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

Al 31 de diciembre de 2007 el capítulo incluye dos préstamos; uno con una institución financiera local por US\$ 2.400.000 equivalente a \$ 51.600.000. Dicho préstamo pertenece a una línea de crédito otorgada por el banco por US\$ 6.400.000, equivalente a \$ 137.600.000 por un plazo de 10 años, la forma de pagos será de 16 amortizaciones de capital más el interés correspondiente a los ingresos por colocaciones (tasa Libor a 6 meses más 0,6% anual) siendo el primer pago el 15 de diciembre de 2009. El pago de los intereses se realizará de forma semestral. El vencimiento del préstamo es el 15 de junio de 2017.

El otro préstamo es con una institución financiera del exterior por US\$ 6.500.000 equivalente a \$ 139.750.000. Dicho préstamo pertenece a una línea de crédito otorgada que asciende a US\$ 25.600.000, equivalente a \$ 550.400.000, por un plazo de 10 años, la forma de pago será de de 16 pagos de interés semestral (tasa Libor a 6 meses más 0,91% anual) y para el pago del capital se otorgará un plazo de gracia de 2 años siendo el primer pago el 15 de diciembre de 2009. El vencimiento del préstamo es el 15 de junio de 2017.

Como garantías del préstamo local la Administración Nacional de Puertos suscribe carta garantía solidaria. Como garantía del préstamo con el banco del exterior, otro banco otorga garantía de pago de las obligaciones de Terminal Cuenca del Plata quien, a su vez es recibe garantía de Katoen Natie Bulk Terminals N.V.

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.

Al 31 de diciembre de 2006 el capítulo se incluye un préstamo amortizable trimestralmente con una institución financiera del exterior por US\$ 1.200.000, equivalentes a \$ 29.304.000. El vencimiento de la última cuota trimestral es el 30 de abril de 2007 y la tasa de interés Libor a 3 meses más un 1% anual. Los intereses devengados a pagar al 31 de diciembre de 2006 ascienden a US\$ 8.934, equivalentes a \$ 218.174.

Asimismo se establece que la empresa deberá pagar en concepto de garantía desde el 30 de abril de 2004 hasta el 30 de abril de 2007 un cargo del 8% anual calculado sobre el monto del préstamo considerando los pagos trimestrales. El mencionado cargo deberá ser pagado por adelantado anualmente el 30 de abril de cada año. Al 31 de diciembre de 2006 se incluye en el rubro Gastos pagados por adelantado US\$ 20.133, equivalentes a \$ 491.656, correspondientes al cargo pagado por este concepto y aún no devengado a dicha fecha.

Como garantía de este préstamo al 31 de diciembre de 2006 Terminal Cuenca del Plata S.A. recibe garantías incondicionales e irrevocables de Katoen Natie NV, Seaport Terminals NV y Katoen Natie Bulk Terminal NV.

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, 23 de abril de 2008
Inicialado a los efectos de su identificación
Página 19 de un total de 22
MMA - MAZARS

8. CRÉDITO FISCAL

Al 31 de diciembre de 2007 dicho saldo se compone básicamente por el anticipo de IRIC que asciende a \$ 27.118.408, no teniendo saldo a pagar por concepto de provisión de dicho impuesto al cierre de ejercicio, la razón de lo expuesto anteriormente es lo mencionado en la Nota 2.13.

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 U\$S 1.698.324 equivalente a \$36.513.966 debido a diferencias con los contratistas

11. CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado de la sociedad asciende a \$ 925.000.000 al 31 de diciembre de 2007 y \$100.000.000 al 31 de diciembre de 2006, estando integrado al 31 de diciembre de 2007 \$921.451.125 y al 31 de diciembre \$ 100.000.000.

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.

En Acta de Directorio de fecha 20 de noviembre de 2007 se resuelve dar por recibidos los aportes comprometidos, Nelsury SA \$ 192.000.0000 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.

En Acta de Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de fecha 1 de noviembre de 2006 se resuelve capitalizar el saldo de Ajustes al Patrimonio por \$ 51.095.299 y Resultados Acumulados por \$ 8.428.381.

Durante el ejercicio 2006 y según asambleas extraordinarias de accionistas se resolvió contabilizar como resultados acumulados las primas de emisión generadas por el laudo arbitral por \$ 7.941.177.

También se tomaron las siguientes decisiones:

Montevideo, 23 de abril de 2008
Inicialado a los efectos de su identificación
Página 20 de un total de 22
MMA - MAZARS

Asamblea extraordinaria del 15.09.06:

	Capital	Reexpresiones contables
Absorción de pérdidas	(29.169.424)	(52.073.023)
Capitalización de reexpresiones	29.169.424	(29.169.424)

Asamblea extraordinaria del 01.11.06:

Capitalización de reexpresiones	14.828.500	(14.828.500)
---------------------------------	------------	--------------

Con fecha 1º de noviembre de 2006 en Asamblea Extraordinaria se resolvió aumentar el capital integrado en la suma de \$ 490.000.000.

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.

Al 31 de diciembre de 2006 se incluye en el rubro básicamente ajustes extraordinarios de saldos con uno de los clientes de la empresa de forma de sanear conceptos discutidos anteriormente.

13. GARANTIAS VIGENTES

Además de las garantías expuestas en la Nota 6, al 31 de diciembre de 2007 y 2006 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\$ 5.771.500 al 31 de diciembre de 2007 y US\$ 5.000.000 al 31 de diciembre de 2006 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 2007 existe una garantía en una institución financiera local por el importe mencionado anteriormente y con vencimiento 30 de setiembre de 2008.

Al 31 de diciembre de 2006 existe una fianza de una institución financiera por US\$ 3.213.393 con vencimiento 7 de diciembre de 2007 y un seguro de fianzas emitido por el Banco de Seguros del estado por US\$ 2.142.262 cuyo vencimiento es el 7 de diciembre de 2007.

Al 31 de diciembre de 2006 el préstamo mencionado en la Nota 6 debe cumplir con una garantía irrevocable e incondicional de Katoen Natie NV, Seaport Terminals NV y Katoen Natie Bulk Terminals NV.

14. CONTINGENCIAS

La empresa fue demandada por una importante suma (US\$ 2.312.947) por un competidor, al 31 de diciembre de 2007 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

En la fecha de presentación del presente informe, el paquete accionario de Nelsury S.A. es 100% propiedad de Seaport Terminals Montevideo S.A.