

KATOEN NATIE TERMINAL TCP

1

Terminal especializada en Contenedores,
Puerto de Montevideo, Uruguay. CP. 11.000
Oficinas administrativas: Buenos Aires 275
Tels.: (005982) 915.8556 / Fax: (005982) 916.0550
www.terminalcuencadelplata.com.uy
e-mail: tcp@katoennatie.com

Montevideo, 29 de marzo de 2012
Ref.: 32/2012

Sr. Presidente de la
Administración Nacional de Puertos
Ing. Alberto Díaz
Presente

De nuestra consideración,

Atendiendo a la solicitud de vuestra Administración, adjuntamos a la presente los Estados Financieros de Terminal Cuenca del Plata S.A. al 31.12.2011, con Dictamen de auditor independiente.

Sin otro particular, saludan a Ud. atentamente,

Por Terminal Cuenca del Plata S.A.

Benoit Jacques

Eduardo Souto

TERMINAL CUENCA DEL PLATA S.A.

CONTENIDO

1. Dictamen del auditor
2. Estados Contables al 31.12.2011
 - Estado de Situación Patrimonial
 - Estado de Resultados
 - Estado de Evolución del Patrimonio Neto
 - Estado de Flujo de Efectivo
 - Notas a los Estados Contables
 - Cuadro de Bienes de Uso e Intangibles

Abreviaturas

- \$ - Pesos uruguayo
- USD - Dólares Estadounidenses

DICTAMEN DEL AUDITOR

A los señores Directores de Terminal Cuenca del Plata S.A.

Hemos sido contratados para auditar los Estados Contables de Terminal Cuenca del Plata S.A. que se adjuntan, compuestos por el Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2011, el Estado de Resultados por el ejercicio comprendido entre el 01 de enero de 2011 al 31 de diciembre de 2011, el Cuadro de Bienes de Uso e Intangibles conjuntamente con el Estado de Evolución del Patrimonio Neto y el Estado de Flujo de Efectivo por el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2011 y las correspondientes Notas a los mencionados Estados Contables.

Responsabilidad de la Dirección por los Estados Contables

La Dirección de Terminal Cuenca del Plata S.A. es responsable por la preparación y la presentación adecuada de estos Estados Contables. Los mencionados Estados Contables han sido preparados de acuerdo con Normas Contables Adecuadas en el Uruguay. Esta responsabilidad incluye: diseño, implementación y mantenimiento de los controles internos relevantes para la preparación y adecuada presentación de los Estados Contables para que estén libres de afirmaciones equívocas significativas, sea que se deban al fraude o al error; por la selección y aplicación de políticas contables apropiadas y por la realización de estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos Estados Contables basados en nuestra auditoría. Hemos conducido nuestro trabajo de auditoría de acuerdo con el Pronunciamiento 18 que establece las normas de auditoría generalmente aceptadas en el Uruguay. Estas normas requieren que cumplamos con los requerimientos éticos, planifiquemos y realicemos nuestra auditoría para obtener seguridad razonable respecto a que los Estados Contables estén libres de afirmaciones equívocas significativas.



Misiones 1372 Of. 402
C.P. 11.000
Montevideo - Uruguay

Tel. +598 2 915 58 07
Fax +598 2 915 78 23
Email info@hugogubba.com.uy
Web www.hugogubba.com.uy

Una auditoría implica la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y las exposiciones de los Estados Contables. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de afirmaciones equívocas significativas en los Estados Contables, sean debidas al fraude o error. Al hacer esas evaluaciones del riesgo, consideramos el control interno relevante para la preparación y la adecuada presentación de los Estados Contables de la empresa, a efectos de diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad de los controles internos de la empresa. Una auditoría incluye también la evaluación de la adecuación de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la Dirección, así como la evaluación de la presentación general de los Estados Contables.

Opinión

En nuestra opinión los Estados Contables arriba mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación patrimonial y financiera de Terminal Cuenca del Plata S.A. al 31 de diciembre de 2011 y los resultados de sus operaciones por el período comprendido entre el 01 de enero de 2011 y el 31 de diciembre de 2011 de conformidad con Normas Contables Adecuadas en el Uruguay.

Montevideo, 15 de marzo de 2012

**Timbres profesionales
incluidos en el original.**


HUGO GUBBA RUBANO
CONTADOR PUBLICO
C.P. 42437

TERMINAL CUENCA DEL PLATA S.A.

Estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2011

(cifras reexpresadas en pesos uruguayos)

	<u>Notas</u>	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
ACTIVO			
Activo Corriente			
Disponible	2.5 y 3.1	512.563.331	6.194.548
Inversiones temporarias	2.6 y 3.2	219.201.349	505.624.989
Créditos por ventas	2.7 y 3.3	86.365.693	81.846.112
Créditos diversos	2.7 y 3.4	76.752.382	41.220.345
Bienes de cambio	2.8 y 3.5	56.513.647	45.739.621
Total activo corriente		<u>951.396.402</u>	<u>680.625.615</u>
Activo no corriente			
Bienes de uso	2.9 y Anexo	2.261.680.900	2.233.972.556
Créditos diversos	2.7 y 6	75.279.109	141.279.753
Bienes de cambio	2.8 y 3.5	21.175.281	22.996.356
Intangibles	2.10 y Anexo	1.454.480	2.448.326
Total activo no corriente		<u>2.359.589.770</u>	<u>2.400.696.991</u>
TOTAL ACTIVO		<u><u>3.310.986.172</u></u>	<u><u>3.081.322.606</u></u>

Inicialado con fines de identificación con
nuestro Informe de Auditoría de fecha
15-marzo-2012

Hoja 1 de un total de 25

UHY Gubba
& Asociados

TERMINAL CUENCA DEL PLATA S.A.

Estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2011
(cifras reexpresadas en pesos uruguayos)

PASIVO	Notas	31.12.2011	31.12.2010
Pasivo Corriente			
Deudas comerciales	3.6	65.085.307	46.016.397
Deudas financieras	3.7	94.948.350	86.617.477
Deudas diversas	3.8	67.156.290	62.786.099
Provisiones	9	7.536.244	4.227.608
Total pasivo corriente		234.726.191	199.647.581
Pasivo no corriente			
Deudas financieras	3.7	579.674.875	739.554.189
Total pasivo no corriente		579.674.875	739.554.189
TOTAL PASIVO		814.401.066	939.201.770
PATRIMONIO NETO			
Aportes de propietarios			
Capital integrado	10	1.666.911.950	1.364.345.450
		1.666.911.950	1.364.345.450
Ajustes al patrimonio		432.688.831	405.298.595
Ganancias retenidas			
Reservas		42.520.055	26.595.407
		42.520.055	26.595.407
Resultados Acumulados		0	0
Resultado del ejercicio		354.464.270	345.881.384
		354.464.270	345.881.384
TOTAL PATRIMONIO NETO		2.496.585.106	2.142.120.836
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		3.310.986.172	3.081.322.606

Inicialado con fines de identificación con
nuestro Informe de Auditoría de fecha
15-marzo-2012
Hoja 2 de un total de 25

UHY Gubba
y Asociados

TERMINAL CUENCA DEL PLATA S.A.

Estado de resultados por el período comprendido entre el
1° de enero de 2011 y el 31 de diciembre de 2011

(cifras reexpresadas en pesos uruguayos)

	<u>Notas</u>	<u>1-ene-2011 al 31-dic-2011</u>	<u>1-ene-2010 al 31-dic-2010</u>
INGRESOS OPERATIVOS			
Servicios prestados		1.604.998.036	1.229.123.511
Bonificaciones	8	(28.802.960)	(71.743.637)
INGRESOS OPERATIVOS NETOS		1.576.195.076	1.157.379.874
Costo de ventas de los servicios prestados	3.9	(1.132.944.877)	(881.227.099)
RESULTADO BRUTO		443.250.199	276.152.775
Gastos de administración y ventas	3.10	(56.723.306)	(56.335.220)
Resultado diversos			
Indemnizaciones de seguros		29.321.785	332.299
Otros ingresos	7	19.727.653	3.949.617
		49.049.438	4.281.916
Resultados financieros			
Intereses ganados		4.229.516	2.447.848
Intereses perdidos		(32.971.642)	(33.866.634)
Descuentos obtenidos		4.379.179	3.924.486
Costos de garantía y gastos bancarios del exterior		(171.781)	(137.351)
Resultados forward		0	(203.791)
Resultado por desvalorización monetaria		3.098.672	8.337.602
		(21.436.056)	(19.497.840)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		414.140.275	204.601.631
Impuesto a la renta	2.13 y 6	(59.676.005)	141.279.753
RESULTADO NETO		354.464.270	345.881.384

Inicialado con fines de identificación con
nuestro Informe de Auditoría de fecha

15-marzo-2012

Hoja 3 de un total de 25

UHY Gubba
Auditoría

TERMINAL CUENCA DEL PLATA S.A.

Estado de evolución del patrimonio neto
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011

(cifras reexpresadas en pesos uruguayos)

	CAPITAL	AJUSTES AL PATRIMONIO	RESERVAS	RESULTADOS ACUMULADOS	PATRIMONIO TOTAL
SALDOS INICIALES AL 01.01.10	1.052.273.600	263.054.955	10.170.569	328.496.688	1.653.995.812
MOVIMIENTOS DEL EJERCICIO 2010					
Aportes de propietarios	312.071.850			(312.071.850)	0
Capitalizaciones					
Distribución de utilidades			16.424.838	(16.424.838)	0
Reserva legal					0
Ajustes al patrimonio					0
Resultados del ejercicio				318.491.148	318.491.148
Subtotal	312.071.850	0	16.424.838	(10.005.540)	318.491.148
SALDOS FINALES AL 31.12.2010	1.364.345.450	263.054.955	26.595.407	318.491.148	1.972.486.960
Ajustes al saldo final		142.243.640		27.390.236	169.633.876
SALDOS FINALES AJUSTADOS AL 31.12.2010	1.364.345.450	405.298.595	26.595.407	345.881.384	2.142.120.836
SALDOS INICIALES AL 01.01.11					
Aportes de propietarios	1.364.345.450				1.364.345.450
Acciones en circulación		405.298.595			405.298.595
Ajustes al patrimonio			25.173.224		25.173.224
Ganancias retenidas			1.422.183		1.422.183
Reserva legal					
Reserva fiscal Ley 15.903					
Resultados no asignados					
Total	1.364.345.450	405.298.595	26.595.407	345.881.384	2.142.120.836
MOVIMIENTOS DEL EJERCICIO 2011					
Distribución de utilidades					
Dividendos en acciones	302.566.500			(302.566.500)	0
Reserva legal			15.924.648	(15.924.648)	0
Reserva fiscal Ley 15.903					0
Ajustes al patrimonio		27.390.236		(27.390.236)	0
Resultados del ejercicio				354.464.270	354.464.270
Subtotal	302.566.500	27.390.236	15.924.648	8.582.886	354.464.270
SALDOS FINALES AL 31.12.2011	1.666.911.950	432.688.831	42.520.055	354.464.270	2.496.585.106
Aportes de propietarios					
Acciones en circulación					
Ajustes al patrimonio					
Ganancias retenidas					
Reserva legal			41.097.872		41.097.872
Reserva fiscal Ley 15.903			1.422.183		1.422.183
Resultados no asignados					
Total	1.666.911.950	432.688.831	42.520.055	354.464.270	2.496.585.106

Iniciado con fines de identificación con
nuestro Informe de Auditoría de fecha

15-marzo-2012

4 de un total de 25

UHY
Gubbs
& Asociados

TERMINAL CUENCA DEL PLATA S.A.

Estado de flujo de efectivo por el período comprendido entre
1° de enero de 2011 y el 31 de diciembre de 2011
(cifras reexpresadas en pesos uruguayos)

DEFINICIÓN DE FONDOS = FLUJO DE EFECTIVO	1-ene-2011 al 31-dic-2011	1-ene-2010 al 31-dic-2010
FLUJO DE EFECTIVO PROVENIENTE DE OPERACIONES		
Resultado neto del ejercicio	354.464.270	345.881.384
Ajustes:		
Amortizaciones de bienes de uso	106.492.221	83.760.132
Amortizaciones de intangibles	1.176.335	1.128.543
Previsión de incobrables	(2.541.879)	7.348.843
Intereses devengados no pagados	409.100	381.639
Cargo por impuesto a la renta diferido	54.812.745	(141.279.753)
Intereses perdidos por swaps devengados y no pagados	924.065	1.095.500
Resultados por desvalorización monetaria disponibilidades y equivalentes	40.530.827	29.171.907
Cambios en activos y pasivos relacionados con las operaciones		
(Aumento) / Disminución en créditos por ventas	(1.977.702)	3.657.874
(Aumento) / Disminución en créditos diversos	(24.344.138)	16.541.000
(Aumento) / Disminución en bienes de cambio	(8.952.951)	1.486.573
Aumento / (Disminución) en deudas comerciales	19.068.910	(32.099.857)
Aumento / (Disminución) en deudas diversas	7.678.827	(25.206.980)
Efectivo proveniente de operaciones	547.740.630	291.866.805
FLUJO DE EFECTIVO PROVENIENTE DE LAS ACT. DE INVERSIÓN		
Adquisiciones de bienes de uso	(53.779.371)	(6.057.565)
Adquisiciones de software	(182.487)	(165.506)
Inversión en obras de construcción	(80.421.196)	(14.804.668)
Efectivo aplicado a Inversiones	(134.383.054)	(21.027.739)
FLUJO DE EFECTIVO PROVENIENTE DE LAS ACT. DE FINANCIAMIENTO		
Variación neta de financiación más intereses	(152.881.606)	(102.173.592)
Efectivo aplicado a Financiamiento	(152.881.606)	(102.173.592)
AUMENTO/(DISMINUCIÓN) DEL EFECTIVO	260.475.970	168.665.474
EFECTIVO AL INICIO	511.819.537	372.325.970
RESULTADO POR DESVALORIZACIÓN MONETARIA	(40.530.827)	(29.171.907)
EFECTIVO AL CIERRE	731.764.680	511.819.537

Inicialado con fines de identificación con
nuestro Informe de Auditoría de fecha

15-marzo-2012
5 de un total de 25

UHY Gubba
& Asociados

TERMINAL CUENCA DEL PLATA

Notas a los estados contables al 31 de diciembre de 2011 (reexpresados en pesos uruguayos)

1. NATURALEZA JURÍDICA Y ACTIVIDAD ECONOMICA

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 137/01.

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 único 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 2011 no han sido 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 de impuesto a la renta que asciende a USD 70.692.316 que será aplicable a los ejercicios fiscales comprendidos entre el 01/01/2006 y el 31/12/2015.

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 Base 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 266/07, 99/09 y 65/10 y su exposición responde a los requerimientos incluidos en el Decreto 103/91 y Decreto 37/10.

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 están traducidas al idioma español por autorización del mismo Consejo y publicadas en la página web de la Auditoría Interna de la Nación.

Inicialado con fines de identificación con
nuestro Informe de Auditoría de fecha
15 de marzo de 2012
Hoja 6 de un total de 25

UHY Gubba
y Asociados

El Decreto 99/09 y las posteriores modificaciones incluidas en el Decreto 65/10, 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 N° 29, utilizando como índice de reexpresión el Índice de Precios al Consumo elaborado por el Instituto Nacional de Estadística (IPC). En el ejercicio anterior los estados contables se prepararon de acuerdo a las políticas contables comentadas anteriormente.

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 contables, además de ser la de curso legal en el Uruguay.

2.3 Reexpresión de los estados contables para su presentación en moneda de poder adquisitiva uniforme

Los estados contables han sido presentados conforme a la metodología establecida en la Norma Internacional de Contabilidad N° 29, de manera de reflejar las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda, a efectos de que todos los importes presentados, incluidos los estados contables comparativos, estén expresados en moneda de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2011.

La variación del IPC por el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2011 correspondió a un incremento del 8,60 % mientras que para el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2010 el índice se incrementó en 6,93 %.

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;

Inicialado con fines de identificación con
nuestro Informe de Auditoría de fecha
15 de marzo de 2012
Hoja 7 de un total de 25

UHY Gubba
de auditores

- 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), excepto los ajustes al patrimonio que incluyen la reexpresión por el ajuste por inflación de los rubros patrimoniales.

2.4 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 2.3.

2.5 Disponibilidades

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

2.6 Inversiones temporarias

Los depósitos a plazo fijo están valuados a su valor nominal más los intereses devengados al cierre del ejercicio.

2.7 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 mismos.

2.8 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 (first in, first out).

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 2.3 y los montos resultantes no exceden los valores de realización.

2.9 Bienes de uso

Los bienes de uso, cuyo detalle y movimientos se muestran en el Anexo, se presentan a su costo histórico reexpresado de acuerdo a lo expuesto en la Nota 2.3 deducida la correspondiente depreciación acumulada.

Inicialado con fines de identificación con
nuestro Informe de Auditoría de fecha
15 de marzo de 2012
Hoja 8 de un total de 25

UHY Gubba
& Asociados

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 vidas útiles estimadas para cada tipo de bienes de uso son las siguientes:

Cuenta	Años
Muebles y útiles	3 y 5
Instalaciones	5, 10, 30 y 50
Maquinaria y equipos	3, 6, 10 y 22
Vehículos	5 y 10
Herramientas	3 y 5

El cargo a resultados por la depreciación del ejercicio ascendió a \$ 106.492.221 y \$ 83.760.132 al 31 de diciembre de 2011 y 2010 respectivamente, siendo volcados \$ 100.565.698 (2010 - \$76.865.619) al costo de los servicios prestados y \$ 5.926.523 (2010 - \$ 6.894.512) a gastos de administración y ventas.

2.10 Intangibles

Los intangibles, cuyo detalle y evolución se muestran en el Anexo, se presentan a su costo histórico deducida la correspondiente amortización acumulada.

Las vidas útiles estimadas para los intangibles son las siguientes:

Cuenta	Años
Gastos preoperativos	3
Software	5

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 \$ 1.176.335 y \$ 1.128.543 al 31 de diciembre de 2011 y 2010 respectivamente, siendo volcados a gastos de administración y ventas \$ 1.155.004 (\$ 1.128.543 en 2010) y \$ 21.331 a costo de los servicios prestados.

2.11 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 2011.

Inicialado con fines de identificación con
nuestro Informe de Auditoría de fecha
15 de marzo de 2012
Hoja 9 de un total de 25

UHY Gubba
y Asociados

2.12 Criterio de la 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 2.3.

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 2011 una ganancia de \$3.098.672 y al 31 de diciembre de 2010 una ganancia de \$ 8.337.602.

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.

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.

2.14 Retribuciones al personal

Los beneficios al personal a corto plazo son reconocidos como gastos del período en el que los servicios son prestados.

Inicialado con fines de identificación con
nuestro Informe de Auditoría de fecha
15 de marzo de 2012
Hoja 10 de un total de 25

UHY Gubba
& Asociados

2.15 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 Nola 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.

2.16 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.

2.17 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 algún indicio de desvalorización de los activos no corrientes. Si existe alguno, la Gerencia y Dirección de la empresa estiman el respectivo valor recuperable y en caso de que éste sea menor que el valor neto contable, se reconoce la correspondiente pérdida del valor del activo respectivo.

2.18 Definición de fondos adoptados para la preparación del Estado de Flujo de Efectivo.

Se utilizó el concepto de fondos igual Disponibilidades y equivalente.

Detalle	31.12.2011	31.12.2010
	\$	\$
Disponibilidades	512.563.331	6.194.548
Inversiones temporarias	219.201.349	505.624.989
Totales	731.764.680	511.819.537

Inicialado con fines de identificación con
nuestro Informe de Auditoría de fecha
15 de marzo de 2012
Hoja 11 de un total de 25

UHY Gubba
& Asociados

3. APERTURA DE PARTIDAS DEL ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL Y DEL ESTADO DE RESULTADOS

3.1 Disponibilidades

El saldo de este capítulo se compone de los siguientes conceptos:

	31.12.2011	31.12.2010
	\$	\$
Caja	1.203.340	215.408
Bancos	511.359.991	5.979.140
Totales	512.563.331	6.194.548

3.2 Inversiones temporarias

El saldo de este capítulo se compone de los siguientes conceptos:

	31.12.2011	31.12.2010
	\$	\$
Depósitos a plazo fijo	219.030.000	505.473.008
Intereses a cobrar	555.046	805.208
Intereses a vencer	(383.697)	(653.227)
Totales	219.201.349	505.624.989

Al 31 de diciembre de 2011, corresponden a cuatro colocaciones en bancos locales, dos por USD 5.000.000 cada una y las restantes \$ 10.000.000 cada una, que en total equivalen a \$ 219.030.000. Los depósitos en dólares devengan intereses al 0,6% con vencimiento 24 de febrero de 2012 y 8 de marzo de 2012. Los depósitos en pesos devengan un interés al 8% con vencimientos el 31 de enero de 2012 y 24 de febrero de 2012.

Al 31 de diciembre de 2010, corresponden a dos colocaciones en un banco local por USD 20.000.000 y USD 3.153.000, que en total equivalen a \$ 505.473.008. Dichos depósitos devengan intereses al 0,75% y 0,60% respectivamente con vencimientos el 14 de marzo de 2011 y 3 de enero de 2011.

3.3 Créditos por ventas

El saldo de este capítulo se compone de los siguientes conceptos:

	31.12.2011	31.12.2010
	\$	\$
Deudores simples de plaza	91.218.601	89.957.550
Previsión por incobrables	(4.852.908)	(8.111.438)
Totales	86.365.693	81.846.112

Inicialado con fines de identificación con
nuestro Informe de Auditoría de fecha
15 de marzo de 2012
Hoja 12 de un total de 25

UHY Gubba
Asociados

3.4 Créditos diversos

El saldo de este capítulo se compone de los siguientes conceptos:

Corto plazo:

	31.12.2011	31.12.2010
	\$	\$
Cuentas con vinculadas (Nota 4)	0	261.578
Anticipos a proveedores (Nota 5)	17.114.789	13.403.190
Seguros pagados por adelantados	3.501.195	5.608.780
Otros créditos diversos	146.282	184.023
Créditos fiscales (Nota 7)	55.990.116	21.762.774
Totales	76.752.382	41.220.345

3.5 Bienes de cambio

El saldo de este capítulo se compone de los siguientes conceptos:

Corto plazo:

	31.12.2011	31.12.2010
	\$	\$
Repuestos	54.430.963	45.515.337
Importaciones en trámite	2.082.684	224.284
Totales	56.513.647	45.739.621

Largo plazo:

	31.12.2011	31.12.2010
	\$	\$
Repuestos	21.175.281	22.996.356
Totales	21.175.281	22.996.356

3.6 Deudas comerciales

El saldo de este capítulo se compone de los siguientes conceptos:

	31.12.2011	31.12.2010
	\$	\$
Proveedores nacionales	58.041.601	42.417.817
Proveedores del exterior	7.043.706	3.598.580
Totales	65.085.307	46.016.397

Inicialado con fines de identificación con
nuestro Informe de Auditoría de fecha
15 de marzo de 2012
Hoja 13 de un total de 25

UHY Gubba
& Asociados

3.7 Deudas financieras

El saldo de este capítulo se compone de los siguientes conceptos:

Corto plazo:

	31.12.2011		31.12.2010	
	USD	\$	USD	\$
Préstamos bancarios locales	970.000	19.305.910	842.000	18.382.421
Préstamos bancarios del exterior	3.780.000	75.233.340	3.108.000	67.853.413
Intereses a pagar	235.218	4.681.538	201.136	4.391.173
Intereses a vencer	(214.663)	(4.272.438)	(183.655)	(4.009.530)
Totales	4.770.555	94.948.350	3.967.481	86.617.477

Largo plazo:

	31.12.2011		31.12.2010	
	USD	\$	USD	\$
Préstamos bancarios locales	5.605.000	111.556.315	6.575.000	143.544.466
Préstamos bancarios del exterior	23.520.000	468.118.560	27.300.000	596.009.723
Totales	29.125.000	579.674.875	33.875.000	739.554.189

Préstamo bancario local: el vencimiento del préstamo es el 15 de junio de 2017, los pagos de capital e intereses son semestrales, la tasa de interés es Libor a 180 días más un spread del 0,6 % anual. La tasa Libor del último periodo de amortización del ejercicio asciende a 0,7705%. Los intereses devengados y no pagados al 31 de diciembre de 2011 ascienden a \$ 78.119 (2010 - \$69.954).

Préstamo del exterior: dicho préstamo pertenece a dos líneas de crédito diferentes cuyo vencimiento es el 15 de junio de 2017. Los pagos de capital e intereses son semestrales, la tasa de interés es Libor a 180 días más un spread que oscila entre 0,091% y 0,652% anual. Los intereses devengados y no pagados al 31 de diciembre de 2011 ascienden a \$ 330.981 (2010- \$ 311.689).

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.

Inicialado con fines de identificación con
nuestro Informe de Auditoría de fecha
15 de marzo de 2012
Hoja 14 de un total de 25

UHY Gubba
& Asociados

3.8 Deudas diversas

El saldo de este capítulo se compone de los siguientes conceptos:

	31.12.2011	31.12.2010
	\$	\$
Acreedores fiscales	10.199.050	1.305.295
Acreedores por cargas sociales	2.545.804	1.615.443
Sueldos y jornales a pagar	2.350	0
Empresas vinculadas (Nota 4)	46.113.558	52.825.884
Beneficios sociales a pagar	8.521.671	4.989.447
Seguros a pagar	1.374.860	2.764.156
Seguros a vencer	(1.649.421)	(715.220)
Otras deudas	48.418	1.094
Totales	67.156.290	62.786.099

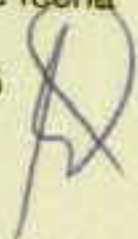
3.9 Costo de ventas

El saldo de este capítulo se compone de los siguientes conceptos:

	31.12.2011	31.12.2010
	\$	\$
Retribuciones personales	(51.321.883)	(32.920.380)
Beneficios al personal	(17.285.607)	(8.513.770)
Cargas sociales	(8.479.767)	(5.619.476)
Honorarios profesionales	(4.348.913)	(1.645.932)
ANP - Canon y gastos (Nota 4)	(123.254.172)	(103.707.153)
Seguros	(14.687.681)	(16.578.649)
Arrendamientos de equipos (Nota 4)	(355.608.289)	(263.385.659)
Combustible y lubricante	(52.063.007)	(40.681.508)
Depreciaciones y amortizaciones	(100.587.029)	(76.865.619)
Servicios contratados (Nota 4)	(266.513.117)	(211.552.625)
Reparaciones varias	(25.005.198)	(24.807.307)
Reparaciones maquinarias	(48.277.956)	(42.281.419)
Consumo de repuestos	(54.854.309)	(45.515.338)
Servicios de amarre	(2.138.982)	(2.171.100)
Otros gastos	(8.518.967)	(4.981.164)
Totales	(1.132.944.877)	(881.227.099)

Inicialado con fines de identificación con
nuestro Informe de Auditoría de fecha
15 de marzo de 2012
Hoja 15 de un total de 25

UHY Gubba
& Asociados



3.10 Gastos de administración y ventas

El saldo de este capítulo se compone de los siguientes conceptos:

	31.12.2011	31.12.2010
	\$	\$
Retribuciones personales	(11.183.920)	(9.616.396)
Beneficios al personal	(2.561.502)	(2.152.948)
Cargas Sociales	(1.157.102)	(1.144.196)
Honorarios Profesionales	(3.468.799)	(4.691.200)
Servicios de seguridad	(767.342)	(594.165)
Depreciaciones y amortizaciones	(7.081.527)	(8.023.056)
Alquileres	(2.275.771)	(2.408.617)
Gastos de viajes	(1.131.931)	(2.251.505)
Eventos	(2.263.831)	(2.138.610)
Servicios externos (Nota 4)	(10.544.198)	(9.799.602)
Publicidad	(1.938.773)	(1.235.193)
Seguros	(32.074)	(29.887)
Impuestos	(6.952.520)	(867.612)
Deudores Incobrables	2.541.879	(7.348.843)
Provisiones (Nota 9)	(3.664.349)	(190.040)
Otros gastos	(4.241.546)	(3.843.350)
Totales	(56.723.306)	(56.335.220)

4. PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 los saldos con partes relacionadas son las siguientes:

	Saldos al 31.12.2011		Saldos al 31.12.2010	
	USD y Equival en USD	\$ y Equival en \$	USD y Equival en USD	\$ y Equival en \$
Otros créditos				
Nelsury S.A.			11.981	261.578
Total	0	0	11.981	261.578
Deudas diversas				
Seaport Terminals Montevideo S.A.	92.916	1.849.307	128.745	2.810.752
Nelsury S.A.	1.851.121	36.842.861	1.902.292	41.530.561
ANP	175.973	6.546.593	188.140	7.346.837
Sonja NV	3.096	61.620	1.934	42.233
Katoen Natie Ruhr	40.857	813.177	50.179	1.095.501
Total	2.163.963	46.113.558	2.271.290	52.825.884
Provisiones				
ANP	0	1.327.404	0	935.626
Total	0	1.327.404	0	935.626

Inicialado con fines de identificación con
nuestro Informe de Auditoría de fecha
15 de marzo de 2012
Hoja 16 de un total de 25

UHY Gubba
Asociados

Desde el 31 de diciembre de 2008, la sociedad ha tenido a 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.

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

En saldo de Katoen Natic Rhur se compone de intereses a pagar a cierre por las operaciones de swap de tasa de interés.

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

Los resultados por operaciones con partes relacionadas son las siguientes:

	1-ene-2011 al 31-dic-2011	1-ene-2010 al 31-dic-2010
	\$	\$
Costo de los servicios prestados		
<u>Canon y otros</u>		
ANP	(123.227.496)	(103.707.153)
Total	(123.227.496)	(103.707.153)
<u>Arrendamientos de equipos</u>		
Nelsury S.A.	(351.355.406)	(255.636.660)
Seaport Terminals Montevideo S.A.	(4.222.025)	(7.738.354)
Total	(355.577.431)	(263.375.014)
<u>Servicios externos</u>		
Nelsury S.A.	(155.918.655)	(123.160.208)
ANP	(1.261.091)	0
Seaport Terminals Montevideo S.A.	(29.289.590)	(22.326.800)
Sonja NV	(29.230)	0
Total	(186.498.566)	(145.487.008)
<u>Consumo de repuestos</u>		
Seaport Terminals NV	(2.069.776)	0
T.I.C.E. NV	(28.326)	0
Total	(2.098.102)	0

Inicialado con fines de identificación con
nuestro Informe de Auditoría de fecha
15 de marzo de 2012
Hoja 17 de un total de 25

UHY Gubba
& Asociados

	1-ene-2011 al 31-dic-2011	1-ene-2010 al 31-dic-2010
	\$	\$
Gastos de administración y ventas		
<u>Gastos de viajes</u>		
Katoen Natie NV	(107.475)	0
Total	(107.475)	0
<u>Servicios externos</u>		
Sonja NV	0	(92.402)
Nelsury S.A.	(2.586.304)	0
Seaport Terminals NV	(7.957.894)	(9.707.200)
Total	(10.544.198)	(9.799.602)
<u>Otros gastos</u>		
Sonja NV	(586.783)	0
Total	(586.783)	0
Resultados financieros		
<u>Intereses ganados</u>		
Katoen Natie NV	1.071	3.499
Total	1.071	3.499
<u>Intereses perdidos</u>		
Katoen Natie Rhur - swaps	(25.291.967)	(23.036.774)
Total	(25.291.967)	(23.036.774)
<u>Resultados forward</u>		
Katoen Natie NV – forwards	0	(203.791)
Total	0	(203.791)
<u>Otros ingresos</u>		
Seaport Terminals NV	0	3.907.279
Total	0	3.907.279

5. ANTICIPOS A PROVEEDORES

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el saldo del rubro se compone de la siguiente manera:

	Saldos al 31.12.2011		Saldos al 31.12.2010	
	USD	Equival en \$	USD	Equival en \$
Jan de Nul Sucursal Uruguay	321.778	6.404.347	321.778	7.025.011
I.C.C. - Chambre de Commerce	250.000	4.975.750	200.000	4.366.372
Choel S.A.	67.500	1.343.453	67.500	1.473.650
Frisomat N.V	213.612	4.251.520	0	0
Liepsi S.A.	0	0	17.347	378.718
Otros	7.020	139.719	7.303	159.439
Total	859.910	17.114.789	613.928	13.403.190

Inicialado con fines de identificación con
nuestro Informe de Auditoría de fecha
15 de marzo de 2012
Hoja 18 de un total de 25

UHY Gubba
& Asociados

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 13. El anticipo a Choel S.A. corresponde a desarrollo de software. Los importes abonados a Frisomat N.V. corresponden a un anticipo para la construcción de un nuevo depósito de logística.

6. 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 mínimo de USD 70.692.316.

El impuesto diferido activo contabilizado por la sociedad surge del remanente del beneficio por exoneración obtenido mencionado en el párrafo anterior considerando los resultados proyectados de los próximos ejercicios en los que se estima realizar dicho beneficio. El monto así determinado surge de la mejor estimación realizada por la Dirección y Gerencia de la sociedad.

El saldo del impuesto diferido al 31 de diciembre de 2011 se compone de la siguiente manera:

	USD
Total proyecto promovido ajustado a inversiones realizadas	58.743.615
Beneficio ya aplicado:	
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007	2.731.096
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008	2.480.024
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009	17.443.340
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010	6.301.885
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011 (a presentar)	14.658.071
	<u>43.614.417</u>
Saldo de exoneración aplicable a ejercicios 2012 a 2015	15.129.198
Impuesto a exonerar aplicable a ejercicios 2012 a 2015 en USD	<u>3.782.300</u>
Impuesto a exonerar aplicable a ejercicios 2012 a 2015 en \$	<u>75.279.109</u>

Inicialado con fines de identificación con
nuestro Informe de Auditoría de fecha
15 de marzo de 2012
Hoja 19 de un total de 25

UHY Gubba
& Asociados

A continuación se detalla la conciliación entre el resultado contable y fiscal y la determinación del impuesto por las normas fiscales vigentes al resultado fiscal al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

	31.12.2011	31.12.2010
	\$	\$
Resultado neto contable	354.464.270	345.881.384
Impuesto a la renta provisionado	(59.676.005)	141.279.753
Resultado contable antes de impuesto	414.140.275	204.601.631
Ajustes		
Amortizaciones	(123.697.406)	(76.111.834)
Ajuste por inflación fiscal	15.075.258	31.779.330
Valuación de inventarios	3.859.795	(2.236.853)
Deducciones no admitidas	9.284.977	11.090.847
Rentas no gravadas	2.794.196	(1.462.968)
Ingresos devengados no facturados	7.317.426	(13.517.470)
Otros ajustes	(37.034.944)	(31.218.361)
Exoneración fiscal por promoción de invers.	(291.739.577)	(122.924.322)
Resultado neto fiscal	0	0
Impuesto a pagar (25%)	0	0

La pérdida por impuesto a la renta generada en el ejercicio se compone de los siguientes conceptos:

	31.12.2011	31.12.2010
	\$	\$
Impuesto a la renta a reliquidar (ver Nota 7)	(4.863.260)	0
Impuesto a la renta diferido	(54.812.745)	141.279.753
Totales	(59.676.005)	141.279.753

7. CREDITOS FISCALES

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 dicho saldo se compone de:

	31.12.2011	31.12.2010
	\$	\$
IVA Compras (devolución)	29.341.617	
Anticipos IRAE	4.730.067	21.478.164
Anticipos Imp. Patrimonio	311.076	284.610
Pagos a cuenta	9.989.458	
Cerificados de crédito DGI	11.617.898	
Total	55.990.116	21.762.774

En el presente ejercicio se obtuvo mediante resolución de DGI de fecha 16 de Noviembre de 2011, la posibilidad de solicitar la devolución del IVA a las compras de gas-oil desde el 01 de enero de 2008 a la actualidad.

Inicialado con fines de identificación con
nuestro Informe de Auditoría de fecha
15 de marzo de 2012
Hoja 20 de un total de 25

UHY Gubba
Asesoría

El monto a solicitar desde esa fecha hasta el 31 de diciembre de 2011 (cierre de los presentes estados contables) es de \$ 29.341.617, de los cuáles 19.453.040 son considerados contablemente dentro de los ingresos diversos, al ser los mismos los devengados hasta el 31 de diciembre de 2010, mientras que los restantes \$ 9.888.577, están incluidos en los rubros correspondientes a gastos por combustible.

Como resultado de esta devolución de IVA correspondiente a ejercicios anteriores se genera un monto a abonar por concepto de impuesto a la renta correspondiente al 25% del beneficio fiscal obtenido, es decir \$ 4.863.260.

8. DESCUENTOS CONCEDIDOS

La sociedad ha concedido descuentos comerciales a sus mayores clientes de acuerdo al cumplimiento de estos últimos con lo estipulado en los contratos firmados por ambas partes.

9. PROVISIONES

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

10. PATRIMONIO

El capital autorizado de la sociedad asciende a \$1.700.000.000 y \$ 1.465.000.000 al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 respectivamente.

El capital integrado al 31 de diciembre de 2011 asciende a \$ 1.666.911.950, representado por 1.666.911.950 acciones al portador, con valor nominal de \$1 cada una (al 31 de diciembre de 2011 el capital integrado ascendía a \$1.364.345.450, representado por 1.364.345.450 acciones portador, con valor nominal de \$1 cada una).

Según acta de Asamblea Ordinaria de fecha 25 de abril de 2011, se resolvió la siguiente distribución de resultados acumulados al 31 de diciembre de 2010 según el siguiente detalle:

- * Incrementar la reserva legal por un importe de \$ 15.924.648
- * Pago de dividendos en acciones por un monto de \$ 302.566.500

Según acta de Asamblea Ordinaria de fecha 22 de abril de 2010, se resolvió la siguiente distribución de resultados acumulados al 31 de diciembre de 2009 según el siguiente detalle:

- * Incrementar la reserva legal por un importe de \$ 16.424.838
- * Pago de dividendos en acciones por un monto de \$ 312.071.850

Inicialado con fines de identificación con
nuestro Informe de Auditoría de fecha
15 de marzo de 2012
Hoja 21 de un total de 25

UHY Gubba
de Auditoría



11. ADMINISTRACION 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.

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 incurre en riesgos de moneda extranjera en sus operaciones comerciales y financieras. 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 esta expuesta.

El siguiente es el detalle de la exposición al riesgo de moneda al 31 de diciembre de 2011.

	31.12.2011			31.12.2010		
	USD	Euros	Equiv. en \$	USD	Euros	Equiv. en \$
Disponibilidades	24.579.582	6.957	489.386.809	225.944	233	4.939.520
Inv. temporarias	10.004.784		199.125.216	23.159.961		505.624.990
Créditos por ventas	4.337.847		86.336.169	3.748.930		81.846.113
Créditos diversos	1.039.053		20.680.272	885.267	2.618	19.402.868
Posición activa	39.961.266	6.957	795.528.466	28.020.102	2.851	611.813.491
	31.12.2011			31.12.2010		
	USD	Euros	Equiv. en \$	USD	Euros	Equiv. en \$
Deudas comerciales	(2.014.872)	(221.716)	(45.819.017)	(974.279)	(70.459)	(23.311.277)
Deudas financieras	(33.895.555)		(674.623.231)	(37.842.481)		(826.171.668)
Deudas diversas	(2.147.072)	(2.390)	(42.794.801)	(2.364.593)	(1.458)	(51.665.696)
Provisiones	(311.955)		(6.208.840)	(150.788)		(3.291.982)
Posición pasiva	(38.369.454)	(224.106)	(769.445.889)	(41.332.141)	(71.917)	(904.440.623)
Posición neta	1.591.812	(217.149)	26.082.577	(13.312.039)	(69.066)	(292.627.132)

Inicialado con fines de identificación con
nuestro Informe de Auditoría de fecha
15 de marzo de 2012
Hoja 22 de un total de 25

UHY Gubba
de Auditoría

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 el tipo de cambio	Efecto en patrimonio neto y resultado del ejercicio
+ 5%	1.304.129
- 5%	(1.304.129)

12. GARANTÍAS VIGENTES

Además de las garantías expuestas en la Nota 3.7, al 31 de diciembre de 2011 y 2010 respondiendo a los requisitos establecidos en el Decreto No. 137/001 esta vigente la garantía de cumplimiento de contrato a favor de la Administración Nacional de Puertos otorgada por Nelsury S.A., por un total de USD 6.630.000 al 31 de diciembre de 2011, (2010 - USD 6.332.000), por concepto de cumplimiento de contrato de gestión integral de la Terminal de contenedores del Puerto de Montevideo, otorgado entre 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 2011 existe una garantía en una institución financiera local por el importe mencionado anteriormente y con vencimiento 30 de setiembre de 2012.

13. CONTINGENCIAS

- * La empresa fue demandada por una suma de USD 2.312.947 por un competidor. Al 31 de diciembre de 2011 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.

- * La empresa Jan de Nul NV inició un proceso arbitral contra Terminal Cuenca del Plata S.A. ante la Corte Internacional de Arbitraje C.C.I. Su demanda se basa en el presunto incumplimiento de Terminal Cuenca del Plata S.A. 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 Terminal Cuenca del Plata S.A.

El reclamo asciende a la suma de USD 5.081.310 más intereses. Terminal Cuenca del Plata S.A. ha entendido que Jan de Nul incumplió el contrato y en base a ello ha contrademandado por un monto estimado de USD 7.000.000.

- * El consorcio que se encargó de las obras de construcción Soletanche Bachy - Saceem mantiene en curso el reclamo con Terminal Cuenca del Plata S.A.

Asimismo Terminal Cuenca del Plata S.A. tiene latente un diferendo con el consorcio Soletanche - Bachy Saceem sobre la realización del pavimento de la playa de contenedores.

Inicialado con fines de identificación con
nuestro Informe de Auditoría de fecha
15 de marzo de 2012
Hoja 23 de un total de 25

UHY Gubba
Asociados

14. HECHOS POSTERIORES

Según acta de Asamblea Extraordinaria de fecha 25 de enero de 2012, se resolvió aumentar el capital social a la cifra de \$2.400.000.000 (pesos uruguayos dos mil cuatrocientos millones), reformándose el artículo tercero del Estatuto de la sociedad en consecuencia. Por dicho incremento se emitirán dos series de acciones identificadas como Serie "A" y "B", el 80% del capital accionario corresponderá a la Serie "A" perteneciente a Nelsury S.A. y el 20% restante a la serie "B" perteneciente a la Administración Nacional de Puertos.

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

Inicialado con fines de identificación con
nuestro Informe de Auditoría de fecha
15 de marzo de 2012
Hoja 24 de un total de 25

UHY Gubba
y Asociados

TERMINAL CUENCA DEL PLATA S.A.

Cuadro de bienes de uso e intangibles
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011
(cifras reexpresadas en pesos uruguayos)

RUBROS	VALORES BRUTOS					AMORTIZACIONES				Valores netos
	Valores al inicio del ejercicio	Aumentos	Disminuciones	Valores al cierre del ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Disminuciones	Depreciación anual	Acumuladas al cierre del ejercicio		
BIENES DE USO										
Muebles y útiles	35.102.491	1.218.741	(50.967)	36.270.265	27.193.670	(50.967)	4.408.449	31.551.152	4.719.113	
Instalaciones	2.073.467.852	1.000.652	(459.399)	2.074.009.105	124.767.786	(459.399)	65.127.410	189.435.797	1.884.573.308	
Maquinaria y equipos	612.475.940	50.286.609	(764.256)	662.762.549	346.699.601	(764.256)	36.149.271	382.848.872	279.913.677	
Vehículos	5.010.844	1.899.450	(764.256)	6.146.038	3.400.645	(764.256)	691.477	3.327.866	2.818.172	
Herramientas	3.229.863	35.337	(661.418)	3.265.200	2.811.928	(661.418)	115.614	2.927.542	337.658	
Obras en ejecución	9.559.194	80.421.196	(661.418)	89.318.972	0	(661.418)	115.614	2.927.542	89.318.972	
Total	2.738.846.184	134.861.985	(1.936.040)	2.871.772.129	504.873.630	(1.274.622)	106.492.221	610.091.229	2.261.680.900	
INTANGIBLES										
Gastos preoperativos	22.251.832			22.251.832	22.251.832			22.251.832	0	
Software	10.712.092	182.487		10.894.579	8.263.764		1.176.335	9.440.099	1.454.480	
Total	32.963.924	182.487	0	33.146.411	30.515.596	0	1.176.335	31.691.931	1.454.480	
Totales generales al 31.12.2011	2.771.810.108	135.044.472	(1.936.040)	2.904.918.540	535.389.226	(1.274.622)	107.668.556	641.783.160	2.263.135.380	
BIENES DE USO 31.12.2010	2.718.121.793	1.772.060.969	(1.751.336.578)	2.738.846.184	421.251.339	(137.842)	83.760.132	504.873.629	2.233.972.555	
INTANGIBLES 31.12.2010	32.798.417	165.506	0	32.963.924	29.387.054	0	1.128.543	30.515.597	2.448.327	
Totales generales al 31.12.2010	2.750.920.210	1.772.226.476	(1.751.336.578)	2.771.810.108	450.638.393	(137.842)	84.888.675	535.389.226	2.236.420.882	

Iniciado con fines de identificación con
nuestro Informe de Auditoría de fecha

15-marzo-2012

25 de un total de 25

UHY Gubba
AUDITORES