

**TERMINAL CUENCA DEL PLATA S.A.**

ESTADOS CONTABLES

EJERCICIOS FINALIZADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005  
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

\$ - Pesos uruguayos

US\$ - Dólares estadounidenses

## DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Señores Directores y Accionistas  
**Terminal Cuenca del Plata S.A.**

1. Hemos auditado los estados contables adjuntos de Terminal Cuenca del Plata S.A. que incluyen el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2006 y 2005 y el correspondiente estado de resultados por los ejercicios finalizados en esas fecha, con sus anexos y notas que contienen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas y otra información complementaria.
2. Responsabilidad de la Dirección por los estados contables

La Dirección de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados contables de acuerdo con las normas contables establecidas o permitidas por la legislación uruguaya. Dicha responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener un sistema de control interno apropiado para que dichos estados contables no incluyan distorsiones significativas originadas en fraudes o errores, seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas, y realizar las estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

3. Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados contables mencionados en el primer párrafo, basada en nuestra auditoría. Excepto por lo mencionado en el párrafo 5, hemos conducido nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Uruguay. Estas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría con el objetivo de obtener un grado razonable de seguridad acerca de la inexistencia de distorsiones significativas en los estados contables.

Una auditoría incluye la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre las cifras y otra información expuesta en los estados contables. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor incluyendo la evaluación de los riesgos de que existan distorsiones significativas en los estados contables, originadas en fraudes o errores. Al realizar dichas evaluaciones de riesgo, el auditor considera el control interno existente en la Sociedad, en lo que sea relevante para la preparación y presentación razonable de los estados contables, con la finalidad de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del sistema de control interno de la Sociedad. Una auditoría incluye asimismo la evaluación del grado de adecuación de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la Dirección, así como la evaluación de la presentación de los estados contables tomados en conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para sustentar nuestra opinión de auditoría.

Asuntos que afectan la opinión del auditor

4. Tal como se explica en la Nota 2, los estados contables adjuntos han sido preparados de acuerdo con 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. Particularmente, de acuerdo con lo establecido en los artículos 67 y 68 de la Ley N° 17.555, la Sociedad mantenía activadas al 31 de diciembre de 2005 y registró como gastos en 2006 y 2005, diferencias de cambio originadas hasta el 31 de diciembre de 2002 en la posición pasiva en moneda extranjera mantenida a partir del 1° de junio de 2002, por obligaciones concertadas antes del 30 de junio de 2002, lo cual difiere de las normas contables aceptadas a nivel profesional en Uruguay. El efecto sobre el patrimonio neto y el resultado de cada ejercicio se expone en la Nota 2.1.
5. Tal como se explica en la Nota 10, la Sociedad ha llevado a cabo durante el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2005 ajustes con contrapartida en el estado de resultados – “resultados extraordinarios” por un saldo neto de \$ 848.806 (pérdida), por los cuales no se cuenta con la correspondiente documentación respaldante, y asimismo, en virtud de la modalidad en la cual se contabilizaron los débitos y créditos a la cuenta “resultado por desvalorización monetaria” correspondiente al resultado generado por diferencia de cambio por un saldo neto de \$ 12.870.227 (ganancia), no nos ha sido posible obtener evidencia de auditoría respecto a estas transacciones.

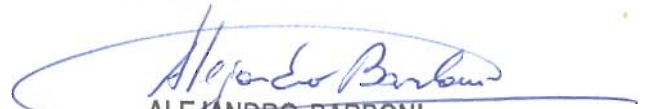
Nuestro informe de fecha 15 de agosto de 2006 sobre los estados contables de la Sociedad al 31 de diciembre de 2005 concluyó en una abstención de opinión sobre dichos estados contables en su conjunto, por las limitaciones en el alcance de nuestro examen antes mencionadas y otras limitaciones que fueron resueltas posteriormente a la emisión de nuestro informe sobre los estados contables del 2005, sin generar ajustes. La resolución de aquellas limitaciones en el alcance de nuestro trabajo que afectaban la posibilidad de emitir una opinión sobre el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2005, nos permite ahora, emitir una opinión sobre el mismo, tal como expresamos en este informe.

#### 6. Abstención de opinión - 2005

Debido a la limitación al alcance del trabajo expresada en el párrafo 5 el alcance de nuestro trabajo no fue suficiente para permitirnos expresar, y no expresamos, una opinión sobre el estado de resultados por el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2005.

## 7. Opinión

En nuestra opinión, los estados contables mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de Terminal Cuenca del Plata S.A. al 31 de diciembre de 2006 y 2005, y el resultado de sus operaciones por el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2006 de acuerdo con las normas contables establecidas o permitidas por la legislación uruguaya (Ley N° 16.060 y decretos reglamentarios y Ley N° 17.555) y excepto, por el efecto sobre el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2005 y el estado de resultados del ejercicio 2006 de lo mencionado en el párrafo 4, de acuerdo con las normas contables adecuadas aceptadas a nivel profesional en Uruguay.



**ALEJANDRO BARBÓN**  
CONTADOR PÚBLICO


Montevideo, 26 de marzo de 2007



**TERMINAL CUENCA DEL PLATA S.A.**

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL AL

	<u>31 de diciembre de 2006</u>		<u>31 de diciembre de 2005</u>	
	₺	₺	₺	₺
<b><u>ACTIVO CORRIENTE</u></b>				
<u>Disponibilidades</u> (Nota 2.4)				
Caja	5.358.231		86.583	
Bancos	<u>23.532.886</u>	28.891.117	<u>11.304.523</u>	11.391.106
<u>Inversiones temporarias</u> (Nota 2.5)				
Depósitos a plazo fijo		9.157.500		965.877
<u>Créditos por ventas</u> (Nota 2.6)				
Deudores por ventas	60.058.060		64.869.005	
Ingresos a facturar	-		3.318.274	
Provisión deudores incobrables	<u>(1.337.954)</u>	58.720.106	<u>(12.260.234)</u>	55.927.045
<u>Otros créditos</u> (Nota 2.6)				
Crédito fiscal	9.109.325		4.798.776	
Partes relacionadas (Nota 4)	4.410		11.328.758	
Diversos	534.055		29.548	
Seguros pagados por adelantado	-		8.861.767	
Intereses a cobrar	12.534		-	
Gastos pagados por adelantado (Nota 6)	<u>491.656</u>	10.151.980	<u>2.196.282</u>	27.215.131
<u>Bienes de cambio</u> (Nota 2.7)				
Repuestos	2.438.761		6.326.704	
Importaciones en trámite	<u>915.826</u>	3.354.587	<u>-</u>	6.326.704
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>		<u>110.275.290</u>		<u>101.825.863</u>
<b><u>ACTIVO NO CORRIENTE</u></b>				
<u>Otros créditos no corrientes:</u>				
Impuesto diferido (Notas 2.13 y 7)		380.000		-
<u>Bienes de cambio</u> (Nota 2.7)				
Repuestos		16.905.597		15.957.495
<u>Bienes de uso</u> (Nota 2.8 y Anexo I)				
Valores actualizados	426.826.564		383.476.898	
Depreciación acumulada	<u>(226.057.681)</u>	200.768.883	<u>(180.583.529)</u>	202.893.369
<u>Intangibles</u> (Notas 2.9 y 5 y Anexo I)				
Valores actualizados	170.490.181		170.352.676	
Amortización acumulada	<u>(168.991.336)</u>	1.498.845	<u>(146.101.947)</u>	24.250.729
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<u>219.553.325</u>		<u>243.101.593</u>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<u>329.828.615</u>		<u>344.927.456</u>

Montevideo, 26 de marzo de 2007  
 Inicialado a los efectos de su identificación  
 Hoja N° 1 de un total de 25  



Las notas adjuntas son parte integrante de los estados contables

# TERMINAL CUENCA DEL PLATA S.A.

## ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL AL

	<u>31 de diciembre de 2006</u>		<u>31 de diciembre de 2005</u>	
	\$	\$	\$	\$
<b>PASIVO</b>				
<b>PASIVO CORRIENTE</b>				
<u>Deudas comerciales</u>				
Acreedores locales	21.020.619		9.881.941	
Acreedores del exterior	1.407.384		3.363.736	
Cheques diferidos	-	22.428.003	655.980	13.901.657
<u>Deudas financieras (Nota 6)</u>				
Préstamos	29.304.000		62.651.475	
Intereses a pagar	488.215		3.137.151	
Intereses a vencer	(270.041)	29.522.174	(2.437.461)	63.351.165
<u>Deudas diversas</u>				
Acreedores por cargas sociales	715.453		609.675	
Beneficios sociales a pagar	1.099.564		1.065.346	
Partes relacionadas (Nota 4)	85.266.250		84.184.994	
Seguros a pagar	17.554.024		14.437.556	
Seguros a vencer	(15.420.919)		(3.931.269)	
Provisiones de gastos a pagar	-		5.900.871	
Acreedores fiscales	23.222.721		7.638.074	
Otras deudas diversas	183.574	112.620.667	441.991	110.347.238
<u>Previsiones (Nota 8)</u>		7.063.898		1.844.595
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>		171.634.742		189.444.655
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>				
<u>Deudas financieras (Nota 6)</u>				
Préstamos	-		31.325.738	
Intereses a pagar	-		521.912	
Intereses a vencer	-	-	(521.912)	31.325.738
<u>Deudas diversas</u>				
Impuesto diferido (Notas 2.13 y 7)		-		1.287.922
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>		-		32.613.660
<b>TOTAL PASIVO</b>		171.634.742		222.058.315
<b>PATRIMONIO (Anexo II)</b>				
<u>Capital social (Nota 9)</u>				
Capital integrado	100.000.000		85.171.500	
Primas de emisión	-		7.941.177	
Reexpresión de capital	-	100.000.000	101.688.205	194.800.882
<u>Ajustes al patrimonio</u>				
		47.752.224		42.785.079
<u>Resultados acumulados</u>				
De ejercicios anteriores	(25.533.196)		(92.663.190)	
Del ejercicio	35.974.845	10.441.649	(22.053.630)	(114.716.820)
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		158.193.873		122.869.141
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		329.828.615		344.927.456

Montevideo, 26 de marzo de 2007  
 Inicialado a los efectos de su identificación  
 Hoja N° 2 de un total de 25.



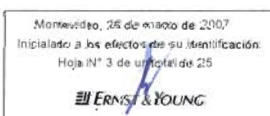
Las notas adjuntas son parte integrante de los estados contables



# TERMINAL CUENCA DEL PLATA S.A.

## ESTADO DE RESULTADOS POR EL EJERCICIO FINALIZADO AL

	31 de diciembre de 2006		31 de diciembre de 2005	
	\$	\$	\$	\$
<b>INGRESOS OPERATIVOS NETOS</b>				
Servicios prestados (Nota 4)	548.830.814		421.290.190	
Descuentos concedidos	(3.550.759)	545.280.055	(7.363.262)	413.926.928
<b>COSTO DE LOS SERVICIOS PRESTADOS</b>				
Sueldos y jornales	(15.284.944)		(11.242.403)	
Beneficios al personal	(16.779)		(1.092.884)	
Cargas sociales	(5.316.091)		(1.154.009)	
Honorarios profesionales	(14.971.763)		(1.130.723)	
Administración Nacional de Puertos - Canon y gastos (Nota 4)	(63.166.797)		(53.681.538)	
Alquiler de equipos - partes relacionadas (Nota 4)	(22.118.155)		(22.431.247)	
Arrendamiento de equipos y otros	(3.654.695)		(1.755.023)	
Combustibles y lubricantes	(19.608.697)		(13.790.588)	
Depreciaciones (Nota 2.8)	(37.241.570)		(37.237.522)	
Servicios externos - partes relacionadas (Nota 4)	(167.123.977)		(139.814.939)	
Servicios externos otros	(18.890.118)		(18.558.093)	
Reparación de maquinarias	(7.968)		(257.221)	
Reparaciones varias	-		(10.416.833)	
Consumo de repuestos	(23.280.294)		(23.330.645)	
Servicios de amarre	(1.312.516)		(1.306.772)	
Otros gastos (Nota 4)	(8.665.518)	(400.659.882)	(7.641.670)	(344.842.110)
<b>RESULTADO BRUTO</b>		144.620.173		69.084.818
<b>GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS</b>				
Sueldos y jornales	(3.167.725)		(1.129.990)	
Beneficios al personal	(381.208)		(211.095)	
Cargas sociales	(444.995)		(206.570)	
Honorarios profesionales (Nota 4)	(15.351.668)		(6.757.834)	
Servicios de seguridad	(1.157.673)		(1.690.753)	
Depreciaciones y amortizaciones (Notas 2.8 y 2.9)	(9.247.298)		(11.125.061)	
Alquileres	(54.576)		(2.133.708)	
Gastos de viajes (Nota 4)	(3.596.091)		(2.939.813)	
Seguros	(14.174.560)		(11.858.074)	
Impuestos	(5.908.656)		(1.488.871)	
Deudores incobrables	10.048.248		(12.162.157)	
Otros gastos (Nota 4)	(9.926.749)	(53.362.951)	(5.193.763)	(56.897.689)
<b>RESULTADOS DIVERSOS</b>				
Otros ingresos (Nota 4)	102.355		720.467	
Otros egresos	(59.617)	42.738	(60.899)	659.568
<b>RESULTADOS FINANCIEROS</b>				
Intereses ganados	453.221		16.356	
Intereses perdidos (Nota 4)	(2.578.329)		(6.947.292)	
Resultado por desvalorización monetaria (Nota 2.12)	4.967.807		12.870.224	
Amortización diferencia de cambio Ley N° 17.555 (Notas 2.9 y 5)	(22.232.809)		(29.664.681)	
Descuentos obtenidos	217.172		51.448	
Costo de garantías y gastos bancarios (Nota 4)	(3.715.273)		(10.091.893)	
Otros	-	(22.888.211)	(279.618)	(34.045.456)
<b>RESULTADOS EXTRAORDINARIOS (Nota 10)</b>		(1.906.904)		(7.110.830)
<b>IMPUESTO A LA RENTA (Notas 2.13 y 7)</b>				
Impuesto a la renta ejercicio corriente	(32.100.000)		(3.030.406)	
Impuesto a la renta diferido	1.570.000	(30.530.000)	7.471.618	4.441.212
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		35.974.845		(23.868.377)



Las notas adjuntas son parte integrante de los estados contables



## TERMINAL CUENCA DEL PLATA S.A.

CUADRO DE BIENES DE USO, INTANGIBLES, DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES  
POR EL EJERCICIO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006

S

RUBRO	VALORES ACTUALIZADOS					DEPRECIACIONES/AMORTIZACIONES					Valores netos	
	Valores al inicio del ejercicio	Actualización por inflación	Aumentos	Disminuciones	Valores al cierre del ejercicio	Valores al inicio del ejercicio	Actualización por inflación	Disminuciones	Del ejercicio	Importe		Acumuladas al cierre del ejercicio
<b>BIENES DE USO</b>												
Muebles y útiles	10.085.672	829.928	1.955.615	-	12.871.215	7.912.035	651.064	-	20 y 33%	2.009.453	10.572.552	2.298.663
Instalaciones	117.287.666	9.651.341	-	-	126.939.007	15.079.329	1.240.845	-	3, 10 y 20%	5.942.475	22.262.649	104.676.358
Máquinas y equipos	223.435.388	18.386.004	-	-	241.821.392	141.619.109	11.653.523	-	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	1.014.785	83.504	(358.135)	20%	258.241	998.395	1.072.159
Herramientas	1.890.813	155.591	-	-	2.046.404	1.228.264	101.071	-	20%	380.548	1.709.883	336.521
Bienes de uso en construcción	-	-	41.077.992	-	41.077.992	-	-	-	-	-	-	41.077.992
<b>TOTAL</b>	<b>354.320.637</b>	<b>29.156.261</b>	<b>43.880.399</b>	<b>(539.733)</b>	<b>426.826.564</b>	<b>166.853.522</b>	<b>13.730.007</b>	<b>(358.135)</b>		<b>45.832.287</b>	<b>226.057.681</b>	<b>200.768.883</b>
<b>INTANGIBLES</b>												
Gastos preoperativos	17.342.228	1.427.054	-	-	18.769.282	17.342.228	1.427.054	-	33%	-	18.769.282	-
Software	3.012.126	247.861	137.505	-	3.397.492	1.147.631	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	116.503.761	9.586.837	-	20%	22.232.809	148.323.407	-
<b>TOTAL</b>	<b>157.400.534</b>	<b>12.952.142</b>	<b>137.505</b>	<b>-</b>	<b>170.490.181</b>	<b>134.993.620</b>	<b>11.108.326</b>	<b>-</b>		<b>22.889.390</b>	<b>168.991.336</b>	<b>1.498.845</b>

Montevideo, 26 de marzo de 2007  
Iniciado a los efectos de su identificación  
Hoja N° 4 de un total de 25



Las notas adjuntas son parte integrante de los estados contables

## TERMINAL CUENCA DEL PLATA S.A.

CUADRO DE BIENES DE USO, INTANGIBLES, DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES  
 POR EL EJERCICIO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005  
 REEXPRESADO A VALORES DEL 31 DE DICIEMBRE DE 2006

\$

RUBRO	VALORES ACTUALIZADOS				DEPRECIACIONES/AMORTIZACIONES			Valores netos		
	Valores al inicio del ejercicio	Actualización por inflación	Aumentos	Valores al cierre del ejercicio	Valores al inicio del ejercicio	Actualización por inflación	Del ejercicio Tasa Importe		Acumuladas al cierre del ejercicio	
<b>BIENES DE USO</b>										
Muebles y útiles	9.747.018	1.168.582	-	10.915.600	5.121.833	1.212.330	20 y 33%	2.228.936	8.563.099	2.352.501
Instalaciones	107.781.245	13.842.295	5.315.468	126.939.008	7.798.181	2.614.947	3, 10 y 20%	5.907.046	16.320.174	110.618.834
Máquinas y equipos	226.947.412	14.582.516	291.464	241.821.392	102.760.396	13.274.714	10, 14, 17 y 20%	37.237.522	153.272.632	88.548.760
Vehículos	1.588.349	166.146	-	1.754.495	584.371	163.019	20%	350.899	1.098.289	656.206
Herramientas	1.760.509	140.069	145.825	2.046.403	792.111	129.717	20%	407.507	1.329.335	717.068
<b>TOTAL</b>	<b>347.824.533</b>	<b>29.899.608</b>	<b>5.752.757</b>	<b>383.476.898</b>	<b>117.056.892</b>	<b>17.394.727</b>		<b>46.131.910</b>	<b>180.583.529</b>	<b>202.893.369</b>
<b>INTANGIBLES</b>										
Gastos preoperativos	9.893.590	8.875.692	-	18.769.282	8.715.892	8.474.714	33%	1.578.676	18.769.282	-
Software	2.855.218	404.769	-	3.259.987	476.864	113.206	20%	651.997	1.242.067	2.017.920
Diferencia de cambio Ley 17555	76.831.565	71.491.842	-	148.323.407	49.948.651	46.477.266	20%	29.664.681	126.090.598	22.232.809
<b>TOTAL</b>	<b>89.580.373</b>	<b>80.772.303</b>	<b>-</b>	<b>170.352.676</b>	<b>59.141.407</b>	<b>55.065.186</b>		<b>31.895.354</b>	<b>146.101.947</b>	<b>24.250.729</b>

Montevideo, 26 de marzo de 2007  
 Inicialado a los efectos de su identificación  
 Hoja N° 5 de 007 total de 25

**EL ERNST & YOUNG**


Las notas adjuntas son parte integrante de los estados contables

**TERMINAL CUENCA DEL PLATA S.A.**

**ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO  
POR EL PERÍODO COMPRENDIDO  
ENTRE EL 1° DE ENERO Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006**  
§

	Capital Social	Ajustes al Patrimonio	Resultados Acumulados	Total
<b>SALDOS INICIALES</b>				
<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)
<b>SUB TOTAL</b>	179.989.911	48.254.145	(114.716.820)	113.527.236
<b>MODIFICACIONES AL SALDO INICIAL</b>				
Reexpresión de saldos iniciales	14.810.971	(5.469.066)		9.341.905
<b>SALDOS INICIALES MODIFICADOS</b>	194.800.882	42.785.079	(114.716.820)	122.869.141
<u>Reclasificación de reexpresiones de capital</u>	(101.688.205)	101.688.205		-
<u>Resultado del ejercicio</u>			35.974.845	35.974.845
<u>Readecuación patrimonial</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)		-
Reexpresiones contables		(650.113)		(650.113)
<b>SUB TOTAL</b>	6.887.323	4.967.145	125.158.469	35.324.732
<b>SALDOS FINALES</b>				
<u>Aportes de propietarios</u>				
Capital integrado	100.000.000			100.000.000
Primas de emisión	-			-
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
<b>TOTAL</b>	100.000.000	47.752.224	10.441.649	158.193.873

Montevideo, 26 de marzo de 2007  
Inicializado a los efectos de su identificación  
Hoja N° 61 de un total de 25




Las notas adjuntas son parte integrante de los estados contables

**TERMINAL CUENCA DEL PLATA S.A.**

ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO  
POR EL PERÍODO COMPRENDIDO  
ENTRE EL 1º DE ENERO Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005  
REEXPRESADO A VALORES DEL 31 DE DICIEMBRE DE 2006  
 §

	Capital Social	Ajustes al Patrimonio	Resultados Acumulados	Total
<b>SALDOS INICIALES</b>				
<u>Aportes de propietarios</u>				
Capital integrado	74.482.070			74.482.070
<u>Revaluación de bienes de uso</u>		125.855.456		125.855.456
<u>Resultados acumulados</u>				
Resultados no asignados			(88.411.640)	(88.411.640)
<b>SUB TOTAL</b>	<b>74.482.070</b>	<b>125.855.456</b>	<b>(88.411.640)</b>	<b>111.925.886</b>
<b>MODIFICACIONES AL SALDO INICIAL</b>				
Ajuste por inflación	100.155.134	(81.255.633)		18.899.501
Ajuste impuesto diferido			(8.093.541)	(8.093.541)
Ajuste a resultados de ejercicios anteriores (Nota 11)			3.841.991	3.841.991
<b>SALDOS INICIALES MODIFICADOS</b>	<b>174.637.204</b>	<b>44.599.823</b>	<b>(92.663.190)</b>	<b>126.573.837</b>
<u>Aportes de propietarios</u>				
Capital integrado	10.689.430			10.689.430
Primas de emisión	7.941.177			7.941.177
<u>Resultado del ejercicio</u>			(22.053.630)	(22.053.630)
<u>Reexpresión de movimientos</u>	1.533.071	(1.814.744)		(281.673)
<b>SUB TOTAL</b>	<b>20.163.678</b>	<b>(1.814.744)</b>	<b>(22.053.630)</b>	<b>(3.704.696)</b>
<b>SALDOS FINALES</b>				
<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	101.688.205			101.688.205
<u>Ajustes al patrimonio</u>		42.785.079		42.785.079
<u>Resultados acumulados</u>				
Resultados no asignados			(114.716.820)	(114.716.820)
<b>TOTAL</b>	<b>194.800.882</b>	<b>42.785.079</b>	<b>(114.716.820)</b>	<b>122.869.141</b>

Montevideo, 26 de marzo de 2007  
 Inicialado a los efectos de su identificación  
 Hoja N° 7 de un total de 25



Las notas adjuntas son parte integrante de los estados contables

## TERMINAL CUENCA DEL PLATA S.A.

ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS  
POR EL PERÍODO COMPRENDIDO ENTRE

	EL 1º DE ENERO Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006	EL 1º DE ENERO Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 (REEXPRESADO A VALORES DEL 31 DE DICIEMBRE DE 2006)
	₺	₺
<b>Capital de trabajo al inicio del ejercicio</b>	(87.618.793)	(68.554.676)
<b>Origen de fondos</b>		
Resultado del ejercicio	35.974.845	(23.868.377)
Más: Partidas que no representan movimientos de fondos		
Depreciación de bienes de uso	45.832.287	46.131.910
Amortización de intangibles	22.889.390	31.895.354
Sinistro de bienes de uso	81.491	-
Resultado por venta de bienes de uso	59.617	-
<b>Fondos provenientes de operaciones</b>	104.837.630	54.158.887
Ingreso por venta de bienes de uso	40.490	-
Integración de capital	-	11.569.040
Primas de emisión	-	8.594.639
Ajustes al patrimonio de integración de capital	-	(11.613.041)
Reexpresiones contables	(650.113)	-
Disminución de bienes de cambio no corrientes	-	469.386
<b>TOTAL</b>	104.228.007	63.178.911
<b>Aplicación de fondos</b>		
Aumento de bienes de cambio no corrientes	(948.102)	-
Compra de bienes de uso	(43.889.399)	(5.752.757)
Compra de intangibles	(137.505)	-
Disminución de deudas financieras no corrientes	(31.325.738)	(69.210.137)
Disminución de deudas diversas no corrientes	(1.287.922)	(7.280.134)
<b>TOTAL</b>	(77.588.666)	(82.243.028)
<b>Variación del capital de trabajo (2+3)</b>	26.639.341	(19.064.117)
<b>Capital de trabajo al cierre del ejercicio (1+4)</b>	(60.979.452)	(87.618.793)

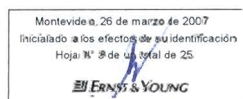
## ANÁLISIS DE CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO

## AUMENTO (DISMINUCIÓN) DEL ACTIVO CORRIENTE

Disponibilidades	17.500.011	(564.155)
Inversiones temporarias	8.191.623	965.877
Créditos por ventas	2.793.061	23.318.890
Otros créditos	(17.063.151)	12.166.783
Bienes de cambio	(2.972.117)	3.327.283
	8.449.427	39.214.678

## AUMENTO (DISMINUCIÓN) DEL PASIVO CORRIENTE

Deudas comerciales	8.526.346	3.135.705
Deudas financieras	(33.828.991)	(4.590.550)
Deudas diversas	2.273.429	59.569.006
Previsiones	5.219.303	164.634
	(17.809.913)	58.278.795
<b>Disminución del capital de trabajo</b>	26.259.340	(19.064.117)



Las notas adjuntas son parte integrante de los estados contables

# 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 60% 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 2006 aún no han sido considerados y aprobados por los órganos societarios correspondientes.


### 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 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.

Montevideo, 26 de marzo de 2007  
Inicialado a los efectos de su identificación  
Hoja N° 9 de un total de 25



Particularmente, 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.

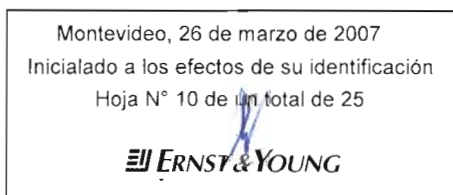
De haberse contabilizado tales diferencias de cambio con cargo a resultados del ejercicio 2002 el patrimonio de la Sociedad al 31 de diciembre de 2006 y 2005 se habría modificado de la siguiente forma:

	<u>31 de diciembre</u> <u>de 2006</u>	<u>31 de diciembre</u> <u>de 2005</u>
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Resultados acumulados	(23.923.199)	(59.461.603)
Resultado del ejercicio:		
Amortización de diferencia de cambio	22.232.809	29.664.681
Resultado por desvalorización monetaria	1.690.390	7.564.113
	<u>-</u>	<u>(22.232.809)</u>

Dicha situación afecta los resultados 2006 y 2005, el patrimonio neto 2006 se ve afectado en su clasificación interna, mientras que el patrimonio neto 2005 se ve afectado tanto en su valuación como en su clasificación. Adicionalmente el estado de situación patrimonial 2006 no se ve afectado, no obstante, las cifras 2005 sí se ven afectadas.

Para la confección de los presentes estados contables la empresa tomó como referencia los Decretos N° 222/004 y N° 90/005 y están presentados de acuerdo con la exposición requerida por el Decreto N° 103/991.

El estado de situación patrimonial, el estado de resultados y anexos al 31 de diciembre de 2005, que se presentan con propósitos de comparación, se presentan expresados a valores del 31 de diciembre de 2006.





## 2.2 **Reexpresión de los estados contables para presentarlos en moneda de poder adquisitivo uniforme**

Los estados contables han sido ajustados de acuerdo a lo establecido por la Norma Internacional de Contabilidad N° 29 a efectos de que todos los importes estén expresados en moneda de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2006. A tales efectos se ha considerado el Índice de Precios al Productor de Productos Nacionales, compilado y publicado por el Instituto Nacional de Estadística, para medir la variación en el poder adquisitivo de la moneda. La variación de dicho índice correspondiente al ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2006 y al 31 de diciembre de 2005 ascendió a 8,23% (incremento) y 2,19% (decremento) respectivamente.

La metodología aplicada para practicar el ajuste por inflación consistió básicamente en:

- El efectivo y las cuentas a cobrar o 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 convertidos 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.

Montevideo, 26 de marzo de 2007  
Inicialado a los efectos de su identificación  
Hoja N° 11 de un total de 25

 ERNST & YOUNG

### **2.3 Criterio general de valuación de activos y pasivos**

Los activos y pasivos han sido valuados sobre la base del costo que inicialmente se desembolsó para su adquisición o del compromiso asumido respectivamente. En todos los casos, dichos importes fueron ajustados según se expresa en el numeral anterior.

### **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 2006 y 2005 corresponden a una colocación en un banco del exterior por US\$ 375.000, equivalentes a \$ 9.157.500 y US\$ 37.000, equivalentes a \$ 965.877, respectivamente, los que devengan intereses a una tasa del 5,27% (2005 – 4,08%) y con vencimiento 19 de enero de 2007 (2005 – 27 de enero de 2006).

### **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 vendidos en el curso normal de los negocios.

En todos los casos los importes se han expresado de acuerdo a lo establecido en la Nota 2.2 y los montos resultantes no exceden los valores de realización.

Montevideo, 26 de marzo de 2007  
Inicialado a los efectos de su identificación  
Hoja N° 12 de un total de 25

 ERNST & YOUNG

## 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.

En todos los casos los importes se han reexpresado de acuerdo a lo establecido en la Nota 2.2.

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 \$ 45.832.287 y \$ 46.131.910 al 31 de diciembre de 2006 y 2005 respectivamente, siendo volcados \$ 37.241.570 (2005 - \$ 37.237.522) al costo de los servicios prestados y \$ 8.590.717 (2005 - \$ 8.894.388) a gastos de administración y ventas.

## 2.9 *Intangibles*

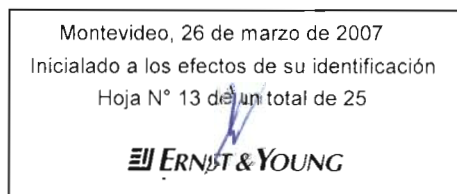
Los intangibles, cuyo detalle y evolución se muestran en el Anexo I, se presentan a su costo histórico deducida la correspondiente amortización acumulada. Las tasas anuales de amortización utilizadas se detallan en Anexo I.

En todos los casos los importes se han reexpresado de acuerdo a lo establecido en la Nota 2.2 y los montos resultantes 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 \$ 22.889.390 y \$ 31.895.354 al 31 de diciembre de 2006 y 2005 respectivamente y fue volcado \$ 22.232.809 (2005 - \$ 29.664.681) a resultados financieros y \$ 656.581 (2005 - \$ 2.230.673) a gastos de administración y ventas.

## 2.10 *Provisiones*

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



## **2.11 Definición del capital a mantener y determinación del resultado**

Se ha considerado resultado del ejercicio a la diferencia de valor que arroja el patrimonio al final del ejercicio respecto a la cifra de capital que debía mantenerse. El concepto utilizado de capital a mantener es el de capital financiero. Dicho capital está representado por la suma de activos y pasivos al inicio del ejercicio, valuados a moneda del 31 de diciembre de 2006.

A efectos de la determinación del resultado del ejercicio todos los importes se expresan en términos de moneda de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2006.

## **2.12 Criterio de lo devengado y reconocimiento de resultados**

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

Los ingresos en general son reconocidos cuando es probable que los beneficios económicos futuros ingresen al patrimonio de la empresa como consecuencia de las transacciones llevadas a 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 a lo expresado en la Nota 2.2.

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.

Montevideo, 26 de marzo de 2007

Inicialado a los efectos de su identificación

Hoja N° 14 de un total de 25

 **ERNST & YOUNG**



El resultado por desvalorización monetaria se presenta dentro del Estado de resultados en forma separada de los demás rubros, representando para el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2006 y 2005 una ganancia de \$ 4.967.807 y \$ 12.870.224 respectivamente.

### **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.

Asimismo, la empresa determina el impuesto a la renta por el método del impuesto diferido, el cual consiste en el reconocimiento (como crédito o 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 del 30% o 25% según corresponda, y su posterior imputación a los resultados de los ejercicios en los cuales se produce la reversión de las mismas.

Cuando existen quebrantos impositivos acumulados susceptibles de disminuir rentas impositivas futuras, o el impuesto diferido resultante de las diferencias temporarias sea un activo, se reconocen contablemente dichos créditos en la medida en que la Dirección y Gerencia de la empresa estimen que su aprovechamiento sea probable.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 el impuesto diferido arrojó un activo por \$ 380.000 y pasivo por \$ 1.287.922 respectivamente.

### **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 financieros 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.

Montevideo, 26 de marzo de 2007  
Inicialado a los efectos de su identificación  
Hoja N° 15 de un total de 25

 ERNST & YOUNG

## **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 de 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.

Montevideo, 26 de marzo de 2007  
Inicialado a los efectos de su identificación  
Hoja N° 16 de un total de 25

 **ERNST & YOUNG**

### 3. POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA Y TIPO DE CAMBIO

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

	31 de diciembre de 2006		31 de diciembre de 2005	
	US\$	\$	US\$	\$
<b>ACTIVO</b>				
Disponibilidades	1.170.968	28.595.016	428.737	11.192.095
Inversiones temporarias	375.000	9.157.500	37.000	965.877
Créditos por ventas	2.404.591	58.720.106	2.142.406	55.927.045
Otros créditos	39.460	963.613	857.575	22.386.807
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<u>3.990.019</u>	<u>97.436.235</u>	<u>3.465.718</u>	<u>90.471.824</u>
<b>PASIVO</b>				
Deudas comerciales	847.528	20.696.625	533.358	13.923.194
Deudas financieras corrientes y no corrientes	1.208.934	29.522.174	3.626.803	94.676.902
Deudas diversas	3.578.596	87.448.160	3.584.606	93.575.344
Previsiones	186.559	4.555.761	30.000	783.143
<b>TOTAL PASIVO</b>	<u>5.821.617</u>	<u>142.222.720</u>	<u>7.774.767</u>	<u>202.958.583</u>
<b>POSICIÓN NETA PASIVA</b>	<u>1.831.598</u>	<u>44.786.485</u>	<u>4.309.049</u>	<u>112.486.759</u>

3.2 Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 el tipo de cambio de un dólar estadounidense era de \$ 24,42 y \$ 24,12 respectivamente.

3.3 Las variaciones cambiarias posteriores al 31 de diciembre de 2006 no han afectado significativamente el patrimonio de la empresa ni el resultado de sus operaciones.

### 4. PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 los saldos con partes relacionadas son los siguientes:

Montevideo, 26 de marzo de 2007  
Inicialado a los efectos de su identificación  
Hoja N° 17 de un total de 25

 ERNST & YOUNG



	31 de diciembre de 2006		31 de diciembre de 2005	
	US\$ y Equivalente en US\$	\$ y Equivalente en \$	US\$ y Equivalente en US\$	\$ y Equivalente en \$
<b>Otros créditos</b>				
Tacua S.A.	180	4.395	836	21.823
Nelsury S.A.			12.569	328.111
Seaport Terminals Montevideo S.A.	-	15	420.568	10.978.824
<b>Total</b>	<b>180</b>	<b>4.410</b>	<b>433.973</b>	<b>11.328.758</b>
<b>Deudas diversas</b>				
Seaport Terminals NV	710	17.336	9.404	245.498
Zonamerica Ltd.	2.400	58.608	-	70.132
Sonja NV	1.758	42.926	56.466	1.474.028
Seaport Terminals Montevideo S.A.	395.739	9.663.947	714.150	18.642.720
Nelsury S.A.	3.091.050	75.483.433	2.441.467	63.733.951
ANP	-	-	715	18.665
<b>Total</b>	<b>3.491.657</b>	<b>85.266.250</b>	<b>3.222.202</b>	<b>84.184.994</b>

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

Los resultados por operaciones con partes relacionadas son los siguientes:

Montevideo, 26 de marzo de 2007  
Inicialado a los efectos de su identificación  
Hoja N° 18 de un total de 25

 ERNST & YOUNG

	31 de diciembre de 2006	31 de diciembre de 2005
	\$	\$
<b>Costo de los servicios prestados</b>		
<u>Canon y otros</u>		
Administración Nacional de Puertos	(63.166.797)	(53.681.538)
<u>Arrendamiento de equipos</u>		
Nelsury S.A.	(13.343.025)	(14.229.120)
Seaport Terminals Montevideo S.A.	(7.952.183)	(8.202.127)
Seaport Terminals NV	(822.947)	-
	<u>(22.118.155)</u>	<u>(22.431.247)</u>
<u>Servicios externos</u>		
Nelsury S.A.	(132.237.756)	(113.212.236)
Seaport Terminals Montevideo S.A.	(21.734.906)	(22.320.201)
Seaport Terminals NV	(13.151.315)	(4.282.502)
	<u>(167.123.977)</u>	<u>(139.814.939)</u>
<u>Otros gastos</u>		
Seaport Terminals Montevideo S.A.	(115.072)	-
<b>Gastos de administración y ventas</b>		
<u>Honorarios profesionales</u>		
Seaport Terminals NV	(9.783.655)	(3.434.386)
<u>Gastos de viajes</u>		
Katoen Natie NV	(9.525)	(20.837)
Seaport Terminals Montevideo S.A.	-	(309.712)
Seaport Terminals NV	(103.333)	-
Zonamerica Ltd.	(58.706)	-
Administración Nacional de Puertos	(186.186)	-
	<u>(357.750)</u>	<u>(330.549)</u>
<u>Otros gastos</u>		
Sonja NV	(467.145)	(309.271)
Seaport Terminals Montevideo S.A.	-	(1.896.757)
Seaport Terminals NV	(942.059)	-
	<u>(1.409.204)</u>	<u>(2.206.028)</u>
<b>Resultados diversos</b>		
<u>Otros ingresos</u>		
Seaport Terminals Montevideo S.A.	101.364	-
Fanapel S.A.	991	-
Administración Nacional de Puertos	-	711.478
	<u>102.355</u>	<u>711.478</u>
<b>Resultados financieros</b>		
<u>Intereses perdidos</u>		
Nelsury S.A.	-	(1.587.347)
<u>Costo de garantías</u>		
Seaport Terminals Montevideo S.A.	(222.060)	(42.104)
Nelsury S.A.	1.257.634	-
	<u>1.035.574</u>	<u>(42.104)</u>

Montevideo, 26 de marzo de 2007  
Inicialado a los efectos de su identificación  
Hoja N° 19 de un total de 25

 ERNST & YOUNG

Los Resultados extraordinarios al 31 de diciembre de 2005 incluyen \$ 21.593.574 (pérdida) correspondiente al reintegro abonado a Seaport Terminals Montevideo S.A. del valor de la maquinaria entregada en préstamo que fuera siniestrada durante el ejercicio (ver Nota 12).

## 5. INTANGIBLES

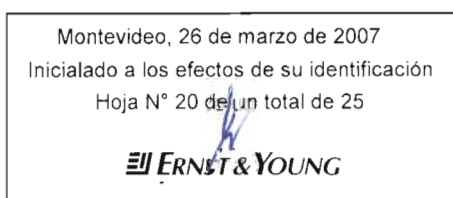
En el capítulo se exponen básicamente como intangibles las diferencias de cambio mencionadas en la Nota 2.1. Las mismas están siendo amortizadas en el plazo de cinco años, habiéndose efectuado su última amortización en el año 2006. Se imputaron al 31 de diciembre de 2006 y 2005 a resultados la suma de \$ 22.232.809 y \$ 29.664.681 respectivamente que se incluyen en el capítulo Resultados financieros – Amortización de diferencias de cambio Ley N° 17.555.

## 6. DEUDAS FINANCIERAS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

En el capítulo se incluye un préstamo amortizable trimestralmente con una institución financiera del exterior por US\$ 1.200.000, equivalentes a \$ 29.304.000 (US\$ 3.600.000, equivalentes a \$ 93.977.213 al 31 de diciembre de 2005, de los cuales US\$ 2.400.000, equivalentes a \$ 62.651.475 se presentaban en el pasivo corriente y el resto en el pasivo no corriente). 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 y 2005 ascienden a US\$ 8.934, equivalentes a \$ 218.174 y US\$ 26.803, equivalentes a \$ 699.690 respectivamente.

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 y 2005 se incluyen en el rubro Gastos pagados por adelantado US\$ 20.133, equivalentes a \$ 491.656 y US\$ 84.133, equivalentes a \$ 2.196.282 respectivamente, correspondientes al cargo pagado por este concepto y aún no devengado a dicha fecha.

Como garantía de este préstamo 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 A LA RENTA, IMPUESTO DIFERIDO, CRÉDITOS Y OTROS PASIVOS FISCALES**

El detalle de las partidas incluidas en el activo (pasivo) por el impuesto a la renta diferido al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

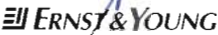
	31 de diciembre de 2006	31 de diciembre de 2005
	\$	\$
Efecto fiscal de diferencias temporarias imponibles y deducibles:		
Activo fijo	308.743	(3.733.892)
Deudores incobrables	276.357	2.445.970
Bienes de cambio	(205.100)	-
<b>Activo (Pasivo) fiscal por el impuesto a la renta diferido</b>	<b>380.000</b>	<b>(1.287.922)</b>

La evolución del activo (pasivo) fiscal por el impuesto a la renta diferido y el cargo a resultados de cada año es el siguiente:

	31 de diciembre de 2006		31 de diciembre de 2005	
	Activo (Pasivo) fiscal por impuesto diferido \$	Cargo a resultados Ganancia \$	Activo (Pasivo) fiscal por impuesto diferido \$	Cargo a resultados Ganancia \$
Pasivo por el impuesto a la renta diferido al inicio del ejercicio	(1.287.922)		(8.759.540)	
Evolución del ejercicio:				
Ajuste por reexpresión a valores al 31 de diciembre de 2006	97.922	97.922		
Variación neta de las diferencias temporarias	1.570.000	1.570.000	7.471.618	7.471.618
<b>Activo (Pasivo) fiscal por el impuesto a la renta diferido al cierre del ejercicio</b>	<b>380.000</b>	<b>1.667.922</b>	<b>(1.287.922)</b>	<b>7.471.618</b>

La conciliación entre el cargo a resultados registrado por el impuesto a la renta y el resultante de aplicar la tasa del 30% establecido por las normas fiscales vigentes al resultado contable del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2006, es la siguiente:

Montevideo, 26 de marzo de 2007  
Inicialado a los efectos de su identificación  
Hoja N° 21 de un total de 25



	31 de diciembre de 2006
	\$
Ganancia (Pérdida) del ejercicio antes del impuesto a la renta	66.504.845
Tasa del impuesto	30%
	<u>19.951.453</u>
Ajustes fiscales:	
Amortizaciones	8.931.649
Honorarios profesionales	5.805.672
Provisiones no admitidas	(2.350.541)
Intereses no admitidos	508.236
Inflación contable	(7.413.430)
Inflación fiscal	2.124.059
Impuestos no admitidos	11.385.000
Ajuste resultados ejercicios anteriores	772.945
Otros	<u>(7.615.043)</u>
Cargo contable por el impuesto a la renta	<u><u>32.100.000</u></u>

Los créditos fiscales por concepto de impuesto a la renta diferido responden al siguiente detalle:

	31 de diciembre de 2006
	\$
<i>Otros créditos</i>	
<b>No corrientes</b>	
Impuesto a la renta diferido	<u><u>380.000</u></u>


## 8. 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.

## 9. CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado de la sociedad asciende a \$ 100.000.000, estando totalmente integrado al 31 de diciembre de 2006 y al 31 de diciembre de 2005 se encontraban integrados \$ 85.171.500.

Montevideo, 26 de marzo de 2007  
Inicialado a los efectos de su identificación  
Hoja N° 22 de un total de 25



Con fecha 15 de setiembre de 2006, en asambleas extraordinarias de accionistas se resolvió contabilizar como resultados acumulados las primas de emisión generadas por el laudo arbitral por \$ 7.941.177.

Asimismo se tomaron las siguientes decisiones:

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)
---------------------------------	------------	--------------

Se encuentra en proceso el trámite administrativo de comunicación de estas decisiones a las autoridades competentes.

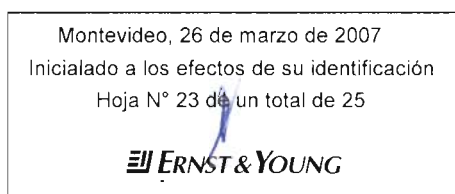
Durante el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2005 se recibió el aporte en efectivo establecido por el arbitraje que resolvió la discrepancia con respecto al valor de los bienes aportados por la Administración Nacional de Puertos por un importe de US\$ 761.988. De acuerdo a lo establecido en acta de Asamblea General Extraordinaria de fecha 20 de agosto de 2003 se fijó el valor del tipo de cambio a aplicar a los importes a ser aportados por los accionistas de la serie B (\$ 14,029 por cada dólar estadounidenses) por los aportes correspondientes a esta integración de capital. En función de ello, el incremento de capital integrado en el ejercicio ascendió a \$ 10.689.430, y como consecuencia de la diferencia con el tipo de cambio vigente al momento de la integración surgen las primas de emisión por \$ 7.941.177.

Con fecha 1° de noviembre de 2006 en Asamblea Extraordinaria se resolvió modificar los estatutos aumentando el capital autorizado a la suma de \$ 490.000.000, estando en proceso el trámite correspondiente.

## 10. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS

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.

En el rubro se incluye al 31 de diciembre de 2005:



	<u>31 de diciembre</u> <u>de 2005</u> \$
Indemnización recibida por siniestro de máquina	15.331.550
Reintegro de importe de máquina recibida en préstamo (Nota 4)	(21.593.574)
Ajustes varios neto (*)	<u>(848.806)</u>
	<u>(7.110.830)</u>

(\*) Los mencionados ajustes responden a débitos y créditos que representaron ajustes de cuentas intercompañía, deudores, acreedores y disponibilidades.

## 11. RESULTADOS DE EJERCICIO ANTERIORES

Al 31 de diciembre de 2005 corresponde a un ajuste relativo al extorno de una provisión para impuestos del ejercicio anterior por \$ 3.841.991 que se contabilizó contra Resultados acumulados – resultados de ejercicios anteriores.

## 12. GARANTÍAS VIGENTES

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.

Además de la garantías expuesta precedentemente, al 31 de diciembre de 2006 y 2005, respondiendo a los requisitos establecidos en el Decreto N° 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\$ 5.000.000 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. Para cumplir con esta garantía existe una fianza de una institución financiera por US\$ 3.213.393 con vencimiento 7 de diciembre de 2007 y un seguro de fianza emitido por el Banco de Seguros del Estado por US\$ 2.142.262 cuyo vencimiento es el 7 de diciembre de 2007.

Montevideo, 26 de marzo de 2007  
Inicialado a los efectos de su identificación  
Hoja N° 24 de un total de 25

 ERNST & YOUNG



### **13. CONTINGENCIAS**

La empresa fue demandada por una importante suma (US\$ 2.312.947) por un competidor, al 31 de diciembre de 2006 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.

### **14. HECHOS POSTERIORES**

La empresa tiene un importante proyecto de ampliación del muelle de escala y playa de contenedores que llevará a posicionar al Puerto de Montevideo como la mejor entrada de buques de altamar del Mercosur.

En los próximos tres años la empresa invertirá aproximadamente US\$ 70.000.000 lo que implicará un aumento importante en la capacidad operativa de la empresa, duplicando por ejemplo, la cantidad de movimientos de contenedores por hora que podrá llevar a cabo, aumentando la capacidad de estibar contenedores y permitiendo la llegada de buques de mayor porte.

Montevideo, 26 de marzo de 2007  
Inicialado a los efectos de su identificación  
Hoja N° 25 de un total de 25

 ERNST & YOUNG