



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

**Estados contables correspondientes al ejercicio  
finalizado al 31 de diciembre de 2010 e informe de  
auditoría independiente.**

# TERMINAL CUENCA DEL PLATA S.A

2

## Contenido

- Informe de auditoría independiente
- Estado de Situación Patrimonial
- Estado de Resultados
- Estado de Flujo de Efectivo
- Estado de Evolución del Patrimonio
- Notas a los estados contables
- Anexo – Cuadro de bienes de uso, intangibles, depreciaciones y amortizaciones

*DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES*

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

Presente

De nuestra consideración:

Hemos realizado la auditoría del Estado de Situación Patrimonial de Terminal Cuenca del Plata S.A. al 31 de diciembre de 2010, los correspondientes Estados de Resultados, Flujo de Efectivo, Evolución del Patrimonio por el ejercicio económico finalizado al 31 de diciembre de 2010, y su Anexo y Notas respectivos.

**Responsabilidad de la Dirección por los Estados Contables**

La dirección de Terminal Cuenca del Plata S.A. es responsable por la preparación y la razonable presentación de estos Estados Contables de acuerdo a las Normas Contables Adecuadas en Uruguay. Esta responsabilidad incluye; diseñar, implementar y mantener un sistema de control interno adecuado para la preparación y presentación razonable de los Estados Contables que estén libres de errores significativos, ya sea debido a fraude o error; seleccionar y aplicar Políticas Contables apropiadas; y realizar estimaciones contables razonables en las circunstancias.

**Responsabilidad del Auditor**

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos Estados Contables basada en nuestra Auditoría.

La Auditoría fue realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría emitidas por la Federación Internacional de Contadores (IFAC). Estas Normas requieren que cumplamos con requisitos éticos, planifiquemos y realicemos nuestra Auditoría para obtener seguridad razonable acerca de si los Estados Contables están libres de errores significativos.

Una Auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia acerca de los montos y revelaciones en los Estados Contables. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de existencia de errores significativos en los Estados Contables, ya sea debido a fraude o error. Al hacer la evaluación de riesgos, el auditor considera los aspectos de control interno de la entidad relevantes para la preparación y presentación razonables de los Estados Contables con el fin de diseñar procedimientos de Auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión acerca de la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las Políticas Contables utilizadas por la entidad y la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como evaluar la presentación general de los Estados Contables.

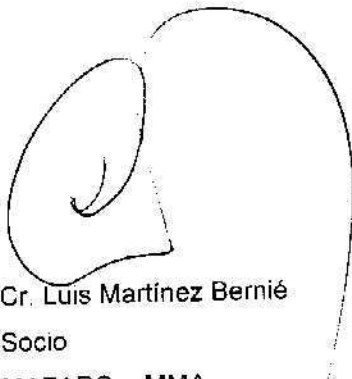
Consideramos que la evidencia de Auditoría que hemos obtenido brinda una base suficiente apropiada para sustentar nuestra opinión.

4

Opinión

En nuestra opinión, los Estados Contables y documentación referenciada, expresan razonablemente, en todos los aspectos significativos la situación patrimonial y financiera de Terminal Cuenca del Plata S.A. al 31 de diciembre de 2010, los resultados de sus operaciones, el flujo de efectivo por el ejercicio económico finalizado al 31 de diciembre de 2010 y su respectivo anexo; de conformidad con las normas contables adecuadas en Uruguay.

Montevideo, 2 de marzo de 2011.



Cr. Luis Martínez Bernié  
Socio  
MAZARS - MMA



5

**TERMINAL CUENCA DEL PLATA S.A.**  
ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL AL:

ACTIVO	Nota	31 de diciembre de 2010		31 de diciembre de 2009	
		\$	\$	\$	\$
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>					
<u>Disponibilidades</u>	2.5	198.350		807.651	
Caja		<u>5.505.655</u>	5.704.005	<u>1.020.371</u>	1.828.022
Bancos					
<u>Inversiones temporarias</u>			465.584.705		341.013.571
Depósitos a plazo fijo	2.6				
<u>Créditos por ventas</u>	2.7	82.833.840		66.679.067	
Deudores por ventas		<u>(7.489.095)</u>	75.364.745	<u>(956.539)</u>	65.722.528
Previsión deudores incobrables					
<u>Otros créditos</u>	2.7			12.274.897	
Anticipos a proveedores	5	12.341.795		32.792.700	
Crédito fiscal	8	20.039.387		7.959.151	
Partes relacionadas	4	240.864		160.492	
Diversos		169.449			
Seguros pagados por adelantado		<u>5.164.622</u>	37.956.117		53.187.240
<u>Bienes de cambio</u>	2.8	41.910.992		48.496.236	
Repuestos		206.523	42.117.515		48.496.236
Importaciones en trámite					
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>			<u>626.727.087</u>		<u>510.247.597</u>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>					
<u>Otros créditos</u>			130.091.854		
Impuesto diferido	2,13 y 7				
<u>Bienes de cambio</u>	2.8		21.175.281		16.165.412
Repuestos					
<u>Bienes de uso</u>	2.9 y Anexo	2.521.957.812		2.502.874.579	
Valores actualizados		<u>(464.892.844)</u>	2.057.064.968	<u>(387.892.577)</u>	2.114.982.002
Depreciación acumulada					
<u>Intangibles</u>	2.10 y Anexo	30.353.521		30.201.121	
Valores actualizados		<u>(28.099.076)</u>	2.254.445	<u>(27.059.902)</u>	3.141.219
Amortización acumulada					
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>			<u>2.210.586.548</u>		<u>2.134.288.633</u>
<b>TOTAL ACTIVO</b>			<u>2.837.313.635</u>		<u>2.644.535.230</u>

6

**TERMINAL CUENCA DEL PLATA S.A.**  
**ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL AL:**

	Nota	31 de diciembre de 2010		31 de diciembre de 2009	
		\$	\$	\$	\$
<b>PASIVO</b>					
<b>PASIVO CORRIENTE</b>					
<u>Deudas comerciales</u>					
Acreedores locales		39.058.763		50.228.116	
Acreedores del exterior		<u>3.313.810</u>	42.372.373	<u>21.702.140</u>	71.930.256
<u>Deudas financieras</u>	6				
Préstamos		79.406.850		59.845.362	
Intereses a pagar		4.043.429		4.509.647	
Intereses a vencer		<u>(3.692.012)</u>	79.758.267	<u>(4.139.980)</u>	60.215.029
<u>Deudas diversas</u>					
Acreedores por cargas sociales		1.487.517		1.295.129	
Beneficios sociales a pagar		4.594.333		4.296.675	
Partes relacionadas	4	48.642.620		26.183.412	
Seguros a pagar		2.545.263		25.179.250	
Seguros a vencer		(658.582)		(21.137.103)	
Acreedores fiscales		1.201.928		24.279.782	
Otras deudas diversas		<u>1.006</u>	57.814.085	<u>91.790</u>	60.188.935
<u>Provisiones</u>	10 y 4		3.892.825		3.942.755
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>			<u>183.837.550</u>		<u>196.276.975</u>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>					
<u>Deudas financieras</u>	6				
Préstamos			680.989.125		794.263.443
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>			<u>680.989.125</u>		<u>794.263.443</u>
<b>TOTAL PASIVO</b>			<u>864.826.675</u>		<u>990.540.418</u>
<b>PATRIMONIO</b>	11				
<u>Capital social</u>			1.364.345.450		1.052.273.600
<u>Reservas</u>					
Reserva legal		25.173.224		8.748.386	
Reserva fiscal		<u>1.422.183</u>	26.595.407	<u>1.422.183</u>	10.170.569
<u>Ajustes al patrimonio</u>			263.054.955		263.054.955
<u>Resultados acumulados</u>					
De ejercicios anteriores			-		-
Del ejercicio			318.491.148		328.496.688
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>			<u>1.972.486.960</u>		<u>1.653.995.812</u>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>			<u>2.837.313.635</u>		<u>2.644.536.230</u>

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

		31 de diciembre de 2010		31 de diciembre de 2009	
		\$	\$	\$	\$
<b>INGRESOS OPERATIVOS NETOS</b>					
Servicios prestados		1.131.789.605		1.115.886.530	
Descuentos concedidos	9	(66.062.280)	1.066.727.325	(18.074.564)	1.097.811.966
<b>COSTO DE LOS SERVICIOS PRESTADOS</b>					
Sueldos y jornales		(30.313.426)		(26.472.877)	
Beneficios al personal		(7.839.567)		(7.561.236)	
Cargas sociales		(5.174.472)		(4.389.064)	
Honorarios profesionales		(1.515.591)		(513.362)	
Administración Nacional de Puertos - Canon y gastos	4	(95.494.618)		(95.747.803)	
Seguros	4	(15.265.791)		(16.791.909)	
Alquiler de equipos - partes relacionadas	4	(242.518.429)		(215.520.435)	
Alquiler de equipos - otros		(9.802)		(110.784)	
Combustibles y lubricantes	2, 10 y Anexo	(37.459.957)		(34.378.283)	
Depreciaciones	4	(70.778.655)		(39.498.570)	
Servicios externos con empresas vinculadas	4	(133.965.938)		(135.864.283)	
Servicios externos otros		(80.833.902)		(56.326.774)	
Reparaciones varias		(22.842.825)		(13.649.574)	
Reparación de maquinarias		(38.933.167)		(47.215.823)	
Consumo de repuestos		(41.910.993)		(50.196.017)	
Servicios de amarre	4	(1.999.171)	(811.443.003)	(7.090.383)	(753.617.891)
Otros gastos		(4.586.708)			
<b>GASTOS DE ADMINISTRACION</b>					
Sueldos y jornales		(8.854.876)		(9.972.053)	
Beneficios al personal		(1.982.456)		(2.478.326)	
Cargas sociales		(1.053.588)		(1.111.858)	
Honorarios profesionales		(4.319.703)		(4.074.941)	
Servicios de seguridad		(547.114)		(793.932)	
Depreciaciones y amortizaciones	2, 10, 2, 11 y Anexo	(7.387.712)		(7.241.129)	
Alquileres		(2.217.879)		(2.593.586)	
Gastos de viaje		(2.073.209)		(3.840.026)	
Eventos		(1.969.254)		(10.551.477)	
Servicios externos con empresas vinculadas	4	(8.023.575)		(12.008.926)	
Publicidad		(1.137.379)		(5.004.892)	
Seguros		(27.521)		(40.293)	
Impuestos		(798.906)		(1.237.410)	
Deudores incobrables		(6.766.890)		561.980	
Previsiones	9 y 4	(174.991)		(743.209)	
Otros gastos		(3.538.996)	(51.874.049)	(4.988.631)	(66.118.709)
<b>RESULTADOS FINANCIEROS</b>					
Intereses ganados		2.250.782		414.823	
Intereses ganados- vinculadas	4	3.222		226.724	
Intereses perdidos		(9.972.246)		(18.925.001)	
Intereses perdidos - vinculadas	4	(21.212.499)		(17.029.784)	
Resultado por desvalorización monetaria		7.677.351		119.835.441	
Descuentos obtenidos		3.613.707		3.129.630	
Costos de garantía y gastos bancarios del exterior		(126.475)		(777.162)	
Resultados forward - vinculadas	4	(187.853)	(17.953.811)	(2.689.277)	83.985.394
<b>RESULTADOS DIVERSOS</b>					
Indemnizaciones de seguro		305.984		13.152.581	
Otros ingresos	4	3.629.042		-	
Otros gastos		7.806	3.942.832	(157.407)	12.995.174
<b>IMPUESTO A LA RENTA</b>	2,13				
Impuesto a la renta corriente	7	-		(23.785.583)	
Impuesto a la renta diferido		130.091.854	130.091.854	-	(23.785.583)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>			<u>318.491.148</u>	<u>351.270.351</u>	

8

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

	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
<b>Flujo de Efectivo Actividades Operativas</b>		
Resultado del ejercicio	318.491.148	351.270.351
<u>Ajustes:</u>		
Depreciación de bienes de uso	77.127.193	45.315.106
Amortización de intangibles	1.039.174	1.185.113
Previsión de incobrables	6.766.890	955.570
Intereses devengados y no pagados	351.417	369.666
Cargo por impuesto a la renta corriente	-	23.785.583
Cargo por impuesto a la renta diferido	(130.091.854)	-
Seguros devengados y no pagados	-	4.042.148
Intereses perdidos por swaps devengados y no pagados	1.008.748	875.080
Resultado por desvalorización monetaria disponibilidades y equivalente	26.861.793	11.522.726
	<u>301.554.509</u>	<u>439.321.343</u>
(Incremento)/Disminución de créditos por ventas	3.368.208	34.250.961
(Incremento)/Disminución de otros créditos	15.231.123	518.684.602
(Incremento)/Disminución de bienes de cambio	1.368.852	(14.224.531)
Incremento/(Disminución) de deudas comerciales	(29.557.879)	(19.894.611)
Incremento/(Disminución) de deudas diversas	(3.433.532)	(60.441.769)
Impuesto a la renta pagado	(19.777.315)	(72.115)
	<u>(32.800.543)</u>	<u>458.302.537</u>
<b>Total flujo de fondos por actividades operativas</b>	<u><u>268.753.966</u></u>	<u><u>897.623.880</u></u>
<b>Flujo de Efectivo por Actividades de Inversión</b>		
Adquisición de Bienes de Uso	(5.577.868)	(187.762.667)
Inversiones obras en construcción	(13.832.291)	(397.092.838)
Adquisición de software	(152.400)	(380.913)
<b>Total flujo de fondos por actividades de inversión</b>	<u>(19.362.559)</u>	<u>(585.236.418)</u>
<b>Flujo de Efectivo por Actividades de Financiación</b>		
Variación Neta de financiación más intereses.	(94.082.497)	10.305.278
<b>Total flujo de fondos por actividades de financiamiento</b>	<u>(94.082.497)</u>	<u>10.305.278</u>
<b>Incremento (Disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>155.308.910</b>	<b>322.692.740</b>
<b>Efectivo y equivalente al efectivo al inicio del periodo</b>	<b>342.841.593</b>	<b>31.671.579</b>
<b>Resultado por desvalorización monetaria disponibilidades y</b>	<b>(26.861.793)</b>	<b>(11.522.726)</b>
<b>Efectivo y equivalente al efectivo al final del periodo</b>	<b>471.288.710</b>	<b>342.841.593</b>



9

**TERMINAL CUENCA DEL PLATA S.A.**  
**ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO**  
**POR EL EJERCICIO COMPRENDIDO ENTRE**  
**EL 1º DE ENERO DE 2010 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**

	Capital Social	Ajustes al Patrimonio	Reserva Legal	Resultados Acumulados	Total
<b>SALDOS INICIALES</b>					
<u>Aportes de propietarios</u> Capital integrado	1.052.273.600				1.052.273.600
<u>Ajustes al patrimonio</u>		263.054.955			263.054.955
<u>Reserva Legal</u>			8.748.386		8.748.386
Reserva Legal Reserva fiscal ley 15.903			1.422.183		1.422.183
<u>Resultados acumulados</u> Resultados no asignados				328.496.688	328.496.688
<b>TOTAL</b>	<b>1.052.273.600</b>	<b>263.054.955</b>	<b>10.170.569</b>	<b>328.496.688</b>	<b>1.653.995.812</b>
<u>Aportes de propietarios</u> Capitalización de res acumulada	312.071.850			(312.071.850)	-
<u>Reserva Legal</u>			16.424.838	(16.424.838)	-
Reserva Legal Reserva fiscal ley 15.903					
<u>Ajustes al patrimonio</u>				318.491.148	318.491.148
<u>Resultado del ejercicio</u>					-
<b>SUBTOTAL</b>	<b>312.071.850</b>	<b>-</b>	<b>16.424.838</b>	<b>(10.005.540)</b>	<b>318.491.148</b>
<b>SALDOS FINALES</b>					
<u>Aportes de propietarios</u> Capital integrado	1.364.345.450				1.364.345.450
<u>Ajustes al patrimonio</u>		263.054.955			263.054.955
<u>Reserva Legal</u>			25.173.224		25.173.224
Reserva Legal Reserva fiscal ley 15.903			1.422.183		1.422.183
<u>Resultados acumulados</u> Resultados no asignados				318.491.148	318.491.148
<b>TOTAL</b>	<b>1.364.345.450</b>	<b>263.054.955</b>	<b>26.595.407</b>	<b>318.491.148</b>	<b>1.972.486.960</b>

(0)

**TERMINAL CUENCA DEL PLATA S.A.**  
**ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO**  
**POR EL EJERCICIO COMPRENDIDO ENTRE**  
**EL 1° DE ENERO DE 2009 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009**

	Capital Social	Ajustes al Patrimonio	Reserva Legal	Resultados Acumulados	Total
<b>SALDOS INICIALES</b>					
<u>Aportes de propietarios</u> Capital integrado	971.749.525				971.749.525
<u>Ajustes al patrimonio</u>		138.033.613			138.033.613
<u>Reserva Legal</u> Reserva Legal Reserva fiscal ley 15.903			4.509.656 1.422.183		4.509.656 1.422.183
<u>Resultados acumulados</u> Resultados no asignados				102.551.811	102.551.811
<b>TOTAL</b>	<b>971.749.525</b>	<b>138.033.613</b>	<b>5.931.839</b>	<b>102.551.811</b>	<b>1.218.266.788</b>
<b>AJUSTES SALDO INICIAL</b>	-	(50.105.764)	-	(17.789.006)	(67.894.770)
<b>SALDOS INICIALES AJUSTAD</b>	<b>971.749.525</b>	<b>87.927.849</b>	<b>5.931.839</b>	<b>84.762.805</b>	<b>1.150.372.018</b>
<u>Aportes de propietarios</u> Capitalización de res. acumulad	80.524.075			(80.524.075)	-
<u>Reserva Legal</u> Reserva Legal Reserva fiscal ley 15.903			4.238.730	(4.238.730)	-
<u>Ajustes al patrimonio</u>		67.894.768			67.894.768
<u>Resultado del ejercicio</u>				328.496.688	328.496.688
<b>SUBTOTAL</b>	<b>80.524.075</b>	<b>67.894.768</b>	<b>4.238.730</b>	<b>243.733.883</b>	<b>396.391.456</b>
<b>SALDOS FINALES</b>					
<u>Aportes de propietarios</u> Capital integrado	1.052.273.600				1.052.273.600
<u>Ajustes al patrimonio</u>		155.822.617			155.822.617
<u>Reserva Legal</u> Reserva Legal Reserva fiscal ley 15.903			8.748.386 1.422.183		8.748.386 1.422.183
<u>Resultados acumulados</u> Resultados no asignados				328.496.688	328.496.688
<b>TOTAL</b>	<b>1.052.273.600</b>	<b>155.822.617</b>	<b>10.170.569</b>	<b>328.496.688</b>	<b>1.546.763.474</b>
<b>AJUSTES AL SALDO FINAL</b>	-	107.232.338	-	-	107.232.338
<b>SALDO FINAL AJUSTADO</b>	<b>1.052.273.600</b>	<b>263.054.955</b>	<b>10.170.569</b>	<b>328.496.688</b>	<b>1.853.995.812</b>

# TERMINAL CUENCA DEL PLATA S.A.

## NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

### 1. NATURALEZA JURÍDICA Y ACTIVIDAD ECONÓMICA

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

Su principal actividad es la administración, construcción, conservación, mejoramiento y explotación de una terminal de contenedores en el Puerto de Montevideo conforme a las previsiones de la Ley N° 17.243 y al “Régimen de Gestión aprobado por el Poder Ejecutivo” en el marco del Decreto 137/001.

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

Los estados contables de Terminal Cuenca del Plata S.A. por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010 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 que asciende a US\$ 70.692.316 que será aplicable a los ejercicios fiscales comprendidos entre el 01/01/06 y el 31/12/15.

### 2. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

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

#### 2.1 Bases de presentación

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

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

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

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 contable además de ser la de curso legal en el Uruguay.

## 2.3 *Reexpresión de los estados contables para su presentación en moneda de poder adquisitivo uniforme*

Los estados contables han sido presentados conforme a la metodología establecida en la Norma Internacional de Contabilidad No. 29, de manera de reflejar las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda, a efectos de que todos los importes presentados, incluidos los estados contables comparativos, estén expresados en moneda de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2010.

La variación del IPC por el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2010 correspondió a un incremento del 6,9% mientras que para el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2009 el índice se incrementó en 5,9%.

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 periodo 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:

- 13
- a) el patrimonio total al cierre surge por diferencia entre los activos y pasivos reexpresados según los criterios mencionados anteriormente;
  - b) el patrimonio a mantener se determina ajustando por IPC el patrimonio inicial, neto de aportes o distribuciones reexpresadas realizados durante el ejercicio,
  - c) el resultado del ejercicio surge como diferencia entre el patrimonio total y el patrimonio a mantener
  - d) los componentes del patrimonio se han expuesto a sus valores nominales (capital, reservas, resultados acumulados),
  - e) se incluye el total de reexpresiones como ajustes al patrimonio.

#### **2.4 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. Al 31 de diciembre de 2010, corresponden a dos colocaciones en un banco local por US\$ 20.000.000 y US\$ 3.153.000, que en total equivalen a \$ 465.444.759. 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.

Al 31 de diciembre de 2009 corresponden a dos colocaciones en un banco local por US\$ 1.940.000 y US\$ 14.300.000, que en total equivalen a \$ 341.013.571. Dichos depósitos devengan intereses al 0,25% y 0,70% con vencimientos el 4 de enero de 2010 y 25 de enero de 2010 respectivamente.

#### **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 créditos.

#### **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 (primero entrado, primero salido).

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

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

Los importes se han expresado de acuerdo a lo establecido en la nota 2.3 y los montos resultantes no exceden los valores de realización.

14

## **2.9 Bienes de uso**

Los bienes de uso, cuyo detalle y evolución 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.

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 el Anexo.

El cargo a resultados por la depreciación del ejercicio ascendió a \$ 77.127.193 y \$ 45.554.586 al 31 de diciembre de 2010 y 2009 respectivamente, siendo volcados \$ 70.778.655 (2009 - \$39.498.570) al costo de los servicios prestados y \$ 6.348.538 (2009 - \$ 6.056.016) 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 tasas anuales de amortización utilizadas se detallan en Anexo.

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 \$ 1.039.174 y \$ 1.185.113 al 31 de diciembre de 2010 y 2009 respectivamente siendo volcados a gastos de administración y ventas.

## **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 2010.

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

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

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

Los ingresos y egresos incluidos en el estado de resultados se muestran por el importe que originalmente se obtuvo o se desembolsó por los bienes o servicios, 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 2010 una ganancia de \$7.677.351 y al 31 de diciembre de 2009 una ganancia de \$ 119.635.441.

### **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.

El número promedio de empleados al 31 de diciembre de 2010 es de 78 (2009 -74).

### **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 Nota 4.

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

### **2.16 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

16

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

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

Se utilizó el concepto de fondos igual Disponibilidades y equivalente.

Rubro	Dic- 2010	Dic- 2009
Caja	198.350	807.651
Bancos	5.505.655	1.020.371
Inversiones temporarias	465.584.705	341.013.571
Total \$	471.288.710	342.841.593

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

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

	31 de diciembre de 2010			31 de diciembre de 2009		
	US\$	Euros	\$	US\$	Euros	\$
<b>ACTIVO</b>						
Disponibilidades	225.944	233	4.548.361	65.950	280	1.393.266
Inversiones temporarias	23.159.961	-	465.584.705	16.240.000	-	341.013.571
Créditos por ventas	3.748.930	-	75.364.745	3.129.886	-	65.722.528
Otros créditos	885.267	2.618	17.866.361	969.238	-	20.352.421
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>28.020.102</b>	<b>2.851</b>	<b>563.364.172</b>	<b>20.405.074</b>	<b>280</b>	<b>428.481.786</b>
<b>PASIVO</b>						
Deudas comerciales	974.279	70.459	21.465.264	1.780.471	577.504	54.776.357
Deudas financieras	37.842.481	-	760.747.392	40.692.604	-	854.478.471
Deudas diversas	2.364.593	1.458	47.574.306	1.313.963	24.181	28.319.210
Previsiones	150.788	-	3.031.291	117.313	-	2.463.376
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>41.332.141</b>	<b>71.917</b>	<b>832.818.253</b>	<b>43.904.351</b>	<b>601.685</b>	<b>940.037.414</b>
<b>POSICION NETA PASIVA</b>	<b>13.312.039</b>	<b>69.066</b>	<b>269.454.081</b>	<b>23.499.277</b>	<b>601.405</b>	<b>511.555.628</b>

Montevideo, 2 de marzo de 2011  
 [Firma] y los efectos de su identificación



17

- 3.1 Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 el tipo de cambio de un dólar estadounidense era de \$ 20,103 y \$ 19,637 respectivamente. El arbitraje del Euro era de 1,3268 y 1,43398 al 31 de diciembre de 2010 y 2009 respectivamente.
- 3.2 Las variaciones cambiarias posteriores al 31 de diciembre de 2010 no han afectado significativamente el patrimonio de la empresa ni el resultado de sus operaciones.

#### 4. PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 los saldos con partes relacionadas son las siguientes:

	31 de diciembre de 2010		31 de diciembre de 2009	
	US\$ y Equivalente en US\$	\$ y Equivalente en \$	US\$ y Equivalente en US\$	\$ y Equivalente en \$
<b>Otros créditos</b>				
Katoen Natic NV	-	-	379.036	7.959.151
Nelsury SA	11.981	240.864	-	-
<b>Total</b>	11.981	240.864	379.036	7.959.151
<b>Deudas diversas</b>				
Seaport Terminals Montevideo S.A.	128.745	2.588.169	184.810	3.880.726
Nelsury S.A.	1.902.292	38.241.770	777.261	16.321.208
ANP	188.140	6.765.043	104.868	4.378.268
Sonja NV	1.934	38.889	34.675	728.128
Katoen Natic Ruhr	50.179	1.008.749	41.672	875.080
<b>Total</b>	2.271.291	48.642.620	1.143.286	26.183.410
<b>Previsiones</b>				
ANP	-	861.534	-	1.433.103
<b>Total</b>	-	861.534	-	1.433.103

Desde el 31 de diciembre de 2008, la sociedad ha tenido a vigentes contratos de swap y forward con empresas del grupo Katoen Natic. 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.

El saldo de otros créditos al 31 de diciembre de 2009 corresponde a depósitos en empresas del grupo por el cual recibe el pago de intereses. Los mismos están expuestos dentro de resultados financieros como intereses ganados.

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

El saldo de Katoen Natic Ruhr 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.

18

Los resultados por operaciones con partes relacionadas son las siguientes:

	31 de diciembre de 2010 \$	31 de diciembre de 2009 \$
<b>Costo de los servicios prestados</b>		
<u>Canon y otros</u>		
Administración Nacional de Puertos	(95.494.616)	(95.747.803)
	(95.494.616)	(95.747.803)
<u>Arrendamiento de equipos</u>		
Nelsury S.A.	(235.392.873)	(207.678.943)
Seaport Terminals Montevideo S.A.	(7.125.556)	(7.841.492)
	(242.518.429)	(215.520.435)
<u>Servicios externos</u>		
Nelsury S.A.	(113.407.190)	(101.514.248)
Seaport Terminals Montevideo S.A.	(20.558.748)	(31.416.766)
Seaport Terminals NV	-	(2.933.269)
	(133.965.938)	(135.864.283)
<b>Gastos de Administración y ventas</b>		
<u>Otros gastos</u>		
Sonja NV	(85.085)	(678.483)
Seaport Terminals NV (servicios de management y administración)	(8.938.490)	(11.330.443)
	(9.023.575)	(12.008.926)
<b>Resultados financieros</b>		
<u>Intereses ganados</u>		
Katoen Natie NV	3.222	226.724
	3.222	226.724
<u>Intereses perdidos</u>		
Katoen Natie Ruhr - swaps	(21.212.499)	(17.029.784)
	(21.212.499)	(17.029.784)
<u>Resultados forward</u>		
Katoen Natie NV - forwards	(187.653)	(2.689.277)
	(187.653)	(2.689.277)
<u>Otros ingresos</u>		
Seaport Terminals NV	3.597.863	-
	3.597.863	-

Compensaciones recibidas por personal clave de la dirección:

Las remuneraciones correspondientes al personal clave de la sociedad ascendieron a \$ 6.677.158 y \$ 7.311.636 para los ejercicios 2010 y 2009 respectivamente.

Montevideo, 2 de marzo de 2011  
Iniciado a los efectos de su identificación

19

En otros ingresos se incluye la venta de repuestos de una grúa.

**5. ANTICIPOS A PROVEEDORES**

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 el saldo del rubro se compone de la siguiente manera:

	31 de diciembre de 2010		31 de diciembre de 2009	
	US\$	\$ y equivalente en \$	US\$	\$ y equivalente en \$
Jan de Nul Sucursal Uruguay	321.778	6.468.703	321.778	6.756.815
I.C.C. - Chambre de Commerce	200.000	4.020.600	200.000	4.199.675
Choel S.A.	67.500	1.356.952	30.000	629.951
Nemilcor S.A.	17.347	348.727	26.913	565.120
Liepsi S.A.	7.303	146.813	5.873	123.336
Otros	613.928	12.341.795	584.564	12.274.897

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

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

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

Los importes abonados a Nemilcor S.A. y Liepsi S.A. corresponden a adelantos para adquisición de neumáticos para maquinaria.

**6. DEUDAS FINANCIERAS CORRIENTES Y NO CORRIENTES**

El detalle de los préstamos es el siguiente:

	31 de diciembre de 2010			
	Corto plazo		Largo plazo	
	US\$	\$	US\$	\$
Préstamo bancario local	842.000	16.926.726	6.575.000	132.177.225
Préstamo bancario del exterior	3.108.000	62.480.124	27.300.000	548.811.900
Total	3.950.000	79.406.850	33.875.000	680.989.125

	31 de diciembre de 2009			
	Corto plazo		Largo plazo	
	US\$	\$	US\$	\$
Préstamo bancario local	666.000	13.984.916	7.417.000	155.744.929
Préstamo bancario del exterior	2.184.000	45.860.446	30.408.000	638.518.514
Total	2.850.000	59.845.362	37.825.000	794.263.443

- 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 período de amortización del ejercicio asciende a 0,4563%. Los intereses devengados y no pagados al 31 de diciembre de 2010 ascienden a \$ 64.415 (2009 - \$73.271).

- Préstamo exterior; dicho préstamo pertenece a dos líneas de crédito diferente 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 2010 ascienden a \$ 287.002 (2009- \$ 296.396)

Adicionalmente este préstamo tiene garantía de otra institución financiera del exterior quien cobra por dicho concepto una tasa que resulta de la diferencia entre 0,6% y el margen cobrado por la institución financiera del exterior, siendo este banco garantizado finalmente por Katoen Natie Bulk Terminals N.V. Dichos costos están incluidos en los montos de intereses expuestos en el párrafo anterior.

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

Cabe destacar que los mencionados préstamos forman parte de líneas de crédito cuyo destino es la expansión del muelle de contenedores del cual Terminal Cuenca del Plata tiene los derechos de concesión, así como para el financiamiento de la adquisición de maquinaria.

## 7. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

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

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 2010 se compone de la siguiente manera:

	<u>US\$</u>
Total proyecto promovido ajustado a inversiones realizadas	54.404.289
Beneficio ya aplicado según el siguiente detalle:	
Año 2007	2.731.096
Año 2008	2.480.024
Año 2009	17.443.340
Año 2010(esperado)	<u>5.864.767</u>
Total beneficio utilizado	28.519.227
Saldo de exoneración aplicable a ejercicios 2011 a 2015	25.885.062
Impuesto a exonerar aplicable a ejercicios 2011 a 2015 (25%) en US\$	<u>6.471.266</u>
Impuesto a exonerar aplicable a ejercicios 2011 a 2015 (25%) en \$	<u>130.091.854</u>

A continuación se detalla la conciliación entre el resultado contable y fiscal y la determinación del impuesto a la renta resultante de aplicar la tasa del 25% establecido por las normas fiscales vigentes al resultado fiscal al 31 de diciembre de 2010 y 2009:

	31 de diciembre de 2010	31 de diciembre de 2009
<b>Resultado neto contable</b>	<b>318.491.148</b>	<b>351.270.349</b>
Impuesto a la renta provisionado	130.091.854	(23.785.583)
Resultado contable antes de impuesto	<b>188.399.294</b>	<b>375.055.932</b>
<b>Ajustes :</b>		
Amortizaciones	(70.084.562)	(2.125.507)
Ajuste por inflación	29.262.735	(4.423.784)
Valuación de inventarios	(2.059.717)	(4.829.717)
Rentas no gravadas	(1.347.116)	62.650.967
Gastos no admitidos	10.212.566	7.016.177
Ingresos devengados no facturados	(12.447.026)	18.074.565
Exoneración fiscal por promoción de inversiones	(113.189.983)	(338.128.863)
Otros ajustes y reexpresión contable	(28.746.191)	(18.147.440)
<b>Total de ajustes</b>	<b>(188.399.294)</b>	<b>(279.913.602)</b>
<b>Resultado neto fiscal</b>	<b>-</b>	<b>95.142.332</b>
<b>Impuesto a pagar (25%)</b>	<b>-</b>	<b>23.785.583</b>

### 8. CRÉDITO FISCAL

Al 31 de diciembre de 2010 dicho saldo se compone básicamente por el anticipo de IRAE el cual asciende a \$ 19.777.315.

Al 31 de diciembre de 2009 dicho saldo se compone básicamente por el anticipo de IRAE el cual asciende a \$ 13.072.963, y por los certificados solicitados a DGI para proveedores por valor de \$ 16.701.245.

### 9. 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.

### 10. 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.

### 11. PATRIMONIO

El capital autorizado de la sociedad asciende a \$1.465.000.000 y \$ 1.125.000.000 al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009, estando integrado al 31 de diciembre de 2010 \$ y al 31 de diciembre de 2009 \$ 1.052.273.600.

Según Acta de Asamblea 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 \$ 312.071.854

Montevideo, 2 de marzo de 2011

[Firma]

22

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

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

## 12. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

### Riesgo de crédito

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

### Riesgo de tasa de interés

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

### Riesgo de liquidez

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

### Riesgo de moneda

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

Los activos y pasivos en moneda extranjera se resumen en la nota 3.

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

Variaciones en tipo de cambio	Efecto en el patrimonio neto y en el resultado del ejercicio
+ 5%	(13.472.706)
- 5%	13.472.706

## 13. GARANTIAS VIGENTES

Además de las garantías expuestas en la Nota 6, al 31 de diciembre de 2010 y 2009 respondiendo a los requisitos establecidos en el Decreto No. 137/001 está vigente la garantía de cumplimiento de contrato a favor de la Administración Nacional de Puertos otorgada por Nelsury S.A., por un total de US\$ 6.332.000 al 31 de diciembre de 2010, 2009 - US\$ 6.017.500, por concepto de cumplimiento de contrato de gestión integral de la Terminal de contenedores del Puerto de Montevideo, otorgado ente Terminal Cuenca del Plata S.A. y la Administración Nacional de Puertos el 12 de junio de 2001. Para cumplir con esta garantía al 31 de diciembre de 2010 existe una garantía en una institución financiera local por el importe mencionado anteriormente y con vencimiento 30 de setiembre de 2011.



#### 14. CONTINGENCIAS

- La empresa fue demandada por una importante suma US\$ 2.312.947 por un competidor, al 31 de diciembre de 2010 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.

- El Poder Ejecutivo emitió un decreto autorizando la subasta de la segunda terminal en el Puerto de Montevideo.

La subasta para la adjudicación se realizó con fecha 17 de marzo de 2010 y quedó desierta.

A pesar de que la comisión de trabajo creada para estudiar la necesidad de considerar una segunda terminal de contenedores aún no ha concluido sus trabajos, la Administración Nacional de Puertos (ANP) continúa por vía de prensa afirmando su necesidad.

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

El reclamo asciende a la suma de US\$ 5.081.310 más intereses.

TCP ha entendido que Jan de Nul incumplió el contrato y en base a ello ha contrademandado por un monto estimado de US\$ 7.000.000.

- El consorcio que se encargó de las obras de construcción Soletanche Bachy - Saceem mantiene en curso el reclamo que asciende aproximadamente a US\$ 2.400.000.

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

#### 15. HECHOS POSTERIORES

Según acta de Asamblea General Extraordinaria de fecha 1 de febrero de 2011 se resolvió un aumento del capital social a la cifra de \$ 1.700.000.000 (pesos uruguayos mil setecientos millones). 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.

24

CUADRO DE BIENES DE USO, INTANGIBLES, DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES  
 POR EL EJERCICIO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

	VALORES ACTUALIZADOS				DEPRECIACIONES/AMORTIZACIONES				Valores Netos	
	Valores al inicio del ejercicio	Aumentos	Disminuciones	Valores al cierre del ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Disminuciones	Tasa Del ejercicio	Importe		Acumuladas al cierre del ejercicio
<b>BIENES DE USO</b>										
Muebles y útiles	29,139,716	3,308,946	126,926	32,322,736	20,640,874	126,926	20 y 33%	4,526,264	25,040,212	7,282,524
Instalaciones	296,504,087	1,612,366,485	-	1,909,270,582	71,821,076	-	2 y 3 y 11%	43,086,387	114,887,463	1,794,383,119
Máquinas y equipos	561,560,888	2,423,294	-	563,974,182	290,337,459	-	10, 14, 17 y 20%	28,907,109	319,244,568	244,729,594
Vehículos	4,814,037	-	-	4,614,037	2,633,624	-	-	497,725	3,131,349	1,482,888
Herramientas	2,974,081	-	-	2,974,081	2,479,544	-	-	109,708	2,589,252	384,839
Bienes de uso en construcción	1,607,691,770	13,632,291	1,612,521,857	8,802,204	-	-	-	-	-	8,802,204
<b>TOTAL</b>	<b>2,502,874,579</b>	<b>1,631,732,016</b>	<b>1,612,648,783</b>	<b>2,521,957,812</b>	<b>387,882,577</b>	<b>126,926</b>	-	<b>77,127,193</b>	<b>464,892,844</b>	<b>2,057,064,968</b>
<b>INTANGIBLES</b>										
Gastos preoperativos	20,489,716	-	-	20,489,716	20,489,716	-	33%	-	20,489,716	-
Software	9,711,405	152,400	-	9,863,805	6,570,186	-	20%	1,038,174	7,809,360	2,254,445
<b>TOTAL</b>	<b>30,201,121</b>	<b>152,400</b>	<b>-</b>	<b>30,363,521</b>	<b>27,059,902</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1,039,174</b>	<b>28,069,076</b>	<b>2,254,445</b>
<b>TOTALES GENERALES</b>	<b>2,533,075,700</b>	<b>1,631,884,416</b>	<b>1,612,648,783</b>	<b>2,552,311,333</b>	<b>414,942,479</b>	<b>126,926</b>	<b>-</b>	<b>78,166,367</b>	<b>492,961,920</b>	<b>2,059,319,413</b>

Monitoreo 2 de marzo de 2011  
 Inicialado a los efectos de su identificación  
 Página 29 de un total de 21  
 MAZARS - MNIA



25

CUADRO DE BIENES DE USO, INTANGIBLES, DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES  
POR EL EJERCICIO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009

	VALORES ACTUALIZADOS				DEPRECIACIONES/AMORTIZACIONES				Valores Netos	
	Valores al inicio del ejercicio	Aumentos	Disminuciones	Valores al cierre del ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Disminuciones	Del ejercicio			Acumuladas al cierre del ejercicio
							Tasa	Importe		
<b>BIENES DE USO</b>										
Muebles y útiles	25 015,985	4 123 731	-	29 139 716	18 844,046	-	20 y 33%	3 796 928	20 640 874	8 498 842
Instalaciones	290 749 472	6 154 525	-	296 904 097	52 768 788	-	3, 10 y 20%	19 032 288	71 801 076	225 103 021
Máquinas y equipos	384 119 074	177 431 794	-	561 550 868	258 283 833	-	2, 10, 14, 17 y 20%	22 053 626	290 337 459	271 273 409
Vehículos	5 079,941	-	466 904	4 614,037	2 293 132	239 480	20%	579 972	2 693 624	1 980 413
Herramientas	2 458,064	516 027	-	2 974,091	2 387 672	-	20%	91 872	2 479 544	464 547
Bienes de uso en construcción	1 210 598 932	404 564 914	7 472 076	1 607 691 770	-	-	-	-	-	1 607 691 770
<b>TOTAL</b>	1 918 021 468	592 791 091	7 937 980	2 502 874 579	342 577 471	239 480	-	45 554 586	387 892 577	2 114 992 002
<b>INTANGIBLES</b>										
Gastos preoperativos	20 489 716	-	-	20 489 716	20 489 716	-	-	-	20 489 716	-
Software	9 330 492	380 913	-	9 711 405	5 385 073	-	-	1 185 113	6 570 186	3 141 219
<b>TOTAL</b>	29 820 208	380 913	-	30 201 121	25 874 789	-	-	1 185 113	27 059 902	3 141 219
<b>TOTALES GENERALES</b>	1 947 841 676	593 172 004	7 937 980	2 533 075 700	368 452 260	239 480	-	46 739 699	414 952 479	2 118 123 221

Machivideo, 2 de marzo de 2011  
Incentivado a los efectos de su identificación  
Página 21 de un total de 21  
MAZARS - MINA