

**PUERTA DEL SUR S.A.**

**ESTADOS CONTABLES  
31 DE DICIEMBRE DE 2007**

## **CONTENIDO**

Dictamen de los auditores independientes

### Sección 1

Estados contables:

Estado de Situación Patrimonial

Estado de Resultados

Estado de Evolución del Patrimonio

Estado de Origen y Aplicación de Fondos

Notas a los estados contables

Anexo a los estados contables:

Anexo 1 - Bienes de uso - Amortizaciones

### Sección 2

Estados Contables Resumidos expresados en pesos uruguayos

## **Abreviaturas**

\$ - Pesos uruguayos

US\$ - Dólares estadounidenses

## DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores Accionistas y Directores de  
Puerta del Sur S.A.

Hemos auditado los estados contables expresados en dólares estadounidenses de Puerta del Sur S.A., que comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2007 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de origen y aplicación de fondos por el ejercicio finalizado en esa fecha, y sus notas que contienen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas y otras notas explicativas, los cuales se incluyen adjuntos.

### Responsabilidad de la Dirección sobre 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 adecuadas en el Uruguay. Dicha responsabilidad incluye el diseño, implantación y mantenimiento de un sistema de control interno adecuado para la preparación y presentación razonable de estados contables que estén libres de errores significativos debido, ya sea, a fraude o a equivocaciones, la selección y aplicación de las políticas contables, y la realización de estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

### Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados contables con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestro examen de auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados contables se encuentran libres de errores significativos.

Una auditoria comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoria sobre las cifras y revelaciones expuestas en los estados contables. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados contables, debido ya sea a fraude o a equivocaciones. Al realizar dichas evaluaciones de riesgos, el auditor considera el sistema de control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados contables de la entidad con la finalidad de diseñar procedimientos de auditoria que sean apropiados en las circunstancias, pero no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoria comprende 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 general de los estados contables.

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

## Opinión

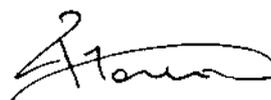
En nuestra opinión, los referidos estados contables presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de Puerta del Sur S.A. al 31 de diciembre de 2007, los resultados de sus operaciones y los orígenes y aplicaciones de fondos por el ejercicio finalizado en esa fecha de acuerdo con normas contables adecuadas en el Uruguay.

## Énfasis en asuntos que no afectan nuestra opinión

A los efectos de contabilizar los derechos y obligaciones emanados del Contrato de Gestión Integral del Aeropuerto Internacional de Carrasco firmado con el Ministerio de Defensa Nacional, la Sociedad ha adoptado el criterio contable detallado en Nota 2.17. Adicionalmente, tal como se menciona en Nota 2.18 se emitió el IFRIC 12, interpretación de norma contable vigente a partir de ejercicios iniciados el 1° de enero de 2008. La Sociedad ha decidido no aplicar en forma anticipada la referida norma ni ha estimado el efecto en los estados contables de las implicancias de su adopción.

Montevideo, Uruguay  
31 de enero de 2008



*PricewaterhouseCoopers*  
  
RICHARD MOREIRA de la ROSA  
CONTADOR PUBLICO  
SOCIO  
C-RRU-48208

## **SECCION 1**

Estados contables:

Estado de Situación Patrimonial

Estado de Resultados

Estado de Evolución del Patrimonio

Estado de Origen y Aplicación de Fondos

Notas a los estados contables

Anexo a los estados contables:

Anexo 1 - Bienes de uso - Amortizaciones



**Aeropuerto de Carrasco**  
Montevideo Uruguay

**PUERTA DEL SUR S.A.**

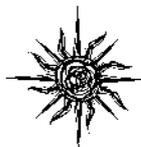
**ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL**  
al 31 de diciembre de 2007  
(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

	31.12.2007	31.12.2006
<b>ACTIVO</b>		
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		
<b>DISPONIBILIDADES</b>		
Caja	145.250	112.812
Bancos	<u>2.027.900</u>	<u>355.195</u>
	2.173.150	468.007
<b>INVERSIONES TEMPORARIAS</b>		
Depósito plazo fijo (Notas 5 y 17)	<u>13.656.720</u>	<u>3.000.000</u>
	13.656.720	3.000.000
<b>CREDITOS POR VENTAS</b>		
Deudores por servicios (Nota 6)	2.244.388	3.594.591
Partes relacionadas (Nota 16)	786.169	729.327
Documentos a cobrar (Nota 8.4 y 16)	174.102	52.833
Menos: Previsión para deudores incobrables (Nota 12)	<u>(896.724)</u>	<u>(2.318.712)</u>
	2.307.935	2.058.039
<b>OTROS CREDITOS</b>		
Fondos Obligaciones Negociables (Nota 10)	59.275.453	-
Anticipos a proveedores	1.968.187	1.090.581
Seguros a vencer	183.400	142.054
Gastos a recuperar	103.899	113.104
Créditos fiscales (Nota 8.3)	3.777.433	802.283
Otros créditos	-	<u>6.053</u>
	<u>65.308.372</u>	<u>2.154.075</u>
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<u>83.446.177</u>	<u>7.680.121</u>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		
<b>BIENES DE USO (Nota 7 y Anexo 1)</b>		
Anticipo a proveedores	18.697.279	-
Valores originales	63.747.362	25.716.942
Menos: Amortización acumulada	<u>(6.736.986)</u>	<u>(4.266.875)</u>
	<u>75.707.655</u>	<u>21.450.067</u>
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<u>75.707.655</u>	<u>21.450.067</u>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<u>159.153.832</u>	<u>29.130.188</u>

Las notas 1 a 26 y el Anexo 1 que se adjuntan forman parte de los presentes estados contables.

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS 



**Aeropuerto de Carrasco**  
Montevideo Uruguay

**PUERTA DEL SUR S.A.**

**ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL**  
al 31 de diciembre de 2007  
(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

PASIVO	31.12.2007	31.12.2006
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
<b>DEUDAS COMERCIALES</b>		
Proveedores locales	2.121.512	725.710
Deudas con contratistas	7.856.109	258.762
Retenciones a contratistas	676.244	48.244
Cheques diferidos a pagar	1.525.428	1.598.749
Proveedores del exterior (Nota 8.1)	1.735.846	732.669
Partes relacionadas (Nota 16)	-	31.994
Anticipos de clientes	40.866	43.815
Garantías de clientes (Nota 8.4)	188.735	187.560
	<u>14.144.538</u>	<u>3.627.503</u>
<b>DEUDAS FINANCIERAS</b>		
Obligaciones negociables (Nota 10)	1.161.208	-
Préstamos bancarios (Nota 9)	252.354	881.901
	<u>1.413.562</u>	<u>881.901</u>
<b>DEUDAS DIVERSAS</b>		
Provisiones varias	1.166.324	970.613
Canon a pagar (Nota 8.2)	462.972	456.516
Partes relacionadas (Nota 16)	995.218	664.140
Acreedores por cargas sociales	457.280	66.511
Provisión para beneficios sociales	250.029	158.015
	<u>3.331.823</u>	<u>2.315.795</u>
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<u><b>18.889.923</b></u>	<u><b>6.825.198</b></u>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
<b>DEUDAS FINANCIERAS</b>		
Obligaciones negociables (Nota 10)	87.000.000	-
Gastos de emisión a devengar (Nota 10)	(1.506.348)	-
Préstamos bancarios (Nota 9)	250.000	500.000
	<u>85.743.652</u>	<u>500.000</u>
<b>DEUDAS DIVERSAS</b>		
Impuesto a la renta diferido (Nota 11)	1.343.092	959.339
	<u>1.343.092</u>	<u>959.339</u>
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<u><b>87.086.744</b></u>	<u><b>1.459.339</b></u>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<u><b>105.976.667</b></u>	<u><b>8.284.538</b></u>
<b>PATRIMONIO (según Estado respectivo y Nota 13)</b>		
<b>APORTES DE PROPIETARIOS</b>		
Capital integrado	31.134.142	10.006.349
Ajustes por conversión	(512.717)	(512.717)
	<u>30.621.425</u>	<u>9.493.632</u>
<b>RESERVAS</b>		
Reserva legal	975.860	526.085
Reserva Ley 15.903 Art. 447	23.563	127.792
	<u>999.423</u>	<u>653.857</u>
<b>RESULTADOS ACUMULADOS</b>		
Resultados de ejercicios anteriores	10.224.802	1.614.242
Resultado del ejercicio	11.331.515	9.083.919
	<u>21.556.317</u>	<u>10.698.161</u>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<u><b>53.177.165</b></u>	<u><b>20.845.650</b></u>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<u><b>159.153.832</b></u>	<u><b>29.130.188</b></u>

Las notas 1 a 26 y el Anexo 1 que se adjuntan forman parte de los presentes estados contables.



**Aeropuerto de Carrasco**  
Montevideo Uruguay

**PUERTA DEL SUR S.A.**

**ESTADO DE RESULTADOS**

por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007  
(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

	31.12.2007	31.12.2006
<b>INGRESOS OPERATIVOS (Nota 1.2)</b>		
Ingresos aeronáuticos	17.398.223	15.992.504
Ingresos comerciales (Notas 16.2 y 16.4)	<u>12.286.524</u>	<u>10.636.851</u>
	29.684.747	26.629.355
<b>COSTO DE LOS SERVICIOS PRESTADOS</b>		
Canon (Notas 1.2 y 8.2)	(3.950.917)	(3.540.558)
Operador aeroportuario (Nota 8.1.1)	(416.567)	(429.834)
Garantías (Nota 17)	(675.209)	(687.139)
Mantenimiento	(1.441.874)	(1.349.216)
Remuneraciones y cargas sociales	(2.344.790)	(1.753.614)
Seguros	(241.378)	(288.418)
Amortizaciones	<u>(2.383.500)</u>	<u>(2.258.421)</u>
	(11.454.235)	(10.307.100)
<b>RESULTADO BRUTO</b>	<u>18.230.512</u>	<u>16.322.255</u>
<b>GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS (Notas 14.1 y 16.2)</b>	(2.921.724)	(3.367.403)
<b>RESULTADOS DIVERSOS (Nota 14.2)</b>	70.728	40.163
<b>RESULTADOS FINANCIEROS (Nota 14.3)</b>	<u>(2.327.012)</u>	<u>(100.458)</u>
<b>RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	13.052.504	12.894.557
<b>IMPUESTO A LA RENTA (Nota 15)</b>		
Impuesto corriente	(1.337.236)	(2.405.025)
Impuesto diferido	<u>(383.753)</u>	<u>(1.405.613)</u>
	(1.720.989)	(3.810.638)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<u>11.331.515</u>	<u>9.083.919</u>

Las notas 1 a 26 y el Anexo 1 que se adjuntan forman parte de los presentes estados contables.

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS 



**Aeropuerto de Carrasco**  
Montevideo Uruguay

**PUERTA DEL SUR S.A.**

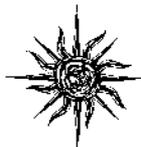
**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO**  
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007  
(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

	Capital	Reservas	Resultados acumulados	Patrimonio total
<b>1. SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005</b>				
<b>Aportes de propietarios</b>				
Acciones en circulación	9.493.632			9.493.632
<b>Ganancias retenidas</b>				
Reserva legal		273.205		273.205
Reserva Ley 15.903 Art. 447		76.667		76.667
Resultados no asignados			3.918.227	3.918.227
<b>TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005</b>	<b>9.493.632</b>	<b>349.872</b>	<b>3.918.227</b>	<b>13.761.731</b>
<b>2. DISTRIBUCION DE UTILIDADES</b>				
Reserva legal (Nota 13.3)		252.860	(252.860)	-
Reserva Ley 15.903 Art. 447 (Nota 13.3)		51.125	(51.125)	-
Distribución de Dividendos (Nota 13.3)			(2.000.000)	(2.000.000)
<b>3. RESULTADO DEL EJERCICIO</b>				
			9.083.919	9.083.919
<b>SUBTOTAL</b>	<b>-</b>	<b>303.985</b>	<b>6.779.934</b>	<b>7.083.919</b>
<b>4. SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006</b>				
<b>Aportes de propietarios</b>				
Acciones en circulación	9.493.632			9.493.632
<b>Ganancias retenidas</b>				
Reserva legal		526.065		526.065
Reserva Ley 15.903 Art. 447		127.792		127.792
Resultados no asignados			10.698.161	10.698.161
<b>TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006</b>	<b>9.493.632</b>	<b>653.857</b>	<b>10.698.161</b>	<b>20.845.650</b>
<b>5. APORTES DE PROPIETARIOS</b>				
Acciones en circulación (Nota 13.1)	21.000.000			21.000.000
Capitalización de reservas	127.793	(127.793)		-
<b>6. DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES</b>				
Reserva legal (Nota 13.3)		449.795	(449.795)	-
Reserva Ley 15.903 Art. 447 (Nota 13.3)		23.564	(23.564)	-
<b>7. RESULTADO DEL EJERCICIO</b>				
			11.331.515	11.331.515
<b>SUBTOTAL</b>	<b>21.127.793</b>	<b>345.566</b>	<b>10.858.156</b>	<b>32.331.515</b>
<b>8. SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007</b>				
<b>Aportes de propietarios</b>				
Acciones en circulación	30.621.425			30.621.425
<b>Ganancias retenidas</b>				
Reserva legal		975.860		975.860
Reserva Ley 15.903 Art. 447		23.563		23.563
Resultados no asignados			21.556.317	21.556.317
<b>TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007</b>	<b>30.621.425</b>	<b>999.423</b>	<b>21.556.317</b>	<b>53.177.165</b>

Las notas 1 a 28 y el Anexo 1 que se adjuntan forman parte de los presentes estados contables.

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS



**Aeropuerto de Carrasco**  
Montevideo Uruguay

**PUERTA DEL SUR S.A.**

**ESTADO DE ORIGEN Y APLICACION DE FONDOS**  
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007  
(cifras expresadas en dólares estadounidenses)

<b>1. FLUJO DE FONDOS PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
Resultado del ejercicio	11.331.515	9.083.919
Ajustes: Amortización de bienes de uso	2.470.111	2.346.556
(Disminución)/ Creación provisión incobrables	(1.421.988)	200.000
Impuesto a la renta diferido	383.753	1.405.613
Cambios en Activos y Pasivos		
(Aumento)/ Disminución Depósitos afectados en garantía	(4.957.495)	-
Disminución/ (Aumento) de Créditos por ventas	1.172.092	(449.112)
(Aumento) de Otros créditos	(3.878.844)	(244.284)
Aumento/ (Disminución) de Deudas comerciales	10.517.035	(853.733)
Aumento de Deudas Diversas	1.016.028	719.357
Total Cambios en Activos y Pasivos	<u>3.868.816</u>	<u>(827.772)</u>
<b>FLUJO DE FONDOS PROVENIENTES DE ACTIVIDADES OPERATIVAS</b>	<b>16.632.207</b>	<b>12.208.316</b>
<b>2. FLUJO DE FONDOS APLICADOS A INVERSIONES</b>		
Aumento anticipo a proveedores	(18.697.279)	-
Compra de bienes de uso	(38.030.420)	(6.497.033)
Bajas de bienes de uso	-	4.980
<b>FLUJO DE FONDOS APLICADOS A INVERSIONES</b>	<b>(56.727.699)</b>	<b>(6.492.053)</b>
<b>3. FLUJO DE FONDOS ASOCIADOS A FINANCIAMIENTO</b>		
Disminución de Deudas financieras	(879.547)	(1.003.539)
Emisión de obligaciones negociables	86.654.860	-
Variación Fondos obligaciones negociables	(59.275.453)	-
Aporte de capital	21.000.000	-
Pago de dividendos	-	(2.000.000)
<b>FLUJO DE FONDOS PROVENIENTES/ (APLICADOS) A FINANCIAMIENTO</b>	<b>47.499.860</b>	<b>(3.003.539)</b>
<b>4 AUMENTO DEL FLUJO NETO DE FONDOS</b>	<b>7.404.368</b>	<b>2.712.724</b>
<b>5 SALDO INICIAL DE FONDOS</b>	<b>3.468.007</b>	<b>755.283</b>
<b>6 SALDO FINAL DE FONDOS</b>	<b>10.872.375</b>	<b>3.468.007</b>

Las notas 1 a 26 y el Anexo 1 que se adjuntan forman parte de los presentes estados contables.



**Aeropuerto de Carrasco**  
Montevideo Uruguay

**PUERTA DEL SUR S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**  
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007

**NOTA 1 – INFORMACION BASICA**

**1.1 Naturaleza jurídica e información general de la Sociedad**

Puerta del Sur S.A. es una sociedad anónima abierta con acciones nominativas cuyo titular es Cerealsur Ltda.

De acuerdo con sus Estatutos, aprobados por la Auditoría Interna de la Nación con fecha 28 de enero de 2003, el objeto de la sociedad es la administración, explotación y operación, construcción y mantenimiento, del Aeropuerto Internacional de Carrasco (AIC) "Gral. Cesáreo L. Berisso", en lo que refiere a las actividades aeroportuarias y no aeroportuarias, incluyendo actividades comerciales, -comprendiendo el régimen de tiendas libre de impuestos (tax free shops)-, y de servicios que complementen dicha actividad aeroportuaria, conforme a las previsiones de la Ley N° 17.555, el Decreto 376/002, el cual incluye como documento complementario el "Régimen de Gestión Integral", y el contrato firmado entre el Ministerio de Defensa Nacional (MDN) y la Corporación Nacional para el Desarrollo de fecha 19 de diciembre de 2002.

Puerta del Sur S.A., firmó el 6 de febrero de 2003 un contrato con el Ministerio de Defensa Nacional aprobado por el Poder Ejecutivo en la Resolución 1976/002 para "efectuar la gestión integral del Aeropuerto Internacional de Carrasco "Gral. Cesáreo L. Berisso" para su explotación integral, en la forma y condiciones que se especifican en el Decreto 376/02 del 28 de setiembre de 2002, el cual se considera parte integrante de este contrato a todos los efectos". Adicionalmente, el 11 de Agosto de 2003 se firmó una modificación al mencionado contrato por el cual se especifica que "el presente contrato se integra en forma indivisible con el Decreto 376/02 de fecha 28 de Setiembre de 2002, los Anexos, todas las normas aeronáuticas nacionales e internacionales en la materia aduanera, tributarias y todas las demás que tengan relación con el objeto del presente y con los Decretos del Poder Ejecutivo Nros. 153/003 del 24 de abril de 2003, 192/003 del 20 de mayo de 2003 y 317/2003 del 4 de agosto del 2003".

El citado contrato y sus modificaciones posteriores imponen a la Sociedad una serie de obligaciones las que se detallan en Nota 1.3.

La Sociedad goza de las franquicias fiscales previstas en los literales B), C) y E) del Artículo 6 del Decreto Ley 15.637 del 28 de setiembre de 1984.

Los presentes estados contables han sido aprobados por la Dirección para su emisión con fecha 31 de enero de 2008 y aún no han sido sometidos al órgano social competente.

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

**PRICEWATERHOUSECOOPERS** 



**Aeropuerto de Carrasco**  
Montevideo Uruguay

**PUERTA DEL SUR S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**  
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007

**1.2 Principales ingresos y egresos de la Sociedad**

**1.2.1 Principales ingresos**

La Sociedad recibe ingresos provenientes de los servicios aeronáuticos y comerciales prestados.

El primer grupo comprende:

- a) tasas de aterrizaje
- b) tasas de estacionamiento de aeronaves
- c) tasas de uso de aeroestación

En relación a dichos ingresos, el artículo 4.12 del Contrato de Gestión Integral establece lo siguiente:

- los precios máximos de los servicios de aterrizaje, y estacionamiento, carga y régimen de libre prestación de servicios de atención en tierra a aeronaves a cobrarse a quienes presten dicho servicio, están establecidos en el Anexo F al referido contrato. Estos precios han sido actualizados por diversos decretos del Poder Ejecutivo, siendo la última actualización el decreto Nro. 469/007 de fecha 3 de diciembre de 2007, en el cual se establecen los nuevos valores de los precios previstos en el referido anexo que entraron en vigencia el 4 de enero de 2008.
- los precios por servicios a las compañías aéreas no comprendidos en el referido anexo, así como su modificación, serán propuestos por la Sociedad y sujeto a aprobación.
- los precios por los restantes servicios no comprendidos en el referido anexo, serán establecidos libremente por la Sociedad.

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

**PRICEWATERHOUSECOOPERS** 



**Aeropuerto de Carrasco**  
Montevideo Uruguay

## **PUERTA DEL SUR S.A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**

por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007

#### **1.2.2 Principales egresos**

El Artículo 4.7 del Contrato de Gestión Integral establece que el precio que la Sociedad deberá pagar al Estado como contraprestación por la administración, explotación, operación, construcción y mantenimiento del AIC, se devengará anualmente, a partir de la toma de posesión en función de la mayor de estas dos cantidades: a) US\$ 2.500.000, o b) la suma resultante de multiplicar las unidades de trabajo (pasajero o cada 100 kilogramos de carga o correo) por US\$ 2,30. El monto mínimo de canon anual (literal a), y el valor de la unidad de trabajo (literal b) se ajustarán anualmente de acuerdo al procedimiento que se detalla en el artículo 4.13 del referido contrato. El canon anual ha sido actualizado por diferentes decretos del Poder Ejecutivo, siendo la última actualización el Decreto del Poder Ejecutivo Nro. 469/00 de fecha 3 de diciembre de 2007, que entró en vigencia el 4 de enero de 2008, estableció que el nuevo precio que la Sociedad deberá pagar al Estado será la mayor de estas dos cantidades: a) US\$ 3.107.533, o b) la suma resultante de multiplicar las unidades de trabajo (pasajero o cada 100 kilogramos de carga o correo) por US\$ 2,86.

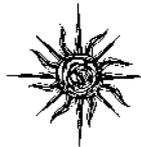
#### **1.3 Obligaciones asumidas por la Sociedad**

De acuerdo al artículo 4.4 del Contrato de Gestión Integral, la Sociedad deberá tomar todas las medidas y acciones necesarias para administrar, operar, explotar, construir, y mantener el AIC, asegurando la prestación de los servicios comprendidos en la gestión integral en óptimas condiciones de seguridad, eficiencia, regularidad, higiene y confort. Dicho artículo enumera entre otras, las siguientes obligaciones:

- destinar los bienes, instalaciones, recursos materiales y humanos afectados a los servicios aeronáuticos y no aeronáuticos exclusivamente a los fines del Contrato de Gestión Integral
- realizar las inversiones de construcción, obras nuevas, reparación, ampliación, conservación, y mantenimiento, que se describen en los anexos técnicos de conformidad con el cronograma de inversiones. Asimismo, las inversiones necesarias para permitir atender el crecimiento del tráfico aéreo, nacional e internacional, de pasajeros y carga (Nota 18.1).
- realizar todo lo necesario para que el AIC se encuentre como mínimo: 1) en la categoría I instrumental; 2) en estado de pista categoría 4E; 3) en protección contra incendios categoría 9, y 4) como mínimo categoría c de I.A.T.A.
- pagar el canon en los términos y condiciones establecidas en el mencionado contrato
- mantener las garantías y seguros en plena vigencia y validez

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

**PRICEWATERHOUSECOOPERS** 



**Aeropuerto de Carrasco**  
Montevideo Uruguay

## **PUERTA DEL SUR S.A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**

por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007

- mantener y conservar en perfecto estado de funcionamiento los bienes que reciba de acuerdo al inventario que se realice el día de Toma de Posesión, efectuando las sustituciones correspondientes en caso de destrucción y obsolescencia y actualizándolo de acuerdo a los adelantos tecnológicos de última generación.

Adicionalmente, el Contrato de Gestión Integral, establece:

- el plazo del contrato será de 20 años contados a partir de la toma de posesión del AIC, el cual podrá extenderse por 10 años más a solicitud de la Sociedad y sujeto a aprobación del Poder Ejecutivo.
- los precios máximos que la Sociedad cobra por los servicios que preste como operador del AIC relativos a aterrizaje y estacionamiento de aeronaves, precios a la carga y precios del régimen de libre prestación de servicios de atención en tierra a aeronaves a cobrarse a quienes presten dicho servicio.
- el monto por concepto de canon que debe pagar a la Dirección Nacional de Infraestructura Aeronáutica (DINACIA) así como la periodicidad que deben tener los mismos.
- monto de las garantías que se deben constituir en favor del MDN por:
  - las obligaciones del adquirente (Cerealsur Ltda.) en relación a la contratación de operador aeroportuario, realización de inversiones e integración de capital, y
  - las obligaciones del contratista (Puerta del Sur S.A.) por el cumplimiento del contrato.
- obligación de la Sociedad de contratar un operador aeroportuario el cual tendrá a su cargo, como mínimo el gerenciamiento operativo del AIC en las áreas de los servicios para aeronaves, pasajeros, correo y cargo. La organización del contratista asegurará que todas las operaciones queden bajo el control de la gerencia que estará a cargo del operador aeroportuario (Nota 8.1).
- la contratación por parte de la Sociedad de un seguro de responsabilidad civil contra cualquier daño, pérdida o lesión que pueda sobrevenir a personas o bienes a causa de la ejecución del Contrato de Gestión Integral, a nombre de la Sociedad y del Ministerio de Defensa Nacional, en forma tal de cubrir los riesgos hasta la finalización del Contrato. Se fijó el monto mínimo a asegurar en US\$ 250.000.000.

Adicionalmente, el Artículo 4.16 establece las sanciones aplicables en caso de incumplimiento total o parcial, defectuoso o tardío de cualquiera de las obligaciones de la Sociedad.

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

**PRICEWATERHOUSECOOPERS**



**Aeropuerto de Carrasco**  
Montevideo Uruguay

## **PUERTA DEL SUR S.A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**

por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007

#### **1.4 Inversiones en subsidiaria**

Al 31 de diciembre de 2007 Puerta del Sur S.A. posee el 100% de las acciones de Trunlan S.A. Según el acuerdo celebrado entre Puerta del Sur S.A. y ANCAP el 4 de diciembre de 2007, esta última adquirirá el 50% del paquete accionario de Trunlan S.A. a los efectos que ambas partes posean iguales porcentajes del capital social.

Asimismo en este acuerdo se establece que el objeto de la asociación será la comercialización de los combustibles ANCAP desde el Aeropuerto Internacional de Carrasco y la Operación integral del servicio "Intoplane".

Al 31 de diciembre de 2007, Trunlan S.A. no había comenzado operaciones, razón por la cual no hay efectos patrimoniales reflejados en los estados contables de Puerta del Sur S.A.

#### **NOTA 2 – RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los presentes estados contables se resumen seguidamente. Las mismas han sido aplicadas en forma consistente con relación al ejercicio anterior.

##### **2.1 Bases de preparación**

La Sociedad presenta sus estados contables siguiendo las disposiciones establecidas por el Decreto 162/04 y 222/04, que rigen para los ejercicios económicos iniciados a partir del 19 de mayo de 2004. Estas normas hacen obligatoria la aplicación de las Normas Internacionales de Contabilidad vigentes y traducidas a idioma español a dicha fecha.

La preparación de los estados contables de conformidad con Normas Contables Adecuadas en Uruguay requiere que la gerencia haga estimaciones y suposiciones que afectan los montos informados de activos, pasivos, ingresos y gastos. Los resultados reales podrían diferir respecto de estas estimaciones.

En la preparación de los presentes estados contables se ha seguido la convención contable del costo histórico, según se describe a continuación.

##### **2.2 Información por segmento de negocio**

Los activos y operaciones de la Sociedad se encuentran sujetos a riesgos y retornos similares, por lo que la Sociedad no presenta información discriminada por segmentos de negocio.

INICIALADO PARA IDENTIFICACION:

**PRICEWATERHOUSECOOPERS** 



**Aeropuerto de Carrasco**  
Montevideo Uruguay

## **PUERTA DEL SUR S.A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES** por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007

#### **2.3 Moneda funcional y moneda de presentación de los estados contables**

Los estados contables de la Sociedad se preparan y se presentan en dólares estadounidenses, que es a su vez la moneda funcional y la moneda de presentación de los estados contables de la Sociedad.

Los registros contables de la Sociedad son mantenidos simultáneamente en pesos uruguayos, moneda de curso legal en el Uruguay, y en dólares estadounidenses.

#### **2.4 Saldos en moneda extranjera**

Los activos y pasivos en moneda extranjera (monedas diferentes a la moneda funcional) son valuados a los tipos de cambio de cada cierre. Las diferencias de cambio son imputadas a resultados. Los tipos de cambio utilizados fueron los siguientes: US\$ 1 = \$ 21,5 y Euro 1 = US\$ 1,4695 al 31 de diciembre de 2007 y US\$ 1 = \$ 24,42 y Euro 1 = US\$ 1,3187 al 31 de diciembre de 2006.

Los resultados acumulados se exponen a su valor histórico determinado en dólares estadounidenses. Los rubros del Estado de Resultados se convirtieron al tipo de cambio vigente de cada operación.

Los saldos de activos y pasivos denominados en moneda extranjera al cierre de cada ejercicio se resumen en la Nota 4.

#### **2.5 Créditos por ventas**

Los créditos por ventas son reconocidos inicialmente a su valor razonable y posteriormente se miden a su costo amortizado aplicando el método del interés efectivo, menos una provisión por deterioro. Se contabiliza una provisión por deterioro en el valor de los créditos por ventas cuando existe evidencia objetiva que la Sociedad no podrá cobrar todas las sumas adeudadas de acuerdo a los términos originalmente acordados para las cuentas por cobrar. El importe de la provisión es la diferencia entre el valor de libros del activo y el valor presente de los flujos futuros de caja estimados, descontados a la tasa de interés efectiva.

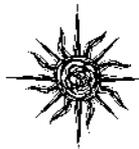
Estas provisiones se han calculado, básicamente aplicando a los saldos existentes a cada cierre el siguiente criterio según la antigüedad de los mismos:

%	
100 %	con más de 180 días de vencido
80%	Entre 90 y 180 días de vencido
50%	Entre 60 y 90 días de vencido

El cargo por la provisión se reconoce en el estado de resultados.

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

**PRICEWATERHOUSECOOPERS**



**Aeropuerto de Carrasco**  
Montevideo Uruguay

**PUERTA DEL SUR S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**  
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007

**2.6 Inversiones y préstamos y otras cuentas a cobrar**

La Sociedad clasifica sus inversiones en las siguientes categorías: inversiones negociables, préstamos y otras cuentas por cobrar, inversiones permanentes con tenencia hasta su vencimiento, y activos financieros disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito para el cual las inversiones fueron adquiridas. La Dirección determina la clasificación de sus inversiones al reconocerlas inicialmente y la reconsidera a cada fecha de cierre.

(a) Inversiones negociables

Corresponden a las inversiones adquiridas para su venta en el corto plazo (dentro de los 12 meses posteriores al cierre) y se valúan a su valor razonable y las variaciones en los valores razonables se llevan a cuentas de resultados.

(b) Préstamos y otras cuentas a cobrar

Se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se miden a su costo amortizado aplicando el método del interés efectivo, menos una provisión por deterioro, si correspondiera.

(c) Inversiones permanentes mantenidas hasta su vencimiento

Las inversiones mantenidas hasta su vencimiento son inversiones de vencimiento fijo, que la Dirección de la Sociedad tiene la intención y la capacidad financiera de mantener su tenencia hasta su vencimiento. Se reconocen inicialmente a su valor razonable y se valúan a su costo amortizado aplicando el método del interés efectivo, menos una provisión por deterioro, si correspondiera.

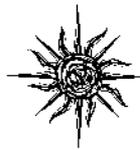
(d) Activos financieros disponibles para la venta

Corresponde a aquellos activos no clasificados en ninguna de las categorías anteriores. Se reconocen a sus valores razonables y las variaciones en el valor razonable se reconocen directamente en cuentas del patrimonio (variaciones de valor razonable dentro de Ajustes al patrimonio); cuando estas inversiones se venden o sufren deterioro en su valor, el importe acumulado de los respectivos ajustes a valor razonable se lleva al estado de resultados.

Estos activos son dados de baja cuando los derechos a percibir los flujos de caja respectivos han caducado o cuando han sido cedidos y la Sociedad ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes al derecho de propiedad sobre los mismos.

Durante el presente ejercicio y en el anterior, la Sociedad no mantuvo ninguna inversión bajo las categorías, Inversiones permanentes mantenidas hasta su vencimiento y Activos financieros disponibles para la venta.

INICIALADO PARA IDENTIFICACION



**Aeropuerto de Carrasco**  
Montevideo Uruguay

**PUERTA DEL SUR S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**  
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007

**2.7 Deterioro en el valor de los activos**

Los bienes de uso se someten a pruebas por deterioro de valor cada vez que ocurren hechos o cambios en las circunstancias que indiquen que su valor de libros pueda no ser recuperable. Cuando el valor de libros de un activo excede su valor recuperable, se reconoce una pérdida por deterioro de valor. El valor recuperable es el mayor entre su valor razonable menos los costos de realización y su valor de uso. A fin de evaluar el deterioro, los activos se consideran a nivel de cada una de las unidades generadoras de efectivo a la cual pertenecen.

**2.8 Bienes de uso**

Los bienes de uso se presentan a su costo histórico, menos depreciación. El costo histórico comprende las erogaciones directamente atribuibles a la adquisición de los bienes.

La depreciación sobre los bienes se calcula con base en el método lineal a partir del mes siguiente al de su incorporación aplicando las tasas anuales definidas en el Anexo 1.

Dentro de Bienes de Uso se incluyen las obras efectivamente realizadas en función de los certificados de avance de obra al cierre del ejercicio, las cuales se amortizan a partir del mes siguiente del cierre de obra, de acuerdo a la vida útil estimada o el período remanente hasta el fin de la concesión, el menor.

La aplicación de recursos destinados a la incorporación de Bienes de Uso se presenta en la cuenta Anticipos a Proveedores del capítulo Bienes de Uso.

Los costos de mantenimiento y reparaciones se imputan a resultados en el ejercicio en que se incurren.

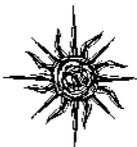
El valor residual de los activos y las vidas útiles se revisan, si fuera necesario, en cada cierre.

El valor contable de un bien del activo se reduce de inmediato a su valor recuperable tan pronto se determina que su valor contable supera al valor estimado recuperable (Nota 2.7).

Las ganancias y pérdidas por disposición (ventas o retiros) se determinan comparando los ingresos obtenidos con los valores de libros. Las mismas se incluyen en el estado de resultados.

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

**PRICEWATERHOUSECOOPERS** 



**Aeropuerto de Carrasco**  
Montevideo Uruguay

## **PUERTA DEL SUR S.A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES** por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007

#### **2.9 Préstamos financieros**

Los préstamos recibidos se reconocen inicialmente al valor razonable, neto de los costos incurridos en la transacción. Posteriormente estos préstamos se presentan al costo amortizado; cualquier diferencia entre los fondos ingresados (neta de los costos de la transacción) y su valor de repago se reconoce en el estado de resultados con base en el método del interés efectivo. Los préstamos se clasifican dentro del pasivo corriente a menos que la Sociedad posea un derecho incondicional para diferir el pago por un plazo de por lo menos 12 meses después de la fecha de cierre del ejercicio.

#### **2.10 Impuesto a la renta diferido**

El impuesto diferido es reconocido utilizando el método del pasivo basado en las diferencias temporarias entre los valores contables y la valuación de activos y pasivos de acuerdo a normas fiscales.

El impuesto diferido es determinado utilizando las tasas y normativa vigente a la fecha de los estados contables y que se espera sean aplicables cuando el respectivo activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido sea exigible.

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

#### **2.11 Beneficios al personal**

Las obligaciones generadas por los beneficios al personal, de carácter legal o voluntario, se reconocen en cuentas de pasivo con cargo a pérdidas en el ejercicio en que se devengan.

#### **2.12 Previsiones**

Las provisiones por deudas por reclamos legales u otras acciones de terceros son reconocidas cuando la Sociedad tiene una obligación legal o presunta emergente de hechos pasados, resulta probable que deban aplicarse recursos para liquidar la obligación y el monto de la obligación haya sido estimado en forma confiable.

#### **2.13 Capital accionario**

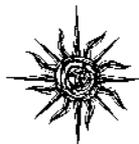
Se refleja al valor nominal de las acciones emitidas.

#### **2.14 Concesión de uso de espacios**

Las concesiones de uso de espacios en los cuales una porción sustancial de los riesgos y beneficios permanecen en el concedente son clasificados como operativos. Los costos e ingresos devengados por este concepto son incluidos en el estado de resultados.

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

**PRICEWATERHOUSECOOPERS** 



**Aeropuerto de Carrasco**  
Montevideo Uruguay

**PUERTA DEL SUR S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**

por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007

**2.15 Concepto de capital**

El capital a mantener, a efecto de determinar el resultado del ejercicio, ha sido definido como el capital financiero invertido o recibido bajo la forma de aportes de capital.

**2.16 Caja y equivalentes de caja**

Caja y equivalentes de caja, a efectos de la preparación del Estado de origen y aplicación de fondos, incluye fondos disponibles en efectivo, depósitos a la vista en bancos e inversiones temporarias con vencimiento menor a los 90 días (Ver Nota 5).

**2.17 Reconocimiento de Ingresos y Gastos**

Tal como se detalla en Notas 1.3 y 18 a los estados contables, la Sociedad ha asumido una serie de obligaciones que generarán egresos significativos en futuros ejercicios. Considerando que las normas contables vigentes en Uruguay no contemplan el tratamiento contable específico derivado de un contrato de gestión como el firmado por la Sociedad, en los presentes estados contables los ingresos y gastos han sido reconocidos en función de lo devengado y no se han creado provisiones de modo de acompasar los ingresos a devengar en el período de la concesión y los egresos por las obligaciones de obras asumidas.

**2.18. Interpretación de norma internacional de contabilidad**

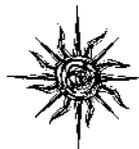
Se ha emitido el IFRIC 12, interpretación de norma internacional de contabilidad, aplicable a acuerdos de concesión, con vigencia para ejercicios iniciados el 1° de enero de 2008. La Sociedad no ha analizado las implicancias de la adopción de la nueva normativa contable.

Las principales disposiciones establecidas en la mencionada norma son las siguientes:

- a. en una concesión existen dos fases o elementos identificados: el primero es la construcción y el segundo la explotación y operación, con márgenes de beneficio diferentes en cada una de ellas.
- b. el concesionario debe reconocer los ingresos y costos relacionados con la construcción y con la explotación y operación del servicio de acuerdo a lo establecido en la NIC 11 "Contratos de construcción" y NIC 18 "Ingresos ordinarios" respectivamente.
- c. el concesionario deberá reconocer un activo intangible considerando que recibe el derecho a cobrar a los usuarios el servicio prestado.

La aplicación de esta norma, considerando los efectos detallados anteriormente, dará lugar a modificaciones en los estados contables presentados bajo las actuales normas vigentes, los cuales no han sido cuantificados a la fecha de emisión de los mismos.

INICIALADO PARA IDENTIFICACION



**Aeropuerto de Carrasco**  
Montevideo Uruguay

**PUERTA DEL SUR S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**  
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007

**NOTA 3 – ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS**

**3.1 Factores de riesgo financiero**

Las actividades de la Sociedad la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgo cambiario, riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de tasa de interés.

La administración del riesgo es ejecutada por la Gerencia.

(a) Riesgo cambiario

La Sociedad está expuesta al riesgo de cotización de varias monedas extranjeras, primordialmente con respecto al peso uruguayo y el euro. El riesgo de moneda extranjera surge de transacciones comerciales, y de activos y pasivos en moneda extranjera.

Para administrar sus riesgos de moneda extranjera, en general, la Sociedad busca neutralizar las posiciones activas y pasivas mantenidas. La Sociedad no realiza cobertura de dicho riesgo a través de instrumentos derivados. En Nota 4 a los estados contables se resumen los saldos de activos y pasivos en moneda extranjera al cierre de cada ejercicio.

(b) Riesgo de crédito

El riesgo crediticio se concentra en las cuentas a cobrar básicamente a las aerolíneas y concesiones de uso de espacios o permisarios. Si bien existe un número importante de clientes y el crédito no se encuentra concentrado, estos clientes podrían estar afectados a factores económicos internos y externos, lo cual resulta de baja probabilidad de riesgo considerando el perfil y características de los mismos. Se han establecido políticas de control de los créditos otorgados.

(c) Riesgo de liquidez

La Sociedad realiza un prudente manejo del riesgo de liquidez que implica el mantenimiento de disponibilidades suficientes para hacer frente a los egresos de fondos comprometidos en el corto plazo.

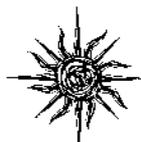
(d) Riesgo de tasa de interés

La Sociedad no posee activos significativos que generen intereses, por lo que los ingresos y los flujos de caja operativos son sustancialmente independientes de los cambios en las tasas de interés de mercado.

Los pasivos que devengan intereses, corresponden fundamentalmente a la emisión de Obligaciones Negociables, los cuales son a tasa fija y fue determinada en función de la tasa de mercado vigente al momento de la emisión.

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

**PRICEWATERHOUSECOOPERS**



**Aeropuerto de Carrasco**  
Montevideo Uruguay

**PUERTA DEL SUR S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**  
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007

**3.2 Estimaciones de valor razonable**

El valor razonable de instrumentos financieros no transables en un mercado activo (tales como préstamos) se determina aplicando técnicas de valuación, básicamente valores presentes de flujos de fondos descontados y precios cotizados en el mercado o bien a precios cotizados por corredores para instrumentos similares.

Se entiende que el valor nominal de las cuentas de los deudores por ventas menos provisiones para incobrables y de las cuentas de acreedores comerciales y financieros, constituyen aproximaciones a sus respectivos valores razonables.

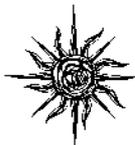
**NOTA 4 – POSICION EN MONEDAS EXTRANJERAS**

Los saldos en monedas extranjeras de activos y pasivos al 31 de diciembre de 2007 y al 31 de diciembre de 2006 son los siguientes:

	<u>31.12.2007</u>		<u>31.12.2006</u>	
	<u>\$ Uruguayos</u>	<u>Euros</u>	<u>Equivalente en US\$</u>	<u>Equivalente en US\$</u>
<b><u>ACTIVO</u></b>				
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				
Disponibilidades	4.181.505	3.833	200.121	7.182
Inversiones Temporarias	94.583.338	-	4.399.225	-
Créditos por Ventas	660.949	-	30.742	42.234
Otros Créditos	82.212.501	277.992	4.232.347	947.811
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>				
Otros Créditos	-	-	-	-
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>181.638.293</b>	<b>281.825</b>	<b>8.862.435</b>	<b>997.227</b>
<b><u>PASIVO</u></b>				
<b>PASIVO CORRIENTE</b>				
Deudas Comerciales	12.859.277	262.025	983.152	332.858
Deudas Diversas	7.936.188	-	369.126	224.526
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>				
Deudas Diversas	<u>28.876.494</u>	-	<u>1.343.092</u>	<u>959.339</u>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b><u>49.671.959</u></b>	<b><u>262.025</u></b>	<b><u>2.695.370</u></b>	<b><u>1.516.723</u></b>
<b>POSICION NETA</b>	<b><u>131.966.334</u></b>	<b><u>19.800</u></b>	<b><u>6.167.065</u></b>	<b><u>( 519.496)</u></b>

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

**PRICEWATERHOUSECOOPERS**



**Aeropuerto de Carrasco**  
Montevideo Uruguay

**PUERTA DEL SUR S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**  
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007

**NOTA 5 – FONDOS DISPONIBLES Y SUS EQUIVALENTES**

	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
	<b>US\$</b>	<b>US\$</b>
Disponibilidades en caja y bancos	2.173.150	468.007
Inversiones temporarias	<u>13.656.720</u>	<u>3.000.000</u>
	<u>15.829.870</u>	<u>3.468.007</u>

El saldo de Inversiones temporarias al 31 de diciembre de 2007, corresponde a un depósito a plazo fijo en el banco ABN AMRO BANK por un importe de US\$ 4.300.000 a una tasa de interés efectiva anual del 2 %, con vencimiento el 2 de enero de 2008 (US\$ 3.000.000 con las mismas condiciones al 31 de diciembre de 2006), a un depósito por un importe de \$ 94.583.333 (equivalente a US\$ 4.399.225) a una tasa de interés efectiva anual del 7 %, con vencimientos mensuales a partir del 7 de enero de 2008 y fondos afectados en garantía por US\$ 4.957.495 (Nota 17).

Para efectos del estado de flujo de fondos, los fondos disponibles incluyen lo siguiente:

	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
	<b>US\$</b>	<b>US\$</b>
Disponibilidades en caja y bancos	2.173.150	468.007
Inversiones temporarias	<u>8.699.225</u>	<u>3.000.000</u>
	<u>10.872.375</u>	<u>3.468.007</u>

**NOTA 6 – CREDITOS POR VENTAS**

No hay una concentración de riesgo crediticio respecto a las cuentas a cobrar por servicios, considerando las características de los clientes. Tomando en cuenta la eventualidad que surjan créditos incobrables se ha constituido provisiones de acuerdo a lo detallado en Nota 2.5.

Durante el ejercicio 2007 la Sociedad ha reconocido una ganancia por recupero de deuda, para la cual se había constituido una previsión para incobrabilidad, por un monto de US\$ 1.421.988. Durante el ejercicio 2006 la Sociedad ha reconocido una pérdida de US\$ 200.000. Los resultados de ganancias y pérdidas han sido imputados a la cuenta Gastos de Administración y Ventas en el Estado de resultados.

**NOTA 7 – BIENES DE USO**

La evolución de los saldos de bienes de uso durante el ejercicio se expone en el Anexo 1 a los presentes estados contables.

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

**PRICEWATERHOUSECOOPERS**



**Aeropuerto de Carrasco**  
Montevideo Uruguay

**PUERTA DEL SUR S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**  
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007

El gasto por amortizaciones por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007 fue imputado por US\$ 2.383.500 al Costo de los servicios prestados y US\$ 86.611 a Gastos de Administración y Ventas. Por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2006 el gasto por amortización fue imputado por US\$ 2.258.421 al Costo de los servicios prestados y US\$ 88.135 a Gastos de Administración y Ventas.

**NOTA 8 – DEUDAS COMERCIALES Y DEUDAS DIVERSAS**

**8.1 Proveedores del exterior**

**8.1.1 Saldo con Operador aeroportuario**

De acuerdo a lo establecido en el contrato celebrado entre el operador aeroportuario, Societa Esercizi Aeroportuali S.p.A (SEA) y la Sociedad, dicho operador recibirá anualmente como contraprestación por el servicio prestado el 2,5% anual de los ingresos aeronáuticos de la Sociedad o US\$ 300.000, el mayor.

En la línea Proveedores del exterior, en el capítulo Deudas Comerciales, se incluye el importe devengado adeudado a SEA por US\$ 25.667 al 31 de diciembre de 2007 y por US\$ 20.417 al 31 de diciembre de 2006. El cargo a resultados relacionado asciende a US\$ 416.567 por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007 y a US\$ 429.834 por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2006, y se incluye en el capítulo Costo de los servicios prestados.

**8.1.2 Otros saldos con proveedores del exterior**

Componiendo el saldo de Proveedores del exterior se incluyen, adicionalmente a los saldos con SEA detallados en Nota 8.1.1, entre otros los siguientes:

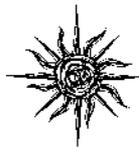
	31.12.2007 US\$	31.12.2006 US\$
Servicios y Tecnología Aeroportuarios S.A.	-	2.922

**8.2 Saldo con Ministerio de Defensa Nacional**

Dentro del capítulo Deudas Diversas del Pasivo Corriente, en la línea Canon a pagar se incluye un importe por US\$ 462.972 al 31 de diciembre de 2007 y por US\$ 456.516 al 31 de diciembre de 2006 correspondiente al saldo del precio anual a pagar al Estado como contraprestación por la administración, explotación, operación, construcción, y mantenimiento del AIC, devengado de acuerdo a lo detallado en la Nota 1.2.2. El cargo a resultados relacionado asciende a US\$ 3.950.917 por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007 y a US\$ 3.540.558 por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2006, y se incluyen en el capítulo Costo de los servicios prestados.

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

**PRICEWATERHOUSECOOPERS** 



**Aeropuerto de Carrasco**  
Montevideo Uruguay

**PUERTA DEL SUR S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**  
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007

**8.3 Saldos fiscales**

En este ítem se incluyen los siguientes conceptos:

	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
	<b>US\$</b>	<b>US\$</b>
Certificado de crédito solicitado	( 2.198.592)	( 507.985)
Certificados en carteras	<u>( 602.656)</u>	<u>( 40.298)</u>
	( 2.801.248)	( 548.283)
Pagos a cuenta	( 50.647)	-
Retenciones IRPF	25.539	-
Anticipo IRIC	( 2.704.369)	(2.626.181)
Anticipo ICOSA	( 324)	( 260)
Impuestos a Pagar	-	-
Provisión IRIC	1.753.295	2.372.183
Provisión ICOSA	<u>323</u>	<u>258</u>
	<u>( 976.185)</u>	<u>( 254.000)</u>
Créditos fiscales	<u>(3.777.433)</u>	<u>( 802.283)</u>

**8.4 Garantías de clientes**

Corresponden a los depósitos en efectivo efectuados por los Concesionarios a favor de la Sociedad a efectos de garantizar el cumplimiento de todas las obligaciones emergentes de los contratos respectivos. Las mencionadas garantías se mantendrán vigentes hasta tanto se extingan totalmente las obligaciones mencionadas y su vigencia nunca será inferior al plazo de la concesión. El Concesionario podrá en cualquier momento y con el consentimiento previo y por escrito del Concedente, sustituir la misma por otra que garantice en debida forma las obligaciones garantizadas.

**NOTA 9 – PRESTAMOS BANCARIOS**

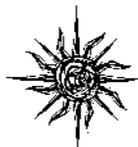
Los préstamos bancarios fueron otorgados por el banco ABN AMRO BANK N.V. Sucursal Montevideo según el siguiente detalle:

- Préstamo por un importe de US\$ 1.000.000, por un plazo de 48 meses a contar del día 30 de noviembre de 2005, a una tasa de interés Libor a 180 días más 0,75% anual sobre saldos adeudados. La amortización es en 8 cuotas semestrales, iguales y consecutivas de US\$ 125.000 a partir del 30 de mayo de 2006.

Este préstamo bancario se encuentra garantizado mediante un contrato de fianza otorgado por la empresa relacionada Liska Investments Corporation.

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

**PRICEWATERHOUSECOOPERS**



**Aeropuerto de Carrasco**  
Montevideo Uruguay

**PUERTA DEL SUR S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**

por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007

- Préstamo por un importe de US\$ 1.500.000, por un plazo de 2 años a contar del día 5 de octubre de 2005, a una tasa de interés Libor a 180 días más 1,75% anual. La amortización fue en 24 cuotas mensuales, iguales y consecutivas de US\$ 62.500 a partir del 5 de noviembre de 2005.

Este préstamo bancario se encuentra garantizado por la cesión de créditos de clientes.

El valor razonable de estos pasivos financieros no difiere significativamente de su valor contable.

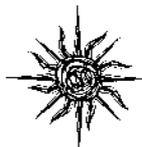
**NOTA 10 – OBLIGACIONES NEGOCIABLES**

El 30 de abril de 2007 la Sociedad emitió Obligaciones Negociables por un Valor Nominal de US\$ 87.000.000, por el plazo de 14 años y medio venciendo el 29 de octubre de 2021, a una tasa de interés fija del 7,75% anual. Dicha emisión se ofreció por suscripción pública en la Bolsa Electrónica de Valores del Uruguay S.A.

- (a) La amortización comenzará a partir del 2011 de acuerdo a los siguientes porcentajes:
- 5 % del capital, se pagará en dos cuotas semestrales el 29 de abril y el 29 de octubre de 2011.
  - 5 % del capital, se pagará en dos cuotas semestrales el 29 de abril y el 29 de octubre de 2012.
  - A partir del año 2013 y hasta el año 2021 inclusive, se pagará 10 % del capital anualmente, en cuotas semestrales, iguales y consecutivas, el 29 de abril y 29 de octubre de cada año.
- (b) Garantía: Cesión a un Fideicomiso de Garantía que se constituirá de los siguientes créditos de la Sociedad: 1) Ingresos derivados de la explotación, construcción y mantenimiento del Aeropuerto Internacional de Carrasco; 2) Los ingresos por canon como contraprestación por el espacio concedido para la explotación de la tienda libre de impuestos y para la operación y explotación de la terminal de cargas del Aeropuerto Internacional de Carrasco; 3) La totalidad de las sumas que la Sociedad perciba o tenga derecho a percibir en cualquier carácter del Estado o de cualquier tercero.
- (c) Calificación del programa: A (Uy) por Fitch Uruguay Calificadora de Riesgo S.A.
- (d) Agente fiduciario de la emisión: Fidental S.R.L.
- (e) Agente de pago, entidad registrante y depósito y custodia de fondos: ABN Amro Bank N.V. (Sucursal Montevideo).

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

**PRICEWATERHOUSECOOPERS** 



**Aeropuerto de Carrasco**  
Montevideo Uruguay

## **PUERTA DEL SUR S.A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**

por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007

Las sumas cobradas derivadas de la suscripción y colocación de las obligaciones negociables se transfirieron a un fideicomiso de administración y garantía denominado "Fideicomiso Construcción del Aeropuerto Internacional de Carrasco" y se irán liberando de dicho fideicomiso de acuerdo a lo estipulado en el cronograma de aplicación de fondos y en el "manual de procedimientos" a través de los mecanismos previstos en dicho fideicomiso.

Estos fondos, neto de los gastos y comisiones, se presentan en la cuenta Fondos Obligaciones negociables del capítulo Otros Créditos.

Al 31 de diciembre de 2007, el fideicomiso mantiene los fondos recibidos de la emisión, en dos depósitos a plazo fijo por US\$ 29.565.000 cada uno, a una tasa de interés efectiva anual del 3 % y 3,75 %, con vencimiento el 3 de enero de 2008 y 7 de enero de 2008 en el ABN AMRO Bank NV (Sucursal Montevideo) y Holland Bank Unie, Róterdam respectivamente.

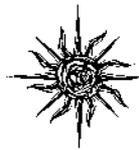
Los gastos asociados a la emisión de obligaciones se presentan en la cuenta Gastos de Emisión a devengar del capítulo Otros Créditos no corrientes y se devengarán en el período de amortización de las Obligaciones negociables.

La emisión de las Obligaciones negociables establece una serie de condiciones a ser cumplidas por la Sociedad, algunas de los cuales se detallan a continuación:

- Mantener un "ratio de cobertura de servicio de deuda con base anual" que i) deberá ser mayor en 1,5 veces para los años 2006 hasta 2011; y ii) deberá ser mayor 1,2 veces para los años 2012 hasta 2014; y deberá ser mayor en 1,5 veces a partir del año 2015 y hasta el repago de las obligaciones negociables. Dicho ratio se define como el EBITDA (al cierre del ejercicio finalizado, año "t") / amortización de capital + pago de servicio de intereses (del año en curso, "t + 1").
- Mantener un ratio de endeudamiento (pasivos / (patrimonio + prestamos subordinados respecto de las obligaciones negociables extendidos por el accionista o grupo)) inferior a 3.
- Cumplir fielmente con todas sus obligaciones bajo los contextos existentes con los concesionarios de la administración y explotación de la Tienda Libre de Impuestos y de la administración y explotación de las Cargas Aéreas y podrá rescindirlos o modificarlos sólo en la medida que las modificaciones o los nuevos concesionarios lo hagan en condiciones no menos ventajosas (desde el punto de vista económico) para la Sociedad (respecto de los contratos actualmente existentes).
- Ni ceder ni preñar ni de otra forma gravar sus derechos bajo los contratos de Fideicomiso.
- Abstenerse de distribuir dividendos salvo que el ratio de cobertura de servicio de deuda con base anual sea superior a 1,7 y que la Sociedad cumpla con la restricción de mantener el ratio de endeudamiento. Asimismo durante el período en el cual la obra del Aeropuerto de Carrasco por la Nueva terminal se encuentre en construcción y hasta que se haya efectuado el pago de la primera amortización de capital o cuando el Agente Fiduciario hubiera notificado fehacientemente a la Sociedad incumplimientos de las obligaciones contraídas.

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

**PRICEWATERHOUSECOOPERS** 



**PUERTA DEL SUR S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**

por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007

- Abstenerse a conceder cualquier tipo de préstamos a partes relacionadas o controladas.
- Abstenerse de garantizar obligaciones de terceros.

El valor razonable de estos pasivos financieros no difiere significativamente de su valor contable.

**NOTA 11 – IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO**

Los activos y pasivos diferidos por impuesto a la renta se muestran neteados ya que los mismos son legalmente compensables en la medida que corresponden a la misma autoridad fiscal. Los importes compensados son los siguientes:

Activos por impuesto diferido

	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
	<b>US\$</b>	<b>US\$</b>
- Impuesto diferido recuperable dentro de 12 meses	3.421	153.845
- Impuesto diferido recuperable a más de 12 meses	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>3.421</u>	<u>153.845</u>

Pasivos por impuesto diferido

	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
	<b>US\$</b>	<b>US\$</b>
- Impuesto diferido asignado dentro de 12 meses	-	-
- Impuesto diferido asignado a más de 12 meses	<u>1.346.513</u>	<u>1.113.184</u>
	<u>1.346.513</u>	<u>1.113.184</u>
<b>Pasivo neto por impuesto diferido</b>	<b><u>(1.343.092)</u></b>	<b><u>(.959.339)</u></b>

El movimiento bruto en la cuenta de impuesto a la renta diferido fue el siguiente:

	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
	<b>US\$</b>	<b>US\$</b>
Saldo al inicio del ejercicio	( 959.339)	446.274
Impuesto diferido del ejercicio	<u>( 383.753)</u>	<u>(1.405.613)</u>
Saldo al final del ejercicio	<u>(1.343.092)</u>	<u>(.959.339)</u>

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

**PRICEWATERHOUSECOOPERS**



**Aeropuerto de Carrasco**  
Montevideo Uruguay

**PUERTA DEL SUR S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**  
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007

Los movimientos en activos y pasivos por impuesto diferido durante el ejercicio fueron los siguientes:

**Activos por impuesto diferido**

	<u>Previsión Incobrables</u>	<u>Previsión IPD</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>
Al 31 de diciembre de 2005	624.102	-	-	624.102
Cargo a resultados	(501.028)	-	30.771	(470.257)
Al 31 de diciembre de 2006	123.074	-	30.771	153.845
Cargo a resultados	(123.074)	1.458	(28.808)	(150.424)
Al 31 de diciembre de 2007	-	1.458	1.963	3.421

**Pasivos por impuesto diferido**

	<u>Gastos devengados</u>	<u>Previsión Incobrables</u>	<u>Bienes de Uso</u>	<u>Total</u>
Al 31 de diciembre de 2005	17.859	-	159.969	177.828
Cargo a resultados	(17.859)	-	953.215	935.356
Al 31 de diciembre de 2006	-	-	1.113.184	1.113.184
Cargo a resultados	-	6	233.323	233.329
Al 31 de diciembre de 2007	-	6	1.346.507	1.346.513

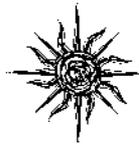
**NOTA 12 – PREVISIONES**

A continuación se detalla la evolución del saldo de previsión para deudores incobrables al 31 de diciembre de 2007 y 31 de diciembre de 2006:

	<b>31.12.2007 US\$</b>	<b>31.12.2006 US\$</b>
<b>Saldo al inicio</b>	2.318.712	2.118.712
Cargados al estado de resultados:		
- Cargos adicionales	-	200.000
- Cargos revertidos	(1.421.988)	-
<b>Saldo al cierre</b>	<u>896.724</u>	<u>2.318.712</u>

INICIALADO PARA IDENTIFICACIÓN

**PRICEWATERHOUSECOOPERS**



**Aeropuerto de Carrasco**  
Montevideo Uruguay

**PUERTA DEL SUR S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**  
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007

**NOTA 13 – PATRIMONIO**

**13.1 Capital Social**

El capital social autorizado de la Sociedad al cierre del ejercicio asciende a la suma de \$ 950.000.000. El capital efectivamente integrado al 31 de diciembre de 2007 asciende a \$ 793.051.000 y está representado por 793.051 acciones nominativas de \$ 1.000 cada una y un certificado provisorio por \$ 839. Al 31 de diciembre de 2006 ascendía a \$ 280.190.839 y estaba representado por 280.190 acciones nominativas de \$ 1.000 cada una y un certificado provisorio por \$ 839.

No existen acciones que obliguen al pago de dividendos por la Sociedad y que por lo tanto se deba reconocer un pasivo.

Conforme a lo establecido en el artículo 4.7 del Contrato de Gestión Integral, el accionista de Puerta del Sur S.A., suscribió US\$ 10.000.000 que a la fecha de suscripción equivalían a \$ 280.000.000. Al momento de efectivizar el capital suscrito en pesos uruguayos, el importe equivalente en dólares estadounidenses ascendía a US\$ 9.487.283.

El Directorio de la Sociedad resolvió aumentar el capital integrado, capitalizando en actos sucesivos los siguientes aportes que ha realizado el único accionista: el 25 de enero de 2007 por la suma de \$ 182.250.000 (equivalentes a US\$ 7.500.000), el 7 de febrero de 2007 por \$ 96.960.000 (equivalentes a US\$ 4.000.000), el 12 de febrero de 2007 por \$ 169.680.000 (equivalentes a US\$ 7.000.000) y el 16 de marzo de 2007 por \$ 60.725.000 (equivalentes a US\$ 2.500.000).

**13.2 Restricción a la distribución de utilidades**

**13.2.1** De acuerdo a lo dispuesto por el Artículo 93 de la Ley de Sociedades Comerciales N° 16.060, la Sociedad debe destinar no menos del 5% de las utilidades netas de cada ejercicio económico a la formación de una reserva legal hasta alcanzar el 20% del capital integrado. Cuando la misma quede disminuida por cualquier razón, no podrán distribuirse ganancias hasta su reintegro.

**13.2.2** De acuerdo a lo establecido por el Artículo 98 de la referida ley, la Sociedad no podrá distribuir utilidades netas hasta cubrir las pérdidas de ejercicios anteriores.

**13.2.3** Al 22 de diciembre de 2004, al 4 de mayo de 2005, al 20 de abril de 2006 y al 16 de abril de 2007, la Sociedad se ha acogido al régimen de exoneración tributaria por inversiones en bienes de uso previsto en la Ley 15.903, que significa transferir ganancias de aproximadamente US\$ 64.939, US\$ 11.728, US\$ 51.125 y US\$ 23.564 respectivamente a una reserva fiscal que tiene por único destino la capitalización.

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

**PRICEWATERHOUSECOOPERS**



**Aeropuerto de Carrasco**  
Montevideo Uruguay

**PUERTA DEL SUR S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**  
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007

**13.2.4** El 30 de abril de 2007 la Sociedad emitió Obligaciones Negociables (Ver Nota 10). Dentro de las restricciones financieras – Patrimoniales de la emisión, se establece que la Sociedad no podrá distribuir utilidades salvo que la misma cumpla con determinado ratio de cobertura de servicio de deuda y a su vez cumpla con el ratio de endeudamiento previsto en dicho pliego de emisión. Asimismo la restricción rige durante el período en el cual la obra de la Nueva terminal se encuentre en construcción y hasta que se haya efectuado el pago de la primera amortización de capital o cuando el Agente Fiduciario hubiera notificado fehacientemente a la Sociedad incumplimientos de las obligaciones contraídas.

**13.3 Distribución de utilidades**

Con fecha 16 de abril de 2007 la Asamblea General Ordinaria de Accionistas resolvió aprobar los estados contables y el proyecto de distribución de utilidades elevados por el directorio, donde se destinaban resultados acumulados al incremento de reserva legal por \$ 10.844.554 (equivalente a US\$ 449.795) y de reserva por Ley 15.903 por \$ 568.096 (equivalente a US\$ 23.564).

Con fecha 20 de abril de 2006 la Asamblea General Ordinaria de Accionistas resolvió aprobar los estados contables y el proyecto de distribución de utilidades elevados por el directorio, donde se destinaban resultados acumulados al incremento de reserva legal por \$ 6.083.813 (equivalente a US\$ 252.860) y de reserva por Ley 15.903 por \$ 1.230.078 (equivalente a US\$ 51.125).

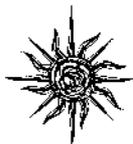
Asimismo, el Directorio de la Sociedad aprobó, con fecha 24 de julio de 2006, la distribución de dividendos por un importe de \$ 47.740.000 (equivalentes a US\$ 2.000.000) sobre los resultados al 31 de diciembre de 2005.

**NOTA 14 – APERTURA DE LOS SALDOS DE RESULTADOS**

**14.1 Gastos de administración y ventas**

Los gastos de administración y ventas incluyen los siguientes conceptos:

	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
	<b>US\$</b>	<b>US\$</b>
Incobrables	(1.421.988)	200.000
Servicios	724.485	615.031
Publicidad	466.954	448.064
Vigilancia, Sanidad y Bomberos	632.110	539.915
Remuneraciones y cargas sociales	431.663	308.086
Gastos de viaje	161.340	197.065
Materiales y servicios de computación	359.451	290.361
Honorarios	1.435.493	618.242
Impuestos	36.157	55.704
Amortización	86.611	88.135
Seguros	6.691	5.723
Otros	<u>2.757</u>	<u>1.077</u>
	<b><u>2.921.724</u></b>	<b><u>3.367.403</u></b>



**Aeropuerto de Carrasco**  
Montevideo Uruguay

**PUERTA DEL SUR S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**  
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007

**14.2 Resultados diversos**

Los resultados diversos incluyen los siguientes conceptos:

	<b>31.12.2007</b> <b>US\$</b>	<b>31.12.2006</b> <b>US\$</b>
Donaciones	(11.562)	( 4.380)
Otros	<u>82.290</u>	<u>44.543</u>
	<u>70.728</u>	<u>40.163</u>

**14.3 Resultados financieros**

Los resultados financieros incluyen los siguientes conceptos:

	<b>31.12.2007</b> <b>US\$</b>	<b>31.12.2006</b> <b>US\$</b>
Intereses perdidos	(4.571.612)	(117.824)
Intereses ganados	2.151.413	48.543
Comisiones financieras	( 39.188)	( 41.250)
Comisiones obligaciones negociables	( 38.349)	-
Comisiones tarjetas	( 32.656)	( 24.161)
Gastos fideicomiso	( 37.527)	-
Pérdida por cotización	( 35.000)	-
Resultados por conversión	<u>275.905</u>	<u>34.234</u>
	<u>(2.327.012)</u>	<u>( 100.458)</u>

**NOTA 15 – CARGO POR IMPUESTO A LA RENTA**

	<b>31.12.2007</b> <b>US\$</b>	<b>31.12.2006</b> <b>US\$</b>
Impuesto corriente	(1.337.236)	(2.405.025)
Impuesto diferido (Nota 11)	<u>( 383.753)</u>	<u>(1.405.613)</u>
	<u>(1.720.989)</u>	<u>(3.810.638)</u>

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

**PRICEWATERHOUSECOOPERS** 



**Aeropuerto de Carrasco**  
Montevideo Uruguay

**PUERTA DEL SUR S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**

por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007

El cargo por impuesto sobre la utilidad antes de impuesto, difiere de la cifra teórica que surgiría de aplicar la tasa promedio ponderada de impuesto sobre las utilidades de la Sociedad, como sigue:

	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
	<b>US\$</b>	<b>US\$</b>
Utilidad antes de impuesto	13.052.504	12.894.557
Impuesto calculado a la tasa de impuesto a la renta (30%)	3.915.751	3.868.367
Efecto en el impuesto de:		
Utilidades no sujetas a impuesto	(1.746.012)	(1.723.477)
Gastos no deducibles a efectos fiscales	313.578	258.845
Ajuste por inflación fiscal	( 992.747)	28.396
Exoneración por inversiones	( 6.773)	( 6.979)
Diferencias temporarias	383.753	1.405.613
Otros	( 146.561)	( 20.127)
<b>Cargo por impuesto a la renta</b>	<b><u>1.720.989</u></b>	<b><u>3.810.638</u></b>

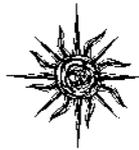
**NOTA 16 – OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS**

16.1 Los saldos con partes relacionadas se componen de la siguiente manera:

	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
<b>CREDITOS POR VENTAS</b>		
<b>Partes Relacionadas</b>		
Navinten S.A.	537.612	499.937
TCU S.A.	<u>248.557</u>	<u>229.390</u>
	<u>786.169</u>	<u>729.327</u>
 <b>DEUDAS COMERCIALES</b>		
<b>Partes Relacionadas</b>		
Aeropuertos Argentina 2000 S.A.	-	<u>31.994</u>
	<u>-</u>	<u>31.994</u>
 <b>DEUDAS DIVERSAS</b>		
<b>Partes Relacionadas</b>		
Liska Investments Corporation	<u>995.218</u>	<u>664.140</u>
	<u>995.218</u>	<u>664.140</u>

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

**PRICEWATERHOUSECOOPERS**



**Aeropuerto de Carrasco**  
Montevideo Uruguay

**PUERTA DEL SUR S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**  
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007

16.2 Las transacciones con partes relacionadas se componen de la siguiente manera:

	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
	<b>US\$</b>	<b>US\$</b>
<b>INGRESOS OPERATIVOS</b>		
<b>Ingresos comerciales</b>		
Navinten S.A.	4.852.584	4.296.854
TCU S.A.	<u>2.731.129</u>	<u>2.231.248</u>
	<u>7.583.713</u>	<u>6.528.102</u>
<b>GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS</b>		
<b>Honorarios</b>		
Aeropuertos Argentina 2000 S.A.	<u>286.317</u>	<u>225.731</u>
	<u>286.317</u>	<u>225.731</u>

Las transacciones con partes relacionadas se han realizado en las mismas condiciones que se hubieran realizado con partes independientes.

16.3 Retribuciones del Directorio

Las remuneraciones percibidas por los Directores de la Sociedad ascendieron aproximadamente a un 7,35 % del total de remuneraciones devengadas al 31 de diciembre de 2007 (5% del total de remuneraciones devengadas al 31 de diciembre de 2006).

16.4 Contratos por Duty Free Shop y Terminal de Carga

Con fecha 1° de enero y 1° de marzo de 2004, la Sociedad firmó contratos con Navinten S.A. y TCU S.A., prorrogables automáticamente por períodos de doce meses, otorgando la utilización de espacios para la operación y explotación de tiendas libres de impuestos, y terminal de cargas respectivamente.

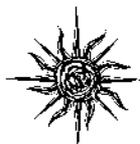
El 1° de marzo de 2006, la Sociedad firmó un nuevo contrato con TCU S.A. modificando el porcentaje de canon a cobrar sobre los ingresos de dicha empresa.

Asimismo, con fecha 24 de noviembre de 2006, la Sociedad firmó un nuevo contrato con Navinten S.A. modificando el porcentaje de canon a cobrar sobre los ingresos por venta de artículos electrónicos.

De acuerdo a los mencionados contratos, el canon mensual por la utilización del espacio asignado se determinará en función de la facturación bruta o del volumen de carga operado, según corresponda.

16.5 Garantías recibidas

De acuerdo a lo mencionado en Nota 9, existe una garantía otorgada por la parte relacionada Liska Investments Corporation.



**Aeropuerto de Carrasco**  
Montevideo Uruguay

**PUERTA DEL SUR S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**  
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007

Asimismo, las partes relacionadas Navinten S.A. y TCU S.A., han firmado en garantía un vale a favor de la Sociedad por US\$ 600.000 y US\$ 150.000 respectivamente, exigible solo en caso de incumplimiento de las obligaciones emergentes del contrato de concesión.

**NOTA 17 – GARANTIAS Y FIANZAS OTORGADAS**

Conforme a lo establecido en el Contrato de Gestión Integral al 31 de diciembre de 2007 y al 31 de diciembre de 2006 se mantienen constituidas las siguientes garantías:

<b>Beneficiario</b>	<b>Monto</b>	<b>Concepto</b>
MDN	US\$ 1.500.000	Garantía de Realización de inversiones (Etapa 1)
MDN	US\$ 6.000.000	Garantía de incumplimiento del Contrato

El costo de las mencionadas garantías devengado en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007 asciende a US\$ 714.397, que se incluyen en el capítulo Costo de los servicios prestados US\$ 675.209 y en Resultados Financieros US\$ 39.188. En el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2006 el costo ascendió a US\$ 728.389, que se incluyen en el capítulo Costo de los servicios prestados US\$ 687.139 y en Resultados Financieros US\$ 41.250 de acuerdo a lo detallado en Nota 14.3.

Tal como se detalla en Nota 5 a los estados contables, la Sociedad al 31 de diciembre de 2007 mantiene fondos afectados en garantía por US\$ 4.957.495 por la importación de insumos para la obra de la nueva terminal aeroportuaria.

**NOTA 18 – OBLIGACIONES DE OBRA QUE SURGEN DEL CONTRATO DE GESTION INTEGRAL**

**18.1 Monto total de obras estimado para la vida del proyecto**

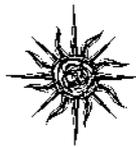
Considerando las obligaciones asumidas por la Sociedad de realizar determinadas inversiones en obras, se ha estimado que el monto total de las mismas, correspondiente a la construcción de la Nueva Terminal, asciende aproximadamente a US\$ 145.000.000, previéndose la finalización de las obras en abril de 2009.

**18.2 Contratos de obras vigentes**

Al 31 de diciembre de 2007, la Sociedad ha firmado contratos para la construcción de la Nueva terminal por la suma de US\$ 37.415.606, US\$ 13.601.468, US\$ 3.599.337 y US\$ 2.130.000 con diferentes contratistas, siendo estos los contratos más significativos a dicha fecha. El avance de obra es del 34%, 68%, 10% y 24% respectivamente. Al 31 de diciembre de 2006, los contratos más significativos por obras iniciales de la Nueva terminal ascendían a US\$ 8.233.641.

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

**PRICEWATERHOUSECOOPERS**



**Aeropuerto de Carrasco**  
Montevideo Uruguay

**PUERTA DEL SUR S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**  
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007

**NOTA 19 – CONCESION DE USO DE ESPACIOS**

Del total de concesiones de uso de espacios por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007 (US\$ 9.417.932), el 9% corresponde a contratos con precio fijo, los cuales tienen una vigencia promedio de 4 años. El 91% restante corresponde a ingresos por concesión de uso en función de los ingresos que perciben sus concesionarios, los cuales se describen básicamente en Nota 16.4. Del total de concesiones de uso de espacios por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2006 (US\$ 8.403.281), el 12% corresponde a contratos con precio fijo, los cuales tienen una vigencia, en la mayoría de los casos, hasta la finalización de las obras de la Nueva Terminal. El 88% restante corresponde a ingresos por concesión de uso en función de los ingresos que perciben sus concesionarios.

**NOTA 20 – UTILIDAD POR ACCION**

La utilidad básica por acción se calcula dividiendo las utilidades atribuibles a los tenedores de acciones de la Sociedad por el número de acciones en circulación durante el año.

	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
	<b>US\$</b>	<b>US\$</b>
Utilidades atribuibles a los tenedores de acciones de la Sociedad	11.331.515	9.083.919
Número de acciones ordinarias en circulación	793.051	280.190
Utilidad básica por acción (US\$ por acción)	14,29	32,42

**NOTA 21 – PERSONAL CLAVE DE LA DIRECCION Y NUMERO DE FUNCIONARIOS**

El personal clave de la Sociedad es el siguiente:

Directorio:

- Presidente: Martín Eurnekian
- Director titular: Fernando Peláez
- Director titular: Jorge Chouldjián

Síndico titular: Daniel Simonutti

Director General: Martín Eurnekian

Director Administración y Legales: Aram Chouldjián

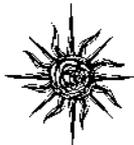
Director Comercial: Eduardo Acosta

Administrador: Anibal Acconcia

Representante técnico: Daniel Ruggiero

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

**PRICEWATERHOUSECOOPERS**



**Aeropuerto de Carrasco**  
Montevideo Uruguay

## **PUERTA DEL SUR S.A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**

por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007

Al 31 de diciembre de 2007, aproximadamente 179 empleados integraban la nómina de personal y al 31 de diciembre de 2006, el número de empleados ascendía a aproximadamente 146.

#### **NOTA 22 – IMPUESTOS, CARGAS SOCIALES Y BENEFICIOS AL PERSONAL**

Según lo establecido en el Régimen de Gestión Integral del Aeropuerto Internacional de Carrasco, la Sociedad gozará de las franquicias fiscales previstas en los literales B), C), y E) del artículo 6 del Decreto – ley 15.637 de fecha 28 de setiembre de 1984.

Los principales impuestos, cargas sociales y beneficios al personal de la Sociedad son:

##### **22.1 Impuesto a la Renta de Industria y Comercio (IRIC)**

De acuerdo a las disposiciones legales vigentes, Puerta del Sur S.A. es sujeto pasivo del IRIC. En virtud de la Ley N° 18.083 a partir del 1° de julio de 2007 la Sociedad es contribuyente del Impuesto a las Rentas de las Actividades Económicas (IRAE).

Los cargos por impuesto a la renta corriente y diferido se incluyen en el resultado del ejercicio en el capítulo Impuesto a la Renta.

##### **22.2 Cargas Sociales**

La Sociedad está sujeta al régimen general de cargas sociales para sus empleados. Los cargos asumidos por este concepto se incluyen en el resultado del ejercicio en los capítulos Costos de los Servicios Prestados y Gastos de Administración y Ventas.

##### **22.3 Beneficios a los empleados**

Los empleados de la Sociedad no cuentan con beneficios adicionales a los establecidos por las disposiciones legales vigentes en Uruguay. Estas disposiciones establecen obligaciones para la Sociedad de contribuir mensualmente a la seguridad social con destino básicamente a la cobertura de jubilaciones. La cobertura de la seguridad social (jubilaciones, enfermedad, etc.) es asumida por el Estado o a través de administradoras de ahorros previsionales creadas a tales efectos.

#### **NOTA 23 – CONTINGENCIAS**

23.1 En el curso ordinario de sus negocios Puerta del Sur S.A. puede estar sujeta a reclamos, litigios y contingencias. La Sociedad ha constituido provisiones en los casos en que se estima probable que se incurra en pérdidas para la misma.

23.2 Los principales seguros que posee la Sociedad son básicamente un seguro de responsabilidad civil como operador aeroportuario (Nota 1.3) y un seguro integral de comercio, por sumas aseguradas de US\$ 250.000.000 y US\$ 36.000.000 con vencimiento 14 de julio de 2008 y 26 de agosto de 2008, respectivamente.

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

**PRICEWATERHOUSECOOPERS** 



**Aeropuerto de Carrasco**  
Montevideo Uruguay

## **PUERTA DEL SUR S.A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES** por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007

23.3 De acuerdo con las disposiciones de la Ley 18.099 de fecha 24 de enero de 2007 la Sociedad es solidariamente responsable de las obligaciones laborales y de las obligaciones previsionales hacia los trabajadores de los subcontratistas con los que opera en la ejecución de los contratos de obra con clientes.

Al 31 de diciembre de 2007, en base a la información disponible por parte de la Sociedad, no se anticipa que de estas situaciones se deriven efectos patrimoniales significativos para la misma.

#### **NOTA 24 – ACUERDO PUERTA DEL SUR S.A. – ANCAP**

En el marco del acuerdo celebrado entre Puerta del Sur S.A. y ANCAP el 4 de diciembre de 2007 (Nota 1.4) con la finalidad de comercializar combustibles ANCAP en el Aeropuerto Internacional de Carrasco, las partes acordaron realizar un aporte de capital de US\$ 100.000 en porcentajes iguales, a los efectos de hacer frente a los compromisos en la etapa inicial de transición. A la fecha de emisión de los presentes estados contables aún no se había realizado el mencionado aporte de capital.

#### **NOTA 25 – INFORMACION POR SEGMENTOS**

La Sociedad recibe ingresos provenientes de los servicios aeronáuticos y comerciales prestados, provenientes de su actividad de administración, operación, explotación, construcción y mantenimiento del AIC, de acuerdo a las condiciones establecidas en el Contrato de Gestión Integral.

Los ingresos aeroportuarios comprenden básicamente: tasas de aterrizaje, tasas de estacionamiento de aeronaves y tasas de uso de aeroestación. Por otra parte los ingresos comerciales comprenden básicamente a ingresos por concesión de uso de espacios a locales comerciales y de servicio (Nota 16.4).

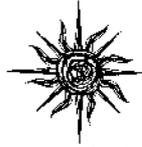
Se ha entendido, que ambos servicios (aeronáuticos y comerciales) se encuentran relacionados y que están sometidos a riesgos y rendimientos de naturaleza similar, directamente asociados a la actividad aeroportuaria la cual tiene como soporte fundamental el tráfico de cargas y pasajeros.

#### **NOTA 26 – HECHOS POSTERIORES**

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

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

**PRICEWATERHOUSECOOPERS**



**Aeropuerto de Carrasco**  
Montevideo Uruguay

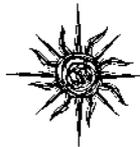
Anexo 1

PUERTA DEL SUR S.A.

BENEFICIOS DE USO - AMORTIZACIONES  
por el período finalizado el 31 de diciembre de 2007  
(datos expresados en dólares estadounidenses)

	VALORES DE ORIGEN			AMORTIZACIONES					Acumuladas 31-12-2007 (9+10)	Valor 31-12-2007 19 = (6-9)	
	Valores 01-01-2007 (1)	Adiciones (2)	Eliminaciones (3)	Revaluaciones (4)	Valores 31-12-2007 5 = (2+3+4)	Acumuladas 01-01-2007 (6)	Por el período (7)	Tasa (8)			Incremento (8)
Equipos de Computación	281.400	88.641	-	-	370.041	117.038	-	30%	78.412	250.891	128.608
Mobiliario y Hiler	82.305	2.190	-	-	84.495	29.014	-	10%	9.470	50.204	64.415
Vehículos	118.508	-	-	-	118.508	65.419	-	30%	22.247	91.656	58.842
Máquinas y equipos	1.787.676	75.120	-	-	1.862.796	704.144	-	33%	574.207	1.278.589	683.863
Instalaciones	132.182	830.002	-	-	962.184	79.980	-	33%	49.581	120.531	156.053
Móviles	532.889	-	-	-	532.889	136.033	-	10%	63.300	194.330	389.698
Puentes y Puerto Terminal de pasajeros	2.007.187	-	-	-	2.007.187	1.592.024	-	30%	395.417	1.908.441	18.726
Terminal de Carga	237.444	-	-	-	237.444	167.870	-	30%	39.574	271.444	-
Autófono	1.037.800	-	-	-	1.037.800	476.535	-	10%	268.785	763.281	264.228
Pista 0024	10.385.120	-	-	-	10.385.120	792.872	-	0%	698.441	1.271.113	9.684.918
Cambio Fuelvernal	452.221	-	-	-	452.221	15.074	-	0%	26.841	46.016	411.309
Rehabilitación Pista 8 en Pádelona	78.444	-	-	-	78.444	2.815	-	0%	4.400	7.008	71.346
Pista - Solisamiento	3.816.105	-	-	-	3.816.105	97.826	-	0%	228.054	323.919	3.163.140
Ampliación Duty Free Paradas	119.895	-	-	-	119.895	-	-	45%	30.804	30.804	89.091
Nuevo Programa Fugas 1	-	-	-	2.831.899	2.831.899	-	-	0%	178.436	114.436	2.515.454
Claves de uso en Kiosk	13.818	-	-	-	13.818	-	-	-	-	-	13.818
Cable en construcción	4.418.134	37.573.230	-	(2.631.920)	39.467.054	-	-	-	-	-	39.467.054
<b>SUB-TOTAL</b>	<b>25.716.842</b>	<b>31.000.420</b>	-	-	<b>53.716.262</b>	<b>4.266.174</b>	-	-	<b>2.478.111</b>	<b>67.284.918</b>	<b>57.013.378</b>
Anticipos de provisiones	-	18.927.279	-	-	18.927.279	-	-	-	-	-	18.927.279
<b>SUB-TOTAL</b>	-	<b>18.927.279</b>	-	-	<b>18.927.279</b>	-	-	-	-	-	<b>18.927.279</b>
<b>TOTAL 31-12-2007</b>	<b>25.716.842</b>	<b>50.727.699</b>	-	-	<b>82.643.541</b>	<b>4.266.174</b>	-	-	<b>2.478.111</b>	<b>67.284.918</b>	<b>76.740.657</b>

INICIALADO PARA IDENTIFICACION  
**PRICEWATERHOUSECOOPERS**



**Aeropuerto de Carrasco**  
Montevideo Uruguay

Anexo 1

PUERTA DEL SUR S.A.

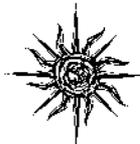
BIENES DE USO - AMORTIZACIONES  
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007  
(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

	VALORES DE ORIGEN						A M O R T I Z A C I O N E S					Valores Neros al 31.12.2008 10 = (5.9)
	Valores al 01.01.2008 (1)	Aumentos (2)	Disminuciones (3)	Rectificaciones (4)	Valores al 31.12.2008 5 = (2+1-3+4)	Acumuladas al 01.01.2008 (6)	Bajas del ejercicio (7)	Tasa (8)	Del ejercicio (9)	Acumuladas al 31.12.2008 8 = (6+9-7)		
Equipos de Computación	225.275	56.133	-	-	281.408	93.201	-	33%	79.338	172.539	108.870	
Muebles y Utiles	65.073	7.430	-	-	92.503	12.017	-	10%	8.797	20.814	71.669	
Vehiculos	91.752	26.756	-	-	118.508	37.635	-	33%	30.584	88.419	50.089	
Máquinas y equipos	1.146.522	663.103	(14.950)	-	1.794.675	277.509	(6.970)	35%	404.205	704.744	1.052.931	
Instalaciones	116.843	35.340	-	-	152.183	38.569	-	33%	41.401	79.960	72.193	
Mojeros	582.999	-	-	-	582.999	77.733	-	10%	59.300	136.033	446.966	
Puerta a Puerto Terminal de pasajeros	2.007.167	-	-	-	2.007.167	922.968	-	33%	689.056	1.552.024	415.143	
Terminal de Cargas	237.443	-	-	-	237.443	118.722	-	33%	79.148	187.870	39.573	
Duty free	1.037.508	-	-	-	1.037.508	209.751	-	27% 24% y 26%	266.795	476.516	560.952	
Pista 06-24	10.144.370	220.760	-	-	10.365.130	138.564	-	5%	563.708	702.872	8.662.459	
Cerchivo Perimetral	-	-	-	492.221	492.221	-	-	8%	15.074	15.074	437.147	
Rehabilitación Pista B en Plataforma	-	-	-	78.444	78.444	-	-	6%	2.615	2.615	75.828	
Pista - Balizamiento	-	-	-	3.676.765	3.676.765	-	-	6%	97.565	97.565	3.779.200	
Ampliación Duty free Peridas	-	-	-	116.995	116.995	-	-	-	-	-	116.995	
Bienes de uso en tránsito	3.556.606	13.818	-	-	3.570.424	-	-	-	-	-	13.818	
Obras en construcción	-	5.483.693	-	(4.524.415)	955.278	-	-	-	-	-	4.516.184	
<b>TOTAL 31.12.2008</b>	<b>19.211.839</b>	<b>6.487.033</b>	<b>(11.950)</b>	<b>-</b>	<b>25.716.942</b>	<b>1.927.269</b>	<b>(6.970)</b>		<b>2.346.556</b>	<b>4.266.875</b>	<b>21.450.067</b>	

INICIALIZADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS

**SECCION 2 - ESTADOS CONTABLES RESUMIDOS  
EXPRESADOS EN PESOS URUGUAYOS**



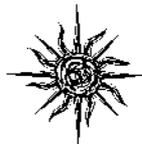
**Aeropuerto de Carrasco**  
Montevideo Uruguay

**PUERTA DEL SUR S.A.**

**ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL**  
al 31 de diciembre de 2007  
(Cifras expresadas en pesos uruguayos)

	31.12.2007	31.12.2006
<b>ACTIVO</b>		
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		
<b>DISPONIBILIDADES</b>		
Caja	3.122.875	2.754.862
Bancos	<u>43.599.850</u>	<u>8.673.874</u>
	46.722.725	11.428.736
<b>INVERSIONES TEMPORARIAS</b>		
Deposito a plazo fijo	<u>293.619.480</u>	<u>73.260.000</u>
	293.619.480	73.260.000
<b>CREDITOS POR VENTAS</b>		
Deudores por servicios	48.254.342	87.779.912
Partes relacionadas	16.902.591	17.810.165
Documentos a cobrar	3.743.236	1.290.193
Menos: Previsión para deudores incobrables	<u>(19.278.566)</u>	<u>(56.622.939)</u>
	49.620.603	50.257.331
<b>OTROS CREDITOS</b>		
Fondos Obligaciones Negociables	1.274.422.240	
Anticipos a proveedores	42.316.021	26.631.988
Seguros a vencer	3.943.100	3.468.962
Gastos a recuperar	2.233.972	2.761.999
Créditos fiscales	81.214.810	19.591.745
Otros créditos	-	147.821
	<u>1.404.130.143</u>	<u>52.602.515</u>
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<u><b>1.794.092.951</b></u>	<u><b>187.548.582</b></u>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		
<b>BIENES DE USO</b>		
Anticipos a proveedores	401.991.499	-
Valores originales	1.370.568.283	628.007.725
Menos: Amortización acumulada	<u>(144.845.199)</u>	<u>(104.197.088)</u>
	1.627.714.583	523.810.637
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<u><b>1.627.714.583</b></u>	<u><b>523.810.637</b></u>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<u><b>3.421.807.534</b></u>	<u><b>711.359.219</b></u>

Ver base de presentación al final del presente anexo.



**Aeropuerto de Carrasco**  
Montevideo Uruguay

PUERTA DEL SUR S.A.

**ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL**  
**al 31 de diciembre de 2007**  
(Cifras expresadas en pesos uruguayos)

PASIVO	31.12.2007	31.12.2006
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
<b>DEUDAS COMERCIALES</b>		
Proveedores locales	45.612.508	17.721.838
Deudas con contratistas	168.906.344	6.318.961
Retenciones a contratistas	14.539.246	1.178.107
Cheques diferidos a pagar	32.796.702	39.041.439
Proveedores del exterior	37.320.668	17.891.771
Partes relacionadas	-	781.304
Anticipos de clientes	874.298	1.069.974
Garantías de clientes	4.057.803	4.580.215
	<u>304.107.569</u>	<u>88.583.609</u>
<b>DEUDAS FINANCIERAS</b>		
Obligaciones negociables (Nota 10)	24.965.972	-
Préstamos bancarios	5.425.611	21.536.022
	<u>30.391.583</u>	<u>21.536.022</u>
<b>DEUDAS DIVERSAS</b>		
Provisiones varias	25.075.966	23.702.370
Canon a pagar	9.953.898	11.148.121
Partes relacionadas	21.397.187	16.218.299
Acreedores por cargas sociales	9.831.520	1.624.199
Provisión para beneficios sociales	5.375.625	3.858.631
	<u>71.634.196</u>	<u>58.551.620</u>
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<u><b>406.133.348</b></u>	<u><b>166.671.251</b></u>
<b>DEUDAS FINANCIERAS</b>		
Obligaciones negociables	1.870.500.000	-
Gastos de emisión a devengar	(32.386.482)	-
Préstamos bancarios	5.375.000	12.210.000
	<u>1.843.488.518</u>	<u>12.210.000</u>
<b>DEUDAS DIVERSAS</b>		
Impuesto a la renta diferido	28.876.478	23.427.058
	<u>28.876.478</u>	<u>23.427.058</u>
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<u><b>1.872.364.996</b></u>	<u><b>35.637.058</b></u>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<u><b>2.278.498.344</b></u>	<u><b>202.308.309</b></u>
<b>PATRIMONIO</b>		
<b>APORTES DE PROPIETARIOS</b>		
Capital integrado	793.051.895	280.190.839
Reexpresiones contables	(134.691.268)	(48.356.346)
	<u>658.360.627</u>	<u>231.834.493</u>
<b>RESERVAS</b>		
Reserva legal	23.986.935	13.142.381
Reserva Ley 15.903 Art. 447	568.096	3.248.056
Reexpresiones contables	(3.067.436)	(421.232)
	<u>21.487.595</u>	<u>15.967.205</u>
<b>RESULTADOS ACUMULADOS</b>		
Resultados de ejercicios anteriores	273.771.878	68.293.455
Resultado del ejercicio	264.688.252	216.891.074
Reexpresiones contables	(74.999.172)	(23.935.317)
	<u>463.460.958</u>	<u>261.249.212</u>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<u><b>1.143.309.190</b></u>	<u><b>509.050.910</b></u>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<u><b>3.421.807.534</b></u>	<u><b>711.359.219</b></u>



**Aeropuerto de Carrasco**  
Montevideo Uruguay

PUERTA DEL SUR S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS**  
por el período comprendido entre el 1° de enero y el 30 de junio de 2007  
(Cifras expresadas en pesos uruguayos)

	31.12.2007	31.12.2006
<b>INGRESOS OPERATIVOS</b>		
Ingresos aeronáuticos	407.451.949	384.257.066
Ingresos comerciales	286.055.978	255.663.419
	<u>693.507.927</u>	<u>639.920.485</u>
<b>COSTO DE LOS SERVICIOS PRESTADOS</b>		
Canon	(92.171.609)	(85.093.372)
Operador aeroportuario	(9.966.553)	(10.351.424)
Garantías	(15.762.053)	(16.529.612)
Mantenimiento	(33.546.525)	(32.452.751)
Remuneraciones y cargas sociales	(54.384.527)	(42.150.365)
Seguros	(5.698.872)	(6.932.646)
Amortizaciones	(56.188.885)	(54.091.971)
	<u>(267.719.024)</u>	<u>-247.602.140</u>
<b>RESULTADO BRUTO</b>	<u>425.788.903</u>	<u>392.318.344</u>
<b>GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS</b>	(66.595.732)	(81.287.774)
<b>RESULTADOS DIVERSOS</b>	1.643.989	779.082
<b>RESULTADOS FINANCIEROS</b>	<u>(53.631.485)</u>	<u>(3.236.462)</u>
<b>RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	307.205.663	308.573.190
<b>IMPUESTO A LA RENTA</b>		
Impuesto corriente	(32.984.118)	(57.928.696)
Impuesto diferido	(9.533.293)	(33.753.420)
	<u>(42.517.411)</u>	<u>(91.682.116)</u>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<u><u>264.688.252</u></u>	<u><u>216.891.074</u></u>

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS

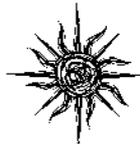


**Aeropuerto de Carrasco**  
Montevideo Uruguay

Puerta del Sur S.A.

**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO**  
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre 2007  
(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Capital	Reservas	Resultados acumulados	Patrimonio total 31 12 06
<b>1. SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005</b>				
<b>Aportes de propietarios</b>				
Acciones en circulación	280.100.839			280.100.839
Reexpresiones contables	(61.204.435)			(61.204.435)
<b>Generancias retenidas</b>				
Reserva legal		7.058.588		7.058.588
Reserva Ley 15.903 Art. 447		2.015.978		2.015.978
Reexpresiones contables		(635.634)		(635.634)
Resultados no asignados			123.347.346	123.347.346
Reexpresiones contables			(28.839.758)	(28.839.758)
<b>SUBTOTAL</b>	<b>228.896.404</b>	<b>8.438.912</b>	<b>94.507.588</b>	<b>331.842.904</b>
<b>2. DISTRIBUCION DE UTILIDADES</b>				
Reserva legal		6.083.813	(6.083.813)	-
Reserva Ley 15.903 Art. 447		1.230.078	(1.230.078)	-
Dividendos a pagar			(47.740.000)	(47.740.000)
<b>3. REEXPRESIONES CONTABLES</b>				
	2.848.080	214.402	4.604.441	7.666.923
<b>4. RESULTADO DEL EJERCICIO</b>				
			216.801.074	216.801.074
<b>SUBTOTAL</b>	<b>2.848.080</b>	<b>7.526.293</b>	<b>196.741.024</b>	<b>177.118.008</b>
<b>5. SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006</b>				
<b>Aportes de propietarios</b>				
Acciones en circulación	280.100.839			280.100.839
Reexpresiones contables	(48.356.348)			(48.356.348)
<b>Generancias retenidas</b>				
Reserva legal		13.142.381		13.142.381
Reserva Ley 15.903 Art. 447		3.240.056		3.240.056
Reexpresiones contables		(421.232)		(421.232)
Resultados no asignados			285.184.529	285.184.529
Reexpresiones contables			(23.935.317)	(23.935.317)
<b>TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006</b>	<b>231.634.491</b>	<b>15.067.205</b>	<b>261.249.212</b>	<b>508.050.910</b>
<b>6. APORTES DE PROPIETARIOS</b>				
Acciones en circulación	509.615.000			509.615.000
Capitalización de reservas	3.240.056	(3.240.056)		
<b>7. DISTRIBUCION DE UTILIDADES</b>				
Reserva legal		10.844.554	(10.844.554)	-
Reserva Ley 15.903 Art. 447		698.098	(698.098)	-
<b>8. REEXPRESIONES CONTABLES</b>				
	(68.334.612)	(2.046.204)	(51.083.856)	(140.044.671)
<b>9. RESULTADO DEL EJERCICIO</b>				
			264.988.262	264.988.262
<b>SUBTOTAL</b>	<b>420.526.144</b>	<b>5.820.390</b>	<b>202.211.747</b>	<b>634.258.261</b>
<b>10. SALDOS FINALES</b>				
<b>Aportes de propietarios</b>				
Acciones en circulación	793.051.895			793.051.895
Reexpresiones contables	(134.691.258)			(134.691.258)
<b>Generancias retenidas</b>				
Reserva legal		23.988.935		23.988.935
Reservas por reinversiones		568.096		568.096
Reexpresiones contables		(3.067.436)		(3.067.436)
Resultados no asignados			538.460.131	538.460.131
Reexpresiones contables			(74.969.172)	(74.969.172)
<b>TOTAL</b>	<b>658.360.637</b>	<b>21.487.593</b>	<b>463.490.959</b>	<b>1.143.339.190</b>



**Aeropuerto de Carrasco**  
Montevideo Uruguay

**PUERTA DEL SUR S.A.**

**ESTADOS CONTABLES RESUMIDOS**  
**Expresados en Pesos Uruguayos**  
**al 31 de diciembre de 2007**

La Sociedad ha presentado sus estados contables en dólares estadounidenses por considerar que esa constituye su moneda funcional.

Los presentes estados contables resumidos expresados en pesos uruguayos – Estado de Situación Patrimonial, Estado de Resultados y Estado de Evolución del Patrimonio -, que deben ser leídos en conjunto con los referidos estados contables de la Sociedad, surgen de aplicar los siguientes criterios:

- El Estado de Situación Patrimonial en pesos uruguayos de cada ejercicio, resulta equivalente a actualizar los valores históricos en dólares estadounidenses con base en la evolución del tipo de cambio del dólar estadounidense, de acuerdo a:
  - Activos y pasivos en dólares estadounidenses se han expresados utilizando el tipo de cambio de cierre de cada ejercicio,
  - Capital Integrado, Reservas y Resultados de Ejercicios anteriores, se presentan expresados a sus valores en pesos uruguayos aprobados por los accionistas, exponiéndose el ajuste correspondiente para expresar el patrimonio a tipo de cambio de cierre, en el rubro Reexpresiones Contables de cada capítulo.
- Las partidas del Estado de Resultados en dólares estadounidenses se han expresado utilizando el tipo de cambio de cada operación con excepción del Resultado por Conversión para el cual se ha aplicado el tipo de cambio de cierre.

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

**PRICEWATERHOUSECOOPERS** 