

PUERTA DEL SUR S.A.

**ESTADOS CONTABLES
31 DE MARZO DE 2008**

INFORME DE COMPILACIÓN

Puerta del Sur S.A.
Srs. Directores
Presente

He compilado los adjuntos Estados Contables de PUERTA DEL SUR S.A. por el período finalizado el 31 de marzo de 2008, que comprenden el Estado de Situación Patrimonial al 31 de marzo de 2008 y los correspondientes Estados de Resultados, de Evolución del Patrimonio y de Origen y Aplicación de fondos y sus notas por el período comprendido entre el 1 de enero de 2008 y el 31 de marzo de 2008.

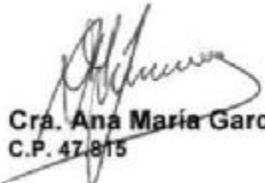
Los relacionados Estados Contables constituyen afirmaciones de la Dirección de la Empresa.

La compilación fue realizada contemplando las disposiciones establecidas en el Pronunciamiento N° 7 del Colegio de Doctores en Ciencias Económicas y Contadores del Uruguay. En lo pertinente se han aplicado las disposiciones del Decreto 162/04.

No he auditado los estados contables adjuntos y, en consecuencia, no expreso opinión sobre ellos.

Mi relación laboral con la empresa es de dependencia, desempeñándome actualmente como Gerente de Administración.

Montevideo, 30 de abril de 2008


Cra. Ana María García
C.P. 47.815





Aeropuerto de Carrasco
Montevideo Uruguay

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL
al 31 de marzo de 2008
(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

	31.03.2008	31.12.2007
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
DISPONIBILIDADES		
Caja	95.470	145.250
Bancos	1.078.163	2.027.900
	<u>1.171.833</u>	<u>2.173.150</u>
INVERSIONES TEMPORARIAS		
Deposito a plazo fijo (Nota 5 y 17)	15.605.149	13.658.720
	<u>15.605.149</u>	<u>13.658.720</u>
CREDITOS POR VENTAS		
Deudores por servicios (Nota 6)	2.315.162	2.244.388
Partes relacionadas (Nota 16)	816.953	786.169
Documentos a cobrar (Nota 8.4 y 16)	79.586	174.102
Menos: Provisión para deudores incobrables (Notas 12)	<u>(896.724)</u>	<u>(896.724)</u>
	2.314.587	2.307.935
OTROS CREDITOS		
Fondos Obligaciones Negociables (Nota 10)	47.105.817	50.275.453
Anticipos a proveedores	935.098	1.068.187
Seguros a vencer	130.425	163.420
Gastos a recuperar	282.823	103.999
Créditos fiscales (Nota 8.3)	2.493.382	3.777.433
Otros créditos	<u>18.936</u>	<u>-</u>
	<u>50.965.261</u>	<u>65.308.372</u>
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	<u>70.067.631</u>	<u>83.448.177</u>
ACTIVO NO CORRIENTE		
BIENES DE USO (Nota 7 y Anexo 1)		
Anticipos a proveedores	16.068.806	16.697.279
Valores originales	77.978.039	63.747.362
Menos: Amortización acumulada	<u>(47.262.062)</u>	<u>(16.736.065)</u>
	<u>46.784.783</u>	<u>33.708.576</u>
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	<u>46.784.783</u>	<u>33.708.576</u>
TOTAL ACTIVO	<u>116.852.414</u>	<u>117.156.753</u>

Las notas 1 a 26 y el anexo 1 que se adjuntan son parte integrante de los estados contables.





Aeropuerto de Carrasco
Montevideo Uruguay

PUERTA DEL SUR S.A.

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL
al 31 de marzo de 2008

(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

	31.03.2008	31.12.2007
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
DEUDAS COMERCIALES		
Proveedores locales	1,298,671	2,121,512
Deudas con contratistas	4,134,049	7,856,109
Retenciones a contratistas	907,632	676,244
Cheques diferidos a pagar	965,528	1,525,428
Proveedores del exterior (Nota 8.1)	891,245	1,735,945
Anticipos de clientes	51,968	40,065
Garantías de clientes (Nota 8.4)	193,678	186,735
	<u>8,242,791</u>	<u>14,144,538</u>
DEUDAS FINANCIERAS		
Obligaciones negociables (Nota 10)	2,846,833	1,161,208
Préstamos bancarios (Nota 9)	259,417	252,354
	<u>3,106,250</u>	<u>1,413,562</u>
DEUDAS DIVERSAS		
Partes relacionadas (Nota 16)	1,160,718	996,218
Provisiones varias	1,166,117	1,166,324
Canon a pagar (Nota 8.2)	1,605,228	462,972
Acreedores por cargas sociales	66,183	457,280
Provisión para beneficios sociales	311,194	250,029
	<u>4,308,440</u>	<u>3,331,823</u>
TOTAL PASIVO CORRIENTE	16,657,481	18,889,923
DEUDAS FINANCIERAS		
Obligaciones negociables (Nota 10)	87,000,000	87,000,000
Gastos de emisión a devengar (Nota 10)	-1,462,505	-1,506,348
Préstamos bancarios (Nota 9)	250,000	250,000
	<u>85,787,495</u>	<u>85,743,652</u>
DEUDAS DIVERSAS		
Impuesto a la renta diferido (Nota 11)	1,343,092	1,343,092
	<u>1,343,092</u>	<u>1,343,092</u>
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	87,139,687	87,086,744
TOTAL PASIVO	102,796,068	106,976,667
PATRIMONIO (según Estado respectivo y Nota 13)		
APORTES DE PROPIETARIOS		
Capital integrado	31,134,142	31,134,142
Ajustes por conversión	(512,717)	(512,717)
	<u>30,621,425</u>	<u>30,621,425</u>
RESERVAS		
Reserva legal	875,880	875,880
Reserva Ley 15.903 A/r. 447	23,563	23,563
	<u>909,423</u>	<u>909,423</u>
RESULTADOS ACUMULADOS		
Resultados de ejercicios anteriores	21,556,317	10,224,802
Resultado del ejercicio	3,796,285	11,331,515
	<u>25,352,602</u>	<u>21,556,317</u>
TOTAL PATRIMONIO	56,973,460	63,177,166
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	159,769,518	169,153,832

Las notas 1 a 26 y el anexo 1 que se adjuntan son parte integrante de los estados contables.



Aeropuerto de Carrasco
Montevideo Uruguay

PUERTA DEL SUR S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

por el período comprendido entre el 1° de enero y el 31 de marzo de 2008
(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

	31.03.2008	31.03.2007
INGRESOS OPERATIVOS (Nota 1.2)		
Ingresos aeronáuticos	5.662.632	4.845.691
Ingresos comerciales (Notas 16.2 y 16.4)	<u>3.619.632</u>	<u>2.852.286</u>
	9.282.264	7.697.977
COSTO DE LOS SERVICIOS PRESTADOS		
Canon (Notas 1.2 y 8.2)	(1.142.256)	(980.837)
Operador aeroportuario (Nota 8.1.1)	(75.000)	(76.116)
Garantías (Nota 17)	(165.500)	(171.483)
Mantenimiento	(510.852)	(294.442)
Remuneraciones y cargas sociales	(761.706)	(488.661)
Seguros	(53.062)	(73.564)
Amortizaciones	<u>(502.824)</u>	<u>(657.315)</u>
	(3.211.200)	(2.742.418)
RESULTADO BRUTO	6.071.064	4.955.558
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS (Nota 14.1 y 16.2)	(816.553)	(752.749)
RESULTADOS DIVERSOS (Nota 14.2)	92.066	6.702
RESULTADOS FINANCIEROS (Nota 14.3)	(911.403)	8.776
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	4.435.194	4.218.287
IMPUESTO A LA RENTA (Nota 15)		
Impuesto corriente	(638.909)	(952.070)
Impuesto diferido	-	-
	<u>(638.909)</u>	<u>(952.070)</u>
RESULTADO DEL EJERCICIO	3.796.285	3.266.217

Las notas 1 a 26 y el anexo 1 que se adjuntan son parte integrante de los estados contables.



Aeropuerto de Carrasco
Montevideo Uruguay

PUERTA DEL SUR S.A.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
por el periodo comprendido entre el 1° de enero y el 31 de marzo de 2008
(cifras expresadas en dólares estadounidenses)

	Capital	Reservas	Resultados acumulados	Patrimonio total
1. SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006				
Aportes de propietarios				
Acciones en circulación	8.493.832			8.493.832
Ganancias retenidas				
Reserva legal		826.085		826.085
Reserva Ley 15.903 Art. 447		127.792		127.792
Resultados no asignados			10.498.181	10.498.181
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006	8.493.832	953.877	10.498.181	29.945.890
2. APORTES DE PROPIETARIOS				
Acciones en circulación	21.000.000			21.000.000
Capitalización de reservas	127.792	(127.792)		-
3. RESULTADO DEL EJERCICIO				
			3.286.217	3.286.217
SUBTOTAL	21.127.792	(127.792)	3.286.217	24.286.217
4. SALDOS AL 31 DE MARZO DE 2007				
Aportes de propietarios				
Acciones en circulación	30.621.425			30.621.425
Ganancias retenidas				
Reserva legal		526.085		526.085
Reserva Ley 15.903 Art. 447			13.964.383	13.964.383
Resultados no asignados				
TOTAL AL 31 DE MARZO DE 2007	30.621.425	526.085	13.964.383	45.111.893
5. DISTRIBUCION DE UTILIDADES				
Reserva legal		448.795	(448.795)	-
Reserva Ley 15.903 Art. 447		23.563	(23.563)	-
Resultados no asignados				-
6. RESULTADO DEL EJERCICIO				
			5.065.298	5.065.298
SUBTOTAL	-	472.358	7.931.840	8.068.236
7. SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007				
Aportes de propietarios				
Acciones en circulación	30.621.425			30.621.425
Ganancias retenidas				
Reserva legal		975.880		975.880
Reserva Ley 15.903 Art. 447		23.563		23.563
Resultados no asignados			21.556.317	21.556.317
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007	30.621.425	999.443	21.556.317	53.177.195
8. RESULTADO DEL EJERCICIO				
			3.796.285	3.796.285
SUBTOTAL	-	-	3.796.285	3.796.285
9. SALDOS AL 31 DE MARZO DE 2008				
Aportes de propietarios				
Acciones en circulación	30.621.425			30.621.425
Ganancias retenidas				
Reserva legal		975.880		975.880
Reserva Ley 15.903 Art. 447		23.563		23.563
Resultados no asignados			25.352.602	25.352.602
TOTAL AL 31 DE MARZO DE 2008	30.621.425	999.443	25.352.602	56.973.470

Las notas 1 a 26 y el anexo 1 que se adjuntan son parte integrante de los estados contables.



Aeropuerto de Carrasco
Montevideo Uruguay

PUERTA DEL SUR S.A.

ESTADO DE ORIGEN Y APLICACION DE FONDOS
por el periodo comprendido entre el 1° de enero y el 31 de marzo de 2008
(cifras expresadas en dólares estadounidenses)

	31.03.2008	31.03.2007
1. FLUJO DE FONDOS PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS		
Resultado del ejercicio	3,796,285	3,266,217
Ajustes: Amortización de bienes de uso	525,974	679,739
Cambios en Activos y Pasivos		
(Aumento) Depósitos afectados en garantía	(3,851,568)	
(Aumento) de Créditos por Ventas	(6,652)	(181,770)
Disminución de Otros Créditos	2,172,275	158,291
(Disminución) / Aumento de Deudas Comerciales	(5,901,747)	1,921,225
Aumento de Deudas Diversas	978,618	941,847
Total Cambios en Activos y Pasivos	<u>(8,611,493)</u>	<u>2,839,594</u>
FLUJO DE FONDOS PROVENIENTES DE ACTIVIDADES OPERATIVAS	(2,289,234)	6,786,649
2. FLUJO DE FONDOS APLICADOS A INVERSIONES		
Aumento anticipo a proveedores	(291,529)	(14,628,107)
Compra de bienes de uso	<u>(14,330,677)</u>	<u>(3,674,096)</u>
FLUJO DE FONDOS APLICADOS A INVERSIONES	(14,622,206)	(18,802,203)
3. FLUJO DE FONDOS PROVENIENTES DE FINANCIAMIENTO		
Aumento / (Disminución) de deudas financieras	7,061	(179,188)
Aumento intereses por obligaciones negociables	1,729,467	-
Variación de Fondos de obligaciones negociables	12,169,636	-
Aporte de capital	-	<u>21,000,000</u>
FLUJO DE FONDOS PROVENIENTES DE FINANCIAMIENTO	13,906,364	20,820,812
4 AUMENTO DEL FLUJO NETO DE EFECTIVO	(2,905,076)	9,104,188
5 SALDO INICIAL DE EFECTIVO	15,829,870	3,468,007
6 SALDO FINAL DE EFECTIVO	<u>12,924,794</u>	<u>12,572,195</u>

Las notas 1 a 25 y el anexo 1 que se adjuntan son parte integrante de los estados contables.



Aeropuerto de Carrasco
Montevideo Uruguay

PUERTA DEL SUR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

por el período comprendido entre el 1° de enero y el 31 de marzo de 2008

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 30 de abril de 2008.



Aeropuerto de Carrasco
Montevideo Uruguay

PUERTA DEL SUR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

por el período comprendido entre el 1° de enero y el 31 de marzo de 2008

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.



Aeropuerto de Carrasco
Montevideo Uruguay

PUERTA DEL SUR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

por el periodo comprendido entre el 1° de enero y el 31 de marzo de 2008

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



Aeropuerto de Carrasco
Montevideo Uruguay

PUERTA DEL SUR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

por el período comprendido entre el 1° de enero y el 31 de marzo de 2008

- 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 carga. 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.



Aeropuerto de Carrasco
Montevideo Uruguay

PUERTA DEL SUR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

por el período comprendido entre el 1° de enero y el 31 de marzo de 2008

1.4 Inversiones en subsidiaria

Al 31 de marzo de 2008 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 en el Aeropuerto Internacional de Carrasco y la Operación integral del servicio "intoplane".

Al 31 de marzo de 2008, 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.



Aeropuerto de Carrasco
Montevideo Uruguay

PUERTA DEL SUR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

por el período comprendido entre el 1° de enero y el 31 de marzo de 2008

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 = \$ 20,352 y Euro 1 = US\$ 1,5777 al 31 de marzo de 2008 y US\$ 1 = \$ 21,5 y Euro 1 = US\$ 1,4695 al 31 de diciembre de 2007.

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 previsión por deterioro. Se contabiliza una previsión 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 previsión 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 previsión se reconoce en el estado de resultados.



Aeropuerto de Carrasco
Montevideo Uruguay

PUERTA DEL SUR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

por el período comprendido entre el 1° de enero y el 31 de marzo de 2008

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 previsión 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 previsión 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.



Aeropuerto de Carrasco
Montevideo Uruguay

PUERTA DEL SUR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

por el período comprendido entre el 1° de enero y el 31 de marzo de 2008

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.



Aeropuerto de Carrasco
Montevideo Uruguay

PUERTA DEL SUR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

por el período comprendido entre el 1° de enero y el 31 de marzo de 2008

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.

PUERTA DEL SUR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

por el período comprendido entre el 1° de enero y el 31 de marzo de 2008

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 acompañar 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.



Aeropuerto de Carrasco
Montevideo Uruguay

PUERTA DEL SUR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

por el período comprendido entre el 1° de enero y el 31 de marzo de 2008

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.



Aeropuerto de Carrasco
Montevideo Uruguay

PUERTA DEL SUR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

por el período comprendido entre el 1° de enero y el 31 de marzo de 2008

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 marzo de 2008 y al 31 de diciembre de 2007 son los siguientes:

	31.03.2008			31.12.2007
	<u>\$ Uruguayos</u>	<u>Euros</u>	<u>Equivalente en US\$</u>	<u>Equivalente en US\$</u>
<u>ACTIVO</u>				
ACTIVO CORRIENTE				
Disponibilidades	991,601	3,833	54,770	200.121
Inversiones Temporarias	66,208,333		3,253,161	4.399.225
Créditos por Ventas	1,743,991	-	85,691	30.742
Otros Créditos	58,751,607	277,992	3,325,361	4.232.347
ACTIVO NO CORRIENTE				
Otros Créditos	-0	-	-0	-
TOTAL ACTIVO	127,695,532	281,825	6,718,984	8.862.435
<u>PASIVO</u>				
PASIVO CORRIENTE				
Deudas Comerciales	12,922,464	87,758	773,404	983.152
Deudas Diversas	7,677,032	-	377,213	369.126
PASIVO NO CORRIENTE				
Deudas Diversas	<u>27,334,624</u>	-	<u>1,343,093</u>	<u>1.343.092</u>
TOTAL PASIVO	<u>47,934,119</u>	<u>87,758</u>	<u>2,493,710</u>	<u>2.695.370</u>
POSICION NETA	<u>79,761,413</u>	<u>194,067</u>	<u>4,225,274</u>	<u>6.167.065</u>



Aeropuerto de Carrasco
Montevideo Uruguay

PUERTA DEL SUR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

por el período comprendido entre el 1° de enero y el 31 de marzo de 2008

NOTA 5 – FONDOS DISPONIBLES Y SUS EQUIVALENTES

	31.03.2008	31.03.2007
	US\$	US\$
Disponibilidades en caja y bancos	1.171.633	163.447
Inversiones temporarias	<u>15.605.149</u>	<u>12.408.754</u>
	<u>16.776.782</u>	<u>12.572.201</u>

El saldo de Inversiones temporarias al 31 de marzo de 2008, corresponde a un depósito a plazo fijo en el banco ABN AMRO BANK por un importe de US\$ 8.500.000 a una tasa de interés efectiva anual del 2 %, con vencimiento el 1 de abril de 2008 (US\$ 4.300.000 con las mismas condiciones al 31 de diciembre de 2007), a un depósito por un importe de \$ 66.208.333 (equivalente a US\$ 3.253.161) a una tasa de interés efectiva anual del 7 %, con vencimientos mensuales a partir del 4 de abril de 2008 (\$ 94.583.333 equivalente a US\$ 4.399.225 con las mismas condiciones al 31 de diciembre de 2007) y fondos afectados en garantía por US\$ 3.851.988 (US\$ 4.957.495 al 31 de diciembre de 2007) (Nota 17).

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

	31.03.2008	31.03.2007
	US\$	US\$
Disponibilidades en caja y bancos	1.171.633	163.441
Inversiones temporarias	<u>11.753.161</u>	<u>12.408.754</u>
	<u>12.924.794</u>	<u>12.572.195</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.

La Sociedad no ha reconocido pérdida por incobrabilidad de sus deudores comerciales en el período comprendido entre el 1° de enero y el 31 de marzo de 2008 ni en el período comprendido entre el 1° de enero y el 31 de marzo de 2007.

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.



Aeropuerto de Carrasco
Montevideo Uruguay

PUERTA DEL SUR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

por el período comprendido entre el 1° de enero y el 31 de marzo de 2008

El gasto por amortizaciones por el período comprendido entre el 1° de enero y el 31 de marzo de 2008 fue imputado por US\$ 502.824 al Costo de los servicios prestados y US\$ 23.150 a Gastos de Administración y Ventas. Por el período comprendido entre el 1° de enero y el 31 de marzo de 2007 el gasto por amortización fue imputado por US\$ 657.315 al Costo de los servicios prestados y US\$ 22.426 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, Societat 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 con SEA por US\$ 86.167 y Euros 36.227 (equivalentes a US\$ 57.155) al 31 de marzo de 2008 y por US\$ 25.667 al 31 de diciembre de 2007. No obstante, el saldo neto al 31 de marzo de 2008 a favor de SEA es de US\$ 175. El cargo a resultados relacionado asciende a US\$ 75.000 por el período comprendido entre el 1° de enero y el 31 de marzo de 2008 y a US\$ 76.116 por el período comprendido entre el 1° de enero y el 31 de marzo de 2007, 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:

	31.03.2008 US\$	31.12.2007 US\$
Servicios y Tecnología Aeroportuarios S.A.	632	-

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\$ 1.605.228 al 31 de marzo de 2008 y por US\$ 462.972 al 31 de diciembre de 2007 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\$ 1.142.256 por el período comprendido entre el 1° de enero y 31 de marzo de 2008 y a US\$ 980.837 por el período comprendido entre el 1° de enero y 31 de marzo de 2007, y se incluyen en el capítulo Costo de los servicios prestados.



PUERTA DEL SUR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

por el período comprendido entre el 1° de enero y el 31 de marzo de 2008

8.3 Saldos fiscales

En este ítem se incluyen los siguientes conceptos:

	31.03.2008	31.12.2007
	US\$	US\$
Certificado de crédito solicitado	(1.672.305)	(2.198.592)
Certificados en carteras	<u> -</u>	<u>(602.656)</u>
	(1.672.305)	(2.801.248)
Pagos a cuenta	-	(50.647)
Retenciones IRPF	41.089	25.539
Anticipo IRIC	(3.525.522)	(2.704.369)
Anticipo ICOSA	(435)	(324)
Impuestos a Pagar	160.454	-
Provisión IRIC	2.503.047	1.753.295
Provisión ICOSA	<u>402</u>	<u>323</u>
	<u>(821.077)</u>	<u>(976.185)</u>
Créditos fiscales	(2.493.382)	<u>(3.777.433)</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.



Aeropuerto de Carrasco
Montevideo Uruguay

PUERTA DEL SUR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

por el período comprendido entre el 1° de enero y el 31 de marzo de 2008

- 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).



Aeropuerto de Carrasco
Montevideo Uruguay

PUERTA DEL SUR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

por el período comprendido entre el 1° de enero y el 31 de marzo de 2008

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 marzo de 2008, el fideicomiso mantiene los fondos recibidos de la emisión, en dos depósitos a plazo fijo por US\$ 23.501.308 cada uno, a una tasa de interés efectiva anual del 2 % y 2,55 %, con vencimiento el 4 de abril y el 10 de abril 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 + préstamos 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.



PUERTA DEL SUR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

por el período comprendido entre el 1° de enero y el 31 de marzo de 2008

- 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	31.03.2008 US\$	31.12.2007 US\$
- Impuesto diferido recuperable dentro de 12 meses	3.421	3.421
- Impuesto diferido recuperable a más de 12 meses	-	-
	<u>3.421</u>	<u>3.421</u>
 Pasivos por impuesto diferido	 31.03.2008 US\$	 31.12.2007 US\$
- Impuesto diferido asignado dentro de 12 meses	-	-
- Impuesto diferido asignado a más de 12 meses	<u>1.346.513</u>	<u>1.346.513</u>
	<u>1.346.513</u>	<u>1.346.513</u>
Pasivo neto por impuesto diferido	<u>(1.343.092)</u>	<u>(1.343.092)</u>

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

	31.03.2008 US\$	31.12.2007 US\$
Saldo al inicio del ejercicio	(1.343.092)	(959.339)
Impuesto diferido del ejercicio	-	<u>(383.753)</u>
 Saldo al final del ejercicio	 <u>(1.343.092)</u>	 <u>(1.343.092)</u>



PUERTA DEL SUR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

por el período comprendido entre el 1° de enero y el 31 de marzo de 2008

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 2006	123.074	-	30.771	153.845
Cargo a resultados	<u>(123.074)</u>	<u>1.458</u>	<u>(28.808)</u>	<u>(150.424)</u>
Al 31 de diciembre de 2007	<u>-</u>	<u>1.458</u>	<u>1.963</u>	<u>3.421</u>
Cargo a resultados	<u>:-</u>	<u>:-</u>	<u>-</u>	<u>:-</u>
Al 31 de marzo de 2008	<u>-</u>	<u>1.458</u>	<u>1.963</u>	<u>3.421</u>

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 2006	-	-	1.113.184	1.113.184
Cargo a resultados	<u>-</u>	<u>6</u>	<u>233.323</u>	<u>233.329</u>
Al 31 de diciembre de 2007	<u>-</u>	<u>6</u>	<u>1.346.507</u>	<u>1.346.513</u>
Cargo a resultados	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>:-</u>	<u>:-</u>
Al 31 de marzo de 2008	<u>-</u>	<u>6</u>	<u>1.346.507</u>	<u>1.346.513</u>

NOTA 12 – PREVISIONES

A continuación se detalla la evolución del saldo de previsión para deudores incobrables al 31 de marzo de 2008 y 31 de diciembre de 2007:

	31.03.2008 US\$	31.12.2007 US\$
Saldo al inicio	896.724	2.318.712
Cargados al estado de resultados:		
- Cargos adicionales	-	-
- Cargos revertidos	-	(1.421.988)
Saldo al cierre	<u>896.724</u>	<u>896.724</u>



Aeropuerto de Carrasco
Montevideo Uruguay

PUERTA DEL SUR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

por el período comprendido entre el 1° de enero y el 31 de marzo de 2008

NOTA 13 – PATRIMONIO

13.1 Capital Social

El capital social autorizado de la Sociedad al cierre del período asciende a la suma de \$ 950.000.000. El capital efectivamente integrado al 31 de marzo de 2008 y 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.

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, al 16 de abril de 2007 y al 23 de abril de 2008, 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, US\$ 23.564 y US\$ 28.209 respectivamente a una reserva fiscal que tiene por único destino la capitalización.



PUERTA DEL SUR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

por el período comprendido entre el 1° de enero y el 31 de marzo de 2008

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 23 de abril de 2008 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 \$ 13.234.413 (equivalente a US\$ 675.328) y de reserva por Ley 15.903 por \$ 552.809 (equivalente a US\$ 28.209).

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).

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:

	31.03.2008	31.03.2007
	US\$	US\$
Servicios	167.506	133.986
Publicidad	40.426	95.288
Vigilancia, Sanidad y Bomberos	162.365	115.079
Remuneraciones y cargas sociales	141.457	84.221
Gastos de viaje	54.468	17.042
Materiales y servicios de computación	59.616	79.296
Honorarios	163.519	196.143
Impuestos	61	3.910
Amortización	23.150	22.426
Seguros	1.399	5.358
Otros	<u>2.587</u>	<u>-</u>
	<u>816.553</u>	<u>752.749</u>



Aeropuerto de Carrasco
Montevideo Uruguay

PUERTA DEL SUR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

por el período comprendido entre el 1° de enero y el 31 de marzo de 2008

14.2 Resultados diversos

Los resultados diversos incluyen los siguientes conceptos:

	31.03.2008	31.03.2007
	US\$	US\$
Donaciones	(9.747)	(497)
Otros	<u>101.833</u>	<u>7.240</u>
	<u>92.086</u>	<u>6.743</u>

14.3 Resultados financieros

Los resultados financieros incluyen los siguientes conceptos:

	31.03.2008	31.03.2007
	US\$	US\$
Intereses perdidos	(1.692.688)	(18.394)
Intereses ganados	442.360	39.430
Comisiones financieras	(8.250)	(8.250)
Comisiones obligaciones negociables	(10.842)	-
Comisiones tarjetas	(13.054)	(8.100)
Gastos fideicomiso	-	-
Pérdida por cotización	(15.000)	-
Resultados por conversión	<u>386.072</u>	<u>4.092</u>
	<u>(911.402)</u>	<u>(8.776)</u>

NOTA 15 – CARGO POR IMPUESTO A LA RENTA

	31.03.2007	31.03.2007
	US\$	US\$
Impuesto corriente	(638.909)	(952.070)
Impuesto diferido (Nota 11)	-	-
	<u>(638.909)</u>	<u>(952.070)</u>



Aeropuerto de Carrasco
Montevideo Uruguay

PUERTA DEL SUR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

por el período comprendido entre el 1° de enero y el 31 de marzo de 2008

El cargo por impuesto a la renta surge de aplicar al monto de los ingresos contables el coeficiente obtenido en la declaración jurada correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2006.

NOTA 16 – OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

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

	31.03.2008	31.12.2007
CREDITOS POR VENTAS		
Partes Relacionadas		
Navinten S.A.	562.645	537.612
TCU S.A.	<u>253.918</u>	<u>248.557</u>
	<u>816.563</u>	<u>786.169</u>

DEUDAS COMERCIALES

DEUDAS DIVERSAS

Partes Relacionadas

Liska Investments Corporation	<u>1.160.718</u>	<u>995.218</u>
	<u>1.160.718</u>	<u>995.218</u>

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

	31.03.2008 US\$	31.03.2007 US\$
INGRESOS OPERATIVOS		
Ingresos comerciales		
Navinten S.A.	1.436.328	1.045.180
TCU S.A.	<u>774.074</u>	<u>640.810</u>
	<u>2.210.402</u>	<u>1.685.990</u>

GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS

Honorarios

Aeropuertos Argentina 2000 S.A.		75.000
Proden S.A.	30.000	
	<u>30.000</u>	<u>75.000</u>

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



PUERTA DEL SUR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

por el período comprendido entre el 1° de enero y el 31 de marzo de 2008

16.3 Retribuciones del Directorio

Las remuneraciones percibidas por los Directores de la Sociedad ascendieron aproximadamente a un 7 % del total de remuneraciones devengadas al 31 de marzo de 2008 y al 31 de diciembre de 2007.

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.

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 marzo de 2008 y al 31 de diciembre de 2007 se mantienen constituidas las siguientes garantías:

Beneficiario	Monto	Concepto
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 período comprendido entre el 1° de enero y el 31 de marzo de 2008 asciende a US\$ 173.750, que se incluyen en el capítulo Costo de los servicios prestados US\$ 165.500 y en Resultados Financieros US\$ 8.250. En el período comprendido entre el 1° de enero y el 31 de marzo de 2007 el costo ascendió a US\$ 179.733, que se incluyen en el capítulo Costo de los servicios prestados US\$ 171.483 y en Resultados Financieros US\$ 8.250 de acuerdo a lo detallado en Nota 14.3.



Aeropuerto de Carrasco
Montevideo Uruguay

PUERTA DEL SUR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

por el período comprendido entre el 1° de enero y el 31 de marzo de 2008

Tal como se detalla en Nota 5 a los estados contables, la Sociedad al 31 de marzo de 2008 mantiene fondos afectados en garantía por US\$ 3.851.988 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 marzo de 2008, 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 37%, 79%, 32% y 65% respectivamente. Al 31 de diciembre de 2007, los contratos firmados más significativos eran los mencionados anteriormente.

NOTA 19 – CONCESION DE USO DE ESPACIOS

Del total de concesiones de uso de espacios por el período comprendido entre el 1° de enero y el 31 de marzo de 2008 (US\$ 2.611.537), el 6% corresponde a contratos con precio fijo, los cuales tienen una vigencia promedio de 4 años. El 94% 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 período comprendido entre el 1° de enero y el 31 de marzo de 2007 (US\$ 1.984.588), el 8% 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 92% restante corresponde a ingresos por concesión de uso en función de los ingresos que perciben sus concesionarios.



Aeropuerto de Carrasco
Montevideo Uruguay

PUERTA DEL SUR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

por el período comprendido entre el 1° de enero y el 31 de marzo de 2008

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.

	31.03.2008	31.03.2007
	US\$	US\$
Utilidades atribuibles a los tenedores de acciones de la Sociedad	3.796.285	3.266.217
Número de acciones ordinarias en circulación	793.051	793.051
Utilidad básica por acción (US\$ por acción)	4,79	4,12

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

El personal clave de la Sociedad es el siguiente:

Directorio:

- Presidente	Martin Eurnekian
- Director titular	Fernando Peláez
- Director titular	Jorge Chouldjián

Sindico titular: Daniel Simonutti

Director General: Martin Eurnekian

Director Administración y Legales: Aram Chouldjián

Director Comercial: Eduardo Acosta

Administrador: Carlos Díaz

Representante técnico: Daniel Ruggiero

Al 31 de marzo de 2008 y al 31 de diciembre de 2007 aproximadamente 179 empleados integraban la nómina de personal.

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:



Aeropuerto de Carrasco
Montevideo Uruguay

PUERTA DEL SUR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

por el período comprendido entre el 1° de enero y el 31 de marzo de 2008

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.

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 marzo de 2008, 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.



Aeropuerto de Carrasco
Montevideo Uruguay

PUERTA DEL SUR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

por el período comprendido entre el 1° de enero y el 31 de marzo de 2008

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.

Anexo 1

PUERTA DEL SUR S.A.

BIENES DE USO - AMORTIZACIONES
por el ejercicio comprendido entre el 1° de enero y el 31 de marzo de 2008
(cifras expresadas en dólares estadounidenses)

	VALORES DE ORDEN						AMORTIZACIONES				Valores Netos al cierre del ejercicio 2008 (5-8)
	Valores al principio del ejercicio (1)	Aumentos (2)	Disminuciones (3)	Reclasificaciones (4)	Valores al cierre del ejercicio 5 = 1+3+6 (6)	Acumuladas al inicio del ejercicio (8)	Saldo del ejercicio (7)	Tasa	Importe (8)	Acumuladas al cierre del ejercicio 9 = 8+8.7 (9)	
Equipos de computación	379,960	-	-	-	379,960	250,951	-	-	26,727	271,678	198,272
Muebles y sillas	94,580	-	-	-	94,580	39,284	-	-	2,422	32,766	61,953
Veículos	118,508	-	-	-	118,508	97,698	-	-	4,880	96,302	22,156
Máquinas y equipos	1,862,804	-	-	-	1,862,804	1,278,949	-	-	126,626	1,405,577	453,228
Instalaciones	265,184	-	-	-	265,184	128,551	-	-	14,111	143,662	141,523
Mejoras	942,990	-	-	-	942,990	194,333	-	-	14,978	208,808	374,091
Puerta a puerta Terminal de pasajeros	2,007,167	-	-	-	2,007,167	1,998,429,94	-	-	18,727	2,007,167	(8)
Terminal de Cargas	237,444	-	-	-	237,443,77	237,444	-	-	-	237,444	-
Dado free	1,037,900	-	-	-	1,037,900,78	743,262	-	-	66,691	808,973	227,636
Pista 96-24	10,385,129	-	-	-	10,385,129,15	1,271,113	-	-	142,110	1,413,223	8,951,906
Carrilero Perimetral	402,221	-	-	-	402,221,45	40,815	-	-	6,460	47,376	404,849
Rehabilitación Pista 6 en Plataforma	78,444	-	-	-	78,443,78	7,097	-	-	1,121	8,216	70,226
Pista - Balizamiento	3,576,785	-	-	-	3,876,795,06	323,629	-	-	56,513	386,134	3,490,651
Ampliación Duty Free Pasadizo	116,885	-	-	-	116,885,17	30,504	-	-	7,320	26,629	78,256
Bienes de uso en tránsito	162,140	151,154,617	-	-	313,294,617	-	-	-	-	-	313,295
Nueva Plataforma Etapa I	2,021,860	-	-	-	2,821,890,00	118,436	-	-	28,478	157,913	2,473,976
Otros en construcción	39,407,520	14,079,522	-	-	53,537,042,79	-	-	-	-	-	53,537,047
TOTAL	63,747,383	163,558,977	-	-	77,976,376	6,736,966	-	-	835,974	7,263,940	70,718,376
Análisis de provisiones	16,687,278	291,529	-	-	18,998,808	-	-	-	-	-	18,998,808
SUB-TOTAL	16,687,278	291,529	-	-	18,998,808	-	-	-	-	-	18,998,808
TOTAL 31-12-2007	87,444,641	163,850,506	-	-	96,945,183	6,736,966	-	-	835,974	7,263,940	89,707,184



Aeropuerto de Carrasco
Montevideo Uruguay

AÑO: 1

FUERA DEL S.R. S.A.

BIENES DE USO - AMORTIZACIONES
por el ejercicio comprendido entre el 1° de enero y el 31 de marzo de 2008
(en expresiones en colones uruguayos)

	VALORES DE INICIO				AMORTIZACIONES				VALORES DE FIN			
	Valores al 01/01/2007 (1)	Amortizaciones (2)	Distribuciones (3)	Revaluaciones (4)	Valores al 31/03/2007 (5) = (1) - (2) + (3) + (4)	Acumuladas al 31/03/2007 (6)	Tasa del ejercicio (7)	Ingreso (8)	Acumuladas al 31/03/2007 (9) = (6) + (8)	Valores al 31/03/2007 (10) = (5) - (9)	Valores al 01/01/2007 (11)	Valores al 31/03/2007 (12) = (10) - (11)
Equipos de Computación	201.409	94.547	-	-	210.852	172.539	-	37%	78.413	200.853	128.890	71.963
Muebles y Utiles	82.323	2.136	-	-	34.689	30.814	-	10%	3.472	30.264	64.415	33.858
Veiculos	118.938	-	-	-	118.938	98.419	-	37%	20.247	81.066	26.842	92.096
Máquinas y equipos	1.367.676	78.129	-	-	1.463.804	704.744	-	37%	614.267	1,379.851	503.853	975.998
Instalaciones	162.182	133.032	-	-	295.194	78.985	-	37%	83.961	132.034	162.182	-
Maquinas	952.889	-	-	-	952.889	130.029	-	10%	54.300	194.233	288.866	664.653
Puente a parón Terminal de pasajeros	2.057.157	-	-	-	2.057.157	1,592.024	-	37%	266.117	1,888.441	18.729	2.038.712
Terminal de Cargas	237.444	-	-	-	237.444	197.870	-	37%	39.574	207.444	-	237.444
Duty free	1.077.589	-	-	-	1,077.589	476.516	-	10%	265.785	743.281	284.226	793.055
Pista 05-24	10.365.129	-	-	-	10,365,129	702.072	-	6%	558.441	1,271.115	8.594.014	11.593.114
Carriles Perimetral	492.221	-	-	-	492.221	15.074	-	6%	28.841	463.376	411.366	50.855
Rehabilitación Pista 6 en Paralela	78.444	-	-	-	78.444	2.819	-	6%	4.483	7.268	71.176	7.268
Pista - Mejoramiento	3.076.785	-	-	-	3,076,785	87.565	-	6%	228.064	3,204.849	3.026.785	178.064
Ampliación Duty Free Paradas	114.985	-	-	-	114.985	-	-	43%	30.564	30.564	84.421	29.857
Nueva Pasadizo al Equil 1	-	-	-	2.017.668	2.017.668	-	-	6%	184.435	118.405	2.132.073	118.405
Obra de saneamiento	15.015	143.322	-	-	158.337	-	-	-	-	-	143.322	15.015
Obras en construcción	4.310.194	37.573.220	-	0.000.000	39.893.414	-	-	-	-	-	39.893.414	-
TOTAL	26.715.842	38.300.420	-	-	65.016.262	4.284.875	-	-	2.470.311	62.545.951	87.818.272	24.732.321
Acciones de proveedores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	16.887.279	16.887.279
TOTAL	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	16.887.279	16.887.279
TOTAL	26.715.842	38.300.420	-	-	65.016.262	4.284.875	-	-	2.470.311	62.545.951	104.705.551	41.619.600



Aeropuerto de Carrasco
Montevideo Uruguay

**SECCIÓN 2 – ESTADOS CONTABLES RESUMIDOS
EXPRESADOS EN PESOS URUGUAYOS**



Aeropuerto de Carrasco
Montevideo Uruguay

PUERTA DEL SUR S.A.

Anexo 2

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL
al 31 de marzo de 2008
(Cifras expresadas en pesos uruguayos)

	31.03.2008	31.12.2007
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
DISPONIBILIDADES		
Caja	1,943,005	3,122,875
Bancos	<u>21,902,054</u>	<u>43,599,850</u>
	23,845,059	46,722,725
INVERSIONES TEMPORARIAS		
Deposito a plazo fijo	<u>317,595,992</u>	<u>293,619,480</u>
	317,595,992	293,619,480
CREDITOS POR VENTAS		
Deudores por servicios	47,118,177	48,254,342
Partes relacionadas	16,618,690	16,902,591
Documentos a cobrar	1,619,734	3,743,236
Menos: Provisión para deudores incobrables	<u>(18,250,127)</u>	<u>(19,279,596)</u>
	47,106,475	49,620,603
OTROS CREDITOS		
Fondos Obligaciones Negociables	956,893,517	1,274,422,240
Anticipos a proveedores	19,031,114	42,316,021
Seguros a vencer	2,654,003	3,943,100
Gastos a recuperar	5,756,014	2,233,972
Créditos fiscales	50,745,309	81,214,810
Otros créditos	<u>385,407</u>	<u>0</u>
	1,037,265,365	1,404,130,143
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	<u>1,426,812,901</u>	<u>1,794,092,951</u>
ACTIVO NO CORRIENTE		
BIENES DE USO		
Anticipos a proveedores	386,460,220	401,991,499
Valores originales	1,587,006,047	1,370,668,283
Menos: Amortización acumulada	<u>(147,815,758)</u>	<u>(144,645,199)</u>
	1,825,653,509	1,627,714,583
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	<u>1,825,653,509</u>	<u>1,627,714,583</u>
TOTAL ACTIVO	<u>3,251,466,410</u>	<u>3,421,807,534</u>

Ver base de presentación al final del presente anexo.



Aeropuerto de Carrasco
Montevideo Uruguay

Anexo 2

PUERTA DEL SUR S.A.

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL
al 31 de marzo de 2008

(Cifras expresadas en pesos uruguayos)

	31.03.2008	31.12.2007
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
DEUDAS COMERCIALES		
Proveedores locales	28,430,562	45,612,508
Deudas con contratistas	84,136,174	188,906,344
Retenciones a contratistas	18,472,128	14,539,246
Cheques diferidos a pagar	19,850,420	32,796,702
Proveedores del exterior	14,068,218	37,320,688
Anticipos de clientes	1,058,060	874,298
Garantías de clientes	3,941,735	4,057,803
	<u>167,757,286</u>	<u>304,107,569</u>
DEUDAS FINANCIERAS		
Obligaciones negociables (Nota 10)	57,938,745	24,985,972
Préstamos bancarios	5,279,655	5,425,611
	<u>63,218,400</u>	<u>30,391,583</u>
DEUDAS DIVERSAS		
Partes relacionadas (Nota 16)	23,622,933	21,397,187
Provisiones varias	23,712,461	25,075,966
Canon a pagar (Nota 8.2)	32,869,900	9,953,898
Acreedoras por cargas sociales	1,346,956	9,631,520
Provisión para beneficios sociales	6,333,420	5,375,825
	<u>87,885,371</u>	<u>71,634,196</u>
TOTAL PASIVO CORRIENTE	<u>318,661,957</u>	<u>406,133,348</u>
DEUDAS FINANCIERAS		
Obligaciones negociables	1,770,624,000	1,870,500,000
Gastos de emisión a devengar (Nota 10)	(29,784,902)	(32,386,482)
Préstamos bancarios	5,088,000	5,375,000
	<u>1,745,947,098</u>	<u>1,843,488,518</u>
DEUDAS DIVERSAS		
Impuesto a la renta diferido	27,334,608	28,876,478
	<u>27,334,608</u>	<u>28,876,478</u>
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	<u>1,773,281,707</u>	<u>1,872,364,996</u>
TOTAL PASIVO	<u>2,091,943,763</u>	<u>2,278,498,344</u>
PATRIMONIO		
APORTES DE PROPIETARIOS		
Capital integrado	793,051,895	793,051,895
Reexpresiones contables	(169,844,653)	(134,691,258)
	<u>623,207,241</u>	<u>658,360,637</u>
RESERVAS		
Reserva legal	23,986,935	23,986,935
Reserva Ley 15.903 Art. 447	568,096	568,096
Reexpresiones contables	(4,214,774)	(3,067,435)
	<u>20,340,256</u>	<u>21,487,596</u>
RESULTADOS ACUMULADOS		
Resultados de ejercicios anteriores	538,460,130	273,771,878
Resultado del ejercicio	79,383,804	264,686,252
Reexpresiones contables	(101,867,786)	(74,999,172)
	<u>515,976,148</u>	<u>463,460,958</u>
TOTAL PATRIMONIO	<u>1,159,523,645</u>	<u>1,143,309,190</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u>3,251,466,410</u>	<u>3,421,807,534</u>



Aeropuerto de Carrasco
Montevideo Uruguay

Anexo 2

PUERTA DEL SUR S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

por el período comprendido entre el 1° de enero y el 31 de marzo de 2008

(Cifras expresadas en pesos uruguayos)

	31.03.2008	31.03.2007
INGRESOS OPERATIVOS		
Ingresos aeronáuticos	118,411,991	117,384,768
Ingresos comerciales	<u>75,282,832</u>	<u>69,086,347</u>
	193,694,823	186,471,115
COSTO DE LOS SERVICIOS PRESTADOS		
Canon	(23,675,878)	(23,729,989)
Operador aeroportuario	(1,561,525)	(1,832,664)
Garantías	(3,445,785)	(4,147,929)
Mantenimiento	(10,728,970)	(7,147,339)
Remuneraciones y cargas sociales	(15,832,397)	(11,827,313)
Seguros	(1,104,818)	(1,778,999)
Amortizaciones	<u>(10,450,377)</u>	<u>(15,918,740)</u>
	(66,799,730)	(66,382,973)
RESULTADO BRUTO	<u>126,895,093</u>	<u>120,088,142</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	(17,077,323)	(18,241,000)
RESULTADOS DIVERSOS	1,970,452	163,806
RESULTADOS FINANCIEROS	<u>(19,158,237)</u>	<u>210,012</u>
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	92,629,983	102,220,961
IMPUESTO A LA RENTA		
Impuesto corriente	(13,246,179)	(23,037,368)
Impuesto diferido	-	-
	<u>(13,246,179)</u>	<u>(23,037,368)</u>
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>79,383,804</u>	<u>79,183,593</u>



Aeropuerto de Carrasco
Montevideo Uruguay

PUERTA DEL SUR S.A.

Anexo 3

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
por el período comprendido entre el 1° de enero y el 31 de marzo de 2008
(Cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Capital	Reservas	Resultados acumulados	Patrimonio total
7. SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006				
Aportes de propietarios				
Acciones en circulación	280.190.839			280.190.839
Reexpresiones contables	(48.356.348)			-48.356.348
Ganancias retenidas				
Reserva legal		13.142.381		13.142.381
Reserva Ley 15.903 Art. 447		3.246.056		3.246.056
Reexpresiones contables		(421.232)		-421.232
Resultados no asignados			285.184.529	285.184.529
Reexpresiones contables			(23.935.317)	-23.935.317
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006	231.834.493	15.967.205	261.249.212	609.050.910
8. APORTE DE PROPIETARIOS				
Acciones en circulación	509.815.000			509.815.000
Capitalización de reservas	3.246.056	(3.246.056)		-
9. REEXPRESIONES CONTABLES				
	(7.944.061)	(84.025)	(4.448.744)	(12.457.831)
10. RESULTADO DEL EJERCICIO				
			79.183.593	79.183.593
SUBTOTAL	806.218.398	(3.310.081)	74.734.849	876.242.766
5. SALDOS AL 31 DE MARZO DE 2007				
Aportes de propietarios				
Acciones en circulación	793.051.895			793.051.895
Reexpresiones contables	(56.300.407)			-56.300.407
Ganancias retenidas				
Reserva legal		13.142.381		13.142.381
Reexpresiones contables		(485.257)		-485.257
Resultados no asignados			364.388.118	364.388.118
Reexpresiones contables			(28.385.061)	-28.385.061
TOTAL AL 31 DE MARZO DE 2007	736.751.488	12.657.124	336.003.058	1.085.391.670
6. DISTRIBUCION DE UTILIDADES				
Reserva legal		10.844.554	(10.844.554)	-
Reserva Ley 15.903 Art. 447		566.096	(566.096)	-
Distribución de dividendos (Nota 13.3)				-
7. REEXPRESIONES CONTABLES				
	(78.390.851)	(2.582.179)	(49.814.111)	(127.567.141)
8. RESULTADO DEL EJERCICIO				
			185.504.062	185.504.062
SUBTOTAL	(78.390.851)	-8.169.471	127.477.901	87.017.632
9. SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007				
Aportes de propietarios				
Acciones en circulación	793.051.895			793.051.895
Reexpresiones contables	(134.891.258)			-134.891.258
Ganancias retenidas				
Reserva legal		23.986.935		23.986.935
Reserva Ley 15.903 Art. 447		566.096		566.096
Reexpresiones contables		(3.067.436)		-3.067.436
Resultados no asignados			538.480.131	538.480.131
Reexpresiones contables			(74.869.172)	-74.869.172
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007	658.160.637	21.487.595	463.610.959	1.143.259.191
10. REEXPRESIONES CONTABLES				
	(35.155.395)	(1.147.338)	(20.866.814)	(57.169.348)
11. RESULTADO DEL EJERCICIO				
			79.383.804	79.383.804
SUBTOTAL	(35.163.398)	(1.147.338)	82.818.180	18.214.486
12. SALDOS AL 31 DE MARZO DE 2008				
Aportes de propietarios				
Acciones en circulación	793.051.895			793.051.895
Reexpresiones contables	(109.844.853)			-109.844.853
Ganancias retenidas				
Reserva legal		23.986.935		23.986.935
Reserva Ley 15.903 Art. 447		566.096		566.096
Reexpresiones contables		(4.214.774)		-4.214.774
Resultados no asignados			617.843.935	617.843.935
Reexpresiones contables			(91.867.786)	-91.867.786
TOTAL AL 31 DE MARZO DE 2008	683.207.042	20.348.251	525.976.149	1.229.531.442

Las notas 1 a 26 y el anexo 1 que se adjuntan son parte integrante de los estados contables.



Aeropuerto de Carrasco
Montevideo Uruguay

PUERTA DEL SUR S.A.

ESTADOS CONTABLES RESUMIDOS
Expresados en Pesos Uruguayos
al 31 de marzo de 2008

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 período / 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 período / 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.