

**PUERTA DEL SUR S.A.**  
**ESTADOS CONTABLES**  
**30 DE JUNIO DE 2009**

## **CONTENIDO**

Informe de Revisión

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 e Intangibles - Amortizaciones

Sección 2

Estados Contables Resumidos expresados en pesos uruguayos

## **Abreviaturas**

\$ - Pesos uruguayos

US\$ - Dólares estadounidenses

## **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 e Intangibles - Amortizaciones

## INFORME DE REVISION

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

### Introducción

1. Hemos efectuado una revisión de los estados contables expresados en dólares estadounidenses de Puerta del Sur S.A., que comprenden el estado de situación patrimonial al 30 de junio de 2009, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de origen y aplicación de fondos por el período comprendido entre el 1 de enero de 2009 y el 30 de junio de 2009, y sus notas que contienen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas y otras notas explicativas, los cuales se incluyen adjuntos. 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 Uruguay. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados contables basados en la revisión que hemos efectuado.

### Alcance de la revisión

2. Nuestra revisión fue realizada de acuerdo con la Norma Internacional sobre Trabajos de Revisión 2410 – Trabajos para revisar estados contables de períodos intermedios por parte de auditores independientes. Estas normas nos exigen planificar y ejecutar nuestra revisión para obtener una seguridad moderada que los estados contables estén exentos de errores significativos. Esta revisión se limita básicamente a realizar indagaciones con el personal de la Sociedad y aplicar procedimientos analíticos sobre las informaciones contenidas en los estados contables y, por lo tanto, provee un grado de seguridad menor que un examen de auditoría. No hemos efectuado un examen de auditoría y, en consecuencia, no expresamos una opinión de auditoría.

### Bases para la calificación de la conclusión

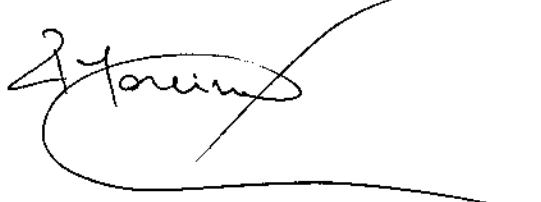
3. Tal como se menciona en Notas 2.19 y 2.20, al 1 de enero de 2009 la Sociedad procedió a modificar los saldos iniciales de los estados contables, como consecuencia de la entrada en vigencia del Decreto 266/07. En los presentes estados contables la Sociedad no ha modificado la información comparativa correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008.

4. En aplicación del Decreto detallado en el párrafo anterior y de acuerdo con lo mencionado en Nota 2.9, la Sociedad debió haber reconocido como activo Intangible, el valor actual del monto estimado a pagar en el futuro por concepto de canon. El monto no reconocido de activo y su pasivo asociado asciende a aproximadamente US\$ 42,7 millones.

#### Conclusión calificada

5. En base a nuestra revisión, excepto por el efecto en los estados contables, de las situaciones mencionadas en los párrafos 3 y 4 anteriores, nada ha llegado a nuestra atención que nos haga creer que los referidos estados contables no presentan razonablemente la situación patrimonial de Puerta del Sur S.A. al 30 de junio de 2009, los resultados de sus operaciones y los orígenes y aplicaciones de fondos por el período comprendido entre el 1 de enero de 2009 y el 30 de junio de 2009 de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay.

Montevideo, Uruguay  
28 de agosto de 2009

*PriceWaterhouseCoopers*  


RICHARD MOREIRA de la ROSA  
CONTADOR PUBLICO  
S.O.O.  
C.I.P.P.U. 48208





**Aeropuerto de Carrasco**  
Montevideo Uruguay

PUERTA DEL SUR S.A.

**ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL**  
**al 30 de junio de 2009**  
(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

|                                                      | 30.06.09           | 31.12.2008         |
|------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>ACTIVO</b>                                        |                    |                    |
| <b>ACTIVO CORRIENTE</b>                              |                    |                    |
| <b>DISPONIBILIDADES (Nota 5)</b>                     |                    |                    |
| Caja                                                 | 97.647             | 86.178             |
| Bancos                                               | 1.328.934          | 9.388.377          |
|                                                      | <u>1.426.581</u>   | <u>9.474.555</u>   |
| <b>INVERSIONES TEMPORARIAS</b>                       |                    |                    |
| Depósito plazo fijo (Nota 5)                         | 1.652.081          | -                  |
|                                                      | <u>1.652.081</u>   | <u>-</u>           |
| <b>CREDITOS POR VENTAS</b>                           |                    |                    |
| Deudores por servicios (Nota 6)                      | 5.991.528          | 4.671.953          |
| Partes relacionadas (Nota 16.1)                      | 275.993            | 1.442.983          |
| Documentos a cobrar                                  | 53.825             | 62.762             |
| Menos: Previsión para deudores incobrables (Nota 12) | <u>(1.313.187)</u> | <u>(862.998)</u>   |
|                                                      | 5.008.159          | 5.314.700          |
| <b>OTROS CREDITOS</b>                                |                    |                    |
| Fondos Obligaciones Negociables (Nota 10)            | 19.319             | 6.381.553          |
| Anticipos a proveedores                              | 2.045.199          | 1.997.771          |
| Seguros a vencer                                     | 78.807             | 192.453            |
| Gastos a recuperar                                   | 172.363            | 86.760             |
| Créditos fiscales (Nota 8.3)                         | <u>4.509.274</u>   | <u>3.670.851</u>   |
|                                                      | 6.824.962          | 12.309.388         |
| <b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>                        | <u>14.911.783</u>  | <u>27.098.643</u>  |
| <b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>                           |                    |                    |
| <b>CREDITOS POR VENTAS</b>                           |                    |                    |
| Deudores por servicios (Nota 6)                      | -                  | 720.000            |
| Menos: Previsión para deudores incobrables (Nota 12) | <u>-</u>           | <u>(313.726)</u>   |
|                                                      | -                  | 406.274            |
| <b>BIENES DE USO (Notas 2.8, 7 y Anexo 1)</b>        |                    |                    |
| Anticipo a proveedores                               | -                  | 22.022.867         |
| Valores originales                                   | 3.204.051          | 143.145.514        |
| Menos: Amortización acumulada                        | <u>(2.573.567)</u> | <u>(8.838.688)</u> |
|                                                      | 630.484            | 156.329.693        |
| <b>INTANGIBLES (Notas 2.9, 7 y Anexo 1)</b>          |                    |                    |
| Anticipo a proveedores                               | 8.570.394          | -                  |
| Valores originales                                   | 186.732.321        | -                  |
| Menos: Amortización acumulada                        | <u>(7.372.732)</u> | <u>-</u>           |
|                                                      | 187.929.983        | -                  |
| <b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>                     | <u>188.560.467</u> | <u>156.735.967</u> |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                                  | <u>203.472.250</u> | <u>183.834.610</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 30 de junio de 2009**  
(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

|                                                               | 30.06.09           | 31.12.2008         |
|---------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>PASIVO</b>                                                 |                    |                    |
| <b>PASIVO CORRIENTE</b>                                       |                    |                    |
| <b>DEUDAS COMERCIALES</b>                                     |                    |                    |
| Proveedores locales                                           | 11.885.676         | 7.775.800          |
| Deudas con contratistas                                       | 10.556.418         | 8.434.237          |
| Retenciones a contratistas                                    | 1.754.764          | 1.233.562          |
| Proveedores del exterior (Nota 8.1)                           | 1.602.828          | 9.148.025          |
| Partes relacionadas (Nota 16.1)                               | 4.546              | 12.972             |
| Anticipos de clientes                                         | 50.515             | 40.359             |
| Garantías de clientes (Nota 8.4)                              | 125.076            | 188.326            |
|                                                               | <u>25.981.823</u>  | <u>26.833.281</u>  |
| <b>DEUDAS FINANCIERAS</b>                                     |                    |                    |
| Obligaciones negociables (Nota 10)                            | 1.161.208          | 1.161.208          |
| Préstamos bancarios (Nota 9)                                  | 8.169.685          | 251.352            |
|                                                               | <u>9.330.893</u>   | <u>1.412.560</u>   |
| <b>DEUDAS DIVERSAS</b>                                        |                    |                    |
| Provisiones varias                                            | 1.228.917          | 1.220.587          |
| Canon a pagar (Nota 8.2)                                      | 436.424            | 472.961            |
| Partes relacionadas (Nota 16.1)                               | 1.971.695          | 1.649.610          |
| Acreedores por cargas sociales                                | 1.037.074          | 488.712            |
| Provisión para beneficios sociales                            | 285.202            | 227.970            |
|                                                               | <u>4.939.312</u>   | <u>4.059.840</u>   |
| <b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>                                 | <u>40.252.028</u>  | <u>32.305.681</u>  |
| <b>PASIVO NO CORRIENTE</b>                                    |                    |                    |
| <b>DEUDAS FINANCIERAS</b>                                     |                    |                    |
| Obligaciones negociables (Nota 10)                            | 87.000.000         | 87.000.000         |
| Gastos de emisión a devengar (Nota 10)                        | (1.283.495)        | (1.335.179)        |
|                                                               | <u>85.716.505</u>  | <u>85.664.821</u>  |
| <b>DEUDAS DIVERSAS</b>                                        |                    |                    |
| Impuesto a la renta diferido (Nota 11)                        | 6.032.417          | 5.843.567          |
|                                                               | <u>6.032.417</u>   | <u>5.843.567</u>   |
| <b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>                              | <u>91.748.922</u>  | <u>91.508.388</u>  |
| <b>TOTAL PASIVO</b>                                           | <u>132.000.950</u> | <u>123.814.069</u> |
| <b>PATRIMONIO (según Estado respectivo y Notas 2.20 y 13)</b> |                    |                    |
| <b>APORTES DE PROPIETARIOS</b>                                |                    |                    |
| 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>  |
| <b>RESERVAS</b>                                               |                    |                    |
| Reserva legal                                                 | 1.915.559          | 1.651.188          |
| Reserva Ley 15.903 Art. 447                                   | 51.772             | 51.772             |
|                                                               | <u>1.967.331</u>   | <u>1.702.960</u>   |
| <b>RESULTADOS ACUMULADOS</b>                                  |                    |                    |
| Resultados de ejercicios anteriores                           | 30.089.569         | 20.852.780         |
| Resultado del periodo / ejercicio                             | 8.792.975          | 6.843.376          |
|                                                               | <u>38.882.544</u>  | <u>27.696.156</u>  |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                                       | <u>71.471.300</u>  | <u>60.020.541</u>  |
| <b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>                              | <u>203.472.250</u> | <u>183.834.610</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 periodo comprendido entre el 1° de enero de 2009 y el 30 de junio de 2009  
(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

|                                                              | 30.06.2009              | 30.06.2008              |
|--------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>INGRESOS OPERATIVOS (Nota 1.2)</b>                        |                         |                         |
| Ingresos aeronáuticos (Nota 2.18)                            | 9.607.172               | 10.395.441              |
| Ingresos comerciales (Notas 16.2 y 16.4)                     | 6.895.809               | 7.283.529               |
| Ingresos por obras (Nota 2.18)                               | <u>42.563.561</u>       | <u>-</u>                |
|                                                              | 59.066.542              | 17.678.970              |
| <b>COSTO DE LOS SERVICIOS PRESTADOS</b>                      |                         |                         |
| Canon (Notas 1.2 y 8.2)                                      | (2.110.515)             | (2.133.925)             |
| Operador aeroportuario (Nota 8.1)                            | (150.000)               | (150.000)               |
| Costo por obras (Nota 2.18)                                  | (41.323.846)            | -                       |
| Garantías (Notas 16.2 y 18)                                  | (322.084)               | (330.490)               |
| Mantenimiento                                                | (715.970)               | (893.698)               |
| Remuneraciones y cargas sociales                             | (1.649.797)             | (1.695.511)             |
| Seguros                                                      | (97.791)                | (107.230)               |
| Depreciaciones y Amortizaciones (Nota 7)                     | <u>(864.404)</u>        | <u>(1.063.263)</u>      |
|                                                              | (47.234.407)            | (6.374.117)             |
| <b>RESULTADO BRUTO</b>                                       | <u>11.832.135</u>       | <u>11.304.853</u>       |
| <b>GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS (Notas 14.1 y 16.2)</b> | (1.390.685)             | (2.323.442)             |
| <b>RESULTADOS DIVERSOS</b>                                   |                         |                         |
| Ingresos por obras (Notas 2.18 y 17)                         | 9.431.682               | -                       |
| Costo por obras (Notas 2.18 y 17)                            | (9.037.248)             | -                       |
| Otros resultados diversos (Nota 14.2)                        | <u>(62.663)</u>         | <u>151.105</u>          |
|                                                              | 331.771                 | 151.105                 |
| <b>RESULTADOS FINANCIEROS (Nota 14.3)</b>                    | <u>(3.135.193)</u>      | <u>(2.222.635)</u>      |
| <b>RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS</b>                         | 7.638.028               | 6.909.881               |
| <b>IMPUESTO A LA RENTA (Nota 15)</b>                         |                         |                         |
| Impuesto corriente                                           | (2.826)                 | (660.323)               |
| Impuesto diferido                                            | <u>1.157.773</u>        | <u>1.132.095</u>        |
|                                                              | 1.154.947               | 471.772                 |
| <b>RESULTADO DEL PERIODO</b>                                 | <u><u>8.792.975</u></u> | <u><u>7.381.653</u></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 período comprendido entre el 1° de enero de 2009 y el 30 de junio de 2009**  
(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

|                                                                              | Capital           | Reservas         | Resultados acumulados | Patrimonio total  |
|------------------------------------------------------------------------------|-------------------|------------------|-----------------------|-------------------|
| <b>1. 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> |
| <b>2. DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES</b>                                         |                   |                  |                       |                   |
| Reserva legal (Nota 13.3)                                                    |                   | 675.328          | (675.328)             | -                 |
| Reserva Ley 15.903 Art. 447 (Nota 13.3)                                      |                   | 28.209           | (28.209)              | -                 |
| <b>3. RESULTADO DEL PERIODO</b>                                              |                   |                  |                       |                   |
|                                                                              |                   |                  | 7.381.653             | 7.381.653         |
| <b>SUBTOTAL</b>                                                              | <b>-</b>          | <b>703.537</b>   | <b>6.678.116</b>      | <b>7.381.653</b>  |
| <b>4. SALDOS AL 30 DE JUNIO DE 2008</b>                                      |                   |                  |                       |                   |
| <b>Aportes de propietarios</b>                                               |                   |                  |                       |                   |
| Acciones en circulación                                                      | 30.621.425        |                  |                       | 30.621.425        |
| <b>Ganancias retenidas</b>                                                   |                   |                  |                       |                   |
| Reserva legal                                                                |                   | 1.651.188        |                       | 1.651.188         |
| Reserva Ley 15.903 Art. 447                                                  |                   | 51.772           |                       | 51.772            |
| Resultados no asignados                                                      |                   |                  | 28.234.433            | 28.234.433        |
| <b>TOTAL AL 30 DE JUNIO DE 2008</b>                                          | <b>30.621.425</b> | <b>1.702.960</b> | <b>28.234.433</b>     | <b>60.558.818</b> |
| <b>5. RESULTADO DEL PERIODO</b>                                              |                   |                  |                       |                   |
|                                                                              |                   |                  | (538.277)             | (538.277)         |
| <b>6. SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008</b>                                  |                   |                  |                       |                   |
| <b>Aportes de propietarios</b>                                               |                   |                  |                       |                   |
| Acciones en circulación                                                      | 30.621.425        |                  |                       | 30.621.425        |
| <b>Ganancias retenidas</b>                                                   |                   |                  |                       |                   |
| Reserva legal                                                                |                   | 1.651.188        |                       | 1.651.188         |
| Reserva Ley 15.903 Art. 447                                                  |                   | 51.772           |                       | 51.772            |
| Resultados no asignados                                                      |                   |                  | 27.696.156            | 27.696.156        |
| <b>TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008</b>                                      | <b>30.621.425</b> | <b>1.702.960</b> | <b>27.696.156</b>     | <b>60.020.541</b> |
| <b>7. MODIFICACIONES A LOS SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 (Nota 2.20)</b> |                   |                  |                       |                   |
|                                                                              |                   |                  | 2.657.784             | 2.657.784         |
| <b>TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 MODIFICADOS</b>                          | <b>30.621.425</b> | <b>1.702.960</b> | <b>30.353.940</b>     | <b>62.678.325</b> |
| <b>8. DISTRIBUCION DE UTILIDADES</b>                                         |                   |                  |                       |                   |
| Reserva legal (Nota 13.3)                                                    |                   | 264.371          | (264.371)             | -                 |
| <b>9. RESULTADO DEL PERIODO</b>                                              |                   |                  |                       |                   |
|                                                                              |                   |                  | 8.792.975             | 8.792.975         |
| <b>SUBTOTAL</b>                                                              | <b>-</b>          | <b>264.371</b>   | <b>8.528.604</b>      | <b>8.792.975</b>  |
| <b>10. SALDOS AL 30 DE JUNIO DE 2009</b>                                     |                   |                  |                       |                   |
| <b>Aportes de propietarios</b>                                               |                   |                  |                       |                   |
| Acciones en circulación                                                      | 30.621.425        |                  |                       | 30.621.425        |
| <b>Ganancias retenidas</b>                                                   |                   |                  |                       |                   |
| Reserva legal                                                                |                   | 1.915.559        |                       | 1.915.559         |
| Reserva Ley 15.903 Art. 447                                                  |                   | 51.772           |                       | 51.772            |
| Resultados no asignados                                                      |                   |                  | 38.882.544            | 38.882.544        |
| <b>TOTAL AL 30 DE JUNIO DE 2009</b>                                          | <b>30.621.425</b> | <b>1.967.331</b> | <b>38.882.544</b>     | <b>71.471.300</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.**

**ESTADO DE ORIGEN Y APLICACION DE FONDOS**  
por el período comprendido entre el 1° de enero de 2009 y el 30 de junio de 2009  
(cifras expresadas en dólares estadounidenses)

| <b>1. FLUJO DE FONDOS PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS</b>     | <b>30.06.2009</b>   | <b>30.06.2008</b>   |
|---------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Resultado del período                                               | 8.792.975           | 7.381.653           |
| Ajustes: Amortización de bienes de uso                              | 912.927             | 1.117.066           |
| Creación previsión incobrables                                      | 136.463             | 200.000             |
| Impuesto a la renta diferido                                        | (1.157.773)         | (1.132.095)         |
| Cambios en Activos y Pasivos                                        |                     |                     |
| Disminución depósitos afectados en garantía                         | -                   | 3.033.494           |
| Disminución de Créditos por ventas                                  | 576.352             | 116.893             |
| Disminución de Otros créditos                                       | 4.954.552           | 23.876.436          |
| (Disminución) / Aumento de Deudas comerciales                       | (321.584)           | 3.050.766           |
| Aumento de Deudas Diversas                                          | 879.472             | 201.970             |
| Total Cambios en Activos y Pasivos                                  | 6.088.792           | 30.279.559          |
| <b>FLUJO DE FONDOS PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS</b>        | <b>14.773.384</b>   | <b>37.846.183</b>   |
| <b>2. FLUJO DE FONDOS APLICADO A INVERSIONES</b>                    |                     |                     |
| Disminución / (Aumento) anticipo a proveedores                      | 13.452.473          | (2.001.811)         |
| Compra de intangibles y bienes de uso                               | (42.591.767)        | (37.896.631)        |
| <b>FLUJO DE FONDOS APLICADO A INVERSIONES</b>                       | <b>(29.139.294)</b> | <b>(39.898.442)</b> |
| <b>3. FLUJO DE FONDOS ASOCIADO A FINANCIAMIENTO</b>                 |                     |                     |
| Aumento / (Disminución) de Deudas financieras                       | 7.970.017           | (37.904)            |
| <b>FLUJO DE FONDOS PROVENIENTE / (APLICADO A) DE FINANCIAMIENTO</b> | <b>7.970.017</b>    | <b>(37.904)</b>     |
| <b>4. (DISMINUCION) DEL FLUJO NETO DE FONDOS</b>                    | <b>(6.395.893)</b>  | <b>(2.090.163)</b>  |
| <b>5. SALDO INICIAL DE FONDOS</b>                                   | 9.474.555           | 10.872.375          |
| <b>6. SALDO FINAL DE FONDOS</b>                                     | <b>3.078.662</b>    | <b>8.782.212</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 periodo comprendido entre el 1° de enero y el 30 de junio de 2009

**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 317/003 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 28 de agosto de 2009.

INICIALADO PARA IDENTIFICACION



**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 30 de junio de 2009

**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 periodo comprendido entre el 1° de enero y el 30 de junio de 2009

**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. 469/007 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 19.1).
- 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.

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

**PRICEWATERHOUSECOOPERS**



**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 30 de junio de 2009

- pagar el canon en los términos y condiciones establecidas en el mencionado contrato.
- mantener las garantías y seguros en plena vigencia y validez.
- 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).

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

**PRICEWATERHOUSECOOPERS**



**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 30 de junio de 2009

- 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.

**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, excepto por lo mencionado en Notas 2.19 y 2.20.

**2.1 Bases de preparación**

La Sociedad presenta sus estados contables siguiendo las disposiciones establecidas por el Decreto 266/07 de fecha 31 de julio de 2007, que rige para los ejercicios económicos iniciados a partir del 1 de enero de 2009. Estas normas hacen obligatoria la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas a dicha fecha por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad, traducidas a idioma español y publicadas por la Auditoría Interna de la Nación, y las normas de presentación contenidas en el Decreto 103/91.

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 periodo comprendido entre el 1° de enero y el 30 de junio de 2009

**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 = \$ 23,425 y Euro 1 = US\$ 1,40405 al 30 de junio de 2009 y US\$ 1 = \$ 24,362 y Euro 1 = US\$ 1,4129 al 31 de diciembre de 2008.

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 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 de acuerdo a la antigüedad de los saldos existentes a cada cierre de ejercicio. 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 periodo comprendido entre el 1° de enero y el 30 de junio de 2009

**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.

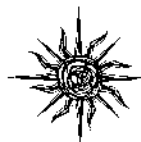
**(c) Inversiones permanentes mantenidas hasta su vencimiento**

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.



**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 30 de junio de 2009

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.

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

Los bienes de uso e intangibles 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.

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.

En aplicación de las nuevas normas vigentes, saldos de este capítulo han sido reclasificados como Intangibles (Nota 2.20).



**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 30 de junio de 2009

**2.9 Intangibles**

Durante el período de Acuerdo de Concesión, la Sociedad proporciona la construcción y la mejora de servicios al concedente a cambio de un activo intangible. Esto le da derecho a cobrar a los usuarios de los servicios aeroportuarios. El Intangible es reconocido al valor justo de la construcción y las mejoras de servicios. El valor justo de la construcción o de la mejora de servicios es igual al costo de la construcción o mejoras más un margen razonable, que es estimado en 3% (Nota 2.19).

Los Intangibles son reconocidos asociados a las obras efectivamente realizadas en función de los certificados de avance de obra, amortizándose a partir del mes siguiente del cierre de obra, considerando la vida útil estimada o el período remanente hasta el fin de la concesión, el menor, detallado según el Anexo I.

Como parte del acuerdo de concesión y tal como se detalla en Nota 1.2.2, la Sociedad debe pagar un canon. El valor actual estimado de los futuros pagos por este concepto, el cual asciende a US\$ 42.708.694, no ha sido reconocido dentro del activo y pasivo en los presentes estados contables.

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

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 de recuperación (Nota 2.7).

**2.10 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 (neto 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.

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

*PRICEWATERHOUSECOOPERS* 



**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 30 de junio de 2009

**2.11 Impuesto a la renta**

El cargo por impuesto a la renta surge de acumular el cargo por impuesto corriente o impuesto a pagar y el cargo o crédito por impuesto 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.

**2.12 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.

**2.13 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.

**2.14 Capital accionario**

Se refleja al valor nominal de las acciones emitidas.

**2.15 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.



**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 30 de junio de 2009

**2.16 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.

**2.17 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 (Nota 5).

**2.18 Reconocimiento de Ingresos y Gastos**

Los criterios aplicados por la Sociedad para el reconocimiento de los ingresos y costos resultantes de la explotación se detallan a continuación:

**a. Ingresos y costos aeronáuticos**

Los ingresos aeronáuticos se reconocen cuando la Sociedad presta el servicio a terceros, tal es el caso de la tasa de embarque, tasa de aterrizaje, tasa de estacionamiento de aeronaves y/o la tasa de uso de aeroestación. Los costos aeronáuticos, han sido reconocidos con cargo a resultados en el periodo en que se devengan (Notas 1.2 y 1.3).

**b. Ingresos y costos comerciales**

Los ingresos y costos comerciales, han sido reconocidos como ingresos o costos en el periodo en que se devengan según se detalla en Nota 16.4.

**c. Ingresos y costos por obras objeto de la concesión**

En los presentes estados contables los ingresos y costos por obras, han sido reconocidos en función de la Interpretación N° 12 – Acuerdo de Servicios de Concesión de las Normas Internacionales de Contabilidad. Las principales disposiciones establecidas en la mencionada norma son las siguientes:

- 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.

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

**PRICEWATERHOUSECOOPERS** 



**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 30 de junio de 2009

- 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.
- el concesionario debe reconocer un activo intangible considerando que recibe el derecho a cobrar a los usuarios el servicio prestado.

Los ingresos por obras efectivamente realizadas se reconocen en función de los certificados de avance de obras más un margen del 3%. Los costos de las mismas son reconocidos en función de cada avance de obra.

d. Otros ingresos y costos por otras obras no objeto de la concesión

Los ingresos y costos por otras obras, correspondientes a aquellos contratos de construcción para los cuales su resultado puede ser estimado con suficiente fiabilidad, son reconocidos en Resultados diversos como tales, con referencia al estado de terminación de la actividad producida por el contrato en la fecha de cierre (Nota 17).

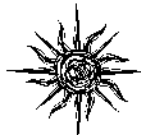
**2.19 Cambios en las normas contables**

Hasta el 31 de diciembre de 2008 los estados contables de la Sociedad fueron preparados de acuerdo con el anterior cuerpo de normas contables adecuadas en el Uruguay, las cuales en algunas áreas difieren de las normas contables ahora vigentes.

Al 1 de enero de 2009 la Sociedad ha adoptado las normas contables dispuestas como obligatorias por el decreto 266/07 de fecha 31 de julio de 2007. El cambio fundamental como consecuencia de la aplicación del mencionado decreto fue la aplicación de la interpretación N° 12 – Acuerdo de Servicios de Concesión de las Normas Internacionales de Contabilidad.

La Sociedad considera que sus operaciones están alcanzadas por dicha norma, teniendo en cuenta los siguientes aspectos:

- el concedente controla o regula qué servicios la Sociedad debe proveer con la infraestructura aeroportuaria, a quién debe proporcionarlos y a qué precio;
- el concedente controla – a través de la propiedad, y el interés residual significativo de la infraestructura al final de la concesión.



**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 30 de junio de 2009

La mencionada norma no permite a la Sociedad reconocer en los estados contables, los activos de la concesión como de su propiedad, en cambio debe, la Sociedad reconocer el derecho recibido a cambio de la construcción de infraestructura y mejora de servicios como un activo intangible.

**2.20 Modificaciones a los saldos iniciales**

La Sociedad procedió al 1° de enero de 2009, como consecuencia de los cambios en las normas contables detalladas en Nota 2.19, a modificar los saldos iniciales de acuerdo al siguiente detalle:

| <b>Cuenta</b>                   | <b>Saldos<br/>iniciales<br/>originales</b> | <b>Modificación<br/>al saldo inicial</b> | <b>Saldos iniciales<br/>modificados</b> |
|---------------------------------|--------------------------------------------|------------------------------------------|-----------------------------------------|
| <b>Bienes de uso</b>            |                                            |                                          |                                         |
| Valores Originales              | 143.145.514                                | (139.969.669)                            | 3.175.845                               |
| Amortización acumulada          | (8.838.688)                                | 6.489.586                                | (2.349.102)                             |
| <b>Intangibles</b>              |                                            |                                          |                                         |
| Valores Originales              |                                            | 144.168.760                              | 144.168.760                             |
| Amortización acumulada          |                                            | (6.684.270)                              | (6.684.270)                             |
| <b>Deudas Diversas</b>          |                                            |                                          |                                         |
| Impuesto a la renta<br>diferido | (5.843.567)                                | (1.346.623)                              | (7.190.190)                             |
| <b>Resultados acumulados</b>    | <u>20.852.780</u>                          | <u>2.657.784</u>                         | <u>23.510.564</u>                       |

**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.

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

**PRICEWATERHOUSECOOPERS**



**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 30 de junio de 2009

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 y un contrato de préstamo firmado con el Banco Santander S.A., 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



**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 30 de junio de 2009

**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, distintas de la moneda funcional, de activos y pasivos al 30 de junio de 2009 y al 31 de diciembre de 2008 son los siguientes:

|                                            | <b>30.06.2009</b>       |                | <b>31.12.2008</b>              |                                |
|--------------------------------------------|-------------------------|----------------|--------------------------------|--------------------------------|
|                                            | <u>\$<br/>Uruguayos</u> | <u>Euros</u>   | <u>Equivalente<br/>en US\$</u> | <u>Equivalente<br/>en US\$</u> |
| <b><u>ACTIVO</u></b>                       |                         |                |                                |                                |
| <b>ACTIVO CORRIENTE</b>                    |                         |                |                                |                                |
| Disponibilidades                           | 355.018                 | 212            | 15.550                         | 20.930                         |
| Inversiones temporarias                    | 38.700.000              | -              | 1.652.081                      | -                              |
| Créditos por Ventas                        | 31.548.761              | -              | 1.346.799                      | 1.221.884                      |
| Otros Créditos                             | <u>119.635.365</u>      | <u>150.431</u> | <u>5.318.379</u>               | <u>4.517.414</u>               |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                        | <u>190.239.144</u>      | <u>150.643</u> | <u>8.332.809</u>               | <u>5.760.228</u>               |
| <b><u>PASIVO</u></b>                       |                         |                |                                |                                |
| <b>PASIVO CORRIENTE</b>                    |                         |                |                                |                                |
| Deudas Comerciales                         | 66.684.689              | 146.420        | 3.052.314                      | 1.780.077                      |
| Deudas Diversas                            | <u>30.505.815</u>       | <u>-</u>       | <u>1.302.276</u>               | <u>716.682</u>                 |
| <b>PASIVO NO CORRIENTE</b>                 |                         |                |                                |                                |
| Deudas Diversas                            | <u>169.034.582</u>      | <u>-</u>       | <u>7.215.991</u>               | <u>5.843.567</u>               |
| <b>TOTAL PASIVO</b>                        | <u>266.225.086</u>      | <u>146.420</u> | <u>11.570.581</u>              | <u>8.340.326</u>               |
| <b>POSICION NETA<br/>(PASIVA) / ACTIVA</b> | <u>(75.985.942)</u>     | <u>4.223</u>   | <u>(3.237.772)</u>             | <u>(2.580.098)</u>             |



**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 30 de junio de 2009

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

|                                   | <u>30.06.2009</u> | <u>31.12.2008</u> |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                   | US\$              | US\$              |
| Disponibilidades en caja y bancos | 1.426.581         | 9.474.555         |
| Inversiones temporarias           | <u>1.652.081</u>  | <u>-</u>          |
|                                   | <u>3.078.662</u>  | <u>9.474.555</u>  |

El saldo de Inversiones temporarias al 30 de junio de 2009, correspondía a un depósito a plazo fijo en el Banco HSBC por un importe de \$ 38.700.000 a una tasa de interés efectiva anual del 3 % con vencimiento el 2 de julio de 2009.

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

|                                   | <u>30.06.2009</u> | <u>30.06.2008</u> |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                   | US\$              | US\$              |
| Disponibilidades en caja y bancos | 1.426.581         | 1.334.851         |
| Inversiones temporarias           | <u>1.652.081</u>  | <u>7.447.361</u>  |
|                                   | <u>3.078.662</u>  | <u>8.782.212</u>  |

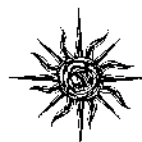
**NOTA 6 - CREDITOS POR VENTAS**

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 han constituido provisiones de acuerdo a lo detallado en Nota 2.5.

La Sociedad ha constituido una previsión para incobrabilidad, por un monto de US\$ 136.458 en el periodo comprendido entre el 1° de enero y el 30 de junio de 2009 y por US\$ 200.000 en el periodo comprendido entre el 1° de enero y el 30 de junio de 2008. Los resultados de pérdidas han sido imputados a la cuenta Gastos de Administración y Ventas en el Estado de resultados.

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

*PRICEWATERHOUSECOOPERS* P



**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 30 de junio de 2009

Con fecha 27 de octubre de 2008, la Sociedad firmó un acuerdo con su principal deudor donde se definieron las nuevas condiciones comerciales a regir en el futuro, y se acordaron los plazos para la recuperación de los créditos vencidos que dicho deudor mantiene con la Sociedad. Dicho acuerdo establece la cancelación del saldo mediante cuotas mensuales, hasta enero del 2010. Asimismo, con fecha 3 de julio de 2009 se firmó un nuevo acuerdo con el deudor mencionado anteriormente donde se modifican las fechas de vencimiento de las cuotas mensuales, finalizando las mismas en julio de 2010.

**NOTA 7 - BIENES DE USO E INTANGIBLES**

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

El gasto por depreciación de Bienes de uso y amortización de Intangibles, por el periodo comprendido entre el 1° de enero y el 30 de junio de 2009 fue imputado por US\$ 864.404 al Costo de los servicios prestados y US\$ 48.523 a Gastos de Administración y Ventas. Por el periodo comprendido entre el 1° de enero y el 30 de junio de 2008 el gasto por depreciación y amortización fue imputado por US\$ 1.063.263 al Costo de los servicios prestados y US\$ 53.803 a Gastos de Administración y Ventas.

**NOTA 8 - DEUDAS COMERCIALES Y DEUDAS DIVERSAS**

**8.1 Saldo con Operador aeroportuario**

De acuerdo a lo establecido en el contrato celebrado entre el operador aeroportuario, Società 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\$ 474.346 y Euros 36.227 al 30 de junio de 2009 y por US\$ 342.346 y Euros 36.227 al 31 de diciembre de 2008. El cargo a resultados relacionado asciende a US\$ 150.000 por el periodo comprendido entre el 1° de enero y el 30 de junio de 2009 y por el periodo comprendido entre el 1° de enero y el 30 de junio de 2008, y se incluye en el capítulo Costo de los servicios prestados.



**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 30 de junio de 2009

**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\$ 436.424 al 30 de junio de 2009 y por US\$ 472.961 al 31 de diciembre de 2008 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\$ 2.110.515 por el periodo comprendido entre el 1° de enero y el 30 de junio de 2009 y a US\$ 2.133.925 por el periodo comprendido entre el 1° de enero y el 30 de junio de 2008, y se incluyen en el capítulo Costo de los servicios prestados.

**8.3 Saldos fiscales**

En este ítem se incluyen los siguientes conceptos:

|                                   | <b>30.06.2009</b> | <b>31.12.2008</b> |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                   | US\$              | US\$              |
| Certificado de crédito solicitado | 3.635.768         | 1.647.557         |
| Certificados en cartera           | <u>526.891</u>    | <u>564.940</u>    |
|                                   | 4.162.659         | 2.212.497         |
| Pagos a cuenta                    | -                 | 182.590           |
| Retenciones IRPF                  | ( 24.165)         | ( 25.804)         |
| Otras retenciones                 | 13.077            | -                 |
| Anticipo IRAE                     | 359.214           | 1.303.926         |
| Anticipo ICOSA                    | 174               | 523               |
| Provisión IRAE                    | ( 1.337)          | ( 2.571)          |
| Provisión ICOSA                   | <u>( 348)</u>     | <u>( 310)</u>     |
|                                   | 346.615           | 1.458.354         |
| Créditos fiscales                 | <u>4.509.274</u>  | <u>3.670.851</u>  |

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

**PRICEWATERHOUSECOOPERS**



**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 30 de junio de 2009

**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 Banco Santander S.A. según el siguiente detalle:

- Préstamo por un importe de US\$ 1.000.000, a un plazo de 48 meses a contar desde el 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 parte relacionada Liska Investments Corporation.

- Préstamo por un importe de US\$ 20.000.000 el cual se hará efectivo mediante sucesivos desembolsos en un plazo que comenzó el 29 de mayo de 2009 y vence el 30 de octubre de 2009, cancelandose en un plazo de 5 años a contar desde el día en que se efectúe el último desembolso que complete el total del monto prestado, a una tasa de interés Libor a 180 días más 6,5% efectiva anual sobre saldos adeudados. La amortización es en 16 cuotas trimestrales, iguales y consecutivas a partir de la finalización de un plazo de gracia de un año contado desde la fecha del último desembolso.

Este préstamo bancario se encuentra garantizado mediante la cesión de crédito que Navinten S.A. tiene, o tenga en el futuro, a cobrar de las tarjetas de crédito American Express, Visa, y MasterCard por ventas de productos en el Free Shop del Aeropuerto Internacional de Carrasco.

Asimismo se establecen una serie de condiciones a ser cumplidas por la Sociedad, las cuales no difieren significativamente a las establecidas en el contrato de emisión de Obligaciones Negociables detallado en Nota 10.



**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 30 de junio de 2009

El valor razonable de este pasivo financiero 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) Fiduciario del fideicomiso: Fidental S.R.L.
- (e) Agente fiduciario de la emisión: Bolsa Electrónica de Valores del Uruguay S. A.
- (f) Agente de pago, entidad registrante y depósito y custodia de fondos: Banco Santander S.A. (ex ABN Amro Bank N.V. sucursal Montevideo).



**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 30 de junio de 2009

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 30 de junio de 2009, el fideicomiso no tiene colocaciones por los fondos remanentes recibidos de la emisión.

Al 31 de diciembre de 2008, el fideicomiso mantiene los fondos recibidos de la emisión, en dos depósitos a plazo fijo por US\$ 3.170.928 cada uno, a una tasa de interés efectiva anual del 0,05 %, con vencimiento el 5 de enero de 2009 en el ABN AMRO Bank NV (Sucursal Montevideo) y Holland Bank Unie, Róterdam.

Los gastos asociados a la emisión de obligaciones se presentan en la cuenta Gastos de Emisión a devengar deducidos del capítulo Deudas Financieras no corrientes y se devengarán en el periodo 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.

INICIALADO PARA IDENTIFICACIÓN

PRICEWATERHOUSECOOPERS 



**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 30 de junio de 2009

- 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.
- 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.

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

**PRICEWATERHOUSECOOPERS** 



**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 30 de junio de 2009

**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

|                                                    | <u>30.06.2009</u> | <u>31.12.2008</u> |
|----------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                                    | US\$              | US\$              |
| - Impuesto diferido recuperable dentro de 12 meses | 18.039            | 80.157            |
| - Impuesto diferido recuperable a más de 12 meses  | -                 | -                 |
|                                                    | <u>18.039</u>     | <u>80.157</u>     |

Pasivos por impuesto diferido

|                                                 | <u>30.06.2009</u>         | <u>31.12.2008</u>         |
|-------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|
|                                                 | US\$                      | US\$                      |
| - Impuesto diferido asignado dentro de 12 meses | -                         | -                         |
| - Impuesto diferido asignado a más de 12 meses  | <u>6.050.456</u>          | <u>5.923.724</u>          |
|                                                 | <u>6.050.456</u>          | <u>5.923.724</u>          |
| <b>Pasivo neto por impuesto diferido</b>        | <b><u>(6.032.417)</u></b> | <b><u>(5.843.567)</u></b> |

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

|                                             | <u>30.06.2009</u>         | <u>31.12.2008</u>         |
|---------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|
|                                             | US\$                      | US\$                      |
| Saldo al inicio del período / ejercicio     | (5.843.567)               | (1.343.092)               |
| Modificaciones al saldo inicial (Nota 2.20) | (1.346.623)               | -                         |
| Impuesto diferido del período / ejercicio   | <u>1.157.773</u>          | <u>(4.500.475)</u>        |
| Saldo al final del período / ejercicio      | <b><u>(6.032.417)</u></b> | <b><u>(5.843.567)</u></b> |

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

**PRICEWATERHOUSECOOPERS**



**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 30 de junio de 2009

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

**Activos por impuesto diferido**

|                            | <u>Previsión<br/>Incobrables</u> | <u>Previsión<br/>IPD</u> | <u>Otros</u>    | <u>Total</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>74.808</u>                    | <u>3.891</u>             | <u>( 1.963)</u> | <u>76.736</u>    |
| Al 31 de diciembre de 2008 | <u>74.808</u>                    | <u>5.349</u>             | <u>-</u>        | <u>80.157</u>    |
| Cargo a resultados         | <u>( 61.667)</u>                 | <u>( 451)</u>            | <u>-</u>        | <u>( 62.118)</u> |
| Al 30 de junio de 2009     | <u>13.141</u>                    | <u>4.898</u>             | <u>-</u>        | <u>18.039</u>    |

**Pasivos por impuesto diferido**

|                                                | <u>Gastos<br/>devengados</u> | <u>Previsión<br/>Incobrables</u> | <u>Bienes<br/>de Uso e<br/>Intangibles</u> | <u>Total</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>( 6)</u>                      | <u>4.577.217</u>                           | <u>4.577.211</u>   |
| Al 31 de diciembre de 2008                     | <u>-</u>                     | <u>-</u>                         | <u>5.923.724</u>                           | <u>5.923.724</u>   |
| Modificaciones al saldo<br>inicial (Nota 2.20) | <u>-</u>                     | <u>-</u>                         | <u>1.346.623</u>                           | <u>1.346.623</u>   |
| Cargo a resultados                             | <u>-</u>                     | <u>-</u>                         | <u>(1.219.891)</u>                         | <u>(1.219.891)</u> |
| Al 30 de junio de 2009                         | <u>-</u>                     | <u>-</u>                         | <u>6.050.456</u>                           | <u>6.050.456</u>   |

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

**PRICEWATERHOUSECOOPERS** 



**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 30 de junio de 2009

**NOTA 12 - PREVISIONES**

A continuación se detalla la evolución del saldo de previsión para deudores incobrables al 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008:

|                                   | <u>30.06.2009</u> | <u>31.12.2008</u> |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                   | US\$              | US\$              |
| <b>Saldo al inicio</b>            | 1.176.724         | 896.724           |
| Cargados al estado de resultados: |                   |                   |
| – Cargos adicionales              | 136.463           | 280.000           |
| – Cargos revertidos               | <u>-</u>          | <u>-</u>          |
| <b>Saldo al cierre</b>            | <u>1.313.187</u>  | <u>1.176.724</u>  |

**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 30 de junio de 2009 y al 31 de diciembre de 2008 asciende a \$ 793.051.000 y está representado por 793.051 acciones nominativas de \$ 1.000 cada una y un certificado provisorio por \$ 895.

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).



**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 30 de junio de 2009

**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\$ 23.563 y US\$ 28.209 respectivamente a una reserva fiscal que tiene por único destino la capitalización.

**13.2.4** El 30 de abril de 2007 la Sociedad emitió Obligaciones Negociables (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 periodo 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 30 de abril de 2009 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 \$ 6.386.934 (equivalente a US\$ 264.371).

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).



**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 30 de junio de 2009

**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>30.06.2009</b>       | <b>30.06.2008</b>       |
|---------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
|                                       | <u>US\$</u>             | <u>US\$</u>             |
| Incobrables                           | 136.464                 | 200.000                 |
| Servicios                             | 237.199                 | 421.796                 |
| Publicidad                            | 30.474                  | 163.635                 |
| Vigilancia, Sanidad y Bomberos        | 363.091                 | 345.674                 |
| Remuneraciones y cargas sociales      | 157.839                 | 328.296                 |
| Gastos de viaje                       | 61.159                  | 141.712                 |
| Materiales y servicios de computación | 101.952                 | 162.547                 |
| Honorarios                            | 248.030                 | 499.253                 |
| Impuestos                             | 646                     | 2.740                   |
| Amortización                          | 48.523                  | 53.803                  |
| Seguros                               | 3.000                   | 1.399                   |
| Otros                                 | <u>2.308</u>            | <u>2.587</u>            |
|                                       | <u><b>1.390.685</b></u> | <u><b>2.323.442</b></u> |

**14.2 Otros resultados diversos**

Los resultados diversos incluyen los siguientes conceptos:

|            | <b>30.06.2009</b>      | <b>30.06.2008</b>     |
|------------|------------------------|-----------------------|
|            | <u>US\$</u>            | <u>US\$</u>           |
| Donaciones | ( 5.479)               | ( 20.747)             |
| Otros      | <u>(57.184)</u>        | <u>171.852</u>        |
|            | <u><b>(62.663)</b></u> | <u><b>151.105</b></u> |

INICIALADO PARA IDENTIFICACION  
**PRICEWATERHOUSECOOPERS** 



**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 30 de junio de 2009

**14.3 Resultados financieros**

Los resultados financieros incluyen los siguientes conceptos:

|                                     | <u>30.06.2009</u>  | <u>30.06.2008</u>  |
|-------------------------------------|--------------------|--------------------|
|                                     | US\$               | US\$               |
| Intereses perdidos                  | (3.418.731)        | (3.384.818)        |
| Intereses ganados                   | 47.820             | 732.767            |
| Comisiones financieras              | ( 20.625)          | ( 20.625)          |
| Comisiones Obligaciones Negociables | ( 36.234)          | ( 36.234)          |
| Comisiones tarjetas                 | ( 27.088)          | ( 23.610)          |
| Pérdida por cotización              | ( 30.000)          | ( 30.000)          |
| Resultados por conversión           | <u>349.665</u>     | <u>539.885</u>     |
|                                     | <u>(3.135.193)</u> | <u>(2.222.635)</u> |

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

|                             | <u>30.06.2009</u> | <u>30.06.08</u>  |
|-----------------------------|-------------------|------------------|
|                             | US\$              | US\$             |
| Impuesto corriente          | ( 2.826)          | ( 660.323)       |
| Impuesto diferido (Nota 11) | <u>1.157.773</u>  | <u>1.132.095</u> |
|                             | <u>1.154.947</u>  | <u>471.772</u>   |

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

*PRICEWATERHOUSECOOPERS* P



**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 30 de junio de 2009

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>30.06.2009</b>  | <b>31.12.2008</b> |
|-----------------------------------------------------------|--------------------|-------------------|
|                                                           | US\$               | US\$              |
| Utilidad antes de impuesto                                | 7.638.028          | 11.517.727        |
| Impuesto calculado a la tasa de impuesto a la renta (25%) | 1.909.507          | 2.879.432         |
| Efecto en el impuesto de:                                 |                    |                   |
| Utilidades no sujetas a impuesto                          | (2.447.864)        | (1.568.575)       |
| Gastos no deducibles a efectos fiscales                   | 168.855            | 535.315           |
| Ajuste por inflación fiscal                               | ( 551.941)         | ( 686.771)        |
| Diferencias temporarias                                   | 1.372.423          | 4.500.475         |
| Otros                                                     | (1.605.927)        | ( 985.525)        |
| <b>Cargo por impuesto a la renta</b>                      | <b>(1.154.947)</b> | <b>4.674.351</b>  |

**NOTA 16 - OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS**

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

|                               | <b>30.06.2009</b> | <b>31.12.2008</b> |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|
|                               | US\$              | US\$              |
| <b>CREDITOS POR VENTAS</b>    |                   |                   |
| <b>Partes Relacionadas</b>    |                   |                   |
| Navinten S.A.                 | 46.006            | 1.168.792         |
| TCU S.A.                      | 229.987           | 274.191           |
|                               | <u>275.993</u>    | <u>1.442.983</u>  |
| <b>DEUDAS COMERCIALES</b>     |                   |                   |
| <b>Partes Relacionadas</b>    |                   |                   |
| Proden S.A.                   | 4.546             | 12.972            |
|                               | <u>4.546</u>      | <u>12.972</u>     |
| <b>DEUDAS DIVERSAS</b>        |                   |                   |
| <b>Partes Relacionadas</b>    |                   |                   |
| Liska Investments Corporation | 1.971.695         | 1.649.610         |
|                               | <u>1.971.695</u>  | <u>1.649.610</u>  |



**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 30 de junio de 2009

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

|                                          | <b>30.06.2009</b> | <b>30.06.2008</b> |
|------------------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                          | <b>US\$</b>       | <b>US\$</b>       |
| <b>INGRESOS OPERATIVOS</b>               |                   |                   |
| <b>Ingresos comerciales</b>              |                   |                   |
| Navinten S.A.                            | 3.091.628         | 2.953.936         |
| TCU S.A.                                 | 1.325.810         | 1.599.401         |
| San Roque                                | -                 | 75.529            |
|                                          | <u>4.417.438</u>  | <u>4.628.866</u>  |
| <b>COSTO DE LOS SERVICIOS PRESTADOS</b>  |                   |                   |
| <b>Garantías</b>                         |                   |                   |
| Liska Investments Corporation            | <u>322.084</u>    | <u>330.490</u>    |
|                                          | <u>322.084</u>    | <u>330.490</u>    |
| <b>GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS</b> |                   |                   |
| <b>Honorarios</b>                        |                   |                   |
| Proden S.A.                              | <u>33.600</u>     | <u>60.000</u>     |
|                                          | <u>33.600</u>     | <u>60.000</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 13% del total de remuneraciones devengadas al 30 de junio de 2009 (7,35 % del total de remuneraciones devengadas al 31 de diciembre de 2008).

**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.



**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 30 de junio de 2009

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, existen garantías otorgadas por las partes relacionadas Liska Investments Corporation y Navinten S.A.

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.

La garantía de Navinten S.A. consiste en la cesión de crédito que la misma tiene, o tenga en el futuro, a cobrar de las tarjetas de crédito American Express, Visa, y MasterCard por ventas de productos en el Free Shop del Aeropuerto Internacional de Carrasco. La cuenta garantía en la que se acrediten los flujos de fondos cedidos deberá exhibir un flujo mínimo de créditos cedidos no menor a US\$ 5.000.000. Sin perjuicio de ello, la Sociedad deberá mantener un saldo en cuenta no inferior al monto que resulte de sumar una cuota de cada uno de los préstamos garantizados.

**NOTA 17 - CONTRATO DE OBRA VIAL**

Con fecha 2 de setiembre de 2008, la Sociedad celebró un contrato con el Ministerio de Transporte y Obras Públicas ("MTO") y Corporación Vial del Uruguay S.A. ("CVU") en el que se acuerda que la Sociedad ejecutará obras viales en la red pública en rutas contiguas al AIC. El monto total por la ejecución de la obra vial asciende a aproximadamente \$ 455.000.000.

La Sociedad ha firmado subcontratos para la realización de estas obras viales por aproximadamente \$ 89.000.000, \$ 143.000.000, \$ 175.000.000 y \$ 23.000.000 con diferentes contratistas.



**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 30 de junio de 2009

Los ingresos y costos relacionados con las obras viales se incluyen en el estado de resultados en el capítulo Resultados Diversos con referencia al estado de terminación de los respectivos contratos.

En el contrato de obras viales se establece que la Sociedad deberá constituir una Garantía de Fiel Cumplimiento de Contrato por el monto de US\$ 1.000.000.

**NOTA 18 - GARANTIAS Y FIANZAS OTORGADAS**

Conforme a lo establecido en el Contrato de Gestión Integral al 30 de junio de 2009 y al 31 de diciembre de 2008 se mantienen constituidas las siguientes garantías:

| Beneficiario | Monto             | Concepto                                         |
|--------------|-------------------|--------------------------------------------------|
| MDN          | US\$<br>1.500.000 | Garantía de Realización de inversiones (Etapa 1) |
| MDN          | US\$<br>6.000.000 | Garantía de cumplimiento del Contrato            |

El costo de las mencionadas garantías devengado en el periodo comprendido entre el 1° de enero y el 30 de junio de 2009 asciende a US\$ 342.709, que se incluyen en el capítulo Costo de los servicios prestados (US\$322.084) y en Resultados Financieros (US\$ 20.625). En el periodo comprendido entre el 1° de enero y el 30 de junio de 2008 el costo ascendió a US\$ 351.115, que se incluyen en el capítulo Costo de los servicios prestados (US\$ 330.490) y en Resultados Financieros (US\$ 20.625) de acuerdo a lo detallado en Nota 14.3.

De acuerdo a lo mencionado en Nota 17, la Sociedad constituyó una Garantía de Fiel Cumplimiento de Contrato por US\$ 1.000.000 a favor de CVU.

**NOTA 19 - OBLIGACIONES DE OBRA QUE SURGEN DEL CONTRATO DE GESTION INTEGRAL**

**19.1 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\$ 170.000.000.



**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 30 de junio de 2009

**19.2 Contratos de obras vigentes**

Al 30 de junio de 2009, la Sociedad ha firmado contratos para la construcción de la Nueva terminal por US\$ 37.415.606, US\$ 15.090.071, US\$ 3.599.337, US\$ 2.886.538 y US\$ 2.130.000 con diferentes contratistas, siendo estos los contratos más significativos a dicha fecha. El avance de obra es del 74 %, 95%, 99%, 59% y 99 % respectivamente.

**NOTA 20 - CONCESION DE USO DE ESPACIOS**

Del total de concesiones de uso de espacios por el periodo comprendido entre el 1° de enero y el 30 de junio de 2009 (US\$ 11.629.819), 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, 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 2008 (US\$ 9.417.932), el 9 % corresponde a contratos con precio fijo. El 91% restante corresponde a ingresos por concesión de uso en función de los ingresos que perciben sus concesionarios.

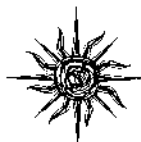
**NOTA 21 - UTILIDAD POR ACCION**

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.

|                                                                   | <u>30.06.2009</u> | <u>31.06.2008</u> |
|-------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                                                   | US\$              | US\$              |
| Utilidades atribuibles a los tenedores de acciones de la Sociedad | 8.792.975         | 7.381.653         |
| Número de acciones ordinarias en circulación                      | 793.051           | 793.051           |
| Utilidad básica por acción (US\$ por acción)                      | 11,08             | 9,31              |

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

*PRICEWATERHOUSECOOPERS* P



**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 30 de junio de 2009

**NOTA 22 - 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 | César Carabelli  |

Síndico titular: Daniel Simonutti

Director General: Martín Eurnekian

Director Administración y Finanzas: Raúl Galante

Director Comercial: Eduardo Acosta

Administrador: Carlos Díaz

Representante técnico: Ramón Díaz

Al 30 de junio de 2009, 190 empleados integraban la nómina de personal y al 31 de diciembre de 2008, el número de empleados ascendía a aproximadamente 179.

**NOTA 23 - 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:

**23.1 Impuesto a la Renta**

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.



**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 30 de junio de 2009

**23.2 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.

**23.3 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 24 - CONTINGENCIAS**

**24.1** 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.

**24.2** 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\$ 36.112.850 con vencimiento 14 de julio de 2010 y 26 de agosto de 2009, respectivamente.

**24.3** 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 30 de junio de 2009, 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 periodo comprendido entre el 1° de enero y el 30 de junio de 2009

**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**

Si bien la fecha prevista para la finalización de la obra era el 30 de agosto de 2009, se prevé que la inauguración sea el 5 de octubre de 2009. No se estima por parte de la Dirección de la Sociedad modificación alguna de las condiciones establecidas en el contrato de concesión.

A la fecha de los presentes estados contables no existen otros hechos significativos, al mencionado en el párrafo anterior, 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.**

**BIENES DE USO E INTANGIBLES - AMORTIZACIONES**  
por el período comprendido entre el 1° de enero de 2009 y el 30 de junio de 2009  
(cifras expresadas en dólares estadounidenses)

|                                      | VALORES DE ORIGEN                  |                 |                      |                                                                           |                                               | AMORTIZACIONES                        |                               |                                                                           |             |                 |           | Valores<br>Netos<br>30.06.2009<br>10 =<br>5-9 |
|--------------------------------------|------------------------------------|-----------------|----------------------|---------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|---------------------------------------|-------------------------------|---------------------------------------------------------------------------|-------------|-----------------|-----------|-----------------------------------------------|
|                                      | Valores<br>al<br>01.01.2009<br>(1) | Aumentos<br>(2) | Disminuciones<br>(3) | Reclasificaciones<br>por cambio de normas<br>contables (Nota 2.20)<br>(4) | Valores<br>al<br>30.06.2009<br>(5 =<br>1+4-3) | Acumuladas<br>al<br>01.01.2009<br>(6) | Baja<br>del<br>período<br>(7) | Reclasificaciones<br>por cambio de normas<br>contables (Nota 2.20)<br>(8) | Del período |                 |           |                                               |
|                                      |                                    |                 |                      |                                                                           |                                               |                                       |                               |                                                                           | Tasa<br>(9) | Importe<br>(10) |           |                                               |
| BIENES DE USO                        |                                    |                 |                      |                                                                           |                                               |                                       |                               |                                                                           |             |                 |           |                                               |
| Equipos de Computación               | 522.288                            | 26.305          | -                    | -                                                                         | 548.603                                       | 945.896                               | -                             | -                                                                         | 33%         | 51.152          | 387.046   | 151.555                                       |
| Muebles y Utiles                     | 100.662                            | 1.601           | -                    | -                                                                         | 102.563                                       | 40.664                                | -                             | -                                                                         | 10%         | 5.868           | 46.232    | 56.331                                        |
| Veículos                             | 198.204                            | -               | -                    | -                                                                         | 198.204                                       | 128.001                               | -                             | -                                                                         | 33%         | 17.742          | 143.743   | 54.461                                        |
| Máquinas y equipos                   | 1.021.854                          | -               | -                    | -                                                                         | 1.021.854                                     | 1.650.845                             | -                             | -                                                                         | 33%         | 116.049         | 1.766.894 | 154.980                                       |
| Instalaciones                        | 432.827                            | -               | -                    | -                                                                         | 432.827                                       | 186.690                               | -                             | -                                                                         | 33%         | 33.954          | 219.690   | 213.177                                       |
| Máquinas                             | 582.969                            | -               | -                    | (582.969)                                                                 | -                                             | 252.633                               | -                             | (252.633)                                                                 | 10%         | -               | -         | -                                             |
| Puerta e punto Terminal de pasajeros | 2.007.167                          | -               | -                    | (2.007.167)                                                               | -                                             | 2.007.167                             | -                             | (2.007.167)                                                               | 33%         | -               | -         | -                                             |
| Terminal de Cargas                   | 237.444                            | -               | -                    | (237.444)                                                                 | -                                             | 237.444                               | -                             | (237.444)                                                                 | 33%         | -               | -         | -                                             |
| Duty free                            | 1.037.508                          | -               | -                    | (1.037.508)                                                               | -                                             | 999.590                               | -                             | (999.600)                                                                 | 10%         | -               | -         | -                                             |
| Pista 06-24                          | 10.365.129                         | -               | -                    | (10.365.129)                                                              | -                                             | 1.838.555                             | -                             | (1.838.555)                                                               | 6%          | -               | -         | -                                             |
| Pista - Reforzamiento                | 3.876.765                          | -               | -                    | (3.876.765)                                                               | -                                             | 549.673                               | -                             | (549.673)                                                                 | 6%          | -               | -         | -                                             |
| Otras obras                          | 2.164.322                          | -               | -                    | (2.164.322)                                                               | -                                             | 337.206                               | -                             | (337.206)                                                                 | 6% y 33 %   | -               | -         | -                                             |
| Nueva Plataforma Etapa I             | 2.631.809                          | -               | -                    | (2.631.809)                                                               | -                                             | 276.348                               | -                             | (276.348)                                                                 | 6%          | -               | -         | -                                             |
| Bienes de uso en trámite             | -                                  | -               | -                    | -                                                                         | -                                             | -                                     | -                             | -                                                                         | -           | -               | -         | -                                             |
| Obras en construcción                | 117.066.445                        | -               | -                    | (117.066.445)                                                             | -                                             | -                                     | -                             | -                                                                         | -           | -               | -         | -                                             |
| TOTAL DE BIENES DE USO               | 143.145.514                        | 28.208          | -                    | (133.998.669)                                                             | 3.204.651                                     | 8.838.888                             | -                             | (6.489.588)                                                               |             | 224.465         | 2.573.587 | 630.434                                       |
| INTANGIBLES                          |                                    |                 |                      |                                                                           |                                               |                                       |                               |                                                                           |             |                 |           |                                               |
| Vista Terminal                       | -                                  | -               | -                    | 8.210.325                                                                 | 6.210.325                                     | -                                     | -                             | 3.938.728                                                                 | 6% - 33 %   | 241.502         | 4.180.228 | 2.030.097                                     |
| Pista                                | -                                  | -               | -                    | 14.665.151                                                                | 14.665.151                                    | -                                     | -                             | 2.480.985                                                                 | 6% - 33 %   | 367.609         | 2.828.514 | 11.940.637                                    |
| Nueva Terminal                       | -                                  | 42.563.561      | -                    | 123.289.264                                                               | 165.852.845                                   | -                                     | -                             | 284.639                                                                   | 6% - 33 %   | 79.351          | 383.990   | 166.486.855                                   |
| Anticipos de proveedores             | 22.022.887                         | -               | (13.482.473)         | -                                                                         | 8.540.414                                     | -                                     | -                             | -                                                                         | -           | -               | -         | 8.570.394                                     |
| TOTAL DE INTANGIBLES                 | 22.022.887                         | 42.563.561      | (13.482.473)         | 144.168.760                                                               | 198.302.715                                   | -                                     | -                             | 6.684.270                                                                 | -           | 688.462         | 7.372.732 | 187.000.933                                   |
| TOTAL 30.06.2009                     | 165.168.401                        | 42.591.767      | (13.482.473)         | 4.199.091                                                                 | 198.302.768                                   | 8.838.888                             | -                             | 194.884                                                                   | -           | 912.927         | 2.946.299 | 488.880.467                                   |

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS



**Aeropuerto de Carrasco**  
Montevideo Uruguay

Anexo 1

PUERTA DEL SUR S.A.

**BIENES DE USO E INTANGIBLES - AMORTIZACIONES**  
por el período comprendido entre el 1° de enero de 2009 y al 30 de junio de 2009  
(cifras expresadas en dólares estadounidenses)

|                                      | VALORES DE ORIGEN               |                   |                      |                        |                                     | AMORTIZACIONES                     |                              |               |                  |                    | Valores Netos<br>31.12.2008<br>10 = (5-9) |
|--------------------------------------|---------------------------------|-------------------|----------------------|------------------------|-------------------------------------|------------------------------------|------------------------------|---------------|------------------|--------------------|-------------------------------------------|
|                                      | Valores al<br>01.01.2008<br>(1) | Amortiz (2)       | Disminuciones<br>(3) | Rectificaciones<br>(4) | Valores al<br>31.12.2008<br>(2+3+4) | Acumuladas al<br>01.01.2008<br>(6) | Bajas al<br>ejercicio<br>(7) | Del ejercicio |                  |                    |                                           |
|                                      |                                 |                   |                      |                        |                                     |                                    |                              | Tasa<br>(8)   | Importe<br>(9)   |                    |                                           |
| Equipos de Computación               | 379.800                         | 142.348           | -                    | -                      | 522.256                             | 250.851                            | -                            | 33%           | 94.945           | 176.402            |                                           |
| Muebles y Utiles                     | 64.669                          | 5.063             | -                    | -                      | 100.692                             | 30.284                             | -                            | 10%           | 10.380           | 59.908             |                                           |
| Vehiculos                            | 118.608                         | 79.690            | -                    | -                      | 198.294                             | 91.666                             | -                            | 33%           | 34.336           | 72.203             |                                           |
| Máquinas y equipos                   | 1.062.804                       | 56.050            | -                    | -                      | 1.321.954                           | 1.278.951                          | -                            | 33%           | 371.894          | 271.009            |                                           |
| Instalaciones                        | 295.184                         | 147.643           | -                    | -                      | 432.827                             | 120.551                            | -                            | 33%           | 56.145           | 247.131            |                                           |
| Maquinas                             | 582.999                         | -                 | -                    | -                      | 582.999                             | 194.333                            | -                            | 10%           | 58.300           | 330.368            |                                           |
| Puerta a punto Terminal de pasajeros | 2.007.187                       | -                 | -                    | -                      | 2.007.187                           | 1.988.441                          | -                            | 33%           | 18.726           | -                  |                                           |
| Terminal de Cargos                   | 237.444                         | -                 | -                    | -                      | 237.444                             | 237.444                            | -                            | 33%           | -                | -                  |                                           |
| Duty free                            | 1.037.500                       | -                 | -                    | -                      | 1.037.500                           | 743.261                            | -                            | 10%           | 246.279          | 47.940             |                                           |
| Pista 06-24                          | 10.385.120                      | -                 | -                    | -                      | 10.385.120                          | 1.271.113                          | -                            | 6%            | 568.442          | 8.525.524          |                                           |
| Pista - Belizamiento                 | 3.876.765                       | -                 | -                    | -                      | 3.876.765                           | 323.519                            | -                            | 6%            | 226.054          | 3.327.062          |                                           |
| Otras obras                          | 647.650                         | -                 | -                    | 1.516.672              | 2.164.322                           | 78.917                             | -                            | 6% y 33 %     | 266.289          | 1.927.116          |                                           |
| Nueva Plataforma Etapa I             | 2.631.899                       | -                 | -                    | (200.000)              | 2.631.899                           | 118.435                            | -                            | 6%            | 157.913          | 2.365.541          |                                           |
| Bienes de uso en tránsito            | 152.140                         | 38.840            | -                    | -                      | -                                   | -                                  | -                            | -             | -                | -                  |                                           |
| Obras en construcción                | 39.457.626                      | 78.624.612        | -                    | (1.315.692)            | 117.666.445                         | -                                  | -                            | -             | -                | 117.666.445        |                                           |
| <b>SUB - TOTAL</b>                   | <b>63.747.362</b>               | <b>79.398.152</b> | <b>-</b>             | <b>-</b>               | <b>143.145.514</b>                  | <b>6.738.986</b>                   | <b>-</b>                     | <b>-</b>      | <b>2.101.702</b> | <b>134.366.026</b> |                                           |
| Anticipos de proveedores             | 18.697.279                      | 3.325.588         | -                    | -                      | 22.022.867                          | -                                  | -                            | -             | -                | 22.022.867         |                                           |
| <b>SUB - TOTAL</b>                   | <b>18.697.279</b>               | <b>3.325.588</b>  | <b>-</b>             | <b>-</b>               | <b>22.022.867</b>                   | <b>-</b>                           | <b>-</b>                     | <b>-</b>      | <b>-</b>         | <b>22.022.867</b>  |                                           |
| <b>TOTAL 31.12.2008</b>              | <b>82.444.641</b>               | <b>82.723.740</b> | <b>-</b>             | <b>-</b>               | <b>165.168.381</b>                  | <b>6.738.986</b>                   | <b>-</b>                     | <b>-</b>      | <b>2.101.702</b> | <b>156.329.693</b> |                                           |

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

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



**Aeropuerto de Carrasco**  
Montevideo Uruguay

PUERTA DEL SUR S.A.

**ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL**  
al 30 de Junio de 2009  
(Cifras expresadas en pesos uruguayos)

|                                            | 30.06.2009           | 31.12.2008           |
|--------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>ACTIVO</b>                              |                      |                      |
| <b>ACTIVO CORRIENTE</b>                    |                      |                      |
| <b>DISPONIBILIDADES</b>                    |                      |                      |
| Caja                                       | 2.287.381            | 2.099.468            |
| Bancos                                     | 31.130.279           | 228.719.640          |
|                                            | <u>33.417.660</u>    | <u>230.819.108</u>   |
| <b>INVERSIONES TEMPORARIAS</b>             |                      |                      |
| Deposito a plazo fijo                      | 38.699.997           | -                    |
|                                            | <u>38.699.997</u>    | <u>-</u>             |
| <b>CREDITOS POR VENTAS</b>                 |                      |                      |
| Deudores por servicios                     | 140.351.543          | 113.818.119          |
| Partes relacionadas                        | 6.465.136            | 35.153.952           |
| Documentos a cobrar                        | 1.260.851            | 1.529.008            |
| Menos: Previsión para deudores incobrables | (30.761.405)         | (21.024.357)         |
|                                            | <u>117.316.125</u>   | <u>129.476.722</u>   |
| <b>OTROS CREDITOS</b>                      |                      |                      |
| Fondos Obligaciones Negociables            | 452.548              | 154.980.154          |
| Anticipos a proveedores                    | 47.908.787           | 48.689.697           |
| Seguros a vencer                           | 1.846.054            | 4.688.540            |
| Gastos a recuperar                         | 4.037.603            | 2.113.646            |
| Créditos fiscales                          | 105.629.743          | 89.429.272           |
|                                            | <u>159.874.735</u>   | <u>299.881.309</u>   |
| <b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>              | <u>349.308.517</u>   | <u>660.177.139</u>   |
| <b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>                 |                      |                      |
| <b>CREDITOS POR VENTAS</b>                 |                      |                      |
| Deudores por servicios                     | -                    | 17.540.640           |
| Menos: Previsión para deudores incobrables | -                    | (7.842.993)          |
|                                            | <u>-</u>             | <u>9.697.647</u>     |
| <b>BIENES DE USO</b>                       |                      |                      |
| Anticipos a proveedores                    | -                    | 536.521.086          |
| Valores originales                         | 75.054.895           | 3.487.311.012        |
| Menos: Amortización acumulada              | (60.285.807)         | (215.328.117)        |
|                                            | <u>14.769.088</u>    | <u>3.808.503.981</u> |
| <b>INTANGIBLES</b>                         |                      |                      |
| Anticipos a proveedores                    | 200.761.479          | -                    |
| Valores originales                         | 4.374.204.619        | -                    |
| Menos: Amortización acumulada              | (172.706.247)        | -                    |
|                                            | <u>4.402.259.851</u> | <u>-</u>             |
| <b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>           | <u>4.417.028.939</u> | <u>3.818.401.628</u> |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                        | <u>4.766.337.456</u> | <u>4.478.578.767</u> |

Ver base de presentación al final del presente anexo.

INICIALADO PARA IDENTIFICACION  
PRICEWATERHOUSECOOPERS



**Aeropuerto de Carrasco**  
Montevideo Uruguay

**PUERTA DEL SUR S.A.**

**ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL**  
**al 30 de junio de 2009**  
(Cifras expresadas en pesos uruguayos)

|                                     | 30.06.2009                  | 31.12.2008                  |
|-------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| <b>PASIVO</b>                       |                             |                             |
| <b>PASIVO CORRIENTE</b>             |                             |                             |
| <b>DEUDAS COMERCIALES</b>           |                             |                             |
| Proveedores locales                 | 278.421.960                 | 189.434.040                 |
| Deudas con contratistas             | 247.330.941                 | 205.474.882                 |
| Retenciones a contratistas          | 41.105.347                  | 30.052.037                  |
| Proveedores del exterior            | 37.546.246                  | 222.864.185                 |
| Partes relacionadas                 | 106.490                     | 316.024                     |
| Anticipos de clientes               | 1.183.314                   | 983.226                     |
| Garantías de clientes               | 2.929.905                   | 4.587.998                   |
|                                     | <u>608.624.203</u>          | <u>653.712.392</u>          |
| <b>DEUDAS FINANCIERAS</b>           |                             |                             |
| Obligaciones negociables            | 27.201.297                  | 28.289.349                  |
| Préstamos bancarios                 | 191.374.871                 | 6.123.437                   |
|                                     | <u>218.576.168</u>          | <u>34.412.786</u>           |
| <b>DEUDAS DIVERSAS</b>              |                             |                             |
| Provisiones varias                  | 28.787.381                  | 29.735.940                  |
| Canon a pagar                       | 10.223.232                  | 11.522.276                  |
| Partes relacionadas                 | 46.186.955                  | 40.187.799                  |
| Acreedores por cargas sociales      | 24.293.458                  | 11.906.002                  |
| Provisión para beneficios sociales  | 6.212.357                   | 5.553.805                   |
|                                     | <u>115.703.383</u>          | <u>98.905.822</u>           |
| <b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>       | <u><b>942.903.754</b></u>   | <u><b>787.031.000</b></u>   |
| <b>DEUDAS FINANCIERAS</b>           |                             |                             |
| Obligaciones negociables            | 2.037.975.000               | 2.119.494.000               |
| Gastos de emisión a devengar        | (30.085.870)                | (32.527.631)                |
|                                     | <u>2.007.909.130</u>        | <u>2.086.966.369</u>        |
| <b>DEUDAS DIVERSAS</b>              |                             |                             |
| Impuesto a la renta diferido        | 141.309.388                 | 142.360.979                 |
|                                     | <u>141.309.388</u>          | <u>142.360.979</u>          |
| <b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>    | <u><b>2.149.218.498</b></u> | <u><b>2.229.327.348</b></u> |
| <b>TOTAL PASIVO</b>                 | <u><b>3.092.122.252</b></u> | <u><b>3.016.358.348</b></u> |
| <b>PATRIMONIO</b>                   |                             |                             |
| <b>APORTES DE PROPIETARIOS</b>      |                             |                             |
| Capital integrado                   | 793.051.895                 | 793.051.895                 |
| Reexpresiones contables             | (75.745.014)                | (47.052.739)                |
|                                     | <u>717.306.881</u>          | <u>745.999.156</u>          |
| <b>RESERVAS</b>                     |                             |                             |
| Reserva legal                       | 43.608.282                  | 37.221.348                  |
| Reserva Ley 15.903 Art. 447         | 1.120.905                   | 1.120.905                   |
| Reexpresiones contables             | 1.355.542                   | 3.145.258                   |
|                                     | <u>46.084.729</u>           | <u>41.487.511</u>           |
| <b>RESULTADOS ACUMULADOS</b>        |                             |                             |
| Resultados de ejercicios anteriores | 739.827.776                 | 524.672.908                 |
| Resultado del periodo / ejercicio   | 207.603.789                 | 127.738.685                 |
| Reexpresiones contables             | (36.607.971)                | 22.322.159                  |
|                                     | <u>910.823.594</u>          | <u>674.733.752</u>          |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>             | <u><b>1.674.215.204</b></u> | <u><b>1.462.220.419</b></u> |
| <b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>    | <u><b>4.766.337.456</b></u> | <u><b>4.478.578.767</b></u> |

Ver base de presentación al final del presente anexo.



**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 2009  
(Cifras expresadas en pesos uruguayos)

|                                          | 30.06.2009          | 30.06.2008          |
|------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| <b>INGRESOS OPERATIVOS</b>               |                     |                     |
| Ingresos aeronáuticos                    | 228.498.842         | 211.950.224         |
| Ingresos comerciales                     | 180.539.311         | 147.749.122         |
| Ingresos por obras                       | <u>977.017.408</u>  | <u>-</u>            |
|                                          | 1.386.055.561       | 359.699.346         |
| <b>COSTO DE LOS SERVICIOS PRESTADOS</b>  |                     |                     |
| Canon                                    | (49.627.602)        | (43.248.672)        |
| Operador aeroportuario                   | (3.536.200)         | (3.041.625)         |
| Costo por obras                          | (968.011.093)       | -                   |
| Garantías                                | (7.593.048)         | (6.701.971)         |
| Mantenimiento                            | (16.973.785)        | (18.542.136)        |
| Remuneraciones y cargas sociales         | (39.084.524)        | (34.226.873)        |
| Seguros                                  | (2.310.069)         | (2.173.366)         |
| Depreciaciones y Amortizaciones          | <u>(20.393.548)</u> | <u>(21.476.967)</u> |
|                                          | (1.107.529.869)     | (129.411.610)       |
| <b>RESULTADO BRUTO</b>                   | <u>278.525.692</u>  | <u>230.287.736</u>  |
| <b>GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS</b> | (33.274.835)        | (46.761.205)        |
| <b>RESULTADOS DIVERSOS</b>               |                     |                     |
| Ingresos por obras                       | 223.614.165         | -                   |
| Costo por obras                          | (212.986.652)       | -                   |
| Otros resultados diversos                | <u>(1.458.366)</u>  | <u>3.128.942</u>    |
|                                          | 9.169.147           | 3.128.942           |
| <b>RESULTADOS FINANCIEROS</b>            | <u>(73.969.012)</u> | <u>(45.400.623)</u> |
| <b>RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS</b>     | 180.450.992         | 141.254.850         |
| <b>IMPUESTO A LA RENTA</b>               |                     |                     |
| Impuesto corriente                       | (66.446)            | (13.922.596)        |
| Impuesto diferido                        | <u>27.219.243</u>   | <u>21.994.333</u>   |
|                                          | 27.152.797          | 8.071.737           |
| <b>RESULTADO DEL PERIODO</b>             | <u>207.603.789</u>  | <u>149.326.587</u>  |

Ver base de presentación al final del presente anexo.

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS



**Aeropuerto de Carrasco**  
Montevideo Uruguay

PUERTA DEL SUR S.A.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO  
por el período comprendido entre el 1° de enero y el 30 de junio de 2009  
(Cifras expresadas en pesos uruguayos)

|                                                                  | Capital             | Reservas           | Resultados acumulados | Patrimonio total     |
|------------------------------------------------------------------|---------------------|--------------------|-----------------------|----------------------|
| <b>1. SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007</b>                      |                     |                    |                       |                      |
| Aportes de propietarios                                          |                     |                    |                       |                      |
| Acciones en circulación                                          | 793.051.886         |                    |                       | 793.051.886          |
| Reservas contables                                               | (134.061.258)       |                    |                       | (134.061.258)        |
| Ganancias retenidas                                              |                     |                    |                       |                      |
| Reserva legal                                                    |                     | 23.905.905         |                       | 23.905.905           |
| Reserva Ley 15.903 Art. 447                                      |                     | 668.008            |                       | 668.008              |
| Reservas contables                                               |                     | (3.067.439)        |                       | (3.067.439)          |
| Resultados no asignados                                          |                     |                    | 538.460.130           | 538.460.130          |
| Reservas contables                                               |                     |                    | (74.969.172)          | (74.969.172)         |
| <b>SUBTOTAL</b>                                                  | <b>658.990.628</b>  | <b>21.497.466</b>  | <b>463.490.958</b>    | <b>1.143.979.100</b> |
| <b>2. DISTRIBUCION DE UTILIDADES</b>                             |                     |                    |                       |                      |
| Reserva legal                                                    |                     | 18.294.416         | (18.294.416)          | -                    |
| Reserva Ley 15.903 Art. 447                                      |                     | 552.508            | (552.508)             | -                    |
| <b>3. REEXPRESIONES CONTABLES</b>                                |                     |                    |                       |                      |
|                                                                  | (80.447.582)        | (2.189.710)        | (50.481.843)          | (133.119.135)        |
| <b>4. RESULTADO DEL PERIODO</b>                                  |                     |                    |                       |                      |
|                                                                  |                     |                    | 149.326.587           | 149.326.587          |
| <b>SUBTOTAL</b>                                                  | <b>(80.447.582)</b> | <b>(2.189.710)</b> | <b>149.326.587</b>    | <b>66.689.295</b>    |
| <b>5. SALDOS AL 30 DE JUNIO DE 2008</b>                          |                     |                    |                       |                      |
| Aportes de propietarios                                          |                     |                    |                       |                      |
| Acciones en circulación                                          | 793.051.886         |                    |                       | 793.051.886          |
| Reservas contables                                               | (198.158.850)       |                    |                       | (198.158.850)        |
| Ganancias retenidas                                              |                     |                    |                       |                      |
| Reserva legal                                                    |                     | 37.221.348         |                       | 37.221.348           |
| Reserva Ley 15.903 Art. 447                                      |                     | 1.120.905          |                       | 1.120.905            |
| Reservas contables                                               |                     | (5.257.140)        |                       | (5.257.140)          |
| Resultados no asignados                                          |                     |                    | 673.969.426           | 673.969.426          |
| Reservas contables                                               |                     |                    | (126.461.016)         | (126.461.016)        |
| <b>TOTAL AL 30 DE JUNIO DE 2008</b>                              | <b>594.893.036</b>  | <b>33.085.107</b>  | <b>548.508.410</b>    | <b>1.176.536.553</b> |
| <b>6. REEXPRESIONES CONTABLES</b>                                |                     |                    |                       |                      |
|                                                                  | 151.096.111         | 5.482.404          | 147.783.174           | 304.361.689          |
| <b>7. RESULTADO DEL PERIODO</b>                                  |                     |                    |                       |                      |
|                                                                  |                     |                    | (21.567.902)          | (21.567.902)         |
| <b>8. SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008</b>                      |                     |                    |                       |                      |
| Aportes de propietarios                                          |                     |                    |                       |                      |
| Acciones en circulación                                          | 793.051.886         |                    |                       | 793.051.886          |
| Reservas contables                                               | (47.052.739)        |                    |                       | (47.052.739)         |
| Ganancias retenidas                                              |                     |                    |                       |                      |
| Reserva legal                                                    |                     | 37.221.348         |                       | 37.221.348           |
| Reserva Ley 15.903 Art. 447                                      |                     | 1.120.905          |                       | 1,120,905            |
| Reservas contables                                               |                     | 3.145.258          |                       | 3,145,258            |
| Resultados no asignados                                          |                     |                    | 652.411.583           | 652.411.583          |
| Reservas contables                                               |                     |                    | (22.922.199)          | (22.922.199)         |
| <b>TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008</b>                          | <b>745.999.146</b>  | <b>41.487.511</b>  | <b>674.733.782</b>    | <b>1.462.220.439</b> |
| <b>9. MODIFICACIONES A LOS SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008</b> |                     |                    |                       |                      |
|                                                                  |                     |                    | 99.803.117            | 99.803.117           |
| <b>TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 MODIFICADO</b>               | <b>745.999.146</b>  | <b>41.487.511</b>  | <b>798.536.899</b>    | <b>1.656.023.556</b> |
| <b>10. DISTRIBUCION DE UTILIDADES</b>                            |                     |                    |                       |                      |
| Reserva legal                                                    |                     | 5.305.934          | (5.305.934)           | -                    |
| <b>11. REEXPRESIONES CONTABLES</b>                               |                     |                    |                       |                      |
|                                                                  | (28.692.278)        | (1.759.710)        | (58.580.130)          | (89.032.118)         |
| <b>12. RESULTADO DEL PERIODO</b>                                 |                     |                    |                       |                      |
|                                                                  |                     |                    | 207.603.789           | 207.603.789          |
| <b>SUBTOTAL</b>                                                  | <b>(28.692.278)</b> | <b>(1.759.710)</b> | <b>207.603.789</b>    | <b>177.151.801</b>   |
| <b>13. SALDOS AL 30 DE JUNIO DE 2009</b>                         |                     |                    |                       |                      |
| Aportes de propietarios                                          |                     |                    |                       |                      |
| Acciones en circulación                                          | 793.051.886         |                    |                       | 793.051.886          |
| Reservas contables                                               | (75.745.014)        |                    |                       | (75.745.014)         |
| Ganancias retenidas                                              |                     |                    |                       |                      |
| Reserva legal                                                    |                     | 43.608.282         |                       | 43.608.282           |
| Reserva Ley 15.903 Art. 447                                      |                     | 1,120,905          |                       | 1,120,905            |
| Reservas contables                                               |                     | 1,355,642          |                       | 1,355,642            |
| Resultados no asignados                                          |                     |                    | 947.431.586           | 947.431.586          |
| Reservas contables                                               |                     |                    | (36.607.971)          | (36.607.971)         |
| <b>TOTAL AL 30 DE JUNIO DE 2009</b>                              | <b>717.306.871</b>  | <b>46.094.729</b>  | <b>916.823.615</b>    | <b>1.674.225.205</b> |

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS



**Aeropuerto de Carrasco**  
Montevideo Uruguay

**PUERTA DEL SUR S.A.**

**ESTADOS CONTABLES RESUMIDOS**  
**Expresados en Pesos Uruguayos**  
**al 30 de junio de 2009**

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 y Estado de Resultados- , 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, 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,
  - 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.

INICIALIZADO PARA IDENTIFICACION  
**PRICEWATERHOUSECOOPERS**