

PUERTA DEL SUR S.A.

**ESTADOS CONTABLES
31 DE MARZO DE 2009**

Canelones, 27 de abril de 2009

Puerta del Sur S.A.
Srs. Directores
Presente

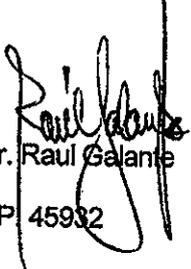
He compilado los adjuntos Estados Contables de PUERTA DEL SUR S.A. por el período finalizado el 31 de marzo de 2009, que comprenden el Estado de Situación Patrimonial al 31 de marzo de 2009 y los correspondientes Estados de Resultados, de Evolución del Patrimonio y de Origen y Aplicación de fondos y sus notas por el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2009.

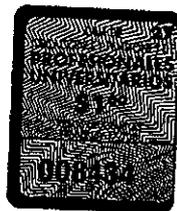
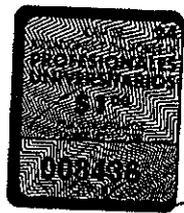
Los relacionados Estados Contables constituyen afirmaciones de la Dirección de la Empresa.

La compilación fue realizada contemplando las disposiciones establecidas en el Pronunciamiento N° 7 del Colegio de Doctores en Ciencias Económicas y Contadores del Uruguay.

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

Mi relación laboral con la empresa es de dependencia, desempeñándome actualmente como Director de Administración y Finanzas.


Cr. Raul Galante
CP 45932



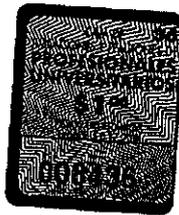


Aeropuerto de Carrasco
Montevideo Uruguay

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL
al 31 de marzo de 2009
(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

ACTIVO	31.03.2009	31.12.2008
ACTIVO CORRIENTE		
DISPONIBILIDADES		
Caja	77,938	86,178
Bancos	<u>6,071,611</u>	<u>9,388,377</u>
	6,149,549	9,474,555
CREDITOS POR VENTAS		
Deudores por servicios (Nota 6)	6,348,219	4,671,953
Partes relacionadas (Nota 16)	1,308,607	1,442,883
Documentos a cobrar	45,306	62,782
Menos: Previsión para deudores incobrables (Notas 12)	<u>(1,128,021)</u>	<u>(882,998)</u>
	6,572,111	5,314,700
OTROS CREDITOS		
Fondos Obligaciones Negociables (Nota 10)	19,318	6,361,553
Anticipos a proveedores	2,824,806	1,997,771
Seguros a vencer	119,852	192,453
Gastos a recuperar	156,462	86,760
Créditos fiscales (Nota 8.3)	<u>4,188,511</u>	<u>3,670,851</u>
	7,288,749	12,309,388
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	<u>20,008,410</u>	<u>27,098,643</u>
ACTIVO NO CORRIENTE		
OTROS CREDITOS		
Deudores por servicios (Nota 6)	360,000	720,000
Menos: Previsión para deudores incobrables (Notas 12)	<u>(156,863)</u>	<u>(313,726)</u>
	203,137	406,274
BIENES DE USO (Nota 7 y Anexo 1)		
Anticipos a proveedores	13,270,422	22,022,867
Valores originales	158,534,718	143,145,514
Menos: Amortización acumulada	<u>(9,313,776)</u>	<u>(8,838,688)</u>
	160,491,364	156,329,693
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	<u>160,694,601</u>	<u>156,735,967</u>
TOTAL ACTIVO	<u>180,702,911</u>	<u>183,834,610</u>

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





Aeropuerto de Carrasco
Montevideo Uruguay

PUERTA DEL SUR S.A.

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL
al 31 de marzo de 2009
(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

PASIVO	31.03.2009	31.12.2008
PASIVO CORRIENTE		
DEUDAS COMERCIALES		
Proveedores locales	5,082,392	7,775,800
Deudas con contratistas	8,277,255	8,434,237
Retenciones a contratistas	1,502,694	1,233,582
Cheques diferidos a pagar	1,252,395	-
Proveedores del exterior (Nota 8.1)	1,448,914	9,148,026
Anticipos de clientes	146,785	40,369
Partes relacionadas (Nota 16)	12,125	12,972
Garantías de clientes (Nota 8.4)	125,595	188,328
	<u>17,828,135</u>	<u>26,833,261</u>
DEUDAS FINANCIERAS		
Obligaciones negociables (Nota 10)	2,846,833	1,161,208
Préstamos bancarios (Nota 9)	253,639	251,352
	<u>3,100,472</u>	<u>1,412,560</u>
DEUDAS DIVERSAS		
Partes relacionadas (Nota 16)	1,810,804	1,849,810
Provisiones varias	1,219,070	1,220,587
Canon a pagar (Nota 8.2)	1,527,154	472,981
Acreedores por cargas sociales	563,683	488,712
Provisión para beneficios sociales	282,786	227,970
	<u>5,403,507</u>	<u>4,059,840</u>
TOTAL PASIVO CORRIENTE	<u>26,332,114</u>	<u>32,306,681</u>
DEUDAS FINANCIERAS		
Obligaciones negociables (Nota 10)	87,000,000	87,000,000
Gastos de emisión a devengar (Nota 10)	(1,308,337)	(1,335,179)
	<u>85,691,663</u>	<u>85,664,821</u>
DEUDAS DIVERSAS		
Impuesto a la renta diferido (Nota 11)	5,843,568	5,843,587
	<u>5,843,568</u>	<u>5,843,587</u>
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	<u>91,534,231</u>	<u>91,508,388</u>
TOTAL PASIVO	<u>117,866,345</u>	<u>123,814,069</u>
PATRIMONIO (según Estado respectivo y Nota 13)		
APORTES DE PROPIETARIOS		
Capital Integrado	31,134,142	31,134,142
Ajustes por conversión	(512,717)	(512,717)
	<u>30,621,425</u>	<u>30,621,425</u>
RESERVAS		
Reserva legal	1,651,188	1,651,188
Reserva Ley 15.903 Art. 447	51,772	51,772
	<u>1,702,960</u>	<u>1,702,960</u>
RESULTADOS ACUMULADOS		
Resultados de ejercicios anteriores	27,696,153	20,852,780
Resultado del ejercicio	2,816,028	9,843,377
	<u>30,512,181</u>	<u>27,696,157</u>
TOTAL PATRIMONIO	<u>62,836,686</u>	<u>60,020,541</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u>180,702,911</u>	<u>183,834,610</u>

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



Aeropuerto de Carrasco
Montevideo Uruguay

ESTADO DE RESULTADOS

por el período comprendido entre el 1° de enero y el 31 de marzo de 2009
(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

	31.03.2009	31.03.2008
INGRESOS OPERATIVOS (Nota 1.2)		
Ingresos aeronáuticos	4,863,488	5,662,632
Ingresos comerciales (Notas 16.2 y 18.4)	3,661,335	3,619,632
Ingreso por obras (Nota 17)	2,978,888	-
	<u>11,503,711</u>	<u>9,282,264</u>
COSTO DE LOS SERVICIOS PRESTADOS		
Canon (Notas 1.2 y 8.2)	(1,054,193)	(1,142,256)
Operador aeroportuario (Nota 8.1)	(75,000)	(75,000)
Costo por obras (Nota 17)	(2,788,604)	-
Garantías (Nota 18)	(161,194)	(165,500)
Mantenimiento	(347,762)	(510,852)
Remuneraciones y cargas sociales	(832,992)	(761,706)
Seguros	(71,101)	(53,062)
Amortizaciones	(455,867)	(502,824)
	<u>(5,786,713)</u>	<u>(3,211,200)</u>
RESULTADO BRUTO	<u>5,716,998</u>	<u>6,071,064</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS (Nota 14.1 y 18.2)	(823,413)	(816,553)
RESULTADOS DIVERSOS (Nota 14.2)	(42,304)	92,086
RESULTADOS FINANCIEROS (Nota 14.3)	<u>(2,035,262)</u>	<u>(911,403)</u>
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	2,816,029	4,435,194
IMPUESTO A LA RENTA (Nota 15)		
Impuesto corriente	-	(638,909)
Impuesto diferido	-	-
	<u>-</u>	<u>(638,909)</u>
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u><u>2,816,028</u></u>	<u><u>3,796,285</u></u>

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



Aeropuerto de Carrasco
Montevideo Uruguay

Puerta del Sur S.A.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
por el periodo comprendido entre el 1° de enero y el 31 de marzo de 2009
(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

	Capital	Reservas	Resultados acumulados	Patrimonio total
1. SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007				
Aportes de propietarios				
Acciones en circulación	30.621,425			30.621,425
Ganancias retenidas				
Reserva legal		975,660		975,660
Reserva Ley 15.903 Art. 447		23,563		23,563
Resultados no asignados			21.556,317	21.556,317
SUBTOTAL	30.621,425	100,223	21.556,317	52.177,965
2. RESULTADO DEL PERIODO				
			3.796,295	3.796,295
SUBTOTAL			3.796,295	3.796,295
3. SALDOS AL 31 DE MARZO DE 2008				
Aportes de propietarios				
Acciones en circulación	30.621,425			30.621,425
Ganancias retenidas				
Reserva legal		975,660		975,660
Reserva Ley 15.903 Art. 447		23,563		23,563
Resultados no asignados			25,352,602	25,352,602
TOTAL AL 31 DE MARZO DE 2008	30.621,425	999,223	25,352,602	56,973,250
4. DISTRIBUCION DE UTILIDADES				
Reserva legal (Nota 13.3)		675,328	(675,328)	-
Reserva Ley 15.903 Art. 447 (Nota 13.3)		28,209	(28,209)	-
				0
6. RESULTADO DEL PERIODO				
			2,343,554	
7. SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008				
Aportes de propietarios				
Acciones en circulación	30.621,425			30.621,425
Ganancias retenidas				
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
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008	30.621,425	1.702,960	27.696,156	60,020,541
8. DISTRIBUCION DE UTILIDADES				
Reserva legal (Nota 13.3)				-
Reserva Ley 15.903 Art. 447 (Nota 13.3)				-
9. RESULTADO DEL PERIODO				
			2,816,028	2,816,028
SUBTOTAL			2,816,028	2,816,028
10. SALDOS AL 31 DE MARZO DE 2009				
Aportes de propietarios				
Acciones en circulación	30.621,425			30.621,425
Ganancias retenidas				
Reserva legal		1.651,188		1.651,188
Reserva Ley 15.903 Art. 447		51,772		51,772
Resultados no asignados			30,512,181	30,512,181
TOTAL AL 31 DE MARZO DE 2009	30.621,425	1.702,960	30,512,181	62,836,566

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



Aeropuerto de Carrasco
Montevideo Uruguay

PUERTA DEL SUR S.A.

ESTADO DE ORIGEN Y APLICACION DE FONDOS
por el periodo comprendido entre el 1° de enero y el 31 de marzo de 2009
(cifras expresadas en dólares estadounidenses)

	31.03.2009	31.03.2008
1. FLUJO DE FONDOS ASOCIADO A ACTIVIDADES OPERATIVAS		
Resultado del ejercicio	2,816,028	3,796,285
Ajustes: Amortización de bienes de uso	475,088	
Creación previsión incobrables	108,160	525,874
Cambios en Activos y Pasivos		
(Aumento) Depósitos afectados en garantía		(3,851,988)
(Aumento) de Créditos por Ventas		(6,852)
Disminución de Otros Créditos	(1,385,570)	2,172,276
(Disminución) de Deudas Comerciales	6,225,783	(5,901,747)
Aumento de Deudas Diversas	(9,005,146)	976,818
	<u>1,343,687</u>	<u>976,818</u>
Total Cambios en Activos y Pasivos	<u>(3,801,285)</u>	<u>(6,611,493)</u>
FLUJO DE FONDOS PROVENIENTES DE / (APLICADOS A) ACTIVIDADES OPERATIVAS	(401,989)	(2,289,234)
2. FLUJO DE FONDOS APLICADOS A INVERSIONES		
Disminución / (Aumento) anticipo a proveedores	8,752,445	(291,529)
Compra de bienes de uso	(13,388,204)	(14,230,677)
Bajas de bienes de uso		
FLUJO DE FONDOS APLICADOS A INVERSIONES	(4,635,759)	(14,522,206)
3. FLUJO DE FONDOS ASOCIADO A FINANCIAMIENTO		
(Disminución) / Aumento de deudas financieras	28,119	7,061
Emisión de Obligaciones negociables	1,685,625	1,729,487
Variación de fondos obligaciones negociables		12,169,636
Aportes de capital		
FLUJO DE FONDOS PROVENIENTES DE FINANCIAMIENTO	1,713,743	13,906,384
4 AUMENTO DEL FLUJO NETO DE EFECTIVO	(3,326,005)	(2,905,076)
5 SALDO INICIAL DE EFECTIVO	9,474,554	16,829,870
6 SALDO FINAL DE EFECTIVO	6,148,549	12,924,794

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



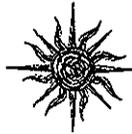
Aeropuerto de Carrasco
Montevideo Uruguay

Anexo 1

PUERTA DEL SUR S.A.

BIENES DE USO - AMORTIZACIONES
por el periodo comprendido entre el 1° de enero de 2007 y el 31 de marzo de 2008
(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

	VALORES DE CARGOS					AMORTIZACIONES			Valores Netos 10 = 9 - 8 = (8-9)	
	Valores al principio del ejercicio (1)	Adiciones (2)	Disminuciones (3)	Revaluaciones (4)	Valores al cierre del ejercicio 5 = 2+3-4	Amortizadas al inicio del ejercicio (6)	Baja del ejercicio (7)	Importe (8)		
Equipos de computación	522,288	-	-	-	522,288	345,986	-	24,752	370,648	161,650
Muebles y otros	100,682	-	-	-	100,682	40,654	-	2,721	43,385	57,277
Vehículos	188,204	-	-	-	188,204	128,001	-	8,671	194,872	68,331
Máquinas y equipos	1,921,854	-	-	-	1,921,854	1,650,944	-	81,134	1,711,078	288,876
Instalaciones	432,687	-	-	-	432,687	185,689	-	16,377	262,673	200,154
Mejoras	582,889	-	-	-	582,889	252,633	-	14,575	287,208	315,791
Puesta a punto Terminal de pasajeros	2,007,167	-	-	-	2,007,167	2,007,167	-	-	2,007,167	-25
Terminal de Cargas	237,444	-	-	-	237,444	237,444	-	-	237,444	-
Day Use	1,037,600	-	-	-	1,037,600	969,990	-	35,881	1,025,622	11,987
Pista 06-24	10,365,128	-	-	-	10,365,128	1,838,555	-	142,134	1,981,689	8,383,440
Pista - Batazobardo	3,676,765	-	-	-	3,676,765	648,674	-	56,519	605,197	3,270,578
Novas Plataforma Etapa I	2,651,888	-	-	-	2,651,888	276,348	-	39,478	315,827	2,316,062
Otros obras	2,164,322	-	-	-	2,164,322	337,204	-	71,871	498,175	1,756,147
BU en trámite	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obras en construcción	117,098,445	13,380,204	-	-	130,455,649	-	-	-	-	130,455,649
TOTAL	145,166,514	13,380,204	-	-	158,546,718	6,638,988	-	475,068	9,313,776	147,232,942
Anticipos a proveedores	22,022,887	-	(8,752,445)	-	13,270,422	-	-	-	-	13,270,422
TOTAL	167,189,401	13,380,204	-3,752,445	-	176,817,160	6,638,988	-	-	9,313,776	160,504,384



Aeropuerto de Carrasco
Montevideo Uruguay

Anexo 1

PUERTA DEL SUR S.A.

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

	VALORES DE ORIGEN					AMORTIZACIONES					
	Valores al principio del ejercicio (1)	Adiciones (2)	Disminuciones (3)	Reclasificaciones (4)	Valores al cierre del ejercicio 3 = (2+3-4)	Acumuladas al inicio del ejercicio (5)	Exces del ejercicio (7)	Tasa	Importe (6)	Acumuladas al cierre del ejercicio 9 = (5+8-7)	Valores Netos 10 = (9-8)
Equipos de computación	378,950	-	-	-	378,950	250,851	-	-	20,727	271,678	108,272
Muebles y otros	94,699	-	-	-	94,699	30,284	-	-	2,402	32,706	61,993
Veículos	118,508	-	-	-	118,508	81,666	-	-	4,885	96,352	22,156
Máquinas y equipos	1,862,804	-	-	-	1,862,804	1,278,350	-	-	130,028	1,409,577	453,228
Instalaciones	285,184	-	-	-	285,184	139,551	-	-	14,111	143,662	141,623
Móviles	582,989	-	-	-	582,989	194,335	-	-	14,575	200,908	374,081
Puerta a puerta Terminal de pasajeros	2,007,167	-	-	-	2,007,168	1,308,439.94	-	-	18,727	2,007,167	(0)
Terminal de Cargas	237,444	-	-	-	237,443.77	237,444	-	-	-	237,444	-
Day Use	1,037,509	-	-	-	1,037,506.75	745,282	-	-	66,691	809,873	227,536
Plata 06-24	10,385,128	-	-	-	10,385,128.15	1,271,113	-	-	142,110	1,413,223	8,971,906
Camión Petrolero	482,221	-	-	-	482,221.45	40,915	-	-	6,460	47,376	404,846
Rehabilitación Pista 6 en Plataformas	78,444	-	-	-	78,443.75	7,097	-	-	1,121	8,218	70,226
Pista - Balizamiento	3,876,763	-	-	-	3,876,763.00	323,620	-	-	56,513	300,134	3,456,631
Ampliación Day Free Puertas	116,985	-	-	-	116,985.17	30,904	-	-	7,726	38,629	78,356
Bienes de uso en Vénebo	162,140	151,154.67	-	-	313,294.67	118,435	-	-	38,478	157,913	318,206
Nuevo Plataforma Elapa I	2,631,830	-	-	-	2,631,830.00	-	-	-	-	-	2,473,978
Cierre en construcción	39,457,525	14,079,522	-	-	53,537,046.79	-	-	-	-	-	53,537,047
TOTAL	63,747,382	19,230,677	-	-	77,978,059	6,728,598	-	-	523,874	7,252,472	70,715,078
Adición de proveedores	18,697,279	291,529	-	-	18,988,808	-	-	-	-	-	18,988,808
SUB-TOTAL	18,697,279	291,529	-	-	18,988,808	-	-	-	-	-	18,988,808
TOTAL 31/03/2007	82,444,661	11,522,206	-	-	96,966,867	6,728,598	-	-	523,874	7,252,472	89,703,897



Aeropuerto de Carrasco
Montevideo Uruguay

PUERTA DEL SUR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

por el período comprendido entre el 1° de enero y el 31 de marzo de 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 27 de abril de 2009.



Aeropuerto de Carrasco
Montevideo Uruguay

PUERTA DEL SUR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

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

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.



Aeropuerto de Carrasco
Montevideo Uruguay

PUERTA DEL SUR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

por el período comprendido entre el 1º de enero y el 31 de marzo de 2009

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.
- 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.



Aeropuerto de Carrasco
Montevideo Uruguay

PUERTA DEL SUR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

por el período comprendido entre el 1° de enero y el 31 de marzo de 2009

- el monto por concepto de canon que debe pagar a la Dirección Nacional de Infraestructura Aeronáutica (DINACIA) así como la periodicidad que deben tener los mismos.
- monto de las garantías que se deben constituir en favor del MDN por:
 - las obligaciones del adquirente (Cerealsur Ltda.) en relación a la contratación de operador aeroportuario, realización de inversiones e integración de capital, y
 - las obligaciones del contratista (Puerta del Sur S.A.) por el cumplimiento del contrato.
- obligación de la Sociedad de contratar un operador aeroportuario el cual tendrá a su cargo, como mínimo el gerenciamiento operativo del AIC en las áreas de los servicios para aeronaves, pasajeros, correo y carga. La organización del contratista asegurará que todas las operaciones queden bajo el control de la gerencia que estará a cargo del operador aeroportuario (Nota 8.1).
- la contratación por parte de la Sociedad de un seguro de responsabilidad civil contra cualquier daño, pérdida o lesión que pueda sobrevenir a personas o bienes a causa de la ejecución del Contrato de Gestión Integral, a nombre de la Sociedad y del Ministerio de Defensa Nacional, en forma tal de cubrir los riesgos hasta la finalización del Contrato. Se fijó el monto mínimo a asegurar en US\$ 250.000.000.

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

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

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

2.1 Bases de preparación

La Sociedad presenta sus estados contables siguiendo las disposiciones establecidas por el Decreto 162/04 y 222/04, que rigen para los ejercicios económicos iniciados a partir del 19 de mayo de 2004. Estas normas hacen obligatoria la aplicación de las Normas Internacionales de Contabilidad vigentes y traducidas a idioma español a dicha fecha, y las normas de presentación contenidas en el Decreto 103/91 (Ver Nota 2.18).

La preparación de los estados contables de conformidad con Normas Contables Adecuadas en Uruguay requiere que la gerencia haga estimaciones y



Aeropuerto de Carrasco
Montevideo Uruguay

PUERTA DEL SUR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

por el período comprendido entre el 1° de enero y el 31 de marzo de 2009

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.

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 = \$ 24,071 y Euro 1 = US\$ 1,3293 al 31 de marzo 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 la Nota 4.

2.5 Créditos por ventas

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



Aeropuerto de Carrasco
Montevideo Uruguay

PUERTA DEL SUR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

por el período comprendido entre el 1° de enero y el 31 de marzo de 2009

Estas previsiones se han calculado básicamente de acuerdo a la antigüedad de los saldos existentes a cada cierre de ejercicio. El cargo por la previsión se reconoce en el estado de resultados.

2.6 Inversiones y préstamos y otras cuentas a cobrar

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

(a) Inversiones negociables

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

(b) Préstamos y otras cuentas a cobrar

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

(c) Inversiones permanentes mantenidas hasta su vencimiento

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

(d) Activos financieros disponibles para la venta

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

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

Durante el presente ejercicio y en el anterior, la Sociedad no mantuvo ninguna



Aeropuerto de Carrasco
Montevideo Uruguay

PUERTA DEL SUR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

por el período comprendido entre el 1° de enero y el 31 de marzo de 2009

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

2.8 Bienes de uso

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

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

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

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

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

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

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

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



Aeropuerto de Carrasco
Montevideo Uruguay

PUERTA DEL SUR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

por el período comprendido entre el 1° de enero y el 31 de marzo de 2009

2.9 Préstamos financieros

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

2.10 Impuesto a la renta

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.

2.11 Beneficios al personal

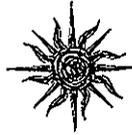
Las obligaciones generadas por los beneficios al personal, de carácter legal o voluntario, se reconocen en cuentas de pasivo con cargo a pérdidas en el ejercicio en que se devengan.

2.12 Previsiones

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

2.13 Capital accionario

Se refleja al valor nominal de las acciones emitidas.



Aeropuerto de Carrasco
Montevideo Uruguay

PUERTA DEL SUR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

por el período comprendido entre el 1º de enero y el 31 de marzo de 2009

2.14 Concesión de uso de espacios

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

2.15 Concepto de capital

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

2.16 Caja y equivalentes de caja

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

2.17 Reconocimiento de Ingresos y Gastos

Tal como se detalla en Notas 1.3 y 19 a los estados contables, la Sociedad ha asumido una serie de obligaciones que generarán egresos significativos en futuros ejercicios. Considerando que las normas contables vigentes en Uruguay no contemplan el tratamiento contable específico derivado de un contrato de gestión como el firmado por la Sociedad, en los presentes estados contables los ingresos y gastos han sido reconocidos en función de lo devengado y no se han creado provisiones de modo de acompañar los ingresos a devengar en el período de la concesión y los egresos por las obligaciones de obras asumidas (Ver Nota 2.18).

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

2.18 Normas contables no adoptadas en forma anticipada por la Sociedad

Con fecha 31 de julio de 2007 ha sido publicado el Decreto 266/07, que hace obligatoria, como Normas Contables Adecuadas en Uruguay, la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera vigentes y traducidas a idioma español a esta fecha y las normas de presentación contenidas en el Decreto 103/91. Esta modificación normativa rige para los ejercicios económicos iniciados a partir del 1º de enero de 2009; la Sociedad ha decidido no aplicarla en forma anticipada.



Aeropuerto de Carrasco
Montevideo Uruguay

PUERTA DEL SUR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

por el período comprendido entre el 1° de enero y el 31 de marzo de 2009

En particular, en diciembre de 2006 fue emitida 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:

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

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

NOTA 3 - ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS

3.1 Factores de riesgo financiero

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

La administración del riesgo es ejecutada por la Gerencia.

(a) Riesgo cambiario

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

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



Aeropuerto de Carrasco
Montevideo Uruguay

PUERTA DEL SUR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

por el período comprendido entre el 1º de enero y el 31 de marzo de 2009

(b) **Riesgo de crédito**

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

(c) **Riesgo de liquidez**

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

(d) **Riesgo de tasa de interés**

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

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

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.



Aeropuerto de Carrasco
Montevideo Uruguay

PUERTA DEL SUR S.A.

NÓTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

por el período comprendido entre el 1º de enero y el 31 de marzo de 2009

NOTA 4 - POSICION EN MONEDAS EXTRANJERAS

Los saldos en monedas extranjeras, distintas de la moneda funcional, de activos y pasivos al 31 de marzo de 2009 y al 31 de diciembre de 2008 son los siguientes:

	31.03.2009		31.12.2008	
	\$ Uruguayos	Euros	Equivalente en US\$	Equivalente en US\$
ACTIVO				
ACTIVO CORRIENTE				
Disponibilidades	71.800	10.871	17.434	20.930
Inversiones temporarias	-	-	-	-
Créditos por Ventas	48.753.652	-	2.025.410	1.221.884
Otros Créditos	<u>107.693.821</u>	<u>91.768</u>	<u>4.595.994</u>	<u>4.517.414</u>
TOTAL ACTIVO	<u>156.519.273</u>	<u>102.639</u>	<u>6.638.838</u>	<u>5.760.228</u>
PASIVO				
PASIVO CORRIENTE				
Deudas Comerciales	47.702.864	88.951	2.100.000	1.780.077
Deudas Diversas	20.370.703	-	846.276	716.682
PASIVO NO CORRIENTE				
Deudas Diversas	<u>140.660.524</u>	<u>-</u>	<u>5.843.568</u>	<u>5.843.567</u>
TOTAL PASIVO	<u>208.734.090</u>	<u>88.951</u>	<u>8.789.843</u>	<u>8.340.326</u>
POSICION NETA (PASIVA) / ACTIVA	<u>(52.214.818)</u>	<u>13.688</u>	<u>(2.151.005)</u>	<u>(2.580.098)</u>



Aeropuerto de Carrasco
Montevideo Uruguay

PUERTA DEL SUR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

por el período comprendido entre el 1° de enero y el 31 de marzo de 2009

NOTA 5 - FONDOS DISPONIBLES Y SUS EQUIVALENTES

	<u>31.03.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
	US\$	US\$
Disponibilidades en caja y bancos	6.149.549	9.474.555
Inversiones temporarias	-	-
	<u>6.149.549</u>	<u>9.474.555</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 reconocido una pérdida de U\$S 108.160 por incobrabilidad de sus deudores comerciales en el período comprendido entre el 1° de enero y el 31 de marzo de 2009 y no ha reconocido pérdida por el mismo concepto en el período comprendido entre el 1° de enero y el 31 de marzo de 2008.

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.

NOTA 7 - BIENES DE USO

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

El gasto por amortizaciones por el período comprendido entre el 1° de enero y el 31 de marzo de 2009 fue imputado por US\$ 455.867 al Costo de los servicios prestados y US\$ 19.222 a Gastos de Administración y Ventas. Por el período comprendido entre el 1° de enero y el 31 de marzo de 2008 el gasto por amortización fue imputado por U\$S 502.824 al Costo de los servicios prestados y US\$ 23.150 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.



Aeropuerto de Carrasco
Montevideo Uruguay

PUERTA DEL SUR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

por el período comprendido entre el 1° de enero y el 31 de marzo de 2009

En la línea Proveedores del exterior, en el capítulo Deudas Comerciales, se incluye el importe devengado adeudado a SEA por US\$ 408.346 y Euros 36.227 al 31 de marzo de 2009 y por US\$ 342.347 y Euros 36.227 al 31 de diciembre de 2008. El cargo a resultados relacionado asciende a US\$ 75.000 por el período comprendido entre el 1° de enero y el 31 de marzo de 2009 y el mismo importe por el período comprendido entre el 1° de enero y el 31 de marzo de 2008, y se incluye en el capítulo Costo de los servicios prestados.

8.2 Saldo con Ministerio de Defensa Nacional

Dentro del capítulo Deudas Diversas del Pasivo Corriente, en la línea Canon a pagar se incluye un importe por US\$ 1.527.154 al 31 de marzo 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\$ 1.054.193 por el período comprendido entre el 1° de enero y 31 de marzo de 2009 y a US\$ 1.142.256 por el período comprendido entre el 1° de enero y 31 de marzo 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:

	<u>31.03.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
	US\$	US\$
Certificado de crédito solicitado	2.219.190	1.647.557
Certificados en cartera	<u>166.278</u>	<u>564.940</u>
	2.385.468	2.212.497
Pagos a cuenta	118.937	182.590
Retenciones IRPF	(15.965)	(25.804)
Anticipo IRAE	1.675.842	1.303.926
Anticipo ICOSA	2.621	523
Provisión IRAE	-	(2.571)
Provisión ICOSA	<u>(392)</u>	<u>(310)</u>
	<u>1.781.043</u>	<u>1.458.354</u>
Créditos fiscales	<u>4.166.511</u>	<u>3.670.851</u>



Aeropuerto de Carrasco
Montevideo Uruguay

PUERTA DEL SUR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

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

El préstamo bancario fue otorgado por Banco Santander S.A. según el siguiente detalle:

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

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

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



Aeropuerto de Carrasco
Montevideo Uruguay

PUERTA DEL SUR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

por el período comprendido entre el 1° de enero y el 31 de marzo de 2009

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).

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

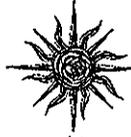
Estos fondos, neto de los gastos y comisiones, se presentan en la cuenta Fondos Obligaciones negociables del capítulo Otros Créditos.

Al 31 de marzo de 2009 el fideicomiso mantiene los fondos recibidos de la emisión en cuenta corriente por U\$S 19.318. 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 período de amortización de las Obligaciones negociables.

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

- Mantener un "ratio de cobertura de servicio de deuda con base anual" que i) deberá ser mayor en 1,5 veces para los años 2006 hasta 2011; y ii) deberá ser mayor 1,2 veces para los años 2012 hasta 2014; y deberá ser mayor en 1,5 veces a partir del año 2015 y hasta el repago de las obligaciones negociables. Dicho ratio se define como el EBITDA (al cierre del ejercicio finalizado, año "t") / amortización de capital + pago de servicio de intereses (del año en curso, "t+1").
- Mantener un ratio de endeudamiento (pasivos / (patrimonio + préstamos subordinados respecto de las obligaciones negociables extendidos por el accionista o grupo)) inferior a 3.
- Cumplir fielmente con todas sus obligaciones bajo los contextos existentes con los concesionarios de la administración y explotación de la Tienda Libre de Impuestos y de la administración y explotación de las Cargas Aéreas y podrá rescindirlos o modificarlos sólo en la medida que las modificaciones o los nuevos concesionarios lo hagan en condiciones no menos ventajosas (desde el punto de vista económico) para la Sociedad (respecto de los contratos actualmente existentes).



Aeropuerto de Carrasco
Montevideo Uruguay

PUERTA DEL SUR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

por el período comprendido entre el 1° de enero y el 31 de marzo de 2009

- 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.

NOTA 11 - IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO

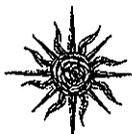
Los activos y pasivos diferidos por impuesto a la renta se muestran neteados ya que los mismos son legalmente compensables en la medida que corresponden a la misma autoridad fiscal. Los importes compensados son los siguientes:

Activos por impuesto diferido

	<u>31.03.2009</u> US\$	<u>31.12.2008</u> US\$
- Impuesto diferido recuperable dentro de 12 meses	80.157	80.157
- Impuesto diferido recuperable a más de 12 meses	-	-
	<u>80.157</u>	<u>80.157</u>

Pasivos por impuesto diferido

	<u>31.03.2009</u> US\$	<u>31.12.2008</u> US\$
- Impuesto diferido asignado dentro de 12 meses	-	-
- Impuesto diferido asignado a más de 12 meses	5.923.724	5.923.724
	<u>5.923.724</u>	<u>5.923.724</u>
Pasivo neto por impuesto diferido	<u>(5.843.567)</u>	<u>(5.843.567)</u>



Aeropuerto de Carrasco
Montevideo Uruguay

PUERTA DEL SUR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

por el período comprendido entre el 1° de enero y el 31 de marzo de 2009

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

	<u>31.03.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
	US\$	US\$
Saldo al inicio del ejercicio	(5.843.567)	(1.343.092)
Impuesto diferido del ejercicio	-	<u>(4.500.475)</u>
Saldo al final del ejercicio	<u>(5.843.567)</u>	<u>(5.843.567)</u>

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

Activos por impuesto diferido

	<u>Previsión Incobrables</u>	<u>Previsión IPD</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>
Al 31 de diciembre de 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>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Al 31 de marzo de 2009	<u>74.808</u>	<u>5.349</u>	<u>-</u>	<u>80.157</u>

Pasivos por impuesto diferido

	<u>Gastos devengados</u>	<u>Previsión Incobrables</u>	<u>Bienes de Uso</u>	<u>Total</u>
Al 31 de diciembre de 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>
Cargo a resultados	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Al 31 de marzo de 2009	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>5.923.724</u>	<u>5.923.724</u>



Aeropuerto de Carrasco
Montevideo Uruguay

PUERTA DEL SUR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

por el período comprendido entre el 1° de enero y el 31 de marzo de 2009

NOTA 12 - PREVISIONES

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

	<u>31.03.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
	US\$	US\$
Saldo al inicio	1.176.724	896.724
Cargados al estado de resultados:		
– Cargos adicionales	108.160	280.000
– Cargos revertidos	<u>-</u>	<u>-</u>
Saldo al cierre	<u>1.284.884</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 31 de marzo 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.

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.



Aeropuerto de Carrasco
Montevideo Uruguay

PUERTA DEL SUR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

por el período comprendido entre el 1° de enero y el 31 de marzo de 2009

13.2.3 Al 22 de diciembre de 2004, al 4 de mayo de 2005, al 20 de abril de 2006, al 16 de abril de 2007 y al 23 de abril de 2008, la Sociedad se ha acogido al régimen de exoneración tributaria por inversiones en bienes de uso previsto en la Ley 15.903, que significa transferir ganancias de aproximadamente US\$ 64.939, US\$ 11.728, US\$ 51.125, US\$ 23.564 y US\$ 28.209 respectivamente a una reserva fiscal que tiene por único destino la capitalización.

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

13.3 Distribución de utilidades

Con fecha 22 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\$ 264.864).

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).

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:

	<u>31.03.2009</u>	<u>31.03.2008</u>
	US\$	US\$
Incobrables	108.160	-
Servicios	124.925	167.506
Publicidad	13.902	40.426
Vigilancia, Sanidad y Bomberos	185.492	162.364
Remuneraciones y cargas sociales	78.828	141.457
Gastos de viaje	70.425	54.468
Materiales y servicios de computación	5.186	1.482
Honorarios	154.533	133.519
Impuestos	139	61
Amortización	19.222	23.150



Aeropuerto de Carrasco
Montevideo Uruguay

PUERTA DEL SUR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

por el período comprendido entre el 1° de enero y el 31 de marzo de 2009

Seguros	6.870	1.399
Otros	<u>55.731</u>	<u>90.721</u>
	<u>823.413</u>	<u>816.553</u>

14.2 Resultados diversos

Los resultados diversos incluyen los siguientes conceptos:

	<u>31.03.2009</u>	<u>31.03.2008</u>
	US\$	US\$
Donaciones	217	(9.747)
Otros	<u>(42.521)</u>	<u>101.833</u>
	<u>(42.304)</u>	<u>92.086</u>

14.3 Resultados financieros

Los resultados financieros incluyen los siguientes conceptos:

	<u>31.03.2009</u>	<u>31.03.2008</u>
	US\$	US\$
Intereses perdidos	(1.687.913)	(1.692.688)
Intereses ganados	26.407	442.360
Comisiones financieras	(10.313)	(8.250)
Comisiones Obligaciones Negociables	(10.842)	(10.842)
Comisiones tarjetas	(14.009)	(13.055)
Gastos fideicomiso	-	-
Pérdida por cotización	(15.000)	(15.000)
Resultados por conversión	<u>(323.582)</u>	<u>386.072</u>
	<u>(2.035.252)</u>	<u>(911.403)</u>

NOTA 15 - CARGO POR IMPUESTO A LA RENTA

	<u>31.03.09</u>	<u>31.03.2008</u>
	US\$	US\$
Impuesto corriente	-	(638.909)
Impuesto diferido (Nota 11)	-	<u>(638.909)</u>

La sociedad no ha constituido provisión de impuesto a la renta por el período comprendido entre el 1° de enero y el 31 de marzo de 2009 teniendo en cuenta que la declaración jurada correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008 refleja pérdida fiscal que



Aeropuerto de Carrasco
Montevideo Uruguay

PUERTA DEL SUR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

por el período comprendido entre el 1° de enero y el 31 de marzo de 2009

se estima se mantendrá durante el ejercicio 2009. El cargo por impuesto a la renta por el período comprendido entre el 1° de enero y el 31 de marzo de 2008 surge de aplicar al monto de los ingresos contables el coeficiente obtenido en la declaración jurada correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007.

NOTA 16 - OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

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

	<u>31.03.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
CREDITOS POR VENTAS		
Partes Relacionadas		
Navinten S.A.	1.068.478	1.168.792
TCU S.A.	<u>240.129</u>	<u>274.191</u>
	<u>1.308.607</u>	<u>1.442.983</u>
DEUDAS COMERCIALES		
Partes Relacionadas		
Proden S.A.	<u>12.125</u>	<u>12.972</u>
	<u>12.125</u>	<u>12.972</u>
DEUDAS DIVERSAS		
Partes Relacionadas		
Liska Investments Corporation	<u>1.810.804</u>	<u>1.649.610</u>
	<u>1.810.804</u>	<u>1.649.610</u>

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

	<u>31.03.2009</u>	<u>31.03.2008</u>
	US\$	US\$
INGRESOS OPERATIVOS		
Ingresos comerciales		
Navinten S.A.	1.407.794	1.436.328
TCU S.A.	<u>663.722</u>	<u>774.074</u>
	<u>2.071.516</u>	<u>2.210.402</u>
COSTO DE LOS SERVICIOS PRESTADOS		
Garantías		
Liska Investments Corporation	<u>161.194</u>	<u>165.500</u>
	<u>161.194</u>	<u>165.500</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		
Honorarios		
Proden S.A.	<u>77.346</u>	<u>30.000</u>
	<u>77.346</u>	<u>30.000</u>



Aeropuerto de Carrasco
Montevideo Uruguay

PUERTA DEL SUR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

por el período comprendido entre el 1° de enero y el 31 de marzo de 2009

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 4 % del total de remuneraciones devengadas al 31 de marzo de 2009 y 13 % 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.

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

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

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

16.5 Garantías recibidas

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

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

NOTA 17 - CONTRATO DE OBRA VIAL

Con fecha 2 de setiembre de 2008, la Sociedad celebró un contrato con el Ministerio de Transporte y Obras Públicas ("MTOP") 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.



Aeropuerto de Carrasco
Montevideo Uruguay

PUERTA DEL SUR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

por el período comprendido entre el 1° de enero y el 31 de marzo de 2009

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.

Los ingresos y costos relacionados con las obras viales se incluyen en el estado de resultados 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 31 de marzo de 2009 y al 31 de diciembre de 2008 se mantienen constituidas las siguientes garantías:

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

El costo de las mencionadas garantías devengado en el período comprendido entre 1° de enero de 2009 y el 31 de marzo de 2009 asciende a US\$ 171.507, que se incluyen en el capítulo Costo de los servicios prestados (US\$ 161.194) y en Resultados Financieros (US\$ 10.313). En el período comprendido entre el 1° de enero de 2008 y el 31 de marzo de 2008 el costo ascendió a US\$ 173.751, que se incluyen en el capítulo Costo de los servicios prestados (US\$ 165.500) y en Resultados Financieros (US\$ 8.250) 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\$ 160.000.000, previéndose la finalización de las obras, según nuevo cronograma en julio de 2009.

19.2 Contratos de obras vigentes

Al 31 de marzo 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



Aeropuerto de Carrasco
Montevideo Uruguay

PUERTA DEL SUR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

por el período comprendido entre el 1° de enero y el 31 de marzo de 2009

más significativos a dicha fecha. El avance de obra es del 64 %, 95%, 99%, 41% y 99 % respectivamente.

NOTA 20 - CONCESION DE USO DE ESPACIOS

Del total de concesiones de uso de espacios por el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2009 (US\$ 2.641.635), 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 período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2008 (US\$ 2.611.537), el 6 % corresponde a contratos con precio fijo. El 94% 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>31.03.2009</u>	<u>31.03.2008</u>
	US\$	US\$
Utilidades atribuibles a los tenedores de acciones de la Sociedad	2.816.028	3.796.285
Número de acciones ordinarias en circulación	793.051	793.051
Utilidad básica por acción (US\$ por acción)	3,55	4,79

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

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



Aeropuerto de Carrasco
Montevideo Uruguay

PUERTA DEL SUR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

por el período comprendido entre el 1° de enero y el 31 de marzo de 2009

Al 31 de marzo de 2009, 194 empleados integraban la nómina de personal y al 31 de diciembre de 2008, el número de empleados ascendía a 190.

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.

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\$ 36.000.000 con vencimiento 14 de julio de 2009 y 26 de agosto de 2009, respectivamente.



Aeropuerto de Carrasco
Montevideo Uruguay

PUERTA DEL SUR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

por el período comprendido entre el 1° de enero y el 31 de marzo de 2009

- 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 31 de marzo 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.

NOTA 25 - INFORMACION POR SEGMENTOS

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

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

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

NOTA 26 - HECHOS POSTERIORES

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



Aeropuerto de Carrasco
Montevideo Uruguay

PUERTA DEL SUR S.A.

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL

al 31 de marzo de 2009

(Cifras expresadas en pesos uruguayos)

ACTIVO	31.03.2009	31.12.2008
ACTIVO CORRIENTE		
DISPONIBILIDADES		
Caja	1,876,070	2,099,468
Bancos	<u>148,149,745</u>	<u>228,719,640</u>
	148,025,815	230,819,108
CREDITOS POR VENTAS		
Deudores por servicios	152,759,838	113,818,119
Partes relacionadas	31,498,479	35,153,952
Documentos a cobrar	1,090,581	1,529,008
Menos: Previsión para deudores incobrables	<u>(27,152,593)</u>	<u>(21,024,357)</u>
	158,197,284	129,476,722
OYROS CREDITOS		
Fondos Obligaciones negociables	465,004	154,980,154
Anticipos a proveedores	67,991,087	48,069,697
Seguros a vencer	2,884,957	4,688,540
Gastos a recuperar	3,766,197	2,113,646
Créditos fiscales	100,292,086	89,429,272
	<u>175,399,332</u>	<u>299,881,309</u>
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	<u>481,622,430</u>	<u>660,177,139</u>
ACTIVO NO CORRIENTE		
CREDITOS POR VENTAS		
Deudores por servicios	8,665,560	17,540,840
Menos: Previsión para deudores incobrables	<u>(3,775,849)</u>	<u>(7,642,893)</u>
	4,889,711	9,897,647
BIENES DE USO		
Anticipos a proveedores	319,432,332	536,521,086
Valores originales	3,767,947,201	3,487,311,012
Menos: Amortización acumulada	<u>(224,191,905)</u>	<u>(215,328,117)</u>
	<u>3,863,187,628</u>	<u>3,808,503,981</u>
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	<u>3,868,077,339</u>	<u>3,818,401,628</u>
TOTAL ACTIVO	<u>4,349,699,769</u>	<u>4,478,578,767</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.

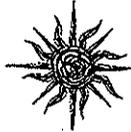
ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL

al 31 de marzo de 2009

(Cifras expresadas en pesos uruguayos)

PASIVO	31.03.2009	31.12.2008
PASIVO CORRIENTE		
DEUDAS COMERCIALES		
Proveedores locales	121,856,838	189,434,040
Deudas con contratistas	199,241,805	205,474,882
Retenciones a contratistas	38,171,347	30,052,037
Cheques diferidos a pagar	30,146,400	-
Proveedores del exterior	34,976,809	222,884,185
Partes relacionadas	291,861	316,024
Anticipos de clientes	3,532,780	983,226
Garantías de clientes	3,023,197	4,587,898
	<u>429,141,038</u>	<u>663,712,392</u>
DEUDAS FINANCIERAS		
Préstamos bancarios	68,526,117	6,123,437
Obligaciones negociables	6,108,344	28,289,349
	<u>74,634,462</u>	<u>34,412,786</u>
DEUDAS DIVERSAS		
Provisiones varias	29,344,234	29,735,940
Canon a pagar	36,760,124	11,522,276
Partes relacionadas	43,587,863	40,187,789
Acreedores por cargas sociales	13,568,413	11,906,002
Provisión para beneficios sociales	8,807,183	5,553,805
	<u>130,067,817</u>	<u>98,905,822</u>
TOTAL PASIVO CORRIENTE	<u>633,840,316</u>	<u>787,031,000</u>
PASIVO NO CORRIENTE		
DEUDAS FINANCIERAS		
Obligaciones negociables	2,084,177,000	2,119,494,000.00
Gastos de emisión a devengar	(31,517,051)	(32,527,631)
	<u>2,062,659,949</u>	<u>2,086,966,369</u>
DEUDAS DIVERSAS		
Impuesto a la renta diferido	140,660,525	142,360,979
	<u>140,660,525</u>	<u>142,360,979</u>
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	<u>2,203,320,474</u>	<u>2,229,327,348</u>
TOTAL PASIVO	<u>2,837,160,790</u>	<u>3,016,358,348</u>
PATRIMONIO		
APORTES DE PROPIETARIOS		
Capital integrado	793,051,896	793,051,896
Reexpresiones contables	(56,963,574)	(47,052,739)
	<u>737,088,321</u>	<u>745,999,156</u>
RESERVAS		
Reserva legal	37,221,348	37,221,348
Reserva Ley 15.903 Art. 447	1,120,905	1,120,905
Reexpresiones contables	2,849,697	3,145,258
	<u>40,991,950</u>	<u>41,487,511</u>
RESULTADOS ACUMULADOS		
Resultados de ejercicios anteriores	652,411,593	524,672,908
Resultado del período / ejercicio	66,312,161	127,738,886
Reexpresiones contables	15,734,853	22,322,159
	<u>734,458,707</u>	<u>674,733,952</u>
TOTAL PATRIMONIO	<u>1,612,538,978</u>	<u>1,462,220,419</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u>4,449,699,769</u>	<u>4,478,678,767</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 período comprendido entre el 1° de enero de 2009 y el 31 de marzo de 2009
(Cifras expresadas en pesos uruguayos)

	31.03.2009	31.03.2008
INGRESOS OPERATIVOS		
Ingresos aeronáuticos	114,814,601	118,411,991
Ingresos comerciales	85,987,457	75,282,832
Ingresos por obras	70,247,993	-
	<u>271,050,051</u>	<u>193,694,823</u>
COSTO DE LOS SERVICIOS PRESTADOS		
Canon	(24,644,089)	(23,675,878)
Operador aeroportuario	(1,764,525)	(1,581,525)
Costos por obras	(65,891,343)	-
Garantías	(3,792,405)	(3,445,765)
Mantenimiento	(8,239,897)	(10,728,970)
Remuneraciones y cargas sociales	(19,613,367)	(15,832,397)
Seguros	(1,672,782)	(1,104,818)
Amortizaciones	(10,730,106)	(10,450,377)
	<u>(136,348,514)</u>	<u>(66,799,730)</u>
RESULTADO BRUTO	<u>134,701,537</u>	<u>126,895,093</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	(19,348,832)	(17,077,323)
RESULTADOS DIVERSOS	(975,314)	1,970,452
RESULTADOS FINANCIEROS	<u>(48,065,231)</u>	<u>(19,158,237)</u>
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	66,312,161	92,629,983
IMPUESTO A LA RENTA		
Impuesto corriente	-	(13,246,179)
	-	<u>(13,246,179)</u>
RESULTADO DEL PERIODO	<u>66,312,161</u>	<u>79,383,804</u>

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



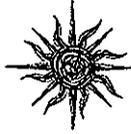
Aeropuerto de Carrasco
Montevideo Uruguay

PUERTA DEL SUR S.A.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
por el periodo comprendido entre el 1° de enero y el 31 de marzo de 2009
(Cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Capital	Reservas	Resultados acumulados	Patrimonio total
1. SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007				
Aportes de propietarios				
Acciones en circulación	793,051,895			793,051,895
Reexpresiones contables	(134,891,258)			-134,891,258
Ganancias retenidas				
Reserva legal		23,988,935		23,988,935
Reserva Ley 15.903 Art. 447		568,096		568,096
Reexpresiones contables		(3,067,438)		-3,067,438
Resultados no asignados			538,460,130	538,460,130
Reexpresiones contables			(74,899,172)	-74,899,172
SUBTOTAL	658,160,637	21,487,595	463,560,958	1,143,209,190
2. REEXPRESIONES CONTABLES				
	(35,153,396)	(1,147,338)	(26,668,014)	(63,169,348)
3. RESULTADO DEL PERIODO				
			79,383,804	79,383,804
SUBTOTAL	(35,163,388)	(1,147,338)	52,715,790	16,214,458
4. SALDOS AL 31 DE MARZO DE 2008				
Aportes de propietarios				
Acciones en circulación	793,051,895			793,051,895
Reexpresiones contables	(169,844,653)			-169,844,653
Ganancias retenidas				
Reserva legal		23,988,935		23,988,935
Reserva Ley 15.903 Art. 447		568,096		568,096
Reexpresiones contables		(4,214,774)		(4,214,774)
Resultados no asignados			617,843,934	617,843,934
Reexpresiones contables			(101,847,765)	-101,847,765
TOTAL AL 31 DE MARZO DE 2008	623,207,242	20,340,257	516,036,169	1,160,623,647
5. DISTRIBUCION DE UTILIDADES				
Reserva legal (Nota 13.3)		13,234,413	(13,234,413)	-
Reserva Ley 15.903 Art. 447 (Nota 13.3)		652,809	(552,809)	-
6. REEXPRESIONES CONTABLES				
	122,791,914	7,360,032	124,199,945	124,199,945
7. RESULTADO DEL PERIODO				
			48,354,881	48,354,881
8. SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008				
Aportes de propietarios				
Acciones en circulación	793,051,895			793,051,895
Reexpresiones 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
Reexpresiones contables		3,145,258		3,145,258
Resultados no asignados			652,411,598	652,411,598
Reexpresiones contables			(22,922,159)	(22,922,159)
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008	745,999,156	41,487,511	674,753,782	1,462,220,419
9. REEXPRESIONES CONTABLES				
	(8,910,835)	(485,581)	(8,687,205)	(15,893,602)
10. RESULTADO DEL PERIODO				
			68,312,161	68,312,161
SUBTOTAL	(8,910,835)	(485,581)	59,724,956	50,318,559
11. SALDOS AL 31 DE MARZO DE 2009				
Aportes de propietarios				
Acciones en circulación	793,051,895			793,051,895
Reexpresiones contables	(55,963,574)			(55,963,574)
Ganancias retenidas				
Reserva legal		37,221,348		37,221,348
Reserva Ley 15.903 Art. 447		1,120,905		1,120,905
Reexpresiones contables		2,649,697		2,649,697
Resultados no asignados			718,723,754	718,723,754
Reexpresiones contables			(15,734,953)	(15,734,953)
TOTAL AL 31 DE MARZO DE 2009	737,088,321	40,931,850	734,268,707	1,612,638,978

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



Aeropuerto de Carrasco
Montevideo Uruguay

PUERTA DEL SUR S.A.

ESTADOS CONTABLES RESUMIDOS
Expresados en Pesos Uruguayos
al 31 de marzo de 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 / ejercicio, resulta equivalente a actualizar los valores históricos en dólares estadounidenses con base en la evolución del tipo de cambio del dólar estadounidense, de acuerdo a:
 - Activos y pasivos en dólares estadounidenses se han expresados utilizando el tipo de cambio de cierre de cada período / ejercicio,
 - Capital Integrado, Reservas y Resultados de Ejercicios anteriores, se presentan expresados a sus valores en pesos uruguayos aprobados por los accionistas, exponiéndose el ajuste correspondiente para expresar el patrimonio a tipo de cambio de cierre, en el rubro Reexpresiones Contables de cada capítulo.

- Las partidas del Estado de Resultados en dólares estadounidenses se han expresado utilizando el tipo de cambio de cada operación con excepción del Resultado por Conversión para el cual se ha aplicado el tipo de cambio de cierre.