PUERTA DEL SUR S.A.

ESTADOS CONTABLES
30 DE SETIEMBRE DE 2010

Aeropuerto de Carrasco
MONTEVIDEO URUGUAY

Informe de compilación

Canelones, 25 de octubre de 2010

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 30 de setiembre de 2010, que comprenden el Estado de Situación Patrimonial al 30 de setiembre de 2010 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 30 de setiembre de 2010.

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. Raúl Galante

CP. 45932

CAJA DE JUBILACIONES Y PENSIONES DE PROFESIONALES UNIVERSITARIOS 45
$91.00
PESOS URUGUAYOS
TIMBRE LEY 17.738
018589

Aeropuerto de Carrasco

MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A.

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL
al 30 de setiembre de 2010
(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

	30.09.2010	31.12.2009
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
DISPONIBILIDADES (Nota 6)		
Caja	98.834	97.723
Bancos	4.107.415	1.000.900
	4.206.249	1.098.623
CREDITOS POR VENTAS		
Deudores por servicios (Nota 7)	3.148.898	1.869.386
Partes relacionadas (Nota 17)	1.635.655	1.154.797
Documentos a cobrar	85.688	227.150
Menos: Previsión para deudores incobrables (Nota 13)	(917.617)	(1.476.661)
	3.952.624	1.774.672
OTROS CREDITOS		
Anticipos a proveedores	393.793	2.070.330
Seguros a vencer	101.754	169.686
Gastos a recuperar	57.102	206.630
Créditos fiscales (Nota 10.3)	891.654	2.786.226
	1.444.303	5.232.872
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	**9.603.176**	**8.106.167**
ACTIVO NO CORRIENTE		
BIENES DE USO (Nota 8 y Anexo 1)		
Valores originales	5.561.416	5.469.657
Menos: Amortización acumulada	(3.521.138)	(3.022.379)
	2.040.278	2.447.278
INTANGIBLES (Nota 8 y Anexo 1)		
Anticipos a proveedores	96.308	2.627.086
Valores originales	229.189.031	218.435.394
Menos: Amortización acumulada	(20.290.732)	(9.479.977)
	208.994.607	211.582.503
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	**211.034.885**	**214.029.781**
TOTAL ACTIVO	**220.638.061**	**222.135.948**

Las notas 1 a 27 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 30 de setiembre de 2010
(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

	30.09.2010	31.12.2009
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
DEUDAS COMERCIALES		
Proveedores locales	1.592.638	9.452.049
Deudas con contratistas	4.774.629	8.932.129
Retenciones a contratistas	1.774.940	2.305.069
Documentos a pagar	6.080.716	3.971.611
Proveedores del exterior (Nota 10.1)	4.798.554	1.522.905
Anticipos de clientes	80.051	77.151
Partes relacionadas (Nota 17.1)	-	32.316
	19.101.528	26.293.230
DEUDAS FINANCIERAS (Nota 11)		
Obligaciones negociables	5.021.833	1.161.208
Préstamos bancarios	5.000.000	3.300.000
	10.021.833	4.461.208
DEUDAS DIVERSAS		
Partes relacionadas (Nota 17.1)	899.368	-
Ingresos a devengar (Nota 17.1)	760.000	-
Provisiones varias	614.459	1.228.910
Canon a pagar (Nota 10.2)	3.210.355	594.465
Acreedores por cargas sociales	131.192	507.145
Provisión para beneficios sociales	517.900	440.875
	6.133.274	2.771.395
TOTAL PASIVO CORRIENTE	**35.256.635**	**33.525.833**
DEUDAS FINANCIERAS (Nota 11)		
Obligaciones negociables	84.825.000	87.000.000
Gastos de emisión a devengar	(1.154.284)	(1.231.811)
Préstamos bancarios	12.500.000	17.500.000
	96.170.716	103.268.189
DEUDAS DIVERSAS		
Partes relacionadas (Nota 17.1)	3.970.085	6.391.249
Ingresos a devengar (Nota 17.1)	2.168.000	-
Provisión para beneficios sociales	153.677	-
Impuesto a la renta diferido (Nota 12)	995.342	947.518
Garantías de clientes (Nota 10.4)	76.114	75.076
	7.363.218	7.413.843
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	**103.533.934**	**110.682.032**
TOTAL PASIVO	**138.790.569**	**144.207.865**
PATRIMONIO (según Estado respectivo y Nota 14)		
APORTES DE PROPIETARIOS		
Capital integrado	31.134.142	31.134.142
Ajustes por conversión	(512.717)	(512.717)
	30.621.425	30.621.425
RESERVAS		
Reserva legal	2.796.930	1.915.559
Reserva Ley 15.903 Art. 447	5.374.529	51.772
	8.171.459	1.967.331
RESULTADOS ACUMULADOS		
Resultados de ejercicios anteriores	39.135.199	30.089.569
Resultado del ejercicio	3.919.409	15.249.758
	43.054.608	45.339.327
TOTAL PATRIMONIO	**81.847.492**	**77.928.083**
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	**220.638.061**	**222.135.948**

Las notas 1 a 27 y el anexo 1 que se adjuntan son parte integrante de los estados contables.

Puerta del Sur S.A. - Ruta 101 km. 19,950 - (14000) - TEL: + 598 2604 0329 / FAX: + 598 2604 0010 - www.aeropuertodecarrasco.com.uy

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 setiembre de 2010
(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

	30.09.2010	30.09.2009
INGRESOS OPERATIVOS (Nota 1.2)		
Ingresos aeronaúticos	19.809.375	14.121.385
Ingresos comerciales (Notas 17.2 y 17.4)	17.428.680	10.683.682
Ingreso por obras (Nota 18)	10.909.705	62.076.106
	48.147.760	86.881.173
COSTO DE LOS SERVICIOS PRESTADOS		
Canon (Notas 1.2 y 10.2)	(4.810.555)	(3.182.666)
Operador aeroportuario (Nota 10.1)	(275.501)	(225.000)
Costo por obras (Nota 18)	(10.591.946)	(60.268.064)
Garantías (Nota 19)	(498.750)	(482.369)
Mantenimiento	(2.678.713)	(1.106.348)
Remuneraciones y cargas sociales	(3.780.627)	(2.290.122)
Seguros	(198.157)	(169.130)
Amortizaciones	(11.230.712)	(1.221.548)
	(34.064.961)	(68.945.247)
RESULTADO BRUTO	14.082.799	17.935.926
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS (Nota 15.1 y 17)	(3.021.862)	(2.931.584)
RESULTADOS DIVERSOS		
Ingresos por obras (Nota 18)	163.882	12.590.508
Costo por obras (Nota 18)	(156.068)	(12.043.766)
Otros resultados diversos (Nota 15.2)	77.157	234.835
	84.971	781.577
RESULTADOS FINANCIEROS (Nota 15.3)	(6.658.178)	(6.112.875)
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	4.487.730	9.673.044
IMPUESTO A LA RENTA (Nota 16)		
Impuesto corriente	(520.497)	(2.826)
Impuesto diferido	(47.824)	1.157.773
	(568.321)	1.154.947
RESULTADO DEL EJERCICIO	**3.919.409**	**10.827.991**

Las notas 1 a 27 y el anexo 1 que se adjuntan son parte integrante de los estados contables.

PUERTA DEL SUR S.A.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
por el período comprendido entre el 1° de enero y el 30 de setiembre de 2010
(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

	Capital	Reservas	Resultados acumulados	Patrimonio total
1. 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
SUBTOTAL	**30.621.425**	**1.702.960**	**27.696.156**	**60.020.541**
2. MODIFICACIONES A LOS SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008			2.657.784	2.657.784
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 MODIFICADOS	**-**	**-**	**2.657.784**	**2.657.784**
3. DISTRIBUCION DE UTILIDADES				
Reserva legal (Nota 13.3)		264.371	(264.371)	-
Reserva Ley 15.903 Art. 447 (Nota 13.3)			-	-
4. RESULTADO DEL PERIODO			10.827.991	10.827.991
SUBTOTAL	**-**	**264.371**	**10.563.620**	**10.827.991**
5. SALDOS AL 30 DE SETIEMBRE DE 2009				
Aportes de propietarios				
Acciones en circulación	30.621.425			30.621.425
Ganancias retenidas				
Reserva legal		1.915.559		1.915.559
Reserva Ley 15.903 Art. 447		51.772		51.772
Resultados no asignados			40.917.560	40.917.560
TOTAL AL 30 DE SETIEMBRE DE 2009	**30.621.425**	**1.967.331**	**40.917.560**	**73.506.316**
6. RESULTADO DEL PERIODO			4.421.767	4.421.767
SUBTOTAL	**-**	**-**	**4.421.767**	**4.421.767**
7. SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009				
Aportes de propietarios				
Acciones en circulación	30.621.425			30.621.425
Ganancias retenidas				
Reserva legal		1.915.559		1.915.559
Reserva Ley 15.903 Art. 447		51.772		51.772
Resultados no asignados			45.339.327	45.339.327
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009	**30.621.425**	**1.967.331**	**45.339.327**	**77.928.083**
8. DISTRIBUCION DE UTILIDADES				
Reserva legal (Nota 13.3)		881.371	(881.371)	-
Reserva Ley 15.903 Art. 447 (Nota 13.3)		5.322.757	(5.322.757)	-
9. RESULTADO DEL PERIODO			3.919.409	3.919.409
SUBTOTAL	**-**	**6.204.128**	**(2.284.719)**	**3.919.409**
10. SALDOS AL 30 DE SETIEMBRE DE 2010				
Aportes de propietarios				
Acciones en circulación	30.621.425			30.621.425
Ganancias retenidas				
Reserva legal		2.796.930		2.796.930
Reserva Ley 15.903 Art. 447		5.374.529		5.374.529
Resultados no asignados			43.054.608	43.054.608
TOTAL AL 30 DE SETIEMBRE DE 2010	**30.621.425**	**8.171.459**	**43.054.608**	**81.847.492**

Las notas 1 a 27 y el anexo 1 que se adjuntan son parte integrante de los estados contables.

PUERTA DEL SUR S.A.

ESTADO DE ORIGEN Y APLICACION DE FONDOS
por el período comprendido entre el 1° de enero y el 30 de setiembre de 2010
(cifras expresadas en dólares estadounidenses)

		30.09.2010	30.09.2009
1. FLUJO DE FONDOS ASOCIADO A ACTIVIDADES OPERATIVAS			
Resultado del ejercicio		3.919.409	10.827.991
Ajustes:	Amortización de bienes de uso	11.309.514	1.307.009
	(Reversión) / Creación previsión incobrables	(559.044)	255.582
	Impuesto a la renta diferido	47.824	(1.157.773)
Cambios en Activos y Pasivos			
	(Aumento) / Disminución de Créditos por Ventas	(1.618.908)	1.927.267
	Disminución de Otros Créditos	3.788.569	5.320.496
	(Disminución) de Deudas Comerciales	(7.191.702)	(5.261.396)
	Aumento de Deudas Diversas	3.263.430	1.863.567
Total Cambios en Activos y Pasivos		(1.758.611)	3.849.934
FLUJO DE FONDOS PROVENIENTES DE / (APLICADOS A) ACTIVIDADES OPERATIVAS		**12.959.092**	**15.082.743**
2. FLUJO DE FONDOS APLICADOS A INVERSIONES			
Disminución anticipo a proveedores		2.530.778	19.175.317
Compra de bienes de uso		(10.845.396)	(81.294.177)
Bajas de bienes de uso		-	19.205.172
FLUJO DE FONDOS APLICADOS A INVERSIONES		**(8.314.618)**	**(42.913.688)**
3. FLUJO DE FONDOS ASOCIADO A FINANCIAMIENTO			
(Disminución) / Aumento de deudas finacieras		(1.536.848)	23.372.212
FLUJO DE FONDOS PROVENIENTES DE FINANCIAMIENTO		**(1.536.848)**	**23.372.212**
4 AUMENTO DEL FLUJO NETO DE EFECTIVO		**3.107.626**	**(4.458.733)**
5 SALDO INICIAL DE EFECTIVO		1.098.623	9.474.555
6 SALDO FINAL DE EFECTIVO		4.206.249	5.015.822

Las notas 1 a 27 y el anexo 1 que se adjuntan son parte integrante de los estados contables.

PUERTA DEL SUR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
por el período comprendido entre el 1° de enero de 2010 y el 30 de setiembre de 2010

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 25 de octubre de 2010, pero aún no han sido puestos a consideración de sus accionistas.

PUERTA DEL SUR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
por el período comprendido entre el 1° de enero de 2010 y el 30 de setiembre de 2010

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. 491/009 de fecha 9 de Octubre de 2009, en el cual se establecen los nuevos valores de los precios previstos en el referido anexo que entraron en vigencia el 29 de diciembre de 2009.

- 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. 491/009 de fecha 19 de octubre de 2009, que entró en vigencia el 29 de diciembre de 2009, estableció que el nuevo precio que la Sociedad deberá pagar al Estado será la mayor de estas dos cantidades: a) US$ 3.630.469, o b) la suma resultante de multiplicar las unidades de trabajo (pasajero o cada 100 kilogramos de carga o correo) por US$ 3,34.

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.

- 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 devengado anualmente 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 10.1).

Puerta del Sur S.A. - Ruta 101 km. 19,950 - (14000) - TEL: + 598 2604 0329 / FAX: + 598 2604 0010 - www.aeropuertodecarrasco.com.uy

- 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

Los presentes estados contables han sido preparados de acuerdo con las disposiciones establecidas en el Decreto 266/07 de fecha 31 de julio de 2007 y el Decreto 99/09 de fecha 27 de febrero de 2009, que rigen 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 (NIIF) 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; la corrección monetaria de los estados contables; y las normas de presentación contenidas en el Decreto 103/91 y en el Decreto 37/10.

Los estados contables de la Sociedad hasta el 31 de diciembre de 2008 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 preparar los estados contables de la Sociedad al 31 de diciembre de 2009, la Dirección ha modificado algunos criterios de presentación y exposición en los estados contables bajo las normas contables anteriores, a los efectos de cumplir con las nuevas normas; una descripción de dichas modificaciones y sus principales efectos sobre los referidos estados contables se exponen en Nota 2.19.

- Normas contables emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad aún no vigentes como Normas contables adecuadas en el Uruguay

Las normas contables e interpretaciones adoptadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad con fecha posterior al 31 de julio de 2007 no constituyen normas vigentes en el Uruguay.

A continuación se enumeran las principales normas y modificaciones de normas existentes que aún no constituyen normas contables vigentes en el Uruguay:

- Norma Internacional de Contabilidad 1 – Presentación de estados financieros, emitida en setiembre de 2007, y vigente a partir del 1 de enero de 2009
- Norma Internacional de Contabilidad 27 – Estados financieros consolidados y separados, emitida en enero de 2008 y vigente a partir del 1° de julio de 2009
- Norma Internacional de Información Financiera 3 – Combinaciones de Negocios, emitida en enero de 2008 y vigente a partir del 1° de julio de 2009
- Modificaciones introducidas a diversas Normas Internacionales de Contabilidad y Normas Internacionales de Información Financiera por el Proyecto de mejoras emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad en mayo de 2008
- Interpretaciones 15 – Acuerdos para construcción de inversiones inmobiliarias y 16 – Cobertura de inversión neta en una inversión extranjera, emitidas en julio de 2008 y con vigencia a partir del 1° de enero de 2009 y a partir del 1° de octubre de 2008, respectivamente.

No se espera que las referidas normas e interpretaciones tengan un impacto significativo en la presentación de los estados contables de la Sociedad.

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 seguidamente.

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 = $ 20,306 y Euro 1 = US$ 1,3635 al 30 de setiembre de 2010 y US$ 1 = $ 19,637 y Euro 1 = US$ 1,43398 al 31 de diciembre de 2009.

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 5.

2.5 Créditos por ventas

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

Estas 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: valuadas a valor razonable a través de resultados, 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.

a) Inversiones valuadas a valor razonable a través de resultados

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

(b) Préstamos y otras cuentas a cobrar

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

(c) Inversiones permanentes mantenidas hasta su vencimiento

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

(d) Activos financieros disponibles para la venta

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

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

Durante el presente ejercicio y en el anterior, la Sociedad no mantuvo ninguna inversión bajo las categorías, Inversiones valuadas a valor razonable a través de resultados, 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 al 1° de enero de 2009 han sido reclasificados como Intangibles (Nota 2.20).

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%.

Los Intangibles asociados a las obras efectivamente realizadas, se reconocen en función de los certificados de avance de obra, amortizándose a partir del mes siguiente del cierre de obra, considerando como vida útil el período remanente hasta el fin de la concesión, detallado según el Anexo 1.

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.

Puerta del Sur S.A. - Ruta 101 km. 19,950 - (14000) - TEL: + 598 2604 0329 / FAX: + 598 2604 0010 - www.aeropuertodecarrasco.com.uy

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 previsiones 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.

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 6).

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 período 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 período en que se devengan.

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.

- 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. Costos por canon

El costo por canon generado hasta la puesta en marcha de la nueva terminal aeroportuaria, asociado al derecho al uso de los bienes e instalaciones recibidos del concedente, se reconoció en el período comprendido entre el inicio de la concesión y la construcción de esta nueva terminal.

A partir de la construcción y puesta en funcionamiento de la nueva terminal aeroportuaria, el costo por canon se reconoce anualmente, de acuerdo a lo estipulado en el contrato de Gestión Integral, como una reducción de los ingresos recibidos de su actividad, por el monto resultante de la aplicación del cálculo de canon a pagar anual detallado en Notas 1.2.2 y 1.3.

El compromiso vinculado al canon a pagar de acuerdo a lo estipulado en el contrato de Gestión Integral, se detalla en Nota 20.3.

e. 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 18).

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.

PUERTA DEL SUR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
por el período comprendido entre el 1° de enero de 2010 y el 30 de setiembre de 2010

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 fundamentental 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.

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 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:

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

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. 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 5 a los estados contables se resumen los saldos de activos y pasivos en moneda extranjera al cierre de cada ejercicio.

En el periodo finalizado el 30 de setiembre de 2010, si la cotización del peso uruguayo se hubiera depreciado/apreciado un 10% respecto al dólar estadounidense y las demás variables se hubieran mantenido constantes, la utilidad después de impuestos hubiera sido mayor/menor en aproximadamente US$ 128.309/ US$ 141.140 debido a la exposición a dicha moneda generada por saldos netos a pagar al cierre del 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.

En el cuadro siguiente se analizan los pasivos financieros de la Sociedad considerando el tiempo que resta desde la fecha de cierre del ejercicio hasta su vencimiento. Los montos presentados en el cuadro son los flujos de efectivo contractuales no descontados. Los saldos que vencen en 12 meses son equivalentes a sus valores en libros debido a que el impacto del descuento no es significativo.

Al 30 de setiembre de 2010	**Menos de 1 año**	**Entre 1 y 2 años**	**Entre 2 y 5 años**	**Más de 5 años**
Deudas financieras	17.680.658	16.370.048	47.670.183	70.063.094
Cuentas por pagar comerciales y Deudas diversas	23.840.324	-	-	4.046.161

Al 31 de diciembre de 2009	**Menos de 1 año**	**Entre 1 y 2 años**	**Entre 2 y 5 años**	**Más de 5 años**
Deudas financieras	11.254.396	15.684.563	52.392.000	77.419.125
Cuentas por pagar comerciales y Deudas diversas	26.887.695	899.289	-	3.567.036

(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.

3.2 Administración del riesgo de capital

Los objetivos de la Sociedad al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de la Sociedad de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

Para mantener o ajustar la estructura de capital, la Sociedad puede ajustar el importe de los dividendos pagados a los accionistas, devolver capital a los accionistas, emitir nuevas acciones o vender activos para reducir su deuda.

La Sociedad monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula dividiendo la deuda neta entre el capital total. La deuda neta corresponde al total del endeudamiento (incluyendo el endeudamiento corriente y no corriente) menos el efectivo y equivalentes de efectivo. El capital total corresponde al patrimonio tal y como se muestra en el estado contable más la deuda neta.

Los ratios de apalancamiento al 30 de setiembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009 fueron los siguientes:

	30.09.2010	31.12.2009
Deudas financieras (Nota 9)	106.192.549	107.729.397
Menos: Fondos disponibles y sus equivalentes (Nota 5)	4.206.249	1.098.623
Deuda neta	101.986.300	106.630.774
Total patrimonio	81.847.492	77.928.083
Ratio de apalancamiento	**125%**	**137%**

3.3 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 previsiones para incobrables y de las cuentas de acreedores comerciales y financieros, constituyen aproximaciones a sus respectivos valores razonables.

NOTA 4 - ESTIMACIONES Y SUPUESTOS REALIZADOS EN LA APLICACION DE LAS POLITICAS CONTABLES

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.

Las estimaciones y supuestos más importantes en la determinación de los valores contables de los activos y pasivos son los siguientes:

(a) Estimaciones de valor razonable

Se entiende que el valor nominal de los depósitos, los Créditos por ventas y Otros Créditos menos sus respectivas Previsiones para incobrables y de las cuentas de Acreedores comerciales, Deudas financieras, Deudas diversas y Previsiones para contingencias de corto plazo, constituyen aproximaciones a sus respectivos valores razonables.

(b) Impuesto a la renta diferido

La Sociedad reconoce los efectos por impuesto diferido basado en estimaciones y suposiciones sobre la forma de realización y cancelación, respectivamente, de sus activos y pasivos.

Cambios en dichas estimaciones y supuestos podrían modificar en forma significativa, en el período en que dichas modificaciones se produzcan, los saldos por activos y pasivos por impuesto diferido contabilizados.

(c) Reconocimiento de ingresos por obras objeto de la concesión

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

PUERTA DEL SUR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
por el período comprendido entre el 1º de enero de 2010 y el 30 de setiembre de 2010

(e) 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 de acuerdo al método de porcentaje de avance.

NOTA 5 - POSICION EN MONEDAS EXTRANJERAS

Los saldos en monedas extranjeras, distintas de la moneda funcional, de activos y pasivos al 30 de setiembre de 2010 y al 31 de diciembre de 2009 son los siguientes:

	30.09.2010			31.12.2009
	$ Uruguayos	Euros	Equivalente en US$	Equivalente en US$
ACTIVO				
ACTIVO CORRIENTE				
Disponibilidades	1.378.554	-	67.889	246.469
Créditos por Ventas	1.129.413	-	55.620	979.041
Otros Créditos	20.742.213	-	1.021.482	3.304.037
TOTAL ACTIVO	23.250.180	-	1.144.991	4.529.547
PASIVO				
PASIVO CORRIENTE				
Deudas Comerciales	5.438.645	6.656	276.910	3.016.911
Deudas Diversas	13.179.779	-	649.057	945.192
	18.618.424	6.656	925.967	
PASIVO NO CORRIENTE				
Deudas Diversas	42.844.858	-	2.109.960	947.518
	42.844.858	-		
TOTAL PASIVO	61.463.282	6.656	3.035.927	4.909.621
POSICION NETA	(38.213.102)	(6.656)	(1.890.936)	(380.074)

NOTA 6 - FONDOS DISPONIBLES Y SUS EQUIVALENTES

	30.09.2010 US$	31.12.2009 US$
Disponibilidades en caja y bancos	4.206.249	1.098.623
	4.206.249	1.098.623

NOTA 7 - CREDITOS POR VENTAS

Dadas las características de los créditos la Sociedad; esta no tiene una concentración de riesgo crediticio en relación a las cuentas a cobrar por servicios, considerando las características de los clientes. Se han constituido previsiones de acuerdo a lo detallado en Nota 2.5.

La Sociedad ha revertido la previsión por incobrabilidad, por un monto de US$ 559.044 en el periodo comprendido entre el 1° de enero de 2010 y el 30 de setiembre de 2010. En el periodo comprendido entre el 1° de enero de 2009 y el 30 de setiembre de 2009 se constituyó la previsión para incobrables por U$S 255.582. Los resultados han sido imputados a la cuenta Gastos de Administración y Ventas en el Estado de resultados.

NOTA 8 - BIENES DE USO E INTANGIBLES

La evolución de los saldos de bienes de uso e intangibles durante el período 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 de 2010 y el 30 de setiembre de 2010 fue imputado por US$ 11.230.712 al Costo de los servicios prestados y US$ 78.802 a Gastos de Administración y Ventas. Por el periodo comprendido entre el 1° de enero de 2009 y el 30 de setiembre de 2009 el gasto por depreciación y amortización fue imputado por US$ 1.221.548 al Costo de los servicios prestados y US$ 85.462 a Gastos de Administración y Ventas.

PUERTA DEL SUR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
por el período comprendido entre el 1º de enero de 2010 y el 30 de setiembre de 2010

NOTA 9 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS

9.a Composición:

	Préstamos y otras cuentas a cobrar	Inversiones valuadas a valor razonable a través de resultados	Instrumentos financieros derivados	Inversiones permanentes mantenidas hasta su vencimiento	Activos financieros disponibles para la venta	Total
Al 30 de setiembre de 2010						
Activos						
Disponibilidades	4.206.249	-	-	-	-	**4.206.249**
Créditos por ventas	3.952.624	-	-	-	-	**3.952.624**
Otros créditos	57.102	-	-	-	-	**57.102**
Total	**8.215.975**	-	-	-	-	**8.215.975**

	Pasivos a valor razonables a través de ganancias y pérdidas	Instrumentos financieros derivados	Otros pasivos	Total
Pasivos				
Deudas comerciales	-	-	19.101.528	**19.101.528**
Deudas financieras	-	-	106.192.549	**106.192.549**
Deudas diversas	-	-	8.079.808	**8.079.808**
Total	-	-	**133.373.885**	**133.373.885**

PUERTA DEL SUR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
por el período comprendido entre el 1° de enero de 2010 y el 30 de setiembre de 2010

	Préstamos y otras cuentas a cobrar	Inversiones valuadas a valor razonable a través de resultados	Instrumentos financieros derivados	Inversiones permanentes mantenidas hasta su vencimiento	Activos financieros disponibles para la venta	Total
Al 31 de diciembre de 2009						
Activos						
Disponibilidades	1.098.623	-	-	-	-	**1.098.623**
Créditos por ventas	1.774.672	-	-	-	-	**1.774.672**
Otros créditos	206.630	-	-	-	-	**206.630**
Total	**3.079.925**	-	-	-	-	**3.079.925**

	Pasivos a valor razonables a través de ganancias y pérdidas	Instrumentos financieros derivados	Otros pasivos	Total
Pasivos				
Deudas comerciales	-	-	26.293.230	**26.293.230**
Deudas financieras	-	-	107.729.397	**107.729.397**
Deudas diversas	-	-	4.985.714	**4.985.714**
Total	-	-	**139.008.341**	**139.008.341**

9.b Calidad crediticia de los activos financieros

La calidad crediticia de los activos financieros que no están ni vencidos ni deteriorados es evaluada con referencia a calificaciones de riesgo externas (si existen) y sobre la base de información histórica sobre los índices de incumplimiento de sus contrapartes:

PUERTA DEL SUR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
por el período comprendido entre el 1° de enero de 2010 y el 30 de setiembre de 2010

	2010 US$	2009 US$
Cuentas por cobrar		
Contrapartes sin calificaciones de riesgo externas	4.009.726	1.981.302
Total por cobrar	**4.009.726**	**1.981.302**
Efectivo en bancos y depósitos bancarios a corto plazo		
AA (uy)	4.032.073	925.558
Contrapartes sin calificaciones de riesgo externas	75.342	75.342
Total efectivo en bancos y depósitos bancarios corto plazo	**4.107.415**	**1.000.900**

NOTA 10 - DEUDAS COMERCIALES Y DEUDAS DIVERSAS

10.1 Saldo con Operador aeroportuario

De acuerdo a lo establecido en el contrato celebrado entre el operador aeroportuario, Societá 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$ 356.809 al 30 de setiembre de 2010, y por US$ 492.350 al 31 de diciembre de 2009. El cargo a resultados relacionado asciende a US$ 275.501 por el periodo comprendido entre el 1° de enero de 2010 y el 30 de setiembre de 2010, y a U$S 225.000 por el periodo comprendido entre el 1° de enero de 2009 y el 30 de setiembre de 2009, y se incluye en el capítulo Costo de los servicios prestados.

10.2 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$ 3.210.355 al 30 de setiembre de 2010 y por US$ 594.465 al 31 de diciembre de 2009 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$ 4.810.555 por el periodo comprendido entre el 1° de enero de 2010 y el 30 de setiembre de 2010 y a US$ 3.182.666 por el periodo comprendido entre el 1° de enero de 2009 el 30 de setiembre de 2009, y se incluyen en el capítulo Costo de los servicios prestados.

10.3 Saldos fiscales

En esta cuenta se incluyen los siguientes conceptos:

	30.09.2010 US$	31.12.2009 US$
Certificado de crédito solicitado	610.788	2.464.970
Certificados en cartera	19.327	1.101.843
	630.115	3.566.813
Pagos a cuenta	284.487	294.245
Retenciones IRPF	(28.302)	(48.837)
Otras retenciones	-	(4.070)
Anticipo IRAE	5.033	430.224
Anticipo ICOSA	321	416
Provisión IRAE	-	(1.440.069)
Provisión ICOSA	-	(12.496)
	261.539	(780.587)
Créditos fiscales	891.654	2.786.226

10.4 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 11 - DEUDAS FINANCIERAS

Composición:

	30.09.2010	31.12.2009
	US$	US$
Corrientes		
Préstamos bancarios	5.000.000	3.300.000
Obligaciones negociables	2.175.000	-
Intereses sobre Obligaciones negociables	2.846.833	1.161.208
	10.021.833	4.461.208
No-corrientes		
Obligaciones negociables	84.825.000	87.000.000
Gastos de emisión a devengar	(1.154.284)	(1.231.811)
Préstamos bancarios	12.500.000	17.500.000
	96.170.716	103.268.189
Total deudas financieras	106.192.549	107.729.397

El valor razonable de este pasivo financiero no difiere significativamente de su valor contable.

11.1 Préstamos 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. Al 30 de setiembre de 2010 se ha cancelado la totalidad del préstamo.

- Préstamo por un importe de US$ 20.000.000 el cual se hizo efectivo mediante sucesivos desembolsos que comenzaron el 29 de mayo de 2009 hasta el 30 de setiembre de 2009, cancelándose 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 11.2.

- Vale del Banco Itaú por US$ 800.000 a una tasa de interés del 4,75% nominal anual cuyo vencimiento original era el 30 de marzo de 2010 el cual fue renovado hasta el 31 de julio del 2010. Al 30 de setiembre de 2010 se ha cancelado la totalidad del préstamo.

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

11.2 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: Fidential 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).

PUERTA DEL SUR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
por el período comprendido entre el 1º de enero de 2010 y el 30 de setiembre de 2010

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.

Los fondos administrados por el fideicomiso fueron liberados en su totalidad en el año 2009.

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).

- Ni ceder ni prendar 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 12 - 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

	30.09.2010 US$	31.12.2009 US$
- Impuesto diferido recuperable dentro de 12 meses	16.086	16.086
- Impuesto diferido recuperable a más de 12 meses	6.749.799	-
	6.765.885	16.086

Pasivos por impuesto diferido

	30.09.2010 US$	31.12.2009 US$
- Impuesto diferido asignado dentro de 12 meses	-	-
- Impuesto diferido asignado a más de 12 meses	7.761.227	963.604
	7.761.227	963.604
Pasivo neto por impuesto diferido	**(995.342)**	**(947.518)**

PUERTA DEL SUR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
por el período comprendido entre el 1° de enero de 2010 y el 30 de setiembre de 2010

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

	30.09.2010 US$	31.12.2009 US$
Saldo al inicio del ejercicio	(947.518)	(5.843.567)
Modificaciones al saldo inicial (Nota 2.20)	-	(1.346.623)
Impuesto diferido del ejercicio	(47.824)	6.242.672
Saldo al final del ejercicio	(995.342)	(947.518)

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

Activos por impuesto diferido

	Previsión Incobrables	Previsión IPD	Pérdidas fiscales	Total
Al 31 de diciembre de 2008	74.808	5.349	-	80.157
Cargo a resultados	(67.104)	3.033	-	(64.071)
Al 31 de diciembre de 2009	7.704	8.382	-	16.086
Cargo a resultados	-	-	6.749.799	6.749.799
Al 30 de setiembre de 2010	7.704	8.382	6.749.799	6.765.885

Pasivos por impuesto diferido

	Gastos devengados	Previsión Incobrables	Bienes de Uso e Intangibles	Total
Al 31 de diciembre de 2008	-	-	5.923.724	5.923.724
Modificaciones al saldo inicial (Nota 2.20)	-	-	1.346.623	1.346.623
Cargo a resultados	-	-	(6.306.743)	(6.306.743)
Al 31 de diciembre de 2009	-	-	963.604	963.604
Cargo a resultados	-	-	6.797.623	6.797.623
Al 30 de setiembre de 2010	-	-	7.761.227	7.761.227

NOTA 13 - PREVISIONES

A continuación se detalla la evolución del saldo de previsión para deudores incobrables al 30 de setiembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009:

	30.09.2010 US$	**31.12.2009** US$
Saldo al inicio	1.476.661	1.176.724
Cargados al estado de resultados: – (Reversión) / Creación previsión por incobrables	(559.044)	299.937
Saldo al cierre	917.617	1.476.661

Puerta del Sur S.A. - Ruta 101 km. 19,950 - (14000) - TEL: + 598 2604 0329 / FAX: + 598 2604 0010 - www.aeropuertodecarrasco.com.uy

PUERTA DEL SUR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
por el período comprendido entre el 1° de enero de 2010 y el 30 de setiembre de 2010

NOTA 14 - PATRIMONIO

14.1 Capital Social

El capital social autorizado de la Sociedad al 30 de setiembre de 2010 asciende a la suma de $ 950.000.000. El capital efectivamente integrado al 30 de setiembre de 2010 y al 31 de diciembre de 2009 asciende a $ 793.051.895 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.

14.2 Restricción a la distribución de utilidades

14.2.1 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.

14.2.2 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.

Puerta del Sur S.A. - Ruta 101 km. 19,950 - (14000) - TEL: + 598 2604 0329 / FAX: + 598 2604 0010 - www.aeropuertodecarrasco.com.uy

14.2.3 Al 22 de diciembre de 2004, al 4 de mayo de 2005, al 20 de abril de 2006, al 16 de abril de 2007, al 23 de abril de 2008 y al 15 de abril de 2010, 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, US$ 28.209 y US$ 5.322.757 respectivamente a una reserva fiscal que tiene por único destino la capitalización.

14.2.4 El 30 de abril de 2007 la Sociedad emitió Obligaciones Negociables (Nota 11.2). 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.

14.3 Distribución de utilidades

Con fecha 15 de abril de 2010 la Asamblea General Ordinaria de Accionistas resolvió aprobar los estados contables y el proyecto de distribución de utilidades elevadas por el directorio, donde se destinaban resultados acumulados al incremento de reserva legal por $ 16.889.710 (equivalente a US$ 881.371) y a reserva por inversiones por $ 102.000.000 (equivalente a US$ 5.322.757).

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 elevadas por el directorio, donde se destinaban resultados acumulados al incremento de reserva legal por $ 6.386.934 (equivalente a US$ 264.371).

PUERTA DEL SUR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
por el período comprendido entre el 1° de enero de 2010 y el 30 de setiembre de 2010

NOTA 15 - APERTURA DE LOS SALDOS DE RESULTADOS

15.1 Gastos de administración y ventas

Los gastos de administración y ventas incluyen los siguientes conceptos:

	30.09.2010	30.09.2009
	US$	US$
Incobrables	(559.044)	255.582
Servicios	1.844.265	539.677
Publicidad	157.805	68.992
Vigilancia, Sanidad y Bomberos	1.087.662	706.504
Remuneraciones y cargas sociales	519.299	598.123
Gastos de viaje	86.224	82.680
Materiales y servicios de computación	237.679	159.540
Honorarios	(577.380)	384.459
Impuestos	(12.284)	886
Amortización	78.802	85.462
Seguros	8.090	6.260
Agasajos y eventos	45.173	10.203
Catering Sala VIP	75.320	32.030
Otros	30.251	1.186
	3.021.862	2.931.584

15.2 Otros resultados diversos

Los resultados diversos incluyen los siguientes conceptos:

	30.09.2010	30.09.2009
	US$	US$
Donaciones	(72.037)	(13.085)
Otros	149.194	247.920
	77.157	234.835

15.3 Resultados financieros

Los resultados financieros incluyen los siguientes conceptos:

	30.09.2010 US$	30.09.2009 US$
Intereses perdidos	(6.100.160)	(5.295.093)
Intereses ganados	27.869	56.898
Comisiones financieras	(2.063)	(28.875)
Gastos por Obligaciones Negociables	(47.077)	(47.077)
Comisiones tarjetas	(63.377)	(39.430)
Pérdida por cotización	(45.000)	(45.000)
Resultados por conversión	(428.370)	(714.298)
	(6.658.178)	(6.112.875)

NOTA 16 - CARGO POR IMPUESTO A LA RENTA

	30.09.2010 US$	30.09.2009 US$
Impuesto corriente	(520.497)	(2.826)
Impuesto diferido (Nota 12)	(47.824)	1.157.773
	(568.321)	1.154.947

El cargo por impuesto a la renta surge de la estimación realizada al 30 de setiembre de 2010.

PUERTA DEL SUR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
por el período comprendido entre el 1º de enero de 2010 y el 30 de setiembre de 2010

NOTA 17 - OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

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

	30.09.2010 US$	31.12.2009 US$
CREDITOS POR VENTAS		
Partes Relacionadas		
Navinten S.A.	1.267.215	814.000
TCU S.A.	368.440	340.797
	1.635.655	1.154.797
OTROS CREDITOS		
Gastos a recuperar		
Cerealsur S.R.L.	-	8.791
	-	8.791
DEUDAS COMERCIALES		
Partes Relacionadas		
Proden S.A.	-	32.316
	-	32.316
DEUDAS DIVERSAS (corto plazo)		
Partes Relacionadas		
TCU S.A.	899.368	-
	899.368	-
Ingresos a devengar		
Navinten S.A.	600.000	-
	600.000	-
DEUDAS DIVERSAS (largo plazo)		
Partes Relacionadas		
Liska Investments Corporation (Nota 19)	2.770.085	2.291.960
TCU S.A.	600.000	1.499.289
Navinten S.A.	600.000	2.600.000
	3.970.085	6.391.249
Ingresos a devengar		
Navinten S.A.	1.100.000	-
	1.100.000	-

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

	30.09.2010 US$	30.09.2009 US$
INGRESOS OPERATIVOS		
Ingresos comerciales		
Navinten S.A.	9.199.417	4.820.435
TCU S.A.	2.967.215	2.015.946
	12.166.632	6.836.381
COSTO DE LOS SERVICIOS PRESTADOS		
Garantías		
Liska Investments Corporation	498.750	482.369
	498.750	482.369
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		
Honorarios		
Proden S.A.	60.810	52.917
	60.810	52.917

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

17.3 Retribuciones del Directorio

Las remuneraciones percibidas por los Directores de la Sociedad ascendieron aproximadamente a un 3,6 % del total de remuneraciones devengadas al 30 de setiembre de 2010.

17.4 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 15 de enero de 2010 la sociedad firmó una adenda a dicho contrato en la cual se rectificó el porcentaje de canon a cobrar sobre los ingresos por venta y el canon mensual a cobrar por la explotación del Aeropuerto Libre.

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.

La Sociedad firmó una adenda a dicho contrato con fecha 15 de octubre de 2009 (la cual entró en vigencia a partir del 1 de enero de 2010) rectificándose en la misma los porcentajes de canon a cobrar sobre los ingresos por venta y fijándose el importe de valor llave por el uso de la Nueva Terminal de Pasajeros.

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.

17.5 Garantías recibidas

De acuerdo a lo mencionado en Nota 10.4 y 19, 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 una garantía a favor de la Sociedad por US$ 600.000 por cada empresa, exigible solo en caso de incumplimiento de las obligaciones emergentes de sus contratos como permisionarios.

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.

Puerta del Sur S.A. - Ruta 101 km. 19,950 - (14000) - TEL: + 598 2604 0329 / FAX: + 598 2604 0010 - www.aeropuertodecarrasco.com.uy

PUERTA DEL SUR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
por el período comprendido entre el 1° de enero de 2010 y el 30 de setiembre de 2010

NOTA 18 - 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.

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.

Con fecha 15/09/2010, la Sociedad celebró un contrato de ampliación del contrato mencionado anteriormente. Se declara que no se mantienen deudas de ningún tipo originadas en la ejecución del contrato de referencia.
El monto del contrato de ampliación asciende a US$ 2.914.095, dicho monto es fijo y definitivo.
Las Obras que surgen de este contrato deberán ejecutarse en un plazo que no excederá del 22 de diciembre de 2010.

Se constituyó una garantía de fiel cumplimiento de contrato por US$ 1.000.000 y otra por responsabilidad civil por un monto de US$ 1.500.000, ambas con vencimiento 31 de diciembre de 2010.

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.

NOTA 19 - GARANTIAS Y FIANZAS OTORGADAS

Conforme a lo establecido en el Contrato de Gestión Integral al 30 de setiembre de 2010 y al 31 de diciembre de 2009 se mantienen constituidas las siguientes garantías:

Beneficiario	Monto	Concepto
MDN	US$ 1.500.000	Garantía de Realización de inversiones
MDN	US$ 6.000.000	Garantía de cumplimiento del Contrato

El costo de las mencionadas garantías, equivalente a una tasa de 8,5% anual, devengado en el periodo comprendido entre el 1° de enero de 2010 y el 30 de setiembre de 2010 asciende a US$ 498.750, que se incluyen en el capítulo Costo de los servicios prestado. En el periodo comprendido entre el 1° de enero de 2009

y el 30 de setiembre de 2009 el costo ascendió a US$ 511.244, que se incluyen en el capítulo Costo de los servicios prestados (US$ 482.369) y en Resultados Financieros (US$ 28.875) de acuerdo a lo detallado en Nota 15.3.

NOTA 20 - OBLIGACIONES Y COMPROMISOS QUE SURGEN DEL CONTRATO DE GESTION INTEGRAL

20.1 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.

20. 2 Contratos de obras vigentes

Al 30 de setiembre de 2010, 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 100 %, 99%, 100%, 99% y 100 % respectivamente.

20.3 Compromisos - Canon a pagar

Tal como se detalla en Nota 1.2.2 la Sociedad debe pagar en forma anual un canon, el cual se calcula anualmente en función del mayor entre el mínimo a pagar y la suma resultante de multiplicar las unidades de trabajo por un monto determinado. El valor nominal, considerando los valores paramétricos actuales, de los pagos mínimos por canon a realizar hasta el final de la concesión asciende a US$ 49 millones.

PUERTA DEL SUR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
por el período comprendido entre el 1° de enero de 2010 y el 30 de setiembre de 2010

NOTA 21 - CONCESION DE USO DE ESPACIOS

Del total de concesiones de uso de espacios por el periodo comprendido entre el 1° de enero de 2010 y el 30 de setiembre de 2010 (US$ 14.979.958), el 5% corresponde a contratos con precio fijo. El 95% restante corresponde a ingresos por concesión de uso en función de los ingresos que perciben sus concesionarios, los cuales se describen básicamente en Nota 17.4. Del total de concesiones de uso de espacios por el periodo comprendido entre el 1° de enero de 2009 y el 30 de setiembre de 2009 (US$ 8.750.980), el 8% corresponde a contratos con precio fijo. El 92% restante corresponde a ingresos por concesión de uso en función de los ingresos que perciben sus concesionarios.

NOTA 22 - 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.

	30.09.2010	30.09.2009
	US$	US$
Utilidades atribuibles a los tenedores de acciones de la Sociedad	3.919.409	10.827.991
Número de acciones ordinarias en circulación	793.051	793.051
Utilidad básica por acción (US$ por acción)	4,94	13,65

NOTA 23 - 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

PUERTA DEL SUR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
por el período comprendido entre el 1º de enero de 2010 y el 30 de setiembre de 2010

Director Comercial:	Eduardo Acosta
Administrador:	Carlos Díaz
Representante técnico:	Ramón Díaz

Al 30 de setiembre de 2010, 185 empleados integraban la nómina de personal y al 31 de diciembre de 2009, el número de empleados ascendía a aproximadamente 190.

NOTA 24 - 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:

24.1 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.

24.2 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.

24.3 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 25 - CONTINGENCIAS

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

25.2 Los principales seguros que posee la Sociedad básicamente son:

- Seguro de responsabilidad civil como operador aeroportuario (Nota 1.3) por la suma asegurada de US$ 400.000.000 con vencimiento 14 de julio de 2011
- Seguro integral de comercio, por la suma asegurada de US$ 36.112.850 con vencimiento 26 de octubre de 2010
- Seguro integral de comercio, por la suma asegurada de US$ 156.350.000 con vencimiento 26 de octubre de 2010

25.3 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 setiembre de 2010, 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 26 - 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 17.4).

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 27 - HECHOS POSTERIORES

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

Puerta del Sur S.A. - Ruta 101 km. 19,950 - (14000) - TEL: + 598 2604 0329 / FAX: + 598 2604 0010 - www.aeropuertodecarrasco.com.uy

PUERTA DEL SUR S.A.

BIENES DE USO E INTANGIBLES - AMORTIZACIONES
por el ejercicio finalizado el 30 de setiembre de 2010
(cifras expresadas en dólares estadounidenses)

	VALORES DE ORIGEN				AMORTIZACIONES					
	Valores al 01.01.2010 (1)	Aumentos (2)	Disminuciones (3)	Valores al 30.09.2010 5 = (2+1-3+4)	Acumuladas al 01.01.2010 (6)	Bajas del período (7)	Del ejercicio Tasa	Del ejercicio Importe (9)	Acumuladas al 30.09.2010 10 = (6-7+8+9)	Valores Netos 30.09.2010 11 = (5-10)
BIENES DE USO										
Equipos de Computación	562.635	10.771	-	573.406	447.068	-	33%	63.991	511.059	62.347
Muebles y Utiles	142.965	52.810	-	195.775	50.922	-	10%	14.811	65.733	130.042
Vehículos	168.454	-	-	168.454	158.528	-	33%	9.926	168.454	-
Máquinas y equipos	4.162.776	28.178	-	4.190.954	2.119.328	-	33%	367.934	2.487.262	1.703.692
Instalaciones	432.827	-	-	432.827	246.533	-	33%	42.097	288.630	144.197
TOTAL DE BIENES DE USO	5.469.657	91.759	-	5.561.416	3.022.379	-		498.759	3.521.138	2.040.278
INTANGIBLES										
Pista	14.669.151	-	-	14.669.151	3.058.281	-	6% - 33 %	613.748	3.672.029	10.997.122
Nueva Terminal	197.555.918	10.753.637	-	208.309.555	1.923.876	-	6% - 33 %	10.063.392	11.987.268	196.322.287
Otros bienes	6.210.325	-	-	6.210.325	4.497.820	-	6% - 33 %	133.615	4.631.435	1.578.890
Anticipos de proveedores	2.627.086		2.530.778	96.308	-	-			-	96.308
TOTAL DE INTANGIBLES	221.062.480	10.753.637	2.530.778	229.285.339	9.479.977	-		10.810.755	20.290.732	208.994.607
TOTAL 30.09.2010	226.532.137	10.845.396	2.530.778	234.846.755	12.502.356	-		11.309.514	23.811.870	211.034.885

Aeropuerto de Carrasco
MONTEVIDEO URUGUAY

Puerta del Sur S.A. - Ruta 101 km. 19,950 - (14000) - TEL: + 598 2604 0329 / FAX: + 598 2604 0010 - www.aeropuertodecarrasco.com.uy

PUERTA DEL SUR S.A.

BIENES DE USO E INTANGIBLES - AMORTIZACIONES
por el ejercicio finalizado el 30 de setiembre de 2010
(cifras expresadas en dólares estadounidenses)

	VALORES DE ORIGEN					AMORTIZACIONES						
	Valores al 01.01.2009 (1)	Aumentos (2)	Disminuciones (3)	Reclasificaciones por cambio de normas contables (Nota 2.20) (4)	Valores al 31.12.2009 5 = (2+1-3+4)	Acumuladas al 01.01.2009 (6)	Bajas del período (7)	Reclasificaciones por cambio de normas contables (Nota 2.20) (8)	Del ejercicio Tasa	Del ejercicio Importe (9)	Acumuladas al 31.12.2009 10 = (6-7+8+9)	Valores Netos 31.12.2009 11 = (5-10)
BIENES DE USO												
Equipos de Computación	522.298	40.337	-	-	562.635	345.896	-	-	33%	101.172	447.068	115.567
Muebles y Utiles	100.662	42.303	-	-	142.965	40.664	-	-	10%	10.258	50.922	92.043
Vehículos	198.204	-	(29.750)	-	168.454	126.001	-	-	33%	32.527	158.528	9.926
Máquinas y equipos	1.921.854	2.240.922	-	-	4.162.776	1.650.845	-	-	33%	468.483	2.119.328	2.043.448
Instalaciones	432.827	-	-	-	432.827	185.696	-	-	33%	60.837	246.533	186.294
Mejoras	582.999	-	-	(582.999)	-	252.633	-	(252.633)	10%	-	-	-
Puesta a 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	1.037.509	-	-	(1.037.509)	-	989.560	-	(989.560)	10%	-	-	-
Pista 06-24	10.365.129	-	-	(10.365.129)	-	1.839.555	-	(1.839.555)	6%	-	-	-
Pista - Belizamiento	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	2.631.889	-	-	(2.631.889)	-	276.348	-	(276.348)	6%	-	-	-
Bienes de uso en tránsito	-	-	-	-	-	-	-	-		-	-	-
Obras en construcción	117.066.445	-	-	(117.066.445)	-	-	-	-		-	-	-
TOTAL DE BIENES DE USO	**143.145.514**	**2.323.562**	**(29.750)**	**(139.969.669)**	**5.469.657**	**8.838.688**	**-**	**(6.489.586)**		**673.277**	**3.022.379**	**2.447.278**
INTANGIBLES												
Pista	-	-	-	14.669.151	14.669.151	-	-	2.460.905	6% - 33 %	597.376	3.058.281	11.610.870
Nueva Terminal	-	74.266.634	-	123.289.284	197.555.918	-	-	284.639	6% - 33 %	1.639.237	1.923.876	195.632.042
Otros bienes	-	-	-	6.210.325	6.210.325	-	-	3.938.726	6% - 33 %	559.094	4.497.820	1.712.505
Anticipos de proveedores	22.022.867	-	(19.395.781)	-	2.627.086	-	-	-			-	2.627.086
TOTAL DE INTANGIBLES	**22.022.867**	**74.266.634**	**(19.395.781)**	**144.168.760**	**221.062.480**	**-**	**-**	**6.684.270**		**2.795.707**	**9.479.977**	**211.582.503**
TOTAL 31.12.2009	**165.168.381**	**76.590.196**	**(19.425.531)**	**4.199.091**	**226.532.137**	**8.838.688**	**-**	**194.684**		**3.468.984**	**12.502.356**	**214.029.781**

Aeropuerto de Carrasco
MONTEVIDEO URUGUAY

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 setiembre de 2010
(Cifras expresadas en pesos uruguayos)

	30.09.2010	31.12.2009
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
DISPONIBILIDADES		
Caja	2.006.923	1.918.987
Bancos	83.405.169	19.654.673
	85.412.092	21.573.660
CREDITOS POR VENTAS		
Deudores por servicios	63.941.523	36.709.133
Partes relacionadas	33.213.610	22.676.749
Documentos a cobrar	1.739.981	4.460.545
Menos: Previsión para deudores incobrables	(18.633.131)	(28.997.192)
	80.261.983	34.849.235
OTROS CREDITOS		
Anticipos a proveedores	7.996.361	40.655.070
Seguros a vencer	2.066.217	3.332.124
Gastos a recuperar	1.159.513	4.057.593
Créditos fiscales	18.105.926	54.713.120
	29.328.017	102.757.907
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	**195.002.092**	**159.180.802**
ACTIVO NO CORRIENTE		
BIENES DE USO		
Valores originales	112.930.113	107.407.655
Menos: Amortización acumulada	(71.500.228)	(59.350.456)
	41.429.885	48.057.199
INTANGIBLES		
Anticipos a proveedores	1.955.630	51.588.088
Valores originales	4.653.912.463	4.289.415.832
Menos: Amortización acumulada	(412.023.604)	(186.158.308)
	4.243.844.489	4.154.845.612
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	**4.286.274.374**	**4.202.902.811**
TOTAL ACTIVO	**4.480.276.466**	**4.362.083.613**

Ver base de presentación al final del presente anexo.

Puerta del Sur S.A. - Ruta 101 km. 19,950 - (14000) - TEL: + 598 2604 0329 / FAX: + 598 2604 0010 - www.aeropuertodecarrasco.com.uy

Aeropuerto de Carrasco
MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A.

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL
al 30 de setiembre de 2010
(Cifras expresadas en pesos uruguayos)

	30.09.2010	31.12.2009
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
DEUDAS COMERCIALES		
Proveedores locales	32.340.107	185.609.886
Deudas con contratistas	96.953.616	175.400.217
Retenciones a contratistas	36.041.932	45.264.640
Documentos a pagar	123.475.019	77.990.525
Proveedores del exterior	97.439.438	29.905.285
Partes relacionadas	-	634.589
Anticipos de clientes	1.625.516	1.515.014
	387.875.628	516.320.156
DEUDAS FINANCIERAS		
Obligaciones negociables	101.973.341	22.802.641
Préstamos bancarios	101.530.000	64.802.100
	203.503.341	87.604.741
DEUDAS DIVERSAS		
Provisiones varias	12.477.204	24.132.106
Canon a pagar	65.189.469	11.673.509
Partes relacionadas	18.262.567	-
Ingresos a devengar	15.432.560	-
Acreedores por cargas sociales	2.663.985	9.958.806
Provisión para beneficios sociales	10.516.476	8.657.462
	124.542.261	54.421.883
TOTAL PASIVO CORRIENTE	**715.921.230**	**658.346.780**
PASIVO NO CORRIENTE		
DEUDAS FINANCIERAS		
Obligaciones negociables	1.722.456.450	1.708.419.000
Gastos de emisión a devengar	(23.438.891)	(24.189.073)
Préstamos bancarios	253.825.000	343.647.500
	1.952.842.559	2.027.877.427
DEUDAS DIVERSAS		
Partes relacionadas	80.616.546	125.504.957
Ingresos a devengar	44.023.408	-
Provisión para beneficios sociales	3.120.565	-
Impuesto a la renta diferido	20.211.415	18.606.411
Garantías de clientes	1.545.571	1.474.267
	149.517.505	145.585.635
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	2.102.360.064	2.173.463.062
TOTAL PASIVO	**2.818.281.294**	**2.831.809.842**
PATRIMONIO		
APORTES DE PROPIETARIOS		
Capital integrado	793.051.895	793.051.895
Reexpresiones contables	(171.253.239)	(191.738.972)
	621.798.656	601.312.923
RESERVAS		
Reserva legal	60.497.992	43.608.282
Reserva Ley 15.903 Art. 447	103.120.905	1.120.905
Reexpresiones contables	2.310.749	(6.096.708)
	165.929.646	38.632.479
RESULTADOS ACUMULADOS		
Resultados de ejercicios anteriores	927.187.641	708.283.156
Resultado del ejercicio	81.015.290	337.794.195
Reexpresiones contables	(133.936.061)	(155.748.982)
	874.266.870	890.328.369
TOTAL PATRIMONIO	**1.661.995.172**	**1.630.273.771**
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	**4.480.276.466**	**4.362.083.613**

Ver base de presentación al final del presente anexo.

Puerta del Sur S.A. - Ruta 101 km. 19,950 - (14000) - TEL: + 598 2604 0329 / FAX: + 598 2604 0010 - www.aeropuertodecarrasco.com.uy

Aeropuerto de Carrasco
MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A.

ESTADO DE RESULTADOS
por el periodo finalizado el 30 de setiembre de 2010
(Cifras expresadas en pesos uruguayos)

	30.09.2010	30.09.2009
INGRESOS OPERATIVOS		
Ingresos aeronaúticos	397.825.338	329.294.925
Ingresos comerciales	348.697.852	244.852.682
Ingresos por obras	218.093.308	1.411.515.767
	964.616.498	1.985.663.374
COSTO DE LOS SERVICIOS PRESTADOS		
Canon	(96.493.628)	(73.719.495)
Operador aeroportuario	(5.085.527)	(5.225.100)
Costo por obras	(211.445.062)	(1.401.059.745)
Garantías	(10.002.679)	(11.202.439)
Mantenimiento	(53.993.633)	(25.700.344)
Remuneraciones y cargas sociales	(75.788.805)	(53.261.138)
Seguros	(3.972.356)	(3.917.016)
Depreciaciones y Amortizaciones	(225.446.542)	(28.441.652)
	(682.228.232)	(1.602.526.929)
RESULTADO BRUTO	282.388.266	383.136.445
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	(59.638.116)	(68.297.978)
RESULTADOS DIVERSOS		
Ingresos por obras	3.212.105	296.325.297
Costo por obras	(3.058.952)	(279.110.656)
Otros resultados diversos	1.670.516	5.444.911
	1.823.669	22.659.552
RESULTADOS FINANCIEROS	(133.565.028)	(140.396.815)
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	91.008.791	197.101.204
IMPUESTO A LA RENTA		
Impuesto corriente	(10.052.078)	(66.446)
Impuesto diferido	58.577	27.120.838
	(9.993.501)	27.054.392
RESULTADO DEL EJERCICIO	**81.015.290**	**224.155.596**

Ver base de presentación al final del presente anexo.

Puerta del Sur S.A. - Ruta 101 km. 19,950 - (14000) - TEL: + 598 2604 0329 / FAX: + 598 2604 0010 - www.aeropuertodecarrasco.com.uy

PUERTA DEL SUR S.A.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
por el período finalizado el 30 de setiembre de 2010
(Cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Capital	Reservas	Resultados acumulados	Patrimonio total
1. 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			652.411.593	652.411.593
Reexpresiones contables			22.322.159	22.322.159
SUBTOTAL	**745.999.156**	**41.487.511**	**674.733.752**	**1.462.220.419**
2. MODIFICACIONES A LOS SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008			62.258.497	62.258.497
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 MODIFICADOS	**745.999.156**	**41.487.511**	**736.992.249**	**1.524.478.916**
3. DISTRIBUCION DE UTILIDADES				
Reserva legal (Nota 14.3)		6.386.934	(6.386.934)	-
Reserva Ley 15.903 Art. 447 (Nota 14.3)				
4. REEXPRESIONES CONTABLES	(88.924.618)	(5.659.456)	(108.296.685)	(202.880.760)
5. RESULTADO DEL EJERCICIO			224.155.596	224.155.596
SUBTOTAL	**(88.924.618)**	**727.478**	**109.471.977**	**21.274.836**
6. SALDOS AL 30 DE SETIEMBRE DE 2009				
Aportes de propietarios				
Acciones en circulación	793.051.895			793.051.895
Reexpresiones contables	(135.977.357)			(135.977.357)
Ganancias retenidas				
Reserva legal		43.608.282		43.608.282
Reserva Ley 15.903 Art. 447		1.120.905		1.120.905
Reexpresiones contables		(2.514.198)		(2.514.198)
Resultados no asignados			932.438.752	932.438.752
Reexpresiones contables			(85.974.526)	(85.974.526)
TOTAL AL 30 DE SETIEMBRE DE 2009	**657.074.538**	**42.214.989**	**846.464.226**	**1.545.753.752**
7. DISTRIBUCION DE UTILIDADES				
Reserva legal (Nota 14.3)				-
Reserva Ley 15.903 Art. 447 (Nota 14.3)				
8. REEXPRESIONES CONTABLES	(55.761.615)	(3.582.510)	(69.774.456)	(129.118.580)
9. RESULTADO DEL EJERCICIO			113.638.599	113.638.599
SUBTOTAL	**(55.761.615)**	**(3.582.510)**	**43.864.143**	**(15.479.981)**
10. SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009				
Aportes de propietarios				
Acciones en circulación	793.051.895			793.051.895
Reexpresiones contables	(191.738.972)			(191.738.972)
Ganancias retenidas				
Reserva legal		43.608.282		43.608.282
Reserva Ley 15.903 Art. 447		1.120.905		1.120.905
Reexpresiones contables		(6.096.708)		(6.096.708)
Resultados no asignados			1.046.077.351	1.046.077.351
Reexpresiones contables			(155.748.982)	(155.748.982)
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009	**601.312.923**	**38.632.479**	**890.328.369**	**1.530.273.771**
11. DISTRIBUCION DE UTILIDADES				
Reserva legal (Nota 14.3)		16.889.710	(16.889.710)	-
Reserva Ley 15.903 Art. 447 (Nota 14.3)		102.000.000	(102.000.000)	-
12. REEXPRESIONES CONTABLES	20.485.733	8.407.457	21.812.921	50.706.111
13. RESULTADO DEL EJERCICIO			81.015.290	81.015.290
SUBTOTAL	**20.485.733**	**127.297.167**	**(16.061.499)**	**131.721.401**
14. SALDOS AL 30 DE SETIEMBRE DE 2010				
Aportes de propietarios				
Acciones en circulación	793.051.895			793.051.895
Reexpresiones contables	(171.253.239)			(171.253.239)
Ganancias retenidas				
Reserva legal		60.497.992		60.497.992
Reserva Ley 15.903 Art. 447		103.120.905		103.120.905
Reexpresiones contables		2.310.749		2.310.749
Resultados no asignados			1.008.202.931	1.008.202.931
Reexpresiones contables			(133.936.061)	(133.936.061)
TOTAL AL 30 DE SETIEMBRE DE 2010	**621.798.656**	**165.929.646**	**874.266.870**	**1.661.995.172**

PUERTA DEL SUR S.A.

ESTADOS CONTABLES RESUMIDOS
Expresados en Pesos Uruguayos
al 30 de setiembre de 2010

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

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

- El Estado de Situación Patrimonial en pesos uruguayos de cada ejercicio, resulta equivalente a actualizar los valores históricos en dólares estadounidenses con base en la evolución del tipo de cambio del dólar estadounidense, de acuerdo a:

  - Activos y pasivos en dólares estadounidenses se han expresado utilizando el tipo de cambio de cierre de cada ejercicio.

  - Capital Integrado, Reservas y Resultados de Ejercicios anteriores, se presentan expresados a sus valores en pesos uruguayos aprobados por los accionistas, exponiéndose el ajuste correspondiente para expresar el patrimonio a tipo de cambio de cierre, en el rubro Reexpresiones Contables de cada capítulo.

- Las partidas del Estado de Resultados en dólares estadounidenses se han expresado utilizando el tipo de cambio de cada operación.

Puerta del Sur S.A. - Ruta 101 km. 19,950 - (14000) - TEL: + 598 2604 0329 / FAX: + 598 2604 0010 - www.aeropuertodecarrasco.com.uy