

Puerta del Sur S.A.

***Estados contables
31 de diciembre de 2010***

Contenido

Dictamen de los auditores independientes

Sección 1

Estados contables:

Estado de Situación Patrimonial

Estado de Resultados

Estado de Evolución del Patrimonio

Estado de Origen y Aplicación de Fondos

Notas a los estados contables

Anexo a los estados contables:

Anexo 1 - Bienes de uso e Intangibles - Amortizaciones

Sección 2

Estados Contables Resumidos expresados en pesos uruguayos

Abreviaturas

\$ - Pesos uruguayos

US\$ - Dólares estadounidenses



Dictamen de los auditores independientes

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

1. Hemos auditado los estados contables de Puerta del Sur S.A., que comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2010 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de origen y aplicación de fondos por el ejercicio finalizado en esa fecha, y sus notas que contienen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas y otras notas explicativas, los cuales se incluyen adjuntos.

Responsabilidad de la Dirección sobre los estados contables

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

Responsabilidad del Auditor

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

*PricewaterhouseCoopers Ltda., Cerrito 461 Piso 1, T: +598 29160463, F: +598 29160605
11.000 Montevideo, Uruguay, www.pwc.com/uy*



4. Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre las cifras y revelaciones expuestas en los estados contables. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados contables, debido ya sea a fraude o a equivocaciones. Al realizar dichas evaluaciones de riesgos, el auditor considera el sistema de control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados contables de la entidad con la finalidad de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría comprende asimismo la evaluación del grado de adecuación de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la Dirección, así como la evaluación de la presentación general de los estados contables.
5. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para sustentar nuestra opinión de auditoría.

Opinión

6. En nuestra opinión, los referidos estados contables presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de Puerta del Sur S.A. al 31 de diciembre de 2010, los resultados de sus operaciones y los orígenes y aplicaciones de fondos por el ejercicio finalizado en esa fecha de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay.

Montevideo, Uruguay
10 de marzo de 2011

PricewaterhouseCoopers

Omar E. Cabral Quintas

OMAR E. CABRAL QUINTAS
CONTADOR PUBLICO
SOCIO
C.J.P.P.U. 44854



Sección 1

Estados contables:

Estado de Situación Patrimonial

Estado de Resultados

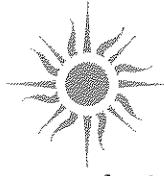
Estado de Evolución del Patrimonio

Estado de Origen y Aplicación de Fondos

Notas a los estados contables

Anexo a los estados contables:

Anexo 1 - Bienes de uso e Intangibles - Amortizaciones



Aeropuerto de Carrasco
MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A.

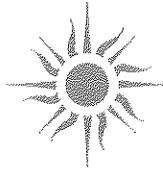
ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL
al 31 de diciembre de 2010
(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
DISPONIBILIDADES (Nota 6)		
Caja	101.962	97.723
Bancos	<u>1.238.294</u>	<u>1.000.900</u>
	1.340.256	1.098.623
CREDITOS POR VENTAS		
Deudores por servicios (Nota 7)	2.922.222	1.869.386
Partes relacionadas (Nota 17.1)	1.601.523	1.154.797
Documentos a cobrar	79.131	227.150
Menos: Previsión para deudores incobrables (Notas 7 y 13)	<u>(1.119.615)</u>	<u>(1.478.661)</u>
	3.483.261	1.774.672
OTROS CREDITOS		
Anticipos a proveedores	408.971	2.070.330
Seguros a vencer	145.935	169.686
Gastos a recuperar (Nota 17.1)	21.455	206.630
Créditos fiscales (Nota 10.3)	<u>793.211</u>	<u>2.786.226</u>
	1.369.572	5.232.872
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	<u><u>6.193.089</u></u>	<u><u>8.106.167</u></u>
ACTIVO NO CORRIENTE		
BIENES DE USO (Nota 8 y Anexo)		
Valores originales	5.674.851	5.469.657
Menos: Amortización acumulada	<u>(3.673.091)</u>	<u>(3.022.379)</u>
	2.001.760	2.447.278
INTANGIBLES (Nota 8 y Anexo)		
Anticipos a proveedores	351.112	2.627.086
Valores originales	229.635.356	218.435.394
Menos: Amortización acumulada	<u>(24.538.189)</u>	<u>(9.479.977)</u>
	205.448.279	211.582.503
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	<u><u>207.450.039</u></u>	<u><u>214.029.781</u></u>
TOTAL ACTIVO	<u><u>213.643.128</u></u>	<u><u>222.135.948</u></u>

Las notas 1 a 27 y el Anexo que se adjuntan forman parte de los presentes estados contables.



Inicialado para identificación



Aeropuerto de Carrasco
MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A.

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL
al 31 de diciembre de 2010
(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

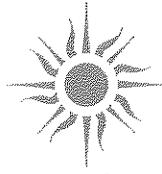
	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
DEUDAS COMERCIALES		
Proveedores locales	1.744.049	9.452.049
Deudas con contratistas	4.604.780	8.932.129
Retenciones a contratistas	1.745.838	2.305.069
Documentos a pagar	4.052.407	3.971.611
Proveedores del exterior (Nota 10.1)	3.811.578	1.622.905
Anticipos de clientes	70.111	77.151
Partes relacionadas (Nota 17.1)	-	32.316
	<u>16.029.663</u>	<u>26.293.230</u>
DEUDAS FINANCIERAS (Nota 11)		
Obligaciones negociables (Nota 11.2)	5.511.208	1.161.208
Préstamos bancarios (Nota 11.1)	<u>5.000.000</u>	<u>3.300.000</u>
	10.511.208	4.461.208
DEUDAS DIVERSAS		
Partes relacionadas (Nota 17.1)	676.103	-
Ingresos a devengar (Nota 17.1)	814.000	-
Canon a pagar (Nota 10.2)	804.905	594.465
Acreedores por cargas sociales	166.882	507.145
Provisión para beneficios sociales	448.991	440.875
Provisiones varias	<u>614.459</u>	<u>1.228.910</u>
	3.525.340	2.771.395
TOTAL PASIVO CORRIENTE	<u>30.066.211</u>	<u>33.525.833</u>
PASIVO NO CORRIENTE		
DEUDAS FINANCIERAS (Nota 11)		
Obligaciones negociables (Nota 11.2)	82.650.000	87.000.000
Gastos de emisión a devengar (Nota 11.2)	(1.128.442)	(1.231.811)
Préstamos bancarios (Nota 11.1)	<u>11.250.000</u>	<u>17.500.000</u>
	92.771.558	103.268.189
DEUDAS DIVERSAS		
Partes relacionadas (Nota 17.1)	4.129.460	6.391.249
Ingresos a devengar (Nota 17.1)	2.080.000	-
Provisión para beneficios sociales	360.780	-
Impuesto a la renta diferido (Nota 12)	1.907.080	947.518
Garantías de clientes (Nota 10.4)	<u>74.657</u>	<u>75.076</u>
	8.551.877	7.413.843
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	<u>101.323.435</u>	<u>110.682.032</u>
TOTAL PASIVO	<u>131.389.646</u>	<u>144.207.865</u>
PATRIMONIO (según Estado respectivo y Nota 14)		
APORTES DE PROPIETARIOS		
Capital Integrado	31.134.142	31.134.142
Ajustes por conversión	<u>(512.717)</u>	<u>(512.717)</u>
	30.621.425	30.621.425
RESERVAS		
Reserva legal	2.796.930	1.915.559
Reserva Ley 15.903 Art. 447	<u>5.374.629</u>	<u>51.772</u>
	8.171.459	1.967.331
RESULTADOS ACUMULADOS		
Resultados de ejercicios anteriores	39.135.199	30.089.569
Resultado del ejercicio	<u>4.325.399</u>	<u>15.249.768</u>
	43.460.598	45.339.327
TOTAL PATRIMONIO	<u>82.253.482</u>	<u>77.928.083</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u>213.643.128</u>	<u>222.135.948</u>

Las notas 1 a 27 y el Anexo que se adjuntan forman parte de los presentes estados contables.



PwC

meritudo para identificación



Aeropuerto de Carrasco
MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A.

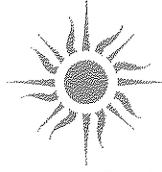
ESTADO DE RESULTADOS

por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010
(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

	<u>31.12.10</u>	<u>31.12.09</u>
INGRESOS OPERATIVOS (Nota 1.2)		
Ingresos aeronáuticos	26.028.729	19.338.081
Ingresos comerciales (Notas 17.2 y 17.4)	24.947.275	15.282.236
Ingresos por obras	<u>11.179.497</u>	<u>74.266.639</u>
	62.155.501	108.884.956
COSTO DE LOS SERVICIOS PRESTADOS		
Canon (Notas 1.2 y 10.2)	(6.656.554)	(4.490.687)
Operador aeroportuario (Nota 10.1)	(693.191)	(483.737)
Costo por obras	(10.849.335)	(72.103.534)
Garantías (Notas 17.2 y 19)	(666.375)	(642.350)
Mantenimientos	(3.689.419)	(1.612.113)
Remuneraciones y cargas sociales	(5.530.216)	(3.489.218)
Seguros	(248.395)	(272.633)
Depreciaciones y Amortizaciones (Nota 8)	<u>(15.607.066)</u>	<u>(3.365.744)</u>
	(43.940.551)	(86.460.016)
RESULTADO BRUTO	<u>18.214.950</u>	<u>22.424.940</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS (Notas 15.1 y 17.2)	(4.438.481)	(4.528.453)
RESULTADOS DIVERSOS		
Ingresos por obras (Nota 18)	2.387.636	16.943.642
Costo por obras (Nota 18)	(1.558.178)	(16.575.298)
Otros resultados diversos (Nota 15.2)	<u>(107.778)</u>	<u>(41.709)</u>
	721.680	326.635
RESULTADOS FINANCIEROS (Nota 15.3)	<u>(8.692.691)</u>	<u>(7.774.614)</u>
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	5.805.458	10.448.508
IMPUESTO A LA RENTA (Nota 16)		
Impuesto corriente	(520.497)	(1.441.422)
Impuesto diferido	<u>(959.562)</u>	<u>6.242.672</u>
	(1.480.059)	4.801.250
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u><u>4.325.399</u></u>	<u><u>15.249.758</u></u>

Las notas 1 a 27 y el Anexo que se adjuntan forman parte de los presentes estados contables.





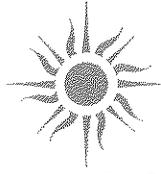
Aeropuerto de Carrasco
MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A.

ESTADO DE ORIGEN Y APLICACION DE FONDOS
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010
(cifras expresadas en dólares estadounidenses)

	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
1. FLUJO DE FONDOS ASOCIADO A ACTIVIDADES OPERATIVAS		
Resultado del ejercicio	4.325.399	15.249.758
Ajustes:		
Amortización de bienes de uso e intangibles	15.708.924	3.468.984
Provisión Incobrables	(357.046)	299.937
Impuesto a la renta diferido	959.562	(6.242.672)
Cambios en Activos y Pasivos		
(Aumento) / Disminución de Créditos por Ventas	(1.351.543)	3.646.365
Disminución de Otros Créditos	3.863.300	7.076.516
(Disminución) / Aumento de Deudas Comerciales	(10.263.567)	3.634.314
Aumento de Deudas Diversas	932.417	1.033.265
Total Cambios en Activos y Pasivos	<u>(6.819.393)</u>	<u>15.390.460</u>
FLUJO DE FONDOS PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS	13.817.446	28.166.467
2. FLUJO DE FONDOS ASOCIADO A INVERSIONES		
Disminución anticipo a proveedores	2.275.974	19.395.781
Incremento de Intangibles y bienes de uso	<u>(11.405.156)</u>	<u>(76.690.196)</u>
FLUJO DE FONDOS APLICADO A INVERSIONES	(9.129.182)	(57.194.415)
3. FLUJO DE FONDOS ASOCIADO A FINANCIAMIENTO		
(Disminución) / Aumento de deudas financieras	<u>(4.446.631)</u>	<u>20.652.016</u>
FLUJO DE FONDOS (APLICADOS A) / PROVENIENTE DE FINANCIAMIENTO	(4.446.631)	20.652.016
4 AUMENTO / (DISMINUCION) DEL FLUJO NETO DE EFECTIVO	241.633	(8.375.932)
5 SALDO INICIAL DE EFECTIVO	1.098.623	9.474.555
6 SALDO FINAL DE EFECTIVO	<u>1.340.266</u>	<u>1.098.623</u>

Las notas 1 a 27 y el Anexo que se adjuntan forman parte de los presentes estados contables.



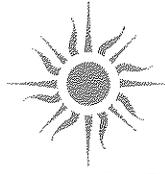
Aeropuerto de Carrasco
MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre 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 (Nota 2.20)			2.657.784	2.657.784
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 MODIFICADOS				
	30.621.425	1.702.960	30.353.940	62.678.325
2. DISTRIBUCION DE UTILIDADES				
Reserva legal (Nota 14.3)		264.371	(264.371)	-
3. RESULTADO DEL EJERCICIO				
			15.249.758	15.249.758
SUBTOTAL	-	264.371	14.985.387	15.249.758
4. SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009				
Aportes de propietarios				
Acciones en circulación	30.621.425			30.621.425
Ganancias retenidas				
Reserva legal		1.916.559		1.916.559
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
5. DISTRIBUCION DE UTILIDADES				
Reserva legal (Nota 14.3)		881.371	(881.371)	-
Reserva Ley 15.903 Art. 447 (Nota 14.3)		5.322.757	(5.322.757)	-
6. RESULTADO DEL EJERCICIO				
			4.325.399	4.325.399
SUBTOTAL	-	6.204.128	(1.878.729)	4.325.399
7. SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE 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			43.460.598	43.460.598
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010	30.621.425	8.171.459	43.460.598	82.253.482

Las notas 1 a 27 y el Anexo que se adjuntan forman parte de los presentes estados contables.



Aeropuerto de Carrasco
MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 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".

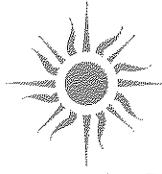
El citado contrato y sus modificaciones posteriores imponen a la Sociedad una serie de obligaciones las que se detallan en Nota 1.3.

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 10 de marzo de 2011, pero aún no han sido puestos a consideración de sus accionistas.



pwc



Aeropuerto de Carrasco
MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A.

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

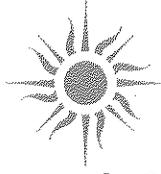
- a) tasas de aterrizaje
- b) tasas de estacionamiento de aeronaves
- c) tasas de uso de aeroestación

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.



pwc



Aeropuerto de Carrasco
MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010

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

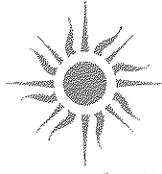
De acuerdo al artículo 4.4 del Contrato de Gestión Integral, la Sociedad deberá tomar todas las medidas y acciones necesarias para administrar, operar, explotar, construir, y mantener el AIC, asegurando la prestación de los servicios comprendidos en la gestión integral en óptimas condiciones de seguridad, 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.



pwc

Inicialado para identificación



Aeropuerto de Carrasco
MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010

- 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.

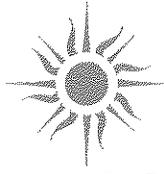
Adicionalmente, el Contrato de Gestión Integral, establece:

- 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).



pwc

Inicialado para identificación



Aeropuerto de Carrasco
MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010

- 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

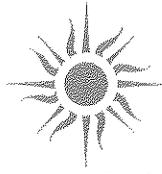
Los presentes estados contables han sido preparados de acuerdo con las disposiciones establecidas en el Decreto 266/07 de fecha 31 de julio de 2007 y el Decreto 99/09 de fecha 27 de febrero de 2009, que rigen para los ejercicios económicos iniciados a partir del 1 de enero de 2009. Estas normas hacen 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.

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



PwC

licitado para identificación



Aeropuerto de Carrasco
MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010

- *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.

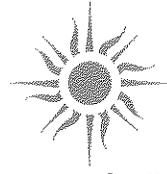
A continuación se enumeran las principales normas y modificaciones de normas existentes que aún no constituyen normas contables vigentes en el Uruguay:

- 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, 2009 y 2010
- 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.
- Interpretación 17 - Distribución de activos no-monetarios a los accionistas, emitida en noviembre de 2008, y vigente a partir del 1° de julio de 2009.
- Interpretación 18 – Transferencia de activos por parte de clientes, emitida en enero de 2009, y vigente a partir del 1° de julio de 2009.
- Norma Internacional de Contabilidad 36 - Deterioro de activos, emitida en abril de 2009, y vigente a partir del 1° de enero de 2010.
- Norma Internacional de Información Financiera 2 - Pagos basados en acciones, emitida en junio de 2009 y vigente a partir del 1° de julio de 2010.
- Norma Internacional de Información Financiera 5 - Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas, emitida en abril de 2009, y vigente a partir del 1° de enero de 2010.
- Norma Internacional de Información Financiera 9 - Instrumentos financieros, emitida en noviembre de 2009, y vigente a partir del 1° de enero de 2013.
- Norma Internacional de Contabilidad 24 - Partes relacionadas, emitida en noviembre de 2009, y vigente a partir de ejercicios iniciados el 1° de enero de 2011.



PwC

Inicialado para identificación



Aeropuerto de Carrasco
MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010

- Norma Internacional de Contabilidad 32 - Instrumentos financieros (Clasificación de derechos emitidos), emitida en octubre de 2009, y vigente a partir de ejercicios iniciados el 1° de febrero de 2010.
- Interpretación 19 - Extinción de instrumentos financieros pasivos con instrumentos de capital, emitida en noviembre de 2009 y vigente a partir del 1° de julio de 2010.

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

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 = \$ 20,103 y Euro 1 = US\$ 1,3268 al 31 de diciembre de 2010 y US\$ 1 = \$ 19,637 y Euro 1 = US\$ 1,43398 al 31 de diciembre de 2009.

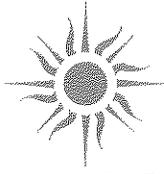
Los resultados acumulados se exponen a su valor histórico determinado en dólares estadounidenses. Los rubros del Estado de Resultados se convirtieron al tipo de cambio vigente de cada operación.

Los saldos de activos y pasivos denominados en moneda extranjera (distintos a la moneda funcional) al cierre de cada ejercicio se resumen en Nota 5.



PwC

Inicialado para identificación



Aeropuerto de Carrasco
MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010

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 Activos financieros

La Sociedad clasifica sus activos financieros 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

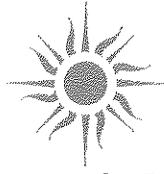
Corresponden a las inversiones adquiridas para su venta en el corto plazo (dentro de los 12 meses posteriores al cierre) y se valúan a su valor razonable y las variaciones en los valores razonables se llevan a cuentas de resultados.

(b) Préstamos y otras cuentas por 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.



Aeropuerto de Carrasco
MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010

(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

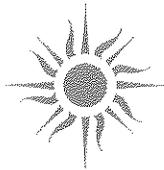
Los bienes de uso e intangibles se someten a pruebas por deterioro de valor cada vez que ocurren hechos o cambios en las circunstancias que indiquen que su valor de libros pueda no ser recuperable. Cuando el valor de libros de un activo excede su valor recuperable, se reconoce una pérdida por deterioro 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.



Aeropuerto de Carrasco
MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010

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, los 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.

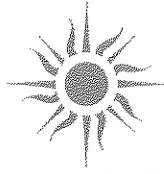
La aplicación de recursos destinados a la incorporación de Intangibles se presenta en la cuenta Anticipos a Proveedores del capítulo Intangibles.

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).



PwC

Inicialado para identificación



Aeropuerto de Carrasco
MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010

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.

2.11 Impuesto a la renta

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

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

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

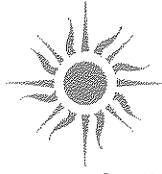
Los activos por impuesto diferido son reconocidos en la medida en que sea probable la disponibilidad de ganancias fiscales futuras contra las que cargar las deducciones por diferencias temporarias.

2.12 Beneficios al personal

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

2.13 Previsiones

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



Aeropuerto de Carrasco
MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010

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).

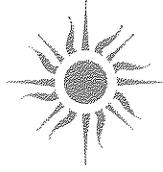
b. Ingresos y costos comerciales

Los ingresos y costos comerciales, han sido reconocidos como ingresos o costos en el período en que se devengan.



pwc

Inicialado para identificación



Aeropuerto de Carrasco
MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010

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.

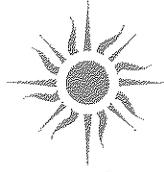
A partir de la construcción y puesta en funcionamiento de la nueva terminal aeroportuaria, el costo por canon se reconoce anualmente, de acuerdo a lo estipulado en el contrato de Gestión Integral, como una reducción de los ingresos recibidos de su actividad, por el monto resultante de la aplicación del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



pwc

Inicialado para identificación



Aeropuerto de Carrasco
MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A.

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

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

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

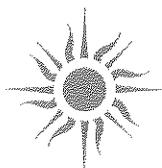
- el concedente controla o regula qué servicios la Sociedad debe proveer con la infraestructura aeroportuaria, a quién debe proporcionarlos y a qué precio;
- el concedente controla – a través de la propiedad, y el interés residual significativo de la infraestructura al final de la concesión.

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.



pwc

Inicialado para identificación



Aeropuerto de Carrasco

MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010

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 (efecto de las cuentas modificadas)	20.852.780	2.657.784	23.510.564

NOTA 3 - ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS

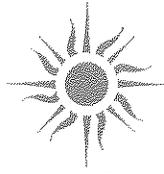
3.1 Factores de riesgo financiero

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.



Aeropuerto de Carrasco
MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010

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 distinta a la moneda funcional al cierre de cada ejercicio.

En el ejercicio finalizado el 31 de diciembre 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\$ 201.478/ US\$ 221.626 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

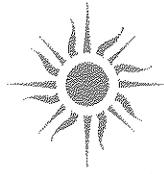
La Sociedad realiza un prudente manejo del riesgo de liquidez que implica el mantenimiento de disponibilidades suficientes para hacer frente a los egresos de fondos comprometidos en el corto plazo.

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.



PwC

Inicialado para identificación



Aeropuerto de Carrasco
MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010

	<u>Menos de</u> <u>1 año</u>	<u>Entre 1 y 2</u> <u>años</u>	<u>Entre 2 y 5</u> <u>años</u>	<u>Más de 5</u> <u>años</u>
Al 31 de diciembre de 2010				
Deudas financieras	17.949.374	16.141.480	47.778.885	64.336.500
Cuentas por pagar comerciales y Deudas diversas	16.834.568	-	-	4.204.017
Al 31 de diciembre de 2009				
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.

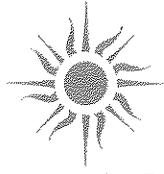
Los pasivos que devengan intereses, corresponden fundamentalmente a la emisión de Obligaciones Negociables y un contrato de préstamo firmado con el Banco Santander S.A., los cuales son a tasa fija y fue determinada en función de la tasa de mercado vigente al momento de la emisión.

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.



Aeropuerto de Carrasco
MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010

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

	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
Deudas financieras (Nota 9)	103.282.766	107.729.397
Menos: Fondos disponibles y sus equivalentes (Nota 6)	1.340.256	1.098.623
Deuda neta	101.942.510	106.630.774
Total patrimonio	82.253.482	77.928.083
Ratio de apalancamiento	124%	137%

3.3 Estimaciones de valor razonable

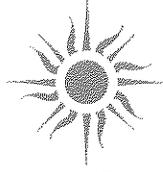
El valor razonable de instrumentos financieros no transables en un mercado activo (tales como préstamos) se determina aplicando técnicas de valuación, básicamente valores presentes de flujos de fondos descontados y precios cotizados en el mercado o bien a precios cotizados por corredores para instrumentos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

Se entiende que el valor nominal de las cuentas de los deudores por ventas menos provisiones 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:



Aeropuerto de Carrasco
MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010

(a) Estimaciones de valor razonable

Se entiende que el valor nominal de los depósitos, los Créditos por ventas y Otros Créditos menos sus respectivas Provisiones para incobrables y de las cuentas de Acreedores comerciales, Deudas financieras, Deudas diversas y Provisiones 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.

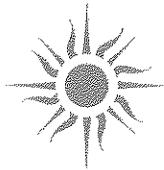
(e) Otros ingresos y costos por otras obras no objeto de la concesión

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.



pwc

Inicialado para identificación



Aeropuerto de Carrasco
MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010

NOTA 5 - POSICION EN MONEDAS EXTRANJERAS

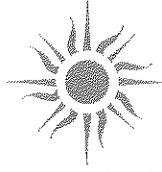
Los saldos en monedas extranjeras, distintas a la moneda funcional, de activos y pasivos al 31 de diciembre de 2010 y al 31 de diciembre de 2009 son los siguientes:

	31.12.2010			31.12.2009
	\$ Uruguayos	Euros	Equivalente en US\$	Equivalente en US\$
<u>ACTIVO</u>				
ACTIVO CORRIENTE				
Disponibilidades	1.760.677	15	87.603	246.469
Créditos por Ventas	1.406.386	-	69.959	979.041
Otros Créditos	16.581.377	25.785	859.033	3.304.037
TOTAL ACTIVO	19.748.440	25.800	1.016.595	4.529.547
<u>PASIVO</u>				
PASIVO CORRIENTE				
Deudas Comerciales	21.181.446	805	1.054.714	3.016.911
Deudas Diversas	12.380.895	-	615.873	945.192
PASIVO NO CORRIENTE				
Deudas Diversas	45.590.790	-	2.267.860	947.518
TOTAL PASIVO	79.153.131	805	3.938.447	4.909.621
POSICION NETA	(59.404.691)	24.995	(2.921.852)	(380.074)



pwc

Inicialado para identificación



Aeropuerto de Carrasco
MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010

NOTA 6 - FONDOS DISPONIBLES Y SUS EQUIVALENTES

	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
	US\$	US\$
Disponibilidades en caja y bancos	<u>1.340.256</u>	<u>1.098.623</u>
	<u>1.340.256</u>	<u>1.098.623</u>

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 provisiones de acuerdo a lo detallado en Nota 2.5.

La Sociedad ha revertido previsión para incobrables, por un monto de US\$ 357.046 en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010 (ver Nota 13). En el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009 se constituyó previsión para incobrables por US\$ 299.937. 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

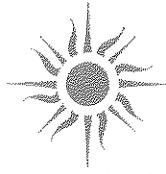
La evolución de los saldos de bienes de uso e intangibles durante el ejercicio se expone en el Anexo 1 a los presentes estados contables.

El gasto por depreciación de Bienes de uso y amortización de Intangibles, por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010 fue imputado por US\$ 15.607.066 al Costo de los servicios prestados y US\$ 101.858 a Gastos de Administración y Ventas. Por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009 el gasto por depreciación y amortización fue imputado por US\$ 3.365.744 al Costo de los servicios prestados y US\$ 103.240 a Gastos de Administración y Ventas.



pwc

Rede para identificación



Aeropuerto de Carrasco
MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010

NOTA 9 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS

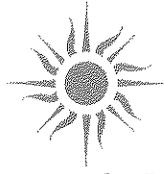
9.a Composición:

	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 31 de diciembre de 2010						
Activos						
Disponibilidades	1.340.256	-	-	-	-	1.340.256
Créditos por ventas	3.483.261	-	-	-	-	3.483.261
Otros créditos	21.455	-	-	-	-	21.455
Total	4.844.972	-	-	-	-	4.844.972
Pasivos a valor razonables a través de ganancias y pérdidas						
			Instrumentos financieros derivados	Otros pasivos	Total	
Pasivos						
Deudas comerciales	-	-	16.029.663	16.029.663		
Deudas financieras	-	-	103.282.766	103.282.766		
Deudas diversas	-	-	5.610.468	5.610.468		
Total	-	-	124.922.897	124.922.897		



pwc

Inicialado para identificación



Aeropuerto de Carrasco
MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A.

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

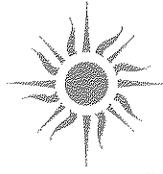
	Pasivos a valor razonables a través de ganancias y pérdidas	Instrumentos financieros derivados	Otros pasivos	Total
Pasivos				
Deudas comerciales	-	-	26.293.230	26.293.230
Deudas financieras	-	-	107.729.397	107.729.397
Deudas diversas	-	-	4.985.714	4.985.714
Total	-	-	139.008.341	139.008.341

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:



pwc



Aeropuerto de Carrasco
MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	US\$	US\$
Cuentas por cobrar		
Contrapartes sin calificaciones de riesgo externas	<u>3.504.716</u>	<u>1.981.302</u>
Total por cobrar	<u>3.504.716</u>	<u>1.981.302</u>
Efectivo en bancos y depósitos bancarios a corto plazo		
AA (uy)	1.162.952	925.558
Contrapartes sin calificaciones de riesgo externas	<u>75.342</u>	<u>75.342</u>
Total efectivo en bancos y depósitos bancarios corto plazo	<u>1.238.294</u>	<u>1.000.900</u>

NOTA 10 - DEUDAS COMERCIALES Y DEUDAS DIVERSAS

10.1 Saldo con Operador aeroportuario

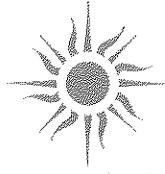
De acuerdo a lo establecido en el contrato celebrado entre el operador aeroportuario, Società Esercizi Aeroportuali S.p.A (SEA) y la Sociedad, dicho operador recibirá anualmente como contraprestación por el servicio prestado el 2,5% anual de los ingresos aeronáuticos de la Sociedad o US\$ 300.000, el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

En la línea Proveedores del exterior, en el capítulo Deudas Comerciales, se incluye el importe devengado adeudado a SEA por US\$ 327.234 al 31 de diciembre de 2010, y por US\$ 492.350 al 31 de diciembre de 2009. El cargo a resultados relacionado asciende a US\$ 693.191 por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010, y a US\$ 483.737 por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009, y se incluye en el capítulo Costo de los servicios prestados.



pwc

Inicialado para identificación



Aeropuerto de Carrasco
MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010

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\$ 804.905 al 31 de diciembre 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\$ 6.656.554 por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010 y a US\$ 4.490.687 por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009, y se incluyen en el capítulo Costo de los servicios prestados.

10.3 Saldos fiscales

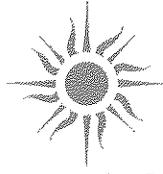
En esta cuenta se incluyen los siguientes conceptos:

	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
	US\$	US\$
Certificado de crédito solicitado	319.454	2.464.970
Certificados en cartera	291.777	1.101.843
	<u>611.231</u>	<u>3.566.813</u>
Pagos a cuenta	234.731	294.245
Retenciones IRPF	(56.759)	(48.837)
Otras retenciones	-	(4.070)
Anticipo IRAE	3.576	430.224
Anticipo ICOSA	432	416
Provisión IRAE	-	(1.440.069)
Provisión ICOSA	-	(12.496)
	<u>181.980</u>	<u>(780.587)</u>
Créditos fiscales	<u>793.211</u>	<u>2.786.226</u>



PwC

Inicialado para identificación



Aeropuerto de Carrasco
MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010

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

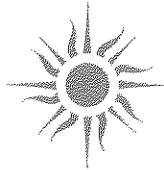
Composición:

	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
	US\$	US\$
Corrientes		
Préstamos bancarios	5.000.000	3.300.000
Obligaciones negociables	4.350.000	-
Intereses sobre Obligaciones negociables	1.161.208	1.161.208
	<u>10.511.208</u>	<u>4.461.208</u>
No-corrientes		
Obligaciones negociables	82.650.000	87.000.000
Gastos de emisión a devengar	(1.128.442)	(1.231.811)
Préstamos bancarios	11.250.000	17.500.000
	<u>92.771.558</u>	<u>103.268.189</u>
Total deudas financieras	<u>103.282.766</u>	<u>107.729.397</u>



pwc

Inicialado para identificación



Aeropuerto de Carrasco
MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010

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 junio de 2010 se había 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.

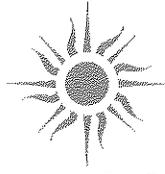
Asimismo se establecen una serie de condiciones a ser cumplidas por la Sociedad, las cuales no difieren significativamente a las establecidas en el contrato de emisión de Obligaciones Negociables detallado en Nota 11.2.

- 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 fecha en la cual se ha amortizado.



pwc

Inicialado para identificación



Aeropuerto de Carrasco
MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010

11.2 Obligaciones Negociables

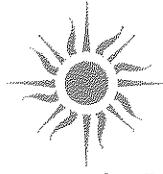
El 30 de abril de 2007 la Sociedad emitió Obligaciones Negociables por un Valor Nominal de US\$ 87.000.000, por el plazo de 14 años y medio venciendo el 29 de octubre de 2021, a una tasa de interés fija del 7,75% anual. Dicha emisión se ofreció por suscripción pública en la Bolsa Electrónica de Valores 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: Fidental S.R.L.
- (e) Agente fiduciario de la emisión: Bolsa Electrónica de Valores del Uruguay S. A.
- (f) Agente de pago, entidad registrante y depósito y custodia de fondos: Banco Santander S.A. (ex ABN Amro Bank N.V. sucursal Montevideo).



pwc

Inicialado para identificación



Aeropuerto de Carrasco
MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A.

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

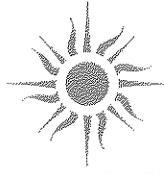
La emisión de las Obligaciones negociables establece una serie de condiciones a ser cumplidas por la Sociedad, algunas de los cuales se detallan a continuación:

- 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 preñar ni de otra forma gravar sus derechos bajo los contratos de Fideicomiso.



pwc

Inicialado para identificación



Aeropuerto de Carrasco
MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010

- 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.

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

	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
	US\$	US\$
- Impuesto diferido recuperable dentro de 12 meses	-	16.086
- Impuesto diferido recuperable a más de 12 meses	7.335.832	-
	<u>7.335.832</u>	<u>16.086</u>

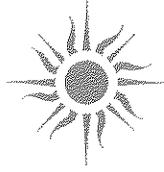
Pasivos por impuesto diferido

	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
	US\$	US\$
- Impuesto diferido asignado dentro de 12 meses	-	-
- Impuesto diferido asignado a más de 12 meses	9.242.912	963.604
	<u>9.242.912</u>	<u>963.604</u>
Pasivo neto por impuesto diferido	<u>(1.907.080)</u>	<u>(947.518)</u>



pwc

Iniciado para identificación



Aeropuerto de Carrasco
MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010

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

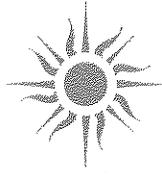
	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
	US\$	US\$
Saldo al inicio del ejercicio	(947.518)	(5.843.567)
Modificaciones al saldo inicial (Nota 2.20)	-	(1.346.623)
Impuesto diferido del ejercicio	(959.562)	6.242.672
Saldo al final del ejercicio	<u>(1.907.080)</u>	<u>(947.518)</u>

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

Activos por impuesto diferido

	<u>Previsión Incobrables</u>	<u>Previsión IPD</u>	<u>Pérdidas fiscales</u>	<u>Total</u>
Al 31 de diciembre de 2008	<u>74.808</u>	<u>5.349</u>	-	<u>80.157</u>
Cargo a resultados	<u>(67.104)</u>	<u>3.033</u>	-	<u>(64.071)</u>
Al 31 de diciembre de 2009	<u>7.704</u>	<u>8.382</u>	-	<u>16.086</u>
Cargo a resultados	<u>78.405</u>	<u>81.813</u>	<u>7.159.528</u>	<u>7.319.746</u>
Al 31 de diciembre de 2010	<u>86.109</u>	<u>90.195</u>	<u>7.159.528</u>	<u>7.335.832</u>





Aeropuerto de Carrasco
MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010

Pasivos por impuesto diferido

	Bienes de Uso e Intangibles	Total
Al 31 de diciembre de 2008	<u>5.923.724</u>	<u>5.923.724</u>
Modificaciones al saldo inicial (Nota 2.20)	<u>1.346.623</u>	<u>1.346.623</u>
Cargo a resultados	<u>(6.306.743)</u>	<u>(6.306.743)</u>
Al 31 de diciembre de 2009	<u>963.604</u>	<u>963.604</u>
Cargo a resultados	<u>8.279.308</u>	<u>8.279.308</u>
Al 31 de diciembre de 2010	<u>9.242.912</u>	<u>9.242.912</u>

NOTA 13 - PREVISIONES

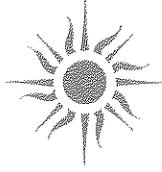
A continuación se detalla la evolución del saldo de previsión para deudores incobrables al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009:

	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
	US\$	US\$
Saldo al inicio	1.476.661	1.176.724
Cargados al estado de resultados:		
– Reversión previsión por incobrables	<u>(357.046)</u>	<u>299.937</u>
Saldo al cierre	<u>1.119.615</u>	<u>1.476.661</u>



pwc

Inicialado para identificación



Aeropuerto de Carrasco
MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010

NOTA 14 - PATRIMONIO

14.1 Capital Social

El capital social autorizado de la Sociedad al 31 de diciembre de 2010 asciende a la suma de \$ 950.000.000. El capital efectivamente integrado al 31 de diciembre 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

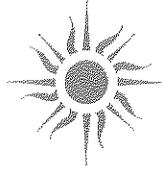
14.2.1 De acuerdo a lo dispuesto por el Artículo 93 de la Ley de Sociedades Comerciales N° 16.060, la Sociedad debe destinar no menos del 5% de las utilidades netas de cada ejercicio económico a la formación de una reserva legal hasta alcanzar el 20% del capital integrado. Cuando la misma quede disminuida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



PwC

Inicialado para identificación



Aeropuerto de Carrasco
MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010

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

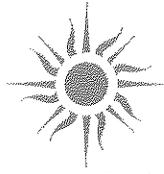
Con fecha 15 de abril de 2010 la Asamblea General Ordinaria de Accionistas resolvió aprobar los estados contables y el proyecto de distribución de utilidades elevadas por el directorio, donde se destinaban resultados acumulados al incremento de reserva legal por \$ 16.889.710 (equivalente a US\$ 881.371)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



pwc

inicialado para identificación



Aeropuerto de Carrasco
MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010

NOTA 15 - APERTURA DE LOS SALDOS DE RESULTADOS

15.1 Gastos de administración y ventas

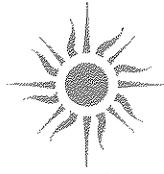
Los gastos de administración y ventas incluyen los siguientes conceptos:

	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
	US\$	US\$
Incobrables	(357.046)	299.937
Servicios	2.291.557	849.746
Publicidad	242.845	338.383
Vigilancia, Sanidad y Bomberos	1.466.907	988.668
Remuneraciones y cargas sociales	726.180	730.222
Gastos de viaje	118.028	106.892
Materiales y servicios de computación	337.257	268.816
Honorarios	(794.195)	529.878
Impuestos	(12.284)	953
Amortización	101.858	103.240
Seguros	9.245	8.161
Agasajos y eventos	112.679	249.362
Catering Sala VIP	95.606	44.550
Otros	99.844	9.645
	<u>4.438.481</u>	<u>4.528.453</u>

15.2 Otros resultados diversos

Los resultados diversos incluyen los siguientes conceptos:

	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
	US\$	US\$
Donaciones	(97.211)	(19.380)
Otros	(10.567)	(22.329)
	<u>(107.778)</u>	<u>(41.709)</u>



Aeropuerto de Carrasco
MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010

15.3 Resultados financieros

Los resultados financieros incluyen los siguientes conceptos:

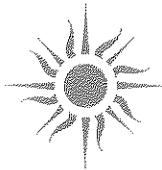
	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
	US\$	US\$
Intereses perdidos	(8.085.845)	(7.356.047)
Intereses ganados	35.392	67.717
Garantías	(2.063)	(37.125)
Gastos por Obligaciones Negociables	(130.969)	(130.969)
Comisiones tarjetas	(87.208)	(54.238)
Resultados por conversión	(421.998)	(263.952)
	<u>(8.692.691)</u>	<u>(7.774.614)</u>

NOTA 16 - CARGO POR IMPUESTO A LA RENTA

	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
	US\$	US\$
Impuesto corriente	(520.497)	(1.441.422)
Impuesto diferido (Nota 12)	(959.562)	6.242.672
	<u>(1.480.059)</u>	<u>4.801.250</u>

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

	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
	US\$	US\$
Utilidad antes de impuesto	5.805.458	10.448.508
Impuesto calculado a la tasa de impuesto a la renta (25%)	1.451.364	2.612.127
Efecto en el impuesto de:		
Utilidades no sujetas a impuesto	(413.771)	(20.781)
Gastos no deducibles a efectos fiscales	284.472	6.572.420
Ajuste por inflación fiscal	(1.500.350)	(1.267.562)
Exoneración por inversiones	-	(1.246.942)
Otros	(1.301.774)	(1.848.012)
(Débito) / Crédito por impuesto a la renta	<u>(1.480.059)</u>	<u>4.801.250</u>



Aeropuerto de Carrasco
MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A.

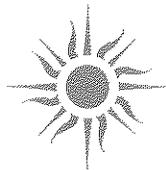
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010

NOTA 17 - OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

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

	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
	US\$	US\$
CREDITOS POR VENTAS		
Partes Relacionadas		
Navinten S.A.	1.179.495	814.000
TCU S.A.	422.028	340.797
	<u>1.601.523</u>	<u>1.154.797</u>
OTROS CREDITOS		
Gastos a recuperar		
Cerealsur S.R.L.	-	8.791
	<u>-</u>	<u>8.791</u>
DEUDAS COMERCIALES		
Partes Relacionadas		
Proden S.A.	-	32.316
	<u>-</u>	<u>32.316</u>
DEUDAS DIVERSAS (corto plazo)		
Partes Relacionadas		
TCU S.A.	676.103	-
	<u>676.103</u>	<u>-</u>
Ingresos a devengar		
Navinten S.A.	600.000	-
	<u>600.000</u>	<u>-</u>
DEUDAS DIVERSAS (largo plazo)		
Partes Relacionadas		
Liska Investments Corporation (Nota 19)	2.929.460	2.291.960
TCU S.A.	600.000	1.499.289
Navinten S.A.	600.000	2.600.000
	<u>4.129.460</u>	<u>6.391.249</u>
Ingresos a devengar		
Navinten S.A.	800.000	-
	<u>800.000</u>	<u>-</u>

Los ingresos a devengar corresponden a los cobros anticipados menos la porción devengada de ingresos a la fecha de cierre de los contratos por concepto de llave para el uso de espacios en la nueva terminal.



Aeropuerto de Carrasco
MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010

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

	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
	US\$	US\$
INGRESOS OPERATIVOS		
Ingresos comerciales		
Navinten S.A.	12.561.187	6.955.280
TCU S.A.	4.206.200	2.898.913
	<u>16.767.387</u>	<u>9.854.193</u>
COSTO DE LOS SERVICIOS PRESTADOS		
Garantías		
Liska Investments Corporation	666.375	642.350
	<u>666.375</u>	<u>642.350</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		
Honorarios		
Proden S.A.	88.018	67.200
	<u>88.018</u>	<u>67.200</u>

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

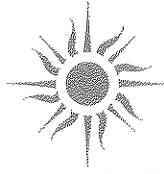
17.3 Retribuciones del Directorio

Las remuneraciones percibidas por los Directores de la Sociedad ascendieron aproximadamente a un 3,41 % del total de remuneraciones devengadas al 31 de diciembre de 2010 (3,88 % del total de remuneraciones devengadas al 31 de diciembre de 2009).

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.





Aeropuerto de Carrasco
MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010

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.

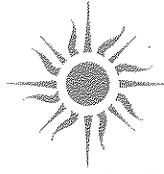
De acuerdo a los mencionados contratos, el canon mensual por la utilización del espacio asignado se determinará en función de la facturación bruta o del volumen de carga operado, según corresponda.

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.



Aeropuerto de Carrasco
MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre 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 ("MTO") y Corporación Vial del Uruguay S.A. ("CVU") en el que se acuerda que la Sociedad ejecutará obras viales en la red pública en rutas contiguas al AIC. El monto total por la ejecución de la obra vial asciende a aproximadamente \$ 455.000.000.

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

Asimismo con fecha 15 de setiembre de 2010 la Sociedad celebró una ampliación del contrato con CVU por un monto total de US\$ 2.914.095. Como consecuencia de lo anterior, los montos inicialmente acordados con los contratistas fueron modificados.

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

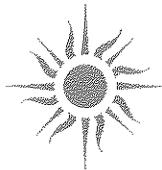
En el contrato de obras viales se establece que la Sociedad deberá constituir una Garantía de Fiel Cumplimiento de Contrato por el monto de US\$ 1.000.000.

NOTA 19 - GARANTIAS Y FIANZAS OTORGADAS

Conforme a lo establecido en el Contrato de Gestión Integral al 31 de diciembre 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 devengado de las mencionadas garantías, equivalente a una tasa de 8,5% anual, en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010 asciende a US\$ 668.438, que se incluyen en el capítulo Costo de los servicios prestados (US\$ 666.375) y en Resultados Financieros (US\$ 2.063). En el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009 el costo ascendió a US\$ 679.475, que se incluyen en el capítulo Costo de los servicios prestados (US\$ 642.350) y en Resultados Financieros (US\$ 37.125) de acuerdo a lo detallado en Nota 15.3.



Aeropuerto de Carrasco
MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010

De acuerdo a lo mencionado en Nota 18, la Sociedad constituyó una Garantía de Fiel Cumplimiento de Contrato por US\$ 1.000.000 a favor de CVU.

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

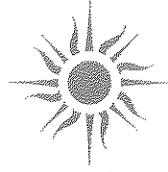
Al 31 de diciembre de 2010, la Sociedad tiene firmado contratos para la construcción de la Nueva terminal por US\$ 37.415.606, US\$ 15.090.071, US\$ 3.599.337, US\$ 2.886.538 y US\$ 2.130.000 los cuales se han ejecutado en su totalidad al cierre del ejercicio.

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\$ 47 millones.

NOTA 21 - CONCESION DE USO DE ESPACIOS

Del total de concesiones de uso de espacios por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010 (US\$ 20.593.390), el 4% corresponde a contratos con precio fijo. El 96% 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 ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009 (US\$ 13.825.709), el 7 % corresponde a contratos con precio fijo. El 93% restante corresponde a ingresos por concesión de uso en función de los ingresos que perciben sus concesionarios.



Aeropuerto de Carrasco
MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010

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.

	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
	US\$	US\$
Utilidades atribuibles a los tenedores de acciones de la Sociedad	4.325.399	15.249.758
Número de acciones ordinarias en circulación	793.051	793.051
Utilidad básica por acción (US\$ por acción)	5,45	19,23

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

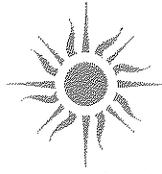
Director Administración y Finanzas: Raúl Galante

Director Comercial: Eduardo Acosta

Administrador: Carlos Díaz

Representante técnico: Ramón Díaz

Al 31 de diciembre de 2010, 188 empleados integraban la nómina de personal y al 31 de diciembre de 2009, el número de empleados ascendía a aproximadamente 190.



Aeropuerto de Carrasco
MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010

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).

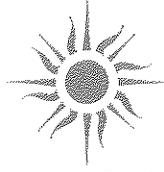
Los cargos por impuesto a la renta corriente y diferido se incluyen en el resultado del ejercicio en el capítulo Impuesto a la Renta.

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.



Aeropuerto de Carrasco
MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010

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 provisiones 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 2011
- Seguro integral de comercio, por la suma asegurada de US\$ 156.350.000 con vencimiento 26 de octubre de 2011

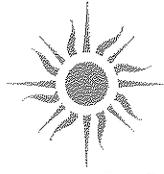
25.3 De acuerdo con las disposiciones de la Ley 18.099 de fecha 24 de enero de 2007 la Sociedad es solidariamente responsable de las obligaciones laborales y de las obligaciones previsionales hacia los trabajadores de los subcontratistas con los que opera en la ejecución de los contratos de obra con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

Al 31 de diciembre 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).



Aeropuerto de Carrasco
MONTEVIDEO URUGUAY

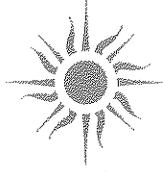
PUERTA DEL SUR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010

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.



Aeropuerto de Carrasco
MONTEVIDEO URUGUAY

Anexo 1

PUERTA DEL SUR S.A.

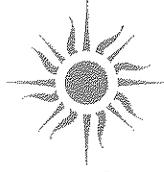
BIENES DE USO E INTANGIBLES - AMORTIZACIONES
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010
(cifras expresadas en dólares estadounidenses)

	VALORES DE ORIGEN				AMORTIZACIONES				Valores Netos 31.12.2010 11 = (5-10)	
	Valores al 01.01.2010 (1)	Aumentos (2)	Disminuciones (3)	Valores al 31.12.2010 5 = (2+1-3+4)	Acumuladas al 01.01.2010 (6)	Disminuciones (7)	Ejercicio			
							Tasa	Importe (8)		Acumuladas al 31.12.2010 10 = (6+7+8+9)
BIENES DE USO										
Equipos de Computación	562.635	17.234	-	579.869	447.068	-	33%	79.800	526.958	52.911
Muebles y Utiles	142.965	48.082	-	191.047	50.922	-	10%	21.968	72.890	118.157
Vehículos	168.454	-	-	168.454	156.528	-	33%	9.926	166.454	-
Máquinas y equipos	4.162.776	138.878	-	4.302.654	2.119.328	-	33%	482.799	2.602.127	1.700.527
Instalaciones	432.827	-	-	432.827	246.533	-	33%	56.129	302.652	130.165
TOTAL DE BIENES DE USO	5.469.657	205.194	-	5.674.851	3.022.379	-		650.712	3.673.091	2.001.760
INTANGIBLES										
Pista	14.669.151	-	-	14.669.151	3.058.281	-	6% - 33%	815.598	3.673.879	10.795.272
Nueva Terminal	197.555.918	11.199.962	-	208.755.880	1.923.876	-	6% - 33%	14.061.510	15.985.386	192.770.494
Otros bienes	6.210.325	-	-	6.210.325	4.497.820	-	6% - 33%	181.104	4.678.924	1.531.401
Anticipos de proveedores	2.627.086	-	2.275.974	351.112	-	-		-	-	351.112
TOTAL DE INTANGIBLES	221.062.480	11.199.962	2.275.974	229.986.468	9.479.977	-		15.058.212	24.538.189	205.448.279
TOTAL 31.12.2010	226.532.137	11.405.156	2.275.974	235.661.319	12.502.356	-		15.706.924	28.211.280	207.450.039



PwC

Iniciado para identificación



Aeropuerto de Carrasco
MONTEVIDEO URUGUAY

Anexo 1

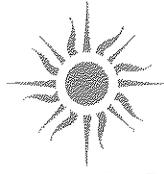
PUERTA DEL SUR S.A.
BIENES DE UNO E INTANGIBLES - AMORTIZACIONES
por el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2009
(cifras expresadas en dólares estadounidenses)

	VALORES DE ORIGEN				AMORTIZACIONES				Valores al 31/12/2009 (510)	
	Valores al 01/01/2009 (1)	Aumentos (2)	Disminuciones (3)	Revaluaciones por cambio de normas contables (Nota 2.28) (4)	Valores al 31/12/2009 (5) (2+4-3+4)	Acumuladas al 01/01/2009 (6)	Disminuciones (7)	Revaluaciones por cambio de normas contables (Nota 2.20) (8)		Del ejercicio (9)
BIENES DE UNO										
Equipos de Computación	527.200	40.337	-	-	567.537	345.800	-	-	101.172	467.009
Muebles y Utiles	100.002	42.200	-	-	142.202	40.084	-	-	10.200	50.022
Vehículos	180.204	-	(21.750)	-	158.454	125.001	-	-	37.527	155.028
Máquinas y equipos	1.921.854	2.240.022	-	-	4.161.876	1.600.845	-	-	480.480	2.110.326
Instalaciones	402.627	-	-	-	402.627	185.000	-	-	90.037	240.033
Mierras	682.990	-	-	(342.999)	340.000	292.033	-	(233.023)	-	-
Puerta a punto Terminal de pasajeros	2.007.107	-	-	(2.007.107)	-	2.007.107	-	(2.007.107)	-	-
Terminal de Cargas	237.444	-	-	(237.444)	-	237.444	-	(237.444)	-	-
Duty free	1.037.269	-	-	(1.037.269)	-	980.560	-	(980.560)	-	-
Pista 05-24	10.395.120	-	-	(10.395.120)	-	1.650.565	-	(1.650.565)	-	-
Pista - Balmiramiento	3.019.709	-	-	(3.019.709)	-	640.073	-	(640.073)	-	-
Otros obras	2.164.322	-	-	(2.164.322)	-	337.200	-	(337.200)	0% y 33 %	-
Nuevas Plataformas Etapa I	2.031.880	-	-	(2.031.880)	-	270.348	-	(270.348)	0%	-
Bienes de uso en trámite	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obras en construcción	117.000.445	-	-	(117.000.445)	-	-	-	-	-	-
TOTAL DE BIENES DE UNO	143.162.314	2.282.562	(27.750)	(133.830.981)	6.480.657	8.330.600	-	(6.480.657)	0% y 33 %	3.027.219
INTANGIBLES										
Patentes	-	-	-	14.000.151	14.000.151	-	-	2.400.000	0% - 30 %	3.068.201
Nueva Terminal	-	74.200.004	-	123.280.294	197.480.298	-	-	294.000	0% - 33 %	1.920.079
Otros bienes	-	-	-	0.310.326	0.310.326	-	-	3.000.726	0% - 30 %	4.467.820
Anticipos de proveedores	22.022.867	-	(10.305.781)	-	11.717.086	-	-	-	-	-
TOTAL DE INTANGIBLES	22.022.867	74.200.004	(10.305.781)	123.280.294	226.002.867	-	-	2.694.726	-	6.456.100
TOTAL 31/12/2009	165.185.181	76.000.566	(19.425.531)	4.190.364	226.922.137	8.330.600	-	(6.480.657)	146.084	12.483.319
										24.429.781



Iniciado para identificación

***Sección 2 - Estados contables resumidos
Expresados en pesos uruguayos***



Aeropuerto de Carrasco
MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A.

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL
al 31 de diciembre de 2010
(Cifras expresadas en pesos uruguayos)

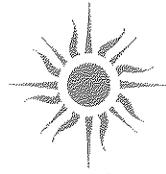
	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
DISPONIBILIDADES		
Caja	2.049.742	1.918.987
Bancos	<u>24.893.424</u>	<u>19.654.673</u>
	26.943.166	21.573.660
CRETITOS POR VENTAS		
Deudores por servicios	58.745.429	36.709.133
Partes relacionadas	32.195.417	22.676.749
Documentos a cobrar	1.590.770	4.460.545
Menos: Provisión para deudores incobrables	<u>(22.507.620)</u>	<u>(28.997.192)</u>
	70.023.996	34.849.235
OTROS CREDITOS		
Anticipos a proveedores	8.221.544	40.655.070
Seguros a vencer	2.933.731	3.332.124
Gastos a recuperar	431.310	4.057.593
Créditos fiscales	<u>15.945.921</u>	<u>54.713.120</u>
	27.532.506	102.757.907
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	<u>124.499.668</u>	<u>159.180.802</u>
ACTIVO NO CORRIENTE		
BIENES DE USO		
Valores originales	114.081.530	107.407.655
Menos: Amortización acumulada	<u>(73.840.148)</u>	<u>(59.350.456)</u>
	40.241.382	48.057.199
INTANGIBLES		
Anticipos a proveedores	7.058.405	51.588.088
Valores originales	4.616.359.562	4.289.415.832
Menos: Amortización acumulada	<u>(493.291.213)</u>	<u>(186.158.308)</u>
	4.130.126.754	4.154.845.612
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	<u>4.170.368.136</u>	<u>4.202.902.811</u>
TOTAL ACTIVO	<u>4.294.867.804</u>	<u>4.362.083.613</u>

Ver base de presentación al final del presente anexo.



pwc

Inicialado para identificación



Aeropuerto de Carrasco
MONTEVIDEO URUGUAY

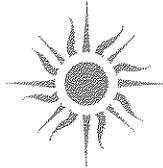
PUERTA DEL SUR S.A.

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL
al 31 de diciembre de 2010
(Cifras expresadas en pesos uruguayos)

PASIVO	31.12.2010	31.12.2009
PASIVO CORRIENTE		
DEUDAS COMERCIALES		
Proveedores locales	35.078.710	185.609.886
Deudas con contratistas	92.569.892	175.400.217
Retenciones a contratistas	35.096.581	45.284.640
Documentos a pagar	81.465.538	77.990.525
Proveedores del exterior	78.624.153	29.905.285
Anticipos de clientes	1.409.441	1.515.014
Partes relacionadas	-	634.589
	<u>322.244.315</u>	<u>516.320.156</u>
DEUDAS FINANCIERAS		
Obligaciones negociables	110.791.814	22.802.641
Préstamos bancarios	<u>100.515.000</u>	<u>64.802.100</u>
	211.306.814	87.604.741
DEUDAS DIVERSAS		
Partes relacionadas	13.591.699	-
Ingresos a devengar	16.363.842	-
Canon a pagar	16.181.005	11.673.509
Acreedores por cargas sociales	3.354.829	9.958.806
Provisión para beneficios sociales	9.026.066	8.657.462
Provisiones varias	<u>12.352.469</u>	<u>24.132.106</u>
	70.869.910	54.421.883
TOTAL PASIVO CORRIENTE	<u>604.421.039</u>	<u>658.346.780</u>
PASIVO NO CORRIENTE		
DEUDAS FINANCIERAS		
Obligaciones negociables	1.661.512.950	1.708.419.000
Gastos de emisión a devengar	(22.685.070)	(24.189.073)
Préstamos bancarios	<u>226.158.750</u>	<u>343.647.500</u>
	1.864.986.630	2.027.877.427
DEUDAS DIVERSAS		
Partes relacionadas	83.014.534	125.504.957
Ingresos a devengar	41.814.240	-
Provisión para beneficios sociales	7.252.760	-
Impuesto a la renta diferido	38.338.029	18.606.411
Garantías de clientes	<u>1.498.819</u>	<u>1.474.267</u>
	171.918.382	145.585.635
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	<u>2.036.905.012</u>	<u>2.173.463.062</u>
TOTAL PASIVO	<u>2.641.326.051</u>	<u>2.831.809.842</u>
PATRIMONIO		
APORTES DE PROPIETARIOS		
Capital integrado	793.051.895	793.051.895
Reexpresiones contables	<u>(177.469.388)</u>	<u>(191.738.972)</u>
	615.582.507	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	<u>651.943</u>	<u>(6.096.708)</u>
	164.270.840	38.632.479
RESULTADOS ACUMULADOS		
Resultados de ejercicios anteriores	927.187.641	708.283.156
Resultado del ejercicio	89.478.197	337.794.195
Reexpresiones contables	<u>(142.975.432)</u>	<u>(155.748.982)</u>
	873.688.406	890.328.369
TOTAL PATRIMONIO	<u>1.653.641.753</u>	<u>1.530.273.771</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u>4.294.867.804</u>	<u>4.362.083.613</u>

Ver base de presentación al final del presente anexo.





Aeropuerto de Carrasco
MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A.

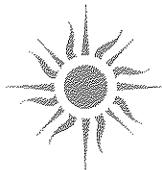
ESTADO DE RESULTADOS

por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010
(Cifras expresadas en pesos uruguayos)

	<u>31.12.10</u>	<u>31.12.09</u>
INGRESOS OPERATIVOS		
Ingresos aeronáuticos	522.462.665	435.091.094
Ingresos comerciales	499.403.519	336.744.806
Ingresos por obras	<u>223.516.949</u>	<u>1.650.901.263</u>
	1.245.383.133	2.422.737.163
COSTO DE LOS SERVICIOS PRESTADOS		
Canon	(133.500.743)	(100.179.426)
Operador aeroportuario	(13.478.899)	(10.351.093)
Costo por obras	(216.564.244)	(1.633.472.869)
Garantías	(13.364.932)	(14.440.535)
Mantenimientos	(74.252.846)	(35.786.028)
Remuneraciones y cargas sociales	(110.686.952)	(77.795.198)
Seguros	(4.977.769)	(5.976.930)
Depreciaciones y Amortizaciones	<u>(313.372.139)</u>	<u>(70.752.929)</u>
	(880.198.524)	(1.948.755.008)
RESULTADO BRUTO	<u>365.184.609</u>	<u>473.982.155</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	(87.980.562)	(100.299.106)
RESULTADOS DIVERSOS	14.879.171	38.582.761
RESULTADOS FINANCIEROS	<u>(174.284.851)</u>	<u>(173.128.486)</u>
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	117.798.367	239.137.324
IMPUESTO A LA RENTA		
Impuesto corriente	(10.052.078)	(28.316.130)
Impuesto diferido	<u>(18.270.092)</u>	<u>126.973.001</u>
	(28.322.170)	98.656.871
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u><u>89.476.197</u></u>	<u><u>337.794.195</u></u>

Ver base de presentación al final del presente anexo.





Aeropuerto de Carrasco
MONTEVIDEO URUGUAY

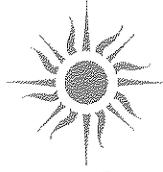
PUERTA DEL SUR S.A.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre 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	1.624.478.916
3. DISTRIBUCION DE UTILIDADES				
Reserva legal		6.388.934	(6.388.934)	-
4. REEXPRESIONES CONTABLES				
	(144.688.233)	(9.241.966)	(178.071.141)	(331.999.340)
5. RESULTADO DEL EJERCICIO				
			337.794.195	337.794.195
SUBTOTAL	(144.688.233)	(2.855.032)	153.336.120	6.794.855
6. 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
7. 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)	-
8. REEXPRESIONES CONTABLES				
	14.269.584	6.748.651	12.773.550	33.791.785
9. RESULTADO DEL EJERCICIO				
			89.476.197	89.476.197
SUBTOTAL	14.269.584	125.638.361	(16.639.963)	123.267.982
10. SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010				
Aportes de propietarios				
Acciones en circulación	793.051.895			793.051.895
Reexpresiones contables	(177.469.388)			(177.469.388)
Ganancias retenidas				
Reserva legal		60.497.992		60.497.992
Reserva Ley 15.903 Art. 447		103.120.905		103.120.905
Reexpresiones contables		651.943		651.943
Resultados no asignados			1.016.663.838	1.016.663.838
Reexpresiones contables			(142.975.432)	(142.975.432)
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010	615.582.507	164.270.840	873.688.406	1.653.541.753



pwc
Inicialado para identificación



Aeropuerto de Carrasco
MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A.

ESTADOS CONTABLES RESUMIDOS
Expresados en Pesos Uruguayos
al 31 de diciembre 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.



PWC

Inicialado para identificación