

Puerta del Sur S.A.

Estados financieros

31 de Marzo de 2013

Informe de compilación

Canelones, 26 de abril de 2013

Puerta del Sur S.A.
Srs.Directores
Presente

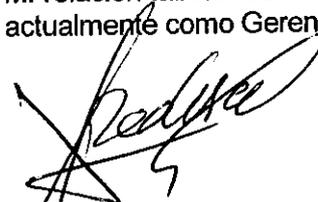
He compilado los adjuntos Estados Financieros de PUERTA DEL SUR S.A. por el período finalizado el 31 de marzo de 2013, que comprenden el Estado de Posición Financiera al 31 de marzo de 2013 y los correspondientes Estados de Resultados Integrales, Estado de Cambios en el Patrimonio, Estado de Flujos de Efectivo y sus notas por el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2013.

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

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

No he auditado los Estados Financieros adjuntos y, en consecuencia, no expreso opinión sobre ellos.

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


Cr. Martín Radesca
CP. 67292





Aeropuerto de Carrasco
MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A.

ESTADO DE POSICIÓN FINANCIERA
AL 31 DE MARZO DE 2013
(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

	Nota	Marzo 2013	Diciembre 2012
ACTIVO			
Activo corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	11.897.615	4.185.984
Cuentas por cobrar comerciales	8	6.345.589	4.984.488
Otras cuentas por cobrar	8	2.557.697	1.756.600
Existencias		103.930	93.622
		20.904.831	11.020.694
Activo no corriente			
Propiedad, planta y equipo	10	1.843.368	2.012.169
Activos intangibles	11	170.163.409	173.981.796
		172.006.777	175.993.965
Total del Activo		192.911.608	187.014.659
PASIVO Y PATRIMONIO			
Pasivo			
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar comerciales	12	2.225.843	2.178.203
Préstamos	13	16.125.068	14.608.006
Otras cuentas por pagar	14	4.834.614	3.192.381
		23.185.525	19.978.590
Pasivo no corriente			
Préstamos	13	68.807.508	70.031.665
Impuesto a la renta diferido	16	4.487.480	4.487.480
Otras cuentas por pagar	14	4.177.087	4.216.972
		77.472.075	78.736.117
Total del Pasivo		100.657.600	98.714.707
PATRIMONIO			
	17		
Aportes de propietarios			
Capital integrado		30.621.425	30.621.425
		30.621.425	30.621.425
Reservas			
Reserva legal		3.511.654	3.511.654
Reserva Ley 15.903 Art. 447		5.374.529	5.374.529
		8.886.183	8.886.183
Resultados acumulados			
Resultado de ejercicios anteriores		48.792.344	40.458.434
Resultado del periodo/ejercicio		3.954.056	8.333.910
		52.746.400	48.792.344
Total del Patrimonio		92.254.008	88.299.952
Total del Patrimonio y del Pasivo		192.911.608	187.014.659

Las notas 1 a 29 de las páginas 5 a 57 son parte integral de estos estados financieros.



Aeropuerto de Carrasco
MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL PERIODO FINALIZADO AL 31 DE MARZO DE 2013
(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

	Nota	Por el trimestre finalizado el 31 de marzo de	
		2013	2012
Ingresos Operativos	18	17.332.302	18.594.974
Costo de ventas	19	(9.462.705)	(10.015.344)
Resultado bruto		7.869.597	8.579.630
Gastos de administración y ventas	20	(2.091.724)	(2.070.626)
Resultado por obras, neto	22	-	234
Otros resultados		(170.475)	(12.933)
Resultado operativo		5.607.398	6.496.305
Resultados financieros	23	(1.653.342)	(1.848.853)
Resultado antes de Impuestos		3.954.056	4.647.452
Impuesto a la renta	24	-	38.947
Resultado del periodo		3.954.056	4.686.399
Otros resultados Integrales		-	-
Resultado Integral del periodo		3.954.056	4.686.399

Las notas 1 a 29 de las páginas 5 a 57 son parte integral de estos estados financieros.



Aeropuerto de Carrasco

MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO POR EL PERIODO FINALIZADO AL 31 DE MARZO DE 2013 (Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

	Capital	Reservas	Resultados acumulados	Total patrimonio
Saldos al 1° de enero de 2013	30.621.426	8.886.183	48.792.344	88.299.952
Resultado integral del período	-	-	3.954.056	3.954.056
Distribución de utilidades (Nota 17.3)	-	-	-	-
Saldos al 31 de marzo de 2013	30.621.426	8.886.183	52.746.400	92.254.008
Saldo al 1° de enero de 2012	30.621.426	8.406.428	53.110.959	92.138.812
Resultado integral del período	-	-	4.686.399	4.686.399
Distribución de utilidades (Nota 17.3)	-	-	-	-
Saldos al 31 de marzo de 2012	30.621.426	8.406.428	57.797.358	96.826.211

Las notas 1 a 29 de las páginas 5 a 57 son parte integral de estos estados financieros.



Aeropuerto de Carrasco

MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO POR EL PERIODO FINALIZADO AL 31 DE MARZO DE 2013 (Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

	Nota	Por el trimestre finalizado el 31 de marzo de	
		2013	2012
Flujos de efectivo de las actividades operativas			
Resultado del ejercicio		3.954.056	4.686.399
Ajustes: Depreciación y Amortización de propiedad, planta y equipo e intangibles		4.148.543	4.108.434
Impuesto a la renta diferido		-	(38.947)
Cambios en Activos y Pasivos			
Aumento de Cuentas por cobrar comerciales		(1.361.101)	(799.055)
Aumento de Otras cuentas por cobrar		(801.098)	(1.015.232)
Aumento / Disminución de Existencias		(10.308)	8.131
Aumento / Disminución de Cuentas por pagar comerciales		47.640	(284.351)
Aumento de Otras cuentas por pagar		1.602.348	2.304.566
Efectivo neto generado por las actividades operativas		7.580.080	8.969.946
Flujos de efectivo de las actividades de Inversión			
Incremento neto de intangibles y propiedad, planta y equipo		(161.354)	(361.597)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión		(161.354)	(361.597)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento			
Aumento neto de préstamos		292.905	377.187
Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento		292.905	377.187
Aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo		7.711.631	8.985.535
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	7	4.185.984	2.926.641
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	7	11.897.615	11.912.176

Las notas 1 a 29 de las páginas 5 a 57 son parte integral de estos estados financieros.



Aeropuerto de Carrasco
MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE MARZO DE 2013**

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 financieros han sido aprobados por la Dirección para su emisión con fecha 26 de abril de 2013, pero aún no han sido puestos a consideración de sus accionistas.

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. Durante el ejercicio 2011 los precios vigentes fueron establecidos en el decreto Nro. 491/009 de fecha 9 de Octubre de 2009, el cual estaba vigente desde el 29 de diciembre de 2009.

Con fecha 27 de enero de 2012 se aprobó por parte del Poder Ejecutivo el decreto Nro. 020/012 en el cual se establecen los nuevos valores de los precios previstos en el referido anexo que entraron en vigencia el 26 de febrero de 2012.

- los precios por servicios a las compañías aéreas no comprendidos en el referido anexo, así como su modificación, serán propuestos por la Sociedad y sujeto a aprobación.
- los precios por los restantes servicios no comprendidos en el referido anexo, serán establecidos libremente por la Sociedad.

.....



Aeropuerto de Carrasco
MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE MARZO DE 2013**

- Modificación a la NIIF 7 - Instrumentos financieros: información a revelar – requerimientos de compensación de activos y pasivos, vigente a partir del 1° de enero de 2013.
- 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 2011 y que rigen para ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2013.
- NIIF 10 - Estados financieros consolidados y modificaciones posteriores, vigentes a partir de los ejercicios iniciados el 1° de enero de 2013. Considera el concepto de control como factor determinante para consolidar una entidad, y provee guías adicionales para evaluar la existencia de control.
- NIIF 11 - Acuerdos conjuntos y modificaciones posteriores, vigentes a partir de los ejercicios iniciados el 1° de enero de 2013. No permite la opción de consolidación proporcional para el tratamiento contable, y provee un enfoque para la identificación del tipo de acuerdo conjunto basado en los derechos y obligaciones del acuerdo.
- NIIF 12 - Revelaciones de intereses en otras entidades, vigente a partir de los ejercicios iniciados el 1° de enero de 2013. Establece las revelaciones requeridas para todas las formas de participación en otras empresas.
- NIIF 13 - Mediciones a valor razonable, vigente para ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2013. Trata sobre la definición y diversas formas de determinación de los valores razonables.
- NIC 27 revisada - Estados contables separados, vigente para ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2013. Trata sobre la preparación de los estados contables separados o individuales, no tratados en la normas de consolidación (NIIF 10)
- NIC 28 revisada - Entidades asociadas y negocios conjuntos, vigente para ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2013. Establece para las entidades asociadas, y revisa para los negocios conjuntos, los criterios de contabilización, en forma consistente con las bases establecidas en la NIIF 11 (aplicación del método del valor patrimonial proporcional).
- CNIIF 20 Costos de desmonte de una mina superficial en la fase de producción– vigente para ejercicios iniciados el 1° de enero de 2013
- Modificación a la NIC 32 – Instrumentos financieros, requerimientos de compensación de activos y pasivos, vigente para ejercicios iniciados el 1° de enero de 2014.

Si bien la Sociedad no ha completado un análisis detallado del impacto de estas normas, modificaciones a normas e interpretaciones, no se espera que tengan un efecto significativo en los estados financieros de la Sociedad.



Aeropuerto de Carrasco
MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE MARZO DE 2013**

2.2 Información por segmentos

A los efectos de la evaluación del rendimiento de las operaciones, se revisan los resultados de la Sociedad como un único segmento de negocios. En virtud de lo anterior no se revela información por segmento.

2.3 Traducción de moneda extranjera

(a) Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas incluidas en los estados financieros se preparan en la moneda del ambiente económico primario en el que opera la Sociedad (moneda funcional).

La Sociedad determinó que el dólar estadounidense es la moneda funcional y de presentación de sus estados financieros.

Los registros contables de la Sociedad son mantenidos simultáneamente en pesos uruguayos, moneda de curso legal en el Uruguay, y en dólares estadounidenses.

(b) Transacciones y saldos

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 = \$ 18,950 y Euro 1 = US\$ 1,27675 al 31 de marzo de 2013 y US\$ 1 = \$ 19,401 y Euro 1 = US\$ 1,322 al 31 de diciembre de 2012.

Las transacciones en moneda extranjera se traducen a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones o de la valuación cuando las partidas se remiden.

Las ganancias y pérdidas por diferencias en cambio que resulten del pago de tales transacciones y de la traducción a los tipos de cambio al cierre del año de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en el estado de resultados.



Aeropuerto de Carrasco
MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2013

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 2.10).

2.4.3 Costos por el precio de la concesión ("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 1.3.

2.4.4 Provisiones

Las obligaciones asumidas por la Sociedad que se cancelarán en oportunidad del fin de la concesión se presentan a su valor razonable en la línea Provisiones varias – no corriente del Estado de posición financiera.

2.5 Activos financieros

La Sociedad adoptó anticipadamente la NIIF 9 desde el 1 de enero de 2011 y la aplicó para todos los periodos presentados. De acuerdo con esta norma los instrumentos se clasifican en dos categorías: valuados a costo amortizado y valuados a valores razonables.

La clasificación se realiza en oportunidad del reconocimiento inicial y depende el modelo de negocios seguido por la Sociedad para gestionar los activos financieros, y las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero. Para calificar para la contabilización de costo amortizado, el instrumento debe cumplir con dos criterios según se describe más adelante. Todos los restantes instrumentos son medidos a valores razonables. Las inversiones en instrumentos de patrimonio son valuadas a valores razonables y las ganancias y pérdidas se muestran en resultados. Sin embargo, en oportunidad del



Aeropuerto de Carrasco
MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE MARZO DE 2013**

reconocimiento inicial, la Sociedad puede hacer una elección irrevocable de presentar todos los cambios en el valor razonable de las inversiones en instrumentos de patrimonio que no las mantiene con el propósito de su venta en el corto plazo en Otros resultados integrales.

a) **Activos financieros a valor razonable**

Activos financieros medidos a valor razonable son aquellos activos financieros que fueron adquiridos básicamente con el propósito de venderlos en el corto plazo. Al 31 de marzo de 2013 y 31 de diciembre de 2012, la Sociedad no mantiene activos financieros constituidos por inversiones en instrumentos de patrimonio.

b) **Activos financieros a costo amortizado**

Activos financieros medidos a costo amortizado son créditos o instrumentos de deuda que cumplen con los siguientes criterios: i) el activo se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos para obtener los flujos de efectivo contractuales, y ii) las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente. Al 31 de marzo de 2013 y 31 de diciembre de 2012, los activos financieros a costo amortizado comprenden Cuentas a cobrar comerciales y Otras cuentas a cobrar y Efectivo y equivalentes de efectivo.

Los activos financieros son clasificados como corrientes si su realización se espera dentro de los 12 meses. De otra forma son clasificados como no corrientes.

c) **Reconocimiento y medición**

Compras y ventas recurrentes de activos financieros son reconocidos en el día de la negociación en el que la Sociedad se compromete a comprar o vender el activo. Activos financieros reconocidos como a valores razonables a través de resultados son inicialmente reconocidos a valores razonables y los costos de transacción incluidos en resultados. Los activos financieros son dados de baja cuando los derechos a percibir los flujos de caja respectivos han caducado o cuando han sido cedidos y la Sociedad ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes al derecho de propiedad sobre los mismos.



Aeropuerto de Carrasco
MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE MARZO DE 2013**

d) Compensación de instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros se compensan y el monto neto es reportado en el estado de posición financiera cuando existe derecho legalmente exigible para compensar los montos reconocidos y si existe la intención de liquidarlos sobre bases netas o de realizar el activo y pagar el pasivo simultáneamente.

2.6 Deterioro de activos financieros

La Sociedad evalúa al final de cada periodo si hay evidencia objetiva de deterioro de un activo financiero o grupo de activos financieros. Si existe deterioro de un activo financiero o grupo de activos financieros la pérdida por deterioro se reconoce solo si hay evidencia objetiva de deterioro como resultado de uno o más eventos que ocurrieron después del reconocimiento inicial del activo (un "evento de pérdida") y que el evento de pérdida (o eventos) tiene un impacto sobre los flujos de efectivo estimados del activo financiero o grupo de activos financieros que pueden ser estimados confiablemente.

El criterio que utiliza la Sociedad para determinar si existe evidencia objetiva de una pérdida por deterioro incluye:

- (a) Dificultad financiera significativa del emisor u obligado;
- (b) Incumplimiento del contrato, como el incumplimiento de pagos o mora en el pago de intereses o del principal;
- (c) La Sociedad, por motivos económicos o legales relacionados con la dificultad financiera del prestatario, le otorga una concesión que el prestamista de lo contrario no podría considerar;
- (d) Es probable que el prestatario entrará en la bancarrota u otras reorganizaciones financieras;
- (e) La desaparición de un mercado activo para ese activo financiero debido a dificultades financieras; o
- (f) Información disponible que indica que hay una reducción medible en los flujos de efectivo estimados de una cartera de activos financieros desde su reconocimiento inicial, aunque la reducción aún no se pueda identificar con los activos financieros individuales en la cartera, incluyendo:
 - (i) cambios adversos en el estado de pagos de los prestatarios en la cartera;
 - (ii) condiciones nacionales o locales que se correlacione con los incumplimientos de los activos en la cartera.



Aeropuerto de Carrasco
MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE MARZO DE 2013**

2.9 Propiedad, planta y equipo

Esta línea comprende sustancialmente las máquinas y equipos utilizados en el desarrollo de actividades.

Propiedad, planta y equipo se presentan a su costo histórico, menos depreciación. El costo histórico comprende el costo de adquisición y 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 siguientes tasas anuales:

Equipos de Computación	33%
Muebles y Útiles	10% y 20%
Vehículos	33% y 10%
Máquinas y equipos	33% y 20%
Instalaciones	33%

Los costos subsecuentes se incluyen en el valor en libros del activo o se reconocen como un activo separado, según corresponda, sólo cuando es probable que generen beneficios económicos futuros para la Sociedad, y el costo de estos activos se pueda medir razonablemente. Los gastos de mantenimiento y de reparación se cargan al estado de resultados integrales en el período en el que éstos se incurren.

Los valores residuales y la vida útil de los activos se revisan y ajustan, de ser necesario, a la fecha de cada balance general.

El valor en libros de un activo se castiga inmediatamente a su valor recuperable si el valor en libros del activo es mayor que el estimado de su valor recuperable (Nota 2.10).

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 integrales.



Aeropuerto de Carrasco
MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE MARZO DE 2013**

NOTA 3 - TRANSICION A NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA

Los estados financieros presentados al 31 de diciembre de 2012 y la correspondiente información comparativa, constituyen los primeros estados financieros que la Sociedad ha preparado de acuerdo con NIIF. Las políticas contables descritas en la Nota 2 han sido aplicadas en la preparación de los estados financieros por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012, y en la preparación de los saldos de apertura al 1 de enero de 2011 (fecha de transición).

La aplicación de la NIIF 1, requirió que la Sociedad adoptara políticas contables basadas en las normas e interpretaciones vigentes a la fecha de transición de la Sociedad y durante todos los períodos presentados.

Las políticas contables adoptadas no difieren significativamente, en particular en aspectos de valuación o medición, de aquellas que la Sociedad venía aplicando en virtud de las Normas contables adecuadas en Uruguay vigentes hasta el 31 de diciembre de 2011, y en consecuencia el patrimonio al 1° de enero de 2011 y 31 de diciembre de 2011, así como el resultado del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011, no difieren de los preparados anteriormente aplicando normas contables adecuadas en Uruguay.

En consecuencia de lo antes señalado, la Sociedad no presenta las conciliaciones del patrimonio neto al 1° de enero de 2011 y 31 de diciembre de 2011, y de los resultados del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011.

NOTA 4 - ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

4.1 Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Sociedad la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (incluyendo el riesgo cambiario, riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y los flujos de efectivo y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez.



Aeropuerto de Carrasco
MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE MARZO DE 2013**

Al 31 de diciembre de 2012

	\$ Uruguayos	Euros	Equivalente en US\$
ACTIVO			
Efectivo y equivalente de efectivo	5.200.535	5.649	275.523
Cuentas por cobrar comerciales	3.213.908	-	165.657
Otras cuentas por cobrar	28.899.458	-	1.489.586
TOTAL ACTIVO	37.313.901	5.649	1.930.766
PASIVO			
Cuentas por pagar comerciales	19.545.034	7.186	1.016.924
Otras cuentas por pagar	33.063.844		1.704.234
TOTAL PASIVO	52.608.878	7.186	2.721.158
POSICIÓN NETA	(15.294.977)	(1.537)	(790.392)

En el periodo finalizado el 31 de marzo de 2013, 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 aproximadamente US\$ 18.520 mayor/menor debido a la exposición a dicha moneda generada por saldos netos a pagar al cierre del ejercicio (utilidad después de impuestos mayor/menor en aproximadamente US\$ 116.639 al 31 de marzo de 2012).

(ii) Riesgo de precio

La Sociedad no está expuesta al riesgo de precio dado que no tiene activos financieros a valores razonables.

(iii) Riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y los flujos de efectivo

La Sociedad no está expuesta al riesgo de tasa de interés sobre los flujos de efectivo.

El endeudamiento a tasas fijas no expone a la Sociedad al riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable de sus pasivos.



Aeropuerto de Carrasco
MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE MARZO DE 2013**

(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, y efectivo y equivalentes. 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 considerando el perfil y características de los mismos. No obstante, se han establecido políticas de control de los créditos otorgados para mitigar este riesgo.

En Nota 9.b se muestra la calidad crediticia de los deudores.

(c) Riesgo de liquidez

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

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

Al 31 de marzo de 2013	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años
Préstamos	19.693.630	13.822.069	37.420.706	40.489.234
Cuentas por pagar comerciales	2.225.843	-	-	-
Otras cuentas por pagar	2.514.485	-	-	1.248.994
Al 31 de diciembre de 2012				
Préstamos	19.772.555	15.091.800	37.420.706	40.437.549
Cuentas por pagar comerciales	2.178.203	-	-	-
Otras cuentas por pagar	769.419	-	-	1.248.994



Aeropuerto de Carrasco
MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE MARZO DE 2013**

4.2 Administración del riesgo de capital

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

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

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

Los ratios de apalancamiento al 31 de marzo de 2013 y 31 de diciembre de 2012 fueron los siguientes:

	<u>Diciembre 2013</u>	<u>Diciembre 2012</u>
Préstamos (Nota 13)	84.932.576	84.639.671
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 7)	<u>(11.897.615)</u>	<u>(4.185.984)</u>
Préstamos netos	73.034.961	80.453.687
Total patrimonio	92.254.008	88.299.952
Total deuda y patrimonio	165.288.969	168.753.639
Ratio de apalancamiento	44%	47%



Aeropuerto de Carrasco
MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE MARZO DE 2013**

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

Los ingresos y costos por otras obras, correspondientes a aquellos contratos de construcción para los cuales su resultado puede ser estimado con suficiente fiabilidad, son reconocidos de acuerdo al método de porcentaje de avance.

NOTA 6 - INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

6.1 Tal como se menciona en Nota 2.2, no se han identificado segmentos de negocios en virtud que la Dirección de la Sociedad, en la toma de decisiones, considera a la Sociedad como un único negocio.

6.2 La Sociedad está domiciliada y realiza sus operaciones en Uruguay, y todos sus activos no corrientes están localizados en el país.

NOTA 7 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	Marzo 2013	Diciembre 2012
Efectivo en caja	47.551	48.189
Efectivo en bancos	11.850.064	4.137.795
	11.897.615	4.185.984

A efectos del estado de flujos de efectivo, el efectivo y equivalentes de efectivo incluyen lo siguiente:

	Marzo 2013	Diciembre 2012	Diciembre 2011
Efectivo y equivalente de efectivo	11.897.615	4.185.984	2.926.641



Aeropuerto de Carrasco
MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE MARZO DE 2013**

NOTA 8 - CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	Marzo 2013	Diciembre 2012
Cuentas por cobrar comerciales		
Deudores por servicios	12.613.157	11.166.543
Partes relacionadas (Nota 25)	524.762	611.975
Documentos a cobrar	30.825	29.125
Menos: Previsión por deterioro (Nota 8.2)	(6.823.155)	(6.823.155)
	6.345.589	4.984.488

	Marzo 2013	Diciembre 2012
Otras cuentas por cobrar		
Anticipos a proveedores	381.324	132.722
Seguros a vencer	91.403	143.292
Gastos a recuperar	44.460	-
Créditos fiscales (Nota 8.5)	2.040.510	1.489.586
	2.557.697	1.765.600

8.1 Dado su corto plazo, los valores contables de las cuentas por cobrar comerciales y de las otras cuentas por cobrar se aproximan a sus valores razonables.

8.2 La Sociedad reconoce previsión por deterioro cuando hay evidencia objetiva que la Sociedad no será capaz de recuperar todos los saldos en los términos acordados.

El movimiento de la previsión por deterioro de cuentas por cobrar es el siguiente:

	Marzo 2013	Diciembre 2012
Al 1 de enero	6.823.155	962.451
Constitución de previsión	-	3.367.444
Cuentas por cobrar castigadas durante el año como incobrables	-	-
Reclasificación de provisiones de Pluna	-	2.493.260
Importes no usados extornados	-	-
Al 31 de marzo	6.823.155	6.823.155



Aeropuerto de Carrasco
MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE MARZO DE 2013**

A principios del mes de julio de 2012, el principal cliente aeronáutico la empresa Pluna Líneas Aéreas Uruguayas S.A. (Pluna) presentó una solicitud de declaración judicial de concurso y cesó sus actividades. Por tal motivo, la Sociedad reconoció el deterioro de los créditos mantenidos con esta empresa.

La constitución y la liberación de la provisión para cuentas por cobrar deterioradas se incluye en la línea Gastos de administración y ventas en el Estado de resultados integrales (Nota 20).

8.3 Al 31 de marzo de 2013, cuentas por cobrar comerciales por US\$ 2.131.788 (Diciembre 2012: US\$ 293.740) se encuentran vencidas pero no deterioradas, las que están relacionadas con un número de clientes sin historia reciente de incumplimiento.

8.4 El análisis de antigüedad de los saldos de cuentas por cobrar vencidos pero no deteriorados es el siguiente:

	Marzo 2013	Diciembre 2012
Hasta 3 meses	2.131.788	293.740
Más de 3 hasta 6 meses	-	-

8.5 El saldo de la cuenta Créditos fiscales incluye los siguientes conceptos:

	Marzo 2013	Diciembre 2012
Certificado de crédito solicitado	650.426	323.895
Certificados en cartera	1.187.594	1.024.942
Pagos a cuenta	251.273	244.187
Retenciones IRPF	(62.128)	(111.295)
Anticipo IRAE	12.718	7.339
Anticipo ICOSA	627	518
	2.040.510	1.489.586

8.6 Las garantías tomadas de clientes se revelan en Nota 25.4.



Aeropuerto de Carrasco
MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE MARZO DE 2013**

Al 31 de diciembre de 2012

	A costo amortizado	A valor razonable a través de resultados	Subtotal financieros	Activos/ Pasivos no financieros	Total
Activos					
Efectivo y equivalentes de efectivo	4.185.984	-	4.185.984	-	4.185.984
Cuentas por cobrar comerciales	4.984.488	-	4.984.488	-	4.984.488
Otras cuentas a cobrar	-	-	-	1.756.600	1.756.600
Total	9.170.472	-	9.170.472	1.756.600	10.927.072
Pasivos					
Cuentas por pagar comerciales	2.178.203	-	2.178.203	-	2.178.203
Préstamos	84.639.671	-	84.639.671	-	84.639.671
Otras cuentas por pagar	1.111.878	-	1.111.878	6.297.475	7.409.353
Total	87.929.752	-	87.929.752	6.297.475	94.227.227

9.b. Calidad crediticia de los activos financieros

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

	Marzo 2013	Diciembre 2012
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas a cobrar		
Contrapartes con calificaciones de riesgo externas	-	-
Contrapartes sin calificaciones de riesgo externas		
Grupo 1	-	-
Grupo 2	6.771.498	6.447.348
Grupo 3	-	-
	6.771.498	6.447.348
Total cuentas por cobrar y otras cuentas a cobrar, no deterioradas	6.771.498	6.447.348



Aeropuerto de Carrasco
MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE MARZO DE 2013**

	<u>Marzo 2013</u>	<u>Diciembre 2012</u>
Efectivo en bancos y depósitos bancarios a corto plazo		
AA (UY)	11.775.438	4.063.154
Contrapartes sin calificaciones de riesgo externos	74.626	74.641
Total Efectivo en Bancos y depósitos bancarios a corto plazo	<u>11.850.064</u>	<u>4.137.795</u>

- Grupo 1 - Clientes nuevos/partes vinculadas (Menos de 6 meses).
- Grupo 2 - Clientes existentes /partes vinculadas (más de 6 meses) sin incumplimientos en el pasado.
- Grupo 3 - Clientes existentes /partes vinculadas (más de 6 meses) con algunos incumplimientos en el pasado. Todos los incumplimientos fueron recuperados.

Ninguno de los activos financieros que se desempeñan de acuerdo con los términos contractuales fue renegociado en el año anterior. Ninguno de los préstamos a partes vinculadas está vencido ni deteriorado.

NOTA 10 - PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

10.1 Los cambios en Propiedad, planta y equipo en los períodos finalizados el 31 de marzo de 2013 y 2012 son los siguientes:

	Equipos de computación	Muebles y útiles	Vehículos	Máquinas y equipos	Instalaciones	Total
Al 1 de enero de 2013						
Valor neto en libros	162.983	102.020	595.144	1.128.972	23.050	2.012.169
Período al 31 de marzo de 2013						
Incorporaciones	35.918	-	-	-	-	35.918
Bajas	-	-	-	-	-	-
Cargo por depreciación (Nota 19 y 20)	(18.708)	(9.512)	(20.721)	(148.614)	(7.164)	(204.719)
Valor final neto en libros	<u>180.193</u>	<u>92.508</u>	<u>574.423</u>	<u>980.358</u>	<u>15.886</u>	<u>1.843.368</u>
Al 31 de marzo de 2013						
Costo	816.224	239.693	837.837	4.831.983	432.827	7.158.564
Depreciación acumulada	(636.031)	(147.185)	(263.414)	(3.851.625)	(416.941)	(5.315.196)
Valor neto en libros	<u>180.193</u>	<u>92.508</u>	<u>574.423</u>	<u>980.358</u>	<u>15.886</u>	<u>1.843.368</u>



Aeropuerto de Carrasco
MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE MARZO DE 2013**

	Equipos de computación	Muebles y útiles	Vehículos	Máquinas y equipos	Instalaciones	Total
Al 1 de enero de 2012						
Valor neto en libros	56.978	100.544	56.947	1.521.950	74.036	1.810.455
Período al 31 de marzo de 2012						
Incorporaciones	43.035	33.840	-	-	-	76.875
Bajas	-	-	-	-	-	-
Cargo por depreciación (Nota 19 y 20)	(8.040)	(7.815)	(5.695)	(138.070)	(13.835)	(173.455)
Valor final neto en libros	91.973	126.569	51.252	1.383.880	60.201	1.713.875
Al 31 de marzo de 2012						
Costo	672.269	237.010	236.791	4.652.223	432.827	6.231.120
Depreciación acumulada	(580.296)	(110.441)	(185.539)	(3.268.343)	(372.626)	(4.517.245)
Valor neto en libros	91.973	126.569	51.252	1.383.880	60.201	1.713.875

10.2 Depreciación por US\$ 176.499 se incluyó en la línea Costo de ventas, y por US\$ 28.220 en la línea Gastos de administración y ventas (Marzo 2012: US\$ 157.600 y US\$ 15.855, respectivamente).

10.3 Al 31 de marzo de 2013 y 31 de diciembre de 2012 no se mantenían bienes de uso en garantía de los préstamos recibidos.

10.4 Al 31 de marzo de 2013 y 2012 no se ha incurrido en costos de arrendamiento.



Aeropuerto de Carrasco
MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE MARZO DE 2013**

NOTA 11 - ACTIVOS INTANGIBLES

11.1 Los cambios en Activos intangibles en los períodos finalizados el 31 de marzo de 2013 y 2012 son los siguientes:

	Pista	Nueva Terminal	Otros bienes	Total	
Al 1 de enero de 2013					
Valor neto en libros	9.164.077	163.642.051	1.175.668	173.981.796	
Período al 31 de marzo de 2013					
Incorporaciones	-	125.437	-	125.437	
Bajas	-	-	-	-	
Cargo por amortización (Nota 19 y 20)	(203.899)	(3.694.649)	(45.276)	(3.943.824)	
Valor final neto en libros	8.960.178	160.072.839	1.130.392	170.163.409	
Al 31 de marzo de 2013					
Costo	14.669.151	209.266.461	6.210.325	230.145.937	
Amortización acumulada	(5.708.973)	(49.193.622)	(5.079.933)	(59.982.528)	
Valor neto en libros	8.960.178	160.072.839	1.130.392	170.163.409	
	Pista	Nueva Terminal	Otros bienes	Anticipos a proveedores	Total
Al 1 de enero de 2012					
Valor neto en libros	9.979.675	177.792.185	1.356.722	50.114	189.178.746
Período al 31 de marzo de 2012					
Incorporaciones	-	284.678	-	44	284.722
Bajas	-	-	-	-	-
Cargo por amortización (Nota 19 y 20)	(203.899)	(3.685.805)	(45.275)	-	(3.934.979)
Valor neto en libros	9.775.776	174.391.058	1.311.497	50.158	185.528.489
Al 31 de marzo de 2012					
Costo	14.669.151	208.795.320	6.210.325	50.158	229.724.954
Amortización acumulada	(4.893.375)	(34.404.262)	(4.898.828)	-	(44.196.465)
Valor neto en libros	9.775.776	174.391.058	1.311.497	50.158	185.528.489

11.2 Amortización por US\$ 3.943.824 se incluye en la línea Costo de ventas (Marzo 2012: US\$ 3.934.979, respectivamente).



Aeropuerto de Carrasco
MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE MARZO DE 2013**

11.3 Análisis de recuperabilidad de los activos intangibles derivados de la concesión.

i) Durante el periodo finalizado el 31 de marzo de 2013 y 2012, no se han reconocido pérdidas por deterioro del activo intangible derivado de la concesión.

ii) A los efectos del análisis de deterioro del activo intangible, mediante el cálculo de su valor recuperable, se han utilizado proyecciones de flujos de efectivo antes de impuestos para un período de cinco años, basadas en presupuestos aprobados por el Directorio. Los flujos de efectivo correspondientes a los años siguientes, fueron extrapolados utilizando tasas de crecimiento estimadas. Las proyecciones de crecimiento no superan el crecimiento de largo plazo esperado del negocio.

iii) Los supuestos claves en los que se basaron las proyecciones fueron:

	2013	2012
	%	%
- tasa de crecimiento de pasajeros	1,7	1,7
- tasa de descuento antes de impuestos	7,75	7,75

iv) La Sociedad estima la tasa de crecimiento en ingresos aeronáuticos y comerciales, en base a las experiencia pasada y a las expectativas de evolución del tránsito aéreo.

NOTA 12 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

	Marzo 2013	Diciembre 2012
Proveedores locales	1.526.550	1.653.900
Deudas con contratistas	179.703	122.857
Retenciones a contratistas	66.856	66.856
Proveedores del exterior	428.649	311.304
Anticipos de clientes	10.603	19.018
Partes relacionadas (Nota 25)	13.482	4.268
	2.225.843	2.178.203



Aeropuerto de Carrasco
MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE MARZO DE 2013**

12.1 Saldo con Operador aeroportuario

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

En la línea Proveedores del exterior, se incluye el importe devengado adeudado a SEA por US\$ 91.667 (US\$ 25.667 a Diciembre 2012). El cargo a resultados relacionado asciende a US\$ 75.000 en el periodo desde el 1º de enero al 31 de marzo de 2013 (Marzo 2012: US\$ 75.000), y se incluye en la línea Costo de ventas del Estado de resultados integrales (Nota 19).

NOTA 13 - PRÉSTAMOS

	Marzo 2013	Diciembre 2012
Corriente		
Préstamos bancarios	5.000.000	5.000.000
Obligaciones negociables	11.125.068	9.608.006
	16.125.068	14.608.006
No corriente		
Préstamos bancarios	-	1.250.000
Obligaciones negociables	68.807.508	68.781.665
	68.807.508	70.031.665
Total	84.932.576	84.639.671

13.1 Préstamos bancarios

El saldo corresponde a un préstamo por un importe de US\$ 20.000.000 otorgado por el Banco Santander S.A., 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 de 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.



Aeropuerto de Carrasco
MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE MARZO DE 2013**

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 fueron 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. Los fondos administrados por el fideicomiso se terminaron de liberar en su totalidad en el año 2009.

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).
- No ceder, ni preñar, ni de otra forma gravar sus derechos bajo los contratos de Fideicomiso.
- Abstenerse de distribuir dividendos salvo que el ratio de cobertura de servicio de deuda con base anual sea superior a 1,7 y que la Sociedad cumpla con la restricción de mantener el ratio de endeudamiento. Asimismo durante el período en el cual la obra del Aeropuerto de Carrasco por la Nueva terminal se encuentre en construcción y hasta que se haya efectuado el pago de la primera amortización de capital o cuando el Agente Fiduciario hubiera notificado fehacientemente a la Sociedad incumplimientos de las obligaciones contraídas.
- Abstenerse a conceder cualquier tipo de préstamos a partes relacionadas o controladas.
- Abstenerse de garantizar obligaciones de terceros.



Aeropuerto de Carrasco
MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE MARZO DE 2013**

13.3 Otras informaciones

13.3.1 Según se describe en 13.1 y 13.2 ni los préstamos bancarios ni las obligaciones negociables están garantizadas con bienes de la Sociedad.

13.3.2 Los valores en libros de los préstamos de la Sociedad están denominados en las siguientes monedas:

	Marzo 2013	Diciembre 2012
Dólar estadounidense	84.932.576	84.639.671

13.3.3 El endeudamiento a tasas fijas que posee la Sociedad, le permite no tener una exposición ante cambios en las tasas de interés.

13.3.4 El valor en libros de los préstamos a corto plazo y de las obligaciones negociables se aproximan a sus valores razonables. El valor en libros y el valor razonable de los préstamos bancarios no corriente es como sigue:

	Valor en libros		Valor razonable	
	Marzo 2013	Diciembre 2012	Marzo 2013	Diciembre 2012
Préstamos bancarios	-	1.250.000	-	1.193.264
	-	1.250.000	-	1.193.264



Aeropuerto de Carrasco
MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE MARZO DE 2013**

14.3 Ingresos a devengar

	Marzo 2013	Diciembre 2012
Corriente		
Publicidad y llave a devengar	739.456	866.012
Garantías recibidas a devengar (Nota 14.2)	28.476	28.476
	767.932	894.488
No corriente		
Publicidad y llave a devengar	2.710.152	2.816.369
Garantías recibidas a devengar (Nota 14.2)	275.265	282.384
	2.985.417	3.098.753
Total	3.753.349	3.993.241

14.3.1 Los saldos incluidos dentro del rubro Publicidad y llave 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.

14.3.2 Los saldos incluidos dentro del rubro Garantías recibidas a devengar corresponden a la diferencia entre el valor razonable de las garantías recibidas y el efectivo recibido. Al 31 de marzo de 2013 y 31 de diciembre de 2012 el valor razonable del pasivo se determinó por medio del descuento del egreso de fondos futuros por una tasa de interés imputada a la operación. Dicha diferencia se devenga en el período del contrato.

NOTA 15 - PROVISIONES NO CORRIENTES

La evolución del pasivo asociado con el final de la concesión (Nota 2.4) es la siguiente:

	2013	2012
Al 1 de enero	775.760	668.215
- Provisiones adicionales	66.332	(18.738)
- Ajuste del descuento	-	-
Al 31 de marzo	842.092	649.477



Aeropuerto de Carrasco
MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE MARZO DE 2013**

NOTA 16 - IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO

16.1 El análisis de impuesto diferido activo y pasivo es el siguiente:

	Marzo 2013	Diciembre 2012
Impuesto diferido activo:		
- Impuesto diferido activo que se recuperará después de 12 meses	18.009.200	18.009.200
- Impuesto diferido activo que se recuperará dentro de 12 meses	-	-
	18.009.200	18.009.200
Impuestos diferidos pasivos:		
- Impuesto diferido pasivo que se recuperará después de 12 meses	22.496.680	22.496.680
- Impuesto diferido pasivo que se recuperará dentro de 12 meses	-	-
	22.496.680	22.496.680
Impuesto diferido pasivo neto	(4.487.480)	(4.487.480)

16.2 El movimiento bruto de la cuenta impuesto a la renta diferido es el siguiente:

	2013	2012
Al 1 de enero	(4.487.480)	(677.886)
Cargo del ejercicio (Nota 24)	-	38.947
Al 31 de marzo	(4.487.480)	(638.939)

16.3 El movimiento de los impuestos diferidos activos y pasivos en el año, sin considerar la compensación de saldos, es el siguiente:

Impuesto diferido pasivo	Propiedad, planta y equipo e intangibles	Total
Al 1 de enero de 2013	22.496.680	22.496.680
Cargado/(abonado) al resultado	-	-
Al 31 de marzo de 2013	22.496.680	22.496.680
Al 1° de enero de 2012	15.674.676	15.674.676
Cargado/(abonado) al resultado	6.822.004	6.822.004
Al 31 de diciembre de 2012	22.496.680	22.496.680



Aeropuerto de Carrasco
MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE MARZO DE 2013**

17.3 Distribución de utilidades

Con fecha 18 de abril de 2012 la Asamblea General ordinaria de Accionistas resolvió aprobar los estados financieros y el proyecto de distribución de utilidades elevadas por el directorio, donde se destinaban resultados acumulados al incremento de reserva legal por \$ 9.458.892 (equivalente a US\$ 479.755), y distribución de dividendos por \$ 240.000.000 (equivalente a US\$ 12.172.770). Los mencionados dividendos fueron distribuidos con fecha 3 de mayo de 2012 por \$ 179.037.000 (equivalente a US\$ 9.000.000), y con fecha 26 de setiembre de 2012 por \$ 60.963.000 (equivalente a US\$ 2.886.554).

Con fecha 8 de abril de 2011 la Asamblea General Ordinaria de Accionistas resolvió aprobar los estados financieros y el proyecto de distribución de utilidades elevadas por el directorio, donde se destinaban resultados acumulados al incremento de reserva legal por \$ 4.473.810 (equivalente a US\$ 234.969).

NOTA 18 - INGRESOS OPERATIVOS

	Marzo 2013	Marzo 2012
Ingresos aeronáuticos	9.143.372	9.146.391
Ingresos comerciales (Nota 25)	8.063.492	9.163.904
Ingreso por obras (Notas 5.d)	125.438	284.679
	17.332.302	18.594.974

En la línea Ingresos comerciales se incluye US\$ 5.774.062 correspondiente al ingreso por la concesión del uso de espacios (US\$ 6.727.761 al 31 de marzo de 2012). De dicho monto, el 6% corresponde a contratos con precio fijo y el 94% restante a ingresos determinados en función de los ingresos que perciben los concesionarios (Nota 25.3).

NOTA 19 - COSTO DE VENTAS

	Marzo 2013	Marzo 2012
Canon (Notas 1.2 y 14.1)	1.751.814	2.243.375
Operador aeroportuario (Nota 12.1)	75.000	75.000
Costo por obras (Nota 5.d)	121.784	276.387
Garantías (Nota 25.4)	63.000	199.175
Mantenimiento	1.422.287	1.382.025
Gastos por beneficios al personal (Nota 21)	1.856.607	1.694.854
Seguros	51.890	51.949
Amortización y depreciación (Notas 10 y 11)	4.120.323	4.092.579
	9.462.705	10.015.344



Aeropuerto de Carrasco
MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE MARZO DE 2013**

NOTA 20 - GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTA - APERTURA POR NATURALEZA

	Marzo 2013	Marzo 2012
Servicios	628.831	677.309
Publicidad	75.188	111.342
Vigilancia, Sanidad y Bomberos	273.787	389.737
Gastos por beneficios al personal (Nota 21)	278.018	202.512
Gastos de viaje	6.505	12.838
Materiales y servicios de computación	2.552	3.378
Honorarios (Nota 25)	239.408	206.816
Amortización y depreciación (Nota 10)	28.220	15.855
Seguros	5.992	10.567
Agasajos y eventos	12.875	6.990
Catering Sala Vip	64.137	58.999
Comisiones	123.148	129.513
Otros	353.063	244.770
	2.091.724	2.070.626

NOTA 21 - GASTOS POR BENEFICIOS AL PERSONAL

	Marzo 2013	Marzo 2012
Sueldos	1.934.649	1.707.784
Cargas Sociales	199.976	189.582
	2.134.625	1.897.366



Aeropuerto de Carrasco
MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE MARZO DE 2013**

NOTA 22 - RESULTADO NETO POR OBRAS VIALES

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.

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.

Los ingresos y costos relacionados con las obras viales que se determinan con referencia al estado de terminación de los respectivos contratos, se incluyen en el estado de resultados en la línea Resultado por obra netos, se compone como sigue:

	Marzo 2013	Marzo 2012
Ingresos por obras	-	130.192
Costos por obras	-	(129.958)
	-	234



Aeropuerto de Carrasco
MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE MARZO DE 2013

NOTA 23 - RESULTADOS FINANCIEROS

	Marzo 2013	Marzo 2012
Gastos por intereses	(1.622.036)	(1.789.809)
Comisiones tarjetas	(4.369)	(3.238)
Garantías recibidas	-	(10.363)
Gastos por obligaciones negociables	(25.842)	(25.842)
Resultado por diferencia de cotización	(38.250)	(28.943)
Gastos financieros	(1.690.497)	(1.858.195)
Resultado por diferencia de cotización	27.467	-
Intereses ganados	9.688	9.342
Ingresos financieros	37.155	9.342
Resultados financieros, neto	(1.653.342)	(1.848.853)

NOTA 24 - GASTO POR IMPUESTO A LA RENTA

	Marzo 2013	Marzo 2012
Impuesto corriente:		
Impuesto corriente de las utilidades del año	-	-
Ajuste de años anteriores	-	-
Impuesto corriente	-	-
Impuesto diferido (Nota 16)	-	38.947
Gasto por impuesto a la renta	-	38.947



Aeropuerto de Carrasco
MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE MARZO DE 2013**

NOTA 25 - TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

La Sociedad es controlada por Cerealsur Ltda., la que posee 100% de las acciones de la Sociedad, el último accionista de la Sociedad es American International Airports LLC.

25.1 Transacciones realizadas con partes vinculadas

(a) Ingresos y costos operativos

	Marzo 2013	Marzo 2012
Ingresos comerciales – concesión de espacio		
- TCU S.A.	1.522.887	1.300.489
- San Roque S.A.	-	36.000
	1.522.887	1.336.489
Garantías recibidas		
- Liska Investments Corporation (Nota 25.4)	-	199.175
Honorarios		
- Proden S.A.	31.800	27.000



Aeropuerto de Carrasco
MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE MARZO DE 2013**

NOTA 26 - CONTINGENCIAS

26.1 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.

26.2 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 15 de julio de 2013
- Seguro integral de comercio, por la suma asegurada de US\$ 36.112.850 con vencimiento 26 de octubre de 2013
- Seguro integral de comercio, por la suma asegurada de US\$ 156.350.000 con vencimiento 26 de octubre de 2013

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

Al 31 de marzo de 2013 y 31 de diciembre de 2012, 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 27 - GARANTÍAS OTORGADAS

Conforme a lo establecido en el Contrato de Gestión Integral al 31 de marzo de 2013 y 31 de diciembre de 2012 se mantienen constituidas las siguientes garantías:

Beneficiario	Ordenatario	Monto	Concepto
MDN	Liska Investments Co/Banco Citibank	US\$ 1.500.000	Garantía de Realización de inversiones
MDN	Banco Santander	US\$ 2.000.000	Garantía de Realización de inversiones
MDN	Banco Itaú	US\$ 6.000.000	Garantía de Cumplimiento del Contrato

