

**PUERTA DEL SUR S.A.**

**ESTADOS CONTABLES  
31 DE DICIEMBRE DE 2008**

## **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 - 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.

Hemos auditado los estados contables expresados en dólares estadounidenses de Puerta del Sur S.A., que comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2008 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

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 el 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

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados contables con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestro examen de auditoría de acuerdo con las 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.

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.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para sustentar nuestra opinión de auditoría.

### Opinión

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 2008, 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 el Uruguay.

### Énfasis en asuntos que no afectan nuestra opinión

A los efectos de contabilizar los derechos y obligaciones emanados del Contrato de Concesión de Obra Pública, la Sociedad ha adoptado el criterio contable detallado en Nota 2.17. La Interpretación a las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRIC 12), que establece criterios contables para el reconocimiento de contratos de concesión de obras, constituye una norma contable obligatoria en Uruguay para ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2009. La Sociedad ha decidido no aplicar en forma anticipada la referida norma ni ha estimado el efecto en los estados contables de las implicancias de su adopción.

Montevideo, Uruguay  
27 de marzo de 2009



*PriceWaterhouseCoopers*  
*R. Moreira*  
RICHARD MOREIRA de la ROSA  
CONTRALOR PÚBLICO  
SOCIO  
C.I.P.R.U. 48206

## **SECCION 1**

Estados contables:

Estado de Situación Patrimonial

Estado de Resultados

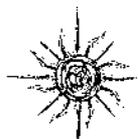
Estado de Evolución del Patrimonio

Estado de Origen y Aplicación de Fondos

Notas a los estados contables

Anexo a los estados contables:

Anexo 1 - Bienes de uso - Amortizaciones



**Aeropuerto de Carrasco**  
Montevideo Uruguay

**PUERTA DEL SUR S.A.**

**ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL**  
**al 31 de diciembre de 2008**  
(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

	31.12.2008	31.12.2007
<b>ACTIVO</b>		
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		
<b>DISPONIBILIDADES (Nota 5)</b>		
Caja	86.178	145.250
Bancos	9.388.377	2.027.900
	<u>9.474.555</u>	<u>2.173.150</u>
<b>INVERSIONES TEMPORARIAS</b>		
Depósito plazo fijo (Notas 5 y 18)	-	13.656.720
	<u>-</u>	<u>13.656.720</u>
<b>CREDITOS POR VENTAS</b>		
Deudores por servicios (Nota 6)	4.671.953	2.244.388
Partes relacionadas (Nota 16)	1.442.983	786.169
Documentos a cobrar	62.762	174.102
Menos: Previsión para deudores incobrables (Nota 12)	(862.998)	(896.724)
	<u>5.314.700</u>	<u>2.307.935</u>
<b>OTROS CREDITOS</b>		
Fondos Obligaciones Negociables (Nota 10)	6.361.553	59.275.453
Anticipos a proveedores	1.997.771	1.968.187
Seguros a vencer	192.453	183.400
Gastos a recuperar	86.760	103.899
Créditos fiscales (Nota 8.3)	3.670.851	3.777.433
	<u>12.309.388</u>	<u>65.308.372</u>
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<u>27.098.643</u>	<u>83.446.177</u>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		
<b>CREDITOS POR VENTAS</b>		
Deudores por servicios (Nota 6)	720.000	-
Menos: Previsión para deudores incobrables (Nota 12)	(313.726)	-
	<u>406.274</u>	<u>-</u>
<b>BIENES DE USO (Nota 7 y Anexo 1)</b>		
Anticipio a proveedores	22.022.867	18.697.279
Valores originales	143.145.514	63.747.362
Menos: Amortización acumulada	(8.838.688)	(6.736.986)
	<u>156.329.693</u>	<u>75.707.655</u>
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<u>156.735.967</u>	<u>75.707.655</u>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<u>183.834.610</u>	<u>159.153.832</u>

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

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS 





**Aeropuerto de Carrasco**  
Montevideo Uruguay

PUERTA DEL SUR S.A.

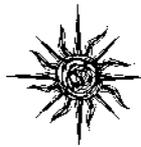
**ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL**  
**al 31 de diciembre de 2008**  
(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

PASIVO	31.12.2008	31.12.2007
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
<b>DEUDAS COMERCIALES</b>		
Proveedores locales	7.775.800	2.121.512
Deudas con contratistas	8.434.237	7.856.109
Retenciones a contratistas	1.233.562	676.244
Cheques diferidos a pagar	-	1.525.428
Proveedores del exterior (Nota 8.1)	9.148.025	1.735.845
Partes relacionadas (Nota 16)	12.972	-
Anticipos de clientes	40.359	40.665
Garantías de clientes (Nota 8.4)	188.328	188.735
	<u>26.833.281</u>	<u>14.144.538</u>
<b>DEUDAS FINANCIERAS</b>		
Obligaciones negociables (Nota 10)	1.161.208	1.161.208
Préstamos bancarios (Nota 9)	251.352	252.354
	<u>1.412.560</u>	<u>1.413.562</u>
<b>DEUDAS DIVERSAS</b>		
Provisiones varias	1.220.587	1.166.324
Canon a pagar (Nota 8.2)	472.961	462.972
Partes relacionadas (Nota 16)	1.649.610	995.218
Acreedores por cargas sociales	488.712	457.280
Provisión para beneficios sociales	227.970	250.029
	<u>4.059.840</u>	<u>3.331.823</u>
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<u><b>32.305.681</b></u>	<u><b>18.889.923</b></u>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
<b>DEUDAS FINANCIERAS</b>		
Obligaciones negociables (Nota 10)	87.000.000	87.000.000
Gastos de emisión a devengar (Nota 10)	(1.335.179)	(1.506.348)
Préstamos bancarios (Nota 9)	-	250.000
	<u>85.664.821</u>	<u>85.743.652</u>
<b>DEUDAS DIVERSAS</b>		
Impuesto a la renta diferido (Nota 11)	5.843.567	1.343.092
	<u>5.843.567</u>	<u>1.343.092</u>
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<u><b>91.508.388</b></u>	<u><b>87.086.744</b></u>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<u><b>123.814.069</b></u>	<u><b>105.976.667</b></u>
<b>PATRIMONIO (según Estado respectivo y Nota 13)</b>		
<b>APORTES DE PROPIETARIOS</b>		
Capital integrado	31.134.142	31.134.142
Ajustes por conversión	(512.717)	(512.717)
	<u>30.621.425</u>	<u>30.621.425</u>
<b>RESERVAS</b>		
Reserva legal	1.851.188	975.860
Reserva Ley 15.903 Art. 447	51.772	23.563
	<u>1.702.960</u>	<u>999.423</u>
<b>RESULTADOS ACUMULADOS</b>		
Resultados de ejercicios anteriores	20.852.780	10.224.802
Resultado del ejercicio	6.843.376	11.331.515
	<u>27.696.156</u>	<u>21.556.317</u>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<u><b>60.020.541</b></u>	<u><b>53.177.165</b></u>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<u><b>183.834.610</b></u>	<u><b>159.153.832</b></u>

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

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

**PRICEWATERHOUSECOOPERS** 



**Aeropuerto de Carrasco**  
Montevideo Uruguay

**PUERTA DEL SUR S.A.**

**ESTADO DE RESULTADOS**

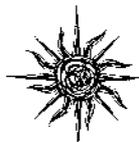
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008  
(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

	31.12.2008	31.12.2007
<b>INGRESOS OPERATIVOS (Nota 1.2)</b>		
Ingresos aeronáuticos	19.368.708	17.398.223
Ingresos comerciales (Notas 16.2 y 16.4)	15.200.265	12.286.524
Ingresos por obras (Notas 17)	2.528.697	-
	<u>37.097.670</u>	<u>29.684.747</u>
<b>COSTO DE LOS SERVICIOS PRESTADOS</b>		
Canon (Notas 1.2 y 8.2)	(4.282.501)	(3.950.917)
Operador aeroportuario (Nota 8.1)	(484.680)	(416.567)
Costo por obras (Nota 17)	(2.256.861)	-
Garantías (Nota 18)	(654.393)	(675.209)
Mantenimiento	(1.815.399)	(1.441.874)
Remuneraciones y cargas sociales	(3.377.753)	(2.344.790)
Seguros	(246.125)	(241.378)
Amortizaciones	(1.995.942)	(2.383.500)
	<u>(15.113.654)</u>	<u>(11.454.235)</u>
<b>RESULTADO BRUTO</b>	<u>21.984.016</u>	<u>18.230.512</u>
<b>GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS (Notas 14.1 y 16.2)</b>	(4.890.453)	(2.921.724)
<b>RESULTADOS DIVERSOS (Nota 14.2)</b>	17.249	70.728
<b>RESULTADOS FINANCIEROS (Nota 14.3)</b>	<u>(5.593.085)</u>	<u>(2.327.012)</u>
<b>RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	11.517.727	13.052.504
<b>IMPUESTO A LA RENTA (Nota 15)</b>		
Impuesto corriente	(173.876)	(1.337.236)
Impuesto diferido	(4.500.475)	(383.753)
	<u>(4.674.351)</u>	<u>(1.720.989)</u>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<u>6.843.376</u>	<u>11.331.515</u>

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

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

**PRICEWATERHOUSECOOPERS** 



**Aeropuerto de Carrasco**  
Montevideo Uruguay

**PUERTA DEL SUR S.A.**

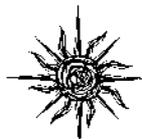
**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO**  
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008  
(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

	Capital	Reservas	Resultados acumulados	Patrimonio total
<b>1. SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006</b>				
<b>Aportes de propietarios</b>				
Acciones en circulación	9.493.632			9.493.632
<b>Ganancias retenidas</b>				
Reserva legal		526.065		526.065
Reserva Ley 15.903 Art. 447		127.792		127.792
Resultados no asignados			10.698.161	10.698.161
<b>TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006</b>	<b>9.493.632</b>	<b>653.857</b>	<b>10.698.161</b>	<b>20.845.650</b>
<b>2. APORTES DE PROPIETARIOS</b>				
Acciones en circulación (Nota 13.1)	21.000.000			21.000.000
Capitalización de reservas	127.793	(127.793)		-
<b>3. DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES</b>				
Reserva legal (Nota 13.3)		449.795	(449.795)	-
Reserva Ley 15.903 Art. 447 (Nota 13.3)		23.564	(23.564)	-
<b>4. RESULTADO DEL EJERCICIO</b>				
			11.331.515	11.331.515
<b>SUBTOTAL</b>	<b>21.127.793</b>	<b>345.566</b>	<b>10.856.156</b>	<b>32.331.515</b>
<b>5. SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007</b>				
<b>Aportes de propietarios</b>				
Acciones en circulación	30.621.425			30.621.425
<b>Ganancias retenidas</b>				
Reserva legal		975.860		975.860
Reserva Ley 15.903 Art. 447		23.563		23.563
Resultados no asignados			21.556.317	21.556.317
<b>TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007</b>	<b>30.621.425</b>	<b>999.423</b>	<b>21.556.317</b>	<b>53.177.165</b>
<b>6. DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES</b>				
Reserva legal (Nota 13.3)		675.328	(675.328)	-
Reserva Ley 15.903 Art. 447 (Nota 13.3)		28.209	(28.209)	-
<b>7. RESULTADO DEL EJERCICIO</b>				
			6.843.376	6.843.376
<b>SUBTOTAL</b>	<b>-</b>	<b>703.537</b>	<b>6.139.839</b>	<b>6.843.376</b>
<b>8. SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008</b>				
<b>Aportes de propietarios</b>				
Acciones en circulación	30.621.425			30.621.425
<b>Ganancias retenidas</b>				
Reserva legal		1.651.188		1.651.188
Reserva Ley 15.903 Art. 447		51.772		51.772
Resultados no asignados			27.696.156	27.696.156
<b>TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008</b>	<b>30.621.425</b>	<b>1.702.960</b>	<b>27.696.156</b>	<b>60.020.541</b>

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

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS 



**Aeropuerto de Carrasco**  
Montevideo Uruguay

**PUERTA DEL SUR S.A.**

**ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS**  
**por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008**  
(cifras expresadas en dólares estadounidenses)

<b>1. FLUJO DE FONDOS PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
Resultado del ejercicio	6.843.376	11.331.515
Ajustes: Amortización de bienes de uso	2.101.702	2.470.111
Creación / (Disminución) provisión incobrables	280.000	(1.421.988)
Impuesto a la renta diferido	4.500.475	383.753
 Cambios en Activos y Pasivos		
Disminución / (Aumento) Depósitos afectados en garantía	4.957.495	(4.957.495)
(Aumento) / Disminución de Créditos por ventas	(3.693.039)	1.172.092
(Aumento) de Otros créditos	85.084	(3.878.844)
Aumento de Deudas comerciales	12.688.743	10.517.035
Aumento de Deudas Diversas	728.017	1.016.028
	<u>14.766.300</u>	<u>3.868.816</u>
<b>Total Cambios en Activos y Pasivos</b>	<b>14.766.300</b>	<b>3.868.816</b>
<b>FLUJO DE FONDOS PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS</b>	<b>28.491.853</b>	<b>16.632.207</b>
 <b>2. FLUJO DE FONDOS APLICADO A INVERSIONES</b>		
Aumento anticipo a proveedores	(3.325.588)	(18.697.279)
Compra de bienes de uso	(79.398.152)	(38.030.420)
	<u>(82.723.740)</u>	<u>(56.727.699)</u>
<b>FLUJO DE FONDOS APLICADO A INVERSIONES</b>	<b>(82.723.740)</b>	<b>(56.727.699)</b>
 <b>3. FLUJO DE FONDOS ASOCIADO A FINANCIAMIENTO</b>		
Disminución de Deudas financieras	(79.833)	(879.547)
Emisión de obligaciones negociables	-	86.654.860
Fondos de obligaciones negociables	52.913.900	(59.275.453)
Aporte de capital	-	21.000.000
	<u>52.834.067</u>	<u>47.499.860</u>
<b>FLUJO DE FONDOS PROVENIENTE DE FINANCIAMIENTO</b>	<b>52.834.067</b>	<b>47.499.860</b>
 <b>4. (DISMINUCION) / AUMENTO DEL FLUJO NETO DE FONDOS</b>	<b>(1.397.820)</b>	<b>7.404.368</b>
 <b>5. SALDO INICIAL DE FONDOS</b>	<b>10.872.375</b>	<b>3.468.007</b>
 <b>6. SALDO FINAL DE FONDOS</b>	<b>9.474.555</b>	<b>10.872.375</b>

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

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS 



**Aeropuerto de Carrasco**  
Montevideo Uruguay

## **PUERTA DEL SUR S.A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES** por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008

#### **NOTA 1 - INFORMACION BASICA**

##### **1.1 Naturaleza jurídica e información general de la Sociedad**

Puerta del Sur S.A. es una sociedad anónima abierta con acciones nominativas cuyo titular es Cerealsur Ltda.

De acuerdo con sus Estatutos, aprobados por la Auditoría Interna de la Nación con fecha 28 de enero de 2003, el objeto de la sociedad es la administración, explotación y operación, construcción y mantenimiento, del Aeropuerto Internacional de Carrasco (AIC) "Gral. Cesáreo L. Berisso", en lo que refiere a las actividades aeroportuarias y no aeroportuarias, incluyendo actividades comerciales, -comprendiendo el régimen de tiendas libre de impuestos (tax free shops)-, y de servicios que complementen dicha actividad aeroportuaria, conforme a las previsiones de la Ley N° 17.555, el Decreto 376/002, el cual incluye como documento complementario el "Régimen de Gestión Integral", y el contrato firmado entre el Ministerio de Defensa Nacional (MDN) y la Corporación Nacional para el Desarrollo de fecha 19 de diciembre de 2002.

Puerta del Sur S.A., firmó el 6 de febrero de 2003 un contrato con el Ministerio de Defensa Nacional aprobado por el Poder Ejecutivo en la Resolución 1976/002 para "efectuar la gestión integral del Aeropuerto Internacional de Carrasco "Gral. Cesáreo L. Berisso" para su explotación integral, en la forma y condiciones que se especifican en el Decreto 376/02 del 28 de setiembre de 2002, el cual se considera parte integrante de este contrato a todos los efectos". Adicionalmente, el 11 de Agosto de 2003 se firmó una modificación al mencionado contrato por el cual se especifica que "el presente contrato se integra en forma indivisible con el Decreto 376/02 de fecha 28 de Setiembre de 2002, los Anexos, todas las normas aeronáuticas nacionales e internacionales en la materia aduanera, tributarias y todas las demás que tengan relación con el objeto del presente y con los Decretos del Poder Ejecutivo Nros. 153/003 del 24 de abril de 2003, 192/003 del 20 de mayo de 2003 y 317/003 del 4 de agosto del 2003".

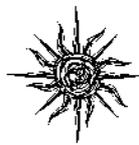
El citado contrato y sus modificaciones posteriores imponen a la Sociedad una serie de obligaciones las que se detallan en Nota 1.3.

La Sociedad goza de las franquicias fiscales previstas en los literales B), C) y E) del Artículo 6 del Decreto Ley 15.637 del 28 de setiembre de 1984.

Los presentes estados contables han sido aprobados por la Dirección para su emisión con fecha 27 de marzo de 2009, pero aún no han sido puestos a consideración de sus accionistas.

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

**PRICEWATERHOUSECOOPERS** 



**Aeropuerto de Carrasco**  
Montevideo Uruguay

## **PUERTA DEL SUR S.A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**

por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008

#### **1.2 Principales ingresos y egresos de la Sociedad**

##### **1.2.1 Principales ingresos**

La Sociedad recibe ingresos provenientes de los servicios aeronáuticos y comerciales prestados.

El primer grupo comprende:

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

En relación a dichos ingresos, el artículo 4.12 del Contrato de Gestión Integral establece lo siguiente:

- los precios máximos de los servicios de aterrizaje, y estacionamiento, carga y régimen de libre prestación de servicios de atención en tierra a aeronaves a cobrarse a quienes presten dicho servicio, están establecidos en el Anexo F al referido contrato. Estos precios han sido actualizados por diversos decretos del Poder Ejecutivo, siendo la última actualización el decreto Nro. 469/007 de fecha 3 de diciembre de 2007, en el cual se establecen los nuevos valores de los precios previstos en el referido anexo que entraron en vigencia el 4 de enero de 2008.
- los precios por servicios a las compañías aéreas no comprendidos en el referido anexo, así como su modificación, serán propuestos por la Sociedad y sujeto a aprobación.
- los precios por los restantes servicios no comprendidos en el referido anexo, serán establecidos libremente por la Sociedad.

##### **1.2.2 Principales egresos**

El Artículo 4.7 del Contrato de Gestión Integral establece que el precio que la Sociedad deberá pagar al Estado como contraprestación por la administración, explotación, operación, construcción y mantenimiento del AIC, se devengará anualmente, a partir de la toma de posesión en función de la mayor de estas dos cantidades: a) US\$ 2.500.000, o b) la suma resultante de multiplicar las unidades de trabajo (pasajero o cada 100 kilogramos de carga o correo) por US\$ 2,30. El monto mínimo de canon anual (literal a), y el valor de la unidad de trabajo (literal b) se ajustarán anualmente de acuerdo al procedimiento que se detalla en el artículo 4.13 del referido contrato. El canon anual ha sido actualizado por diferentes decretos del Poder Ejecutivo, siendo la última actualización el Decreto del Poder Ejecutivo Nro. 469/007 de fecha 3 de diciembre de 2007, que entró en vigencia el 4 de enero de 2008, estableció que el nuevo precio que la Sociedad deberá pagar al Estado será la mayor de estas dos cantidades: a) US\$ 3.107.533, o b) la suma resultante de multiplicar las unidades de trabajo (pasajero o cada 100 kilogramos de carga o correo) por US\$ 2,86.

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

**PRICEWATERHOUSECOOPERS** 



**Aeropuerto de Carrasco**  
Montevideo Uruguay

## **PUERTA DEL SUR S.A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**

por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008

#### **1.3 Obligaciones asumidas por la Sociedad**

De acuerdo al artículo 4.4 del Contrato de Gestión Integral, la Sociedad deberá tomar todas las medidas y acciones necesarias para administrar, operar, explotar, construir, y mantener el AIC, asegurando la prestación de los servicios comprendidos en la gestión integral en óptimas condiciones de seguridad, eficiencia, regularidad, higiene y confort. Dicho artículo enumera entre otras, las siguientes obligaciones:

- destinar los bienes, instalaciones, recursos materiales y humanos afectados a los servicios aeronáuticos y no aeronáuticos exclusivamente a los fines del Contrato de Gestión Integral.
- realizar las inversiones de construcción, obras nuevas, reparación, ampliación, conservación, y mantenimiento, que se describen en los anexos técnicos de conformidad con el cronograma de inversiones. Asimismo, las inversiones necesarias para permitir atender el crecimiento del tráfico aéreo, nacional e internacional, de pasajeros y carga (Nota 19.1).
- realizar todo lo necesario para que el AIC se encuentre como mínimo: 1) en la categoría I instrumental; 2) en estado de pista categoría 4E; 3) en protección contra incendios categoría 9, y 4) como mínimo categoría c de I.A.T.A.
- pagar el canon en los términos y condiciones establecidas en el mencionado contrato.
- mantener las garantías y seguros en plena vigencia y validez.
- mantener y conservar en perfecto estado de funcionamiento los bienes que reciba de acuerdo al inventario que se realice el día de Toma de Posesión, efectuando las sustituciones correspondientes en caso de destrucción y obsolescencia y actualizándolo de acuerdo a los adelantos tecnológicos de última generación.

Adicionalmente, el Contrato de Gestión Integral, establece:

- el plazo del contrato será de 20 años contados a partir de la toma de posesión del AIC, el cual podrá extenderse por 10 años más a solicitud de la Sociedad y sujeto a aprobación del Poder Ejecutivo.
- los precios máximos que la Sociedad cobra por los servicios que preste como operador del AIC relativos a aterrizaje y estacionamiento de aeronaves, precios a la carga y precios del régimen de libre prestación de servicios de atención en tierra a aeronaves a cobrarse a quienes presten dicho servicio.
- 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.

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

**PRICEWATERHOUSECOOPERS** 



**Aeropuerto de Carrasco**  
Montevideo Uruguay

## **PUERTA DEL SUR S.A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**

por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008

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

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

## **NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

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

### **2.1 Bases de preparación**

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

La preparación de los estados contables de conformidad con Normas Contables Adecuadas en Uruguay requiere que la gerencia haga estimaciones y suposiciones que afectan los montos informados de activos, pasivos, ingresos y gastos. Los resultados reales podrían diferir respecto de estas estimaciones.

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

INICIALADO PARA IDENTIFICACION



**Aeropuerto de Carrasco**  
Montevideo Uruguay

**PUERTA DEL SUR S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**

por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008

**2.2 Información por segmento de negocio**

Los activos y operaciones de la Sociedad se encuentran sujetos a riesgos y retornos similares, por lo que la Sociedad no presenta información discriminada por segmentos de negocio.

**2.3 Moneda funcional y moneda de presentación de los estados contables**

Los estados contables de la Sociedad se preparan y se presentan en dólares estadounidenses, que es a su vez la moneda funcional y la moneda de presentación de los estados contables de la Sociedad.

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

**2.4 Saldos en moneda extranjera**

Los activos y pasivos en moneda extranjera (monedas diferentes a la moneda funcional) son valuados a los tipos de cambio de cada cierre. Las diferencias de cambio son imputadas a resultados. Los tipos de cambio utilizados fueron los siguientes: US\$ 1 = \$ 24,362 y Euro 1 = US\$ 1,4129 al 31 de diciembre de 2008 y US\$ 1 = \$ 21,5 y Euro 1 = US\$ 1,4695 al 31 de diciembre de 2007.

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

Los saldos de activos y pasivos denominados en moneda extranjera al cierre de cada ejercicio se resumen en la Nota 4.

**2.5 Créditos por ventas**

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

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

**2.6 Inversiones y préstamos y otras cuentas a cobrar**

La Sociedad clasifica sus inversiones en las siguientes categorías: inversiones negociables, préstamos y otras cuentas por cobrar, inversiones permanentes con tenencia hasta su vencimiento, y activos financieros disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito para el cual las inversiones fueron adquiridas.

INICIALADO PARA IDENTIFICACION



**Aeropuerto de Carrasco**  
Montevideo Uruguay

**PUERTA DEL SUR S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**

por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008

La Dirección determina la clasificación de sus inversiones al reconocerlas inicialmente y la reconsidera a cada fecha de cierre.

(a) Inversiones negociables

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

(b) Préstamos y otras cuentas a cobrar

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

(c) Inversiones permanentes mantenidas hasta su vencimiento

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

(d) Activos financieros disponibles para la venta

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

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

Durante el presente ejercicio y en el anterior, la Sociedad no mantuvo ninguna inversión bajo las categorías, Inversiones permanentes mantenidas hasta su vencimiento y Activos financieros disponibles para la venta.

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

**PRICEWATERHOUSECOOPERS** 



**Aeropuerto de Carrasco**  
Montevideo Uruguay

**PUERTA DEL SUR S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**  
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008

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

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

**2.8 Bienes de uso**

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

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

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

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

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

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

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

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

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

**PRICEWATERHOUSECOOPERS** 



**Aeropuerto de Carrasco**  
Montevideo Uruguay

**PUERTA DEL SUR S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**  
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008

**2.9 Préstamos financieros**

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

**2.10 Impuesto a la renta**

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

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

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

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

**2.11 Beneficios al personal**

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

**2.12 Previsiones**

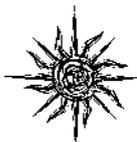
Las provisiones por deudas por reclamos legales u otras acciones de terceros son reconocidas cuando la Sociedad tiene una obligación legal o presunta emergente de hechos pasados, resulta probable que deban aplicarse recursos para liquidar la obligación y el monto de la obligación haya sido estimado en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

**2.13 Capital accionario**

Se refleja al valor nominal de las acciones emitidas.

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

**PRICEWATERHOUSECOOPERS** 



**Aeropuerto de Carrasco**  
Montevideo Uruguay

## **PUERTA DEL SUR S.A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES** por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008

#### **2.14 Concesión de uso de espacios**

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

#### **2.15 Concepto de capital**

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

#### **2.16 Caja y equivalentes de caja**

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

#### **2.17 Reconocimiento de Ingresos y Gastos**

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

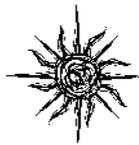
Los ingresos y costos por obras, correspondientes a aquellos contratos de construcción para los cuales su resultado puede ser estimado con suficiente fiabilidad, son reconocidos en resultados como tales, con referencia al estado de terminación de la actividad producida por el contrato en la fecha de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

#### **2.18 Normas contables aún no vigentes y no adoptadas en forma anticipada por la Sociedad**

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

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

**PRICEWATERHOUSECOOPERS** 



**Aeropuerto de Carrasco**  
Montevideo Uruguay

## **PUERTA DEL SUR S.A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**

por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008

En particular, en diciembre de 2006 fue emitida la Interpretación N° 12 – Acuerdo de Servicios de Concesión de las Normas Internacionales de Contabilidad. Las principales disposiciones establecidas en la mencionada norma son las siguientes:

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

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

### **NOTA 3 - ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS**

#### **3.1 Factores de riesgo financiero**

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

La administración del riesgo es ejecutada por la Gerencia.

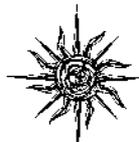
##### **(a) Riesgo cambiario**

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

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

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

**PRICEWATERHOUSECOOPERS** 



**Aeropuerto de Carrasco**  
Montevideo Uruguay

## **PUERTA DEL SUR S.A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**

por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008

(b) **Riesgo de crédito**

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

(c) **Riesgo de liquidez**

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

(d) **Riesgo de tasa de interés**

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

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

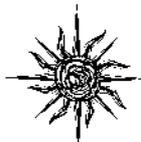
### **3.2 Estimaciones de valor razonable**

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

Se entiende que el valor nominal de las cuentas de los deudores por ventas menos provisiones para incobrables y de las cuentas de acreedores comerciales y financieros, constituyen aproximaciones a sus respectivos valores razonables.

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

**PRICEWATERHOUSECOOPERS** 



**Aeropuerto de Carrasco**  
Montevideo Uruguay

**PUERTA DEL SUR S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**  
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008

**NOTA 4 - POSICION EN MONEDAS EXTRANJERAS**

Los saldos en monedas extranjeras, distintas de la moneda funcional, de activos y pasivos al 31 de diciembre de 2008 y al 31 de diciembre de 2007 son los siguientes:

	<u>31.12.2008</u>		<u>Equivalente en US\$</u>	<u>31.12.2007</u>
	<u>\$ Uruguayos</u>	<u>Euros</u>		<u>Equivalente en US\$</u>
<b>ACTIVO</b>				
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				
Disponibilidades	502.622	212	20.930	200.121
Inversiones temporarias	-	-	-	4.399.225
Créditos por Ventas	29.767.533	-	1.221.884	30.742
Otros Créditos	<u>106.049.417</u>	<u>116.319</u>	<u>4.517.414</u>	<u>4.232.347</u>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<u>136.319.572</u>	<u>116.531</u>	<u>5.760.228</u>	<u>8.862.435</u>
<b>PASIVO</b>				
<b>PASIVO CORRIENTE</b>				
Deudas Comerciales	34.366.029	261.473	1.780.077	983.152
Deudas Diversas	17.459.807	-	716.682	369.126
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>				
Deudas Diversas	<u>142.361.002</u>	<u>-</u>	<u>5.843.567</u>	<u>1.343.092</u>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<u>194.186.838</u>	<u>261.473</u>	<u>8.340.326</u>	<u>2.695.370</u>
<b>POSICION NETA (PASIVA) / ACTIVA</b>	<u>( 57.867.266)</u>	<u>( 144.942)</u>	<u>( 2.580.098)</u>	<u>6.167.065</u>

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

**PRICEWATERHOUSECOOPERS** 



**Aeropuerto de Carrasco**  
Montevideo Uruguay

**PUERTA DEL SUR S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**  
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008

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

	<u>31.12.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
	US\$	US\$
Disponibilidades en caja y bancos	9.474.555	2.173.150
Inversiones temporarias	<u>-</u>	<u>13.656.720</u>
	<u>9.474.555</u>	<u>15.829.870</u>

El saldo de Inversiones temporarias al 31 de diciembre de 2007, correspondía a un depósito a plazo fijo en el Banco Santander S.A. (ex ABN Amro Bank N.V. sucursal Montevideo) por un importe de US\$ 4.300.000 a una tasa de interés efectiva anual del 2 % con vencimiento el 2 de enero de 2008, a un depósito por un importe total de \$ 94.583.333 (equivalente a US\$ 4.399.225) a una tasa de interés efectiva anual del 7 %, con vencimientos mensuales a partir del 7 de enero de 2008 y fondos afectados en garantía por US\$ 4.957.495 (Nota 18).

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

	<u>31.12.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
	US\$	US\$
Disponibilidades en caja y bancos	9.474.555	2.173.150
Inversiones temporarias	<u>-</u>	<u>8.699.225</u>
	<u>9.474.555</u>	<u>10.872.375</u>

**NOTA 6 - CREDITOS POR VENTAS**

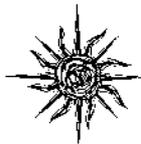
No hay una concentración de riesgo crediticio respecto a las cuentas a cobrar por servicios, considerando las características de los clientes. Tomando en cuenta la eventualidad que surjan créditos incobrables se han constituido provisiones de acuerdo a lo detallado en Nota 2.5.

La Sociedad ha constituido una previsión para incobrabilidad, por un monto de US\$ 280.000 en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008. En el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007 la Sociedad ha reconocido una ganancia por recupero de deuda, para la cual se había constituido una previsión para incobrabilidad, por un monto de US\$ 1.421.988. Los resultados de ganancias y pérdidas han sido imputados a la cuenta Gastos de Administración y Ventas en el Estado de resultados.

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

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

**PRICEWATERHOUSECOOPERS** 



**Aeropuerto de Carrasco**  
Montevideo Uruguay

**PUERTA DEL SUR S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**  
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008

**NOTA 7 - BIENES DE USO**

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

El gasto por amortizaciones por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008 fue imputado por US\$ 1.996.377 al Costo de los servicios prestados y US\$ 105.325 a Gastos de Administración y Ventas. Por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007 el gasto por amortización fue imputado por US\$ 2.383.500 al Costo de los servicios prestados y US\$ 86.611 a Gastos de Administración y Ventas.

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

**8.1 Saldo con Operador aeroportuario**

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

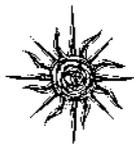
En la línea Proveedores del exterior, en el capítulo Deudas Comerciales, se incluye el importe devengado adeudado a SEA por US\$ 342.347 y Euros 36.227 al 31 de diciembre de 2008 y por US\$ 25.667 al 31 de diciembre de 2007. El cargo a resultados relacionado asciende a US\$ 484.680 por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008 y a US\$ 416.567 por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007, y se incluye en el capítulo Costo de los servicios prestados.

**8.2 Saldo con Ministerio de Defensa Nacional**

Dentro del capítulo Deudas Diversas del Pasivo Corriente, en la línea Canon a pagar se incluye un importe por US\$ 472.961 al 31 de diciembre de 2008 y por US\$ 462.972 al 31 de diciembre de 2007 correspondiente al saldo del precio anual a pagar al Estado como contraprestación por la administración, explotación, operación, construcción, y mantenimiento del AIC, devengado de acuerdo a lo detallado en la Nota 1.2.2. El cargo a resultados relacionado asciende a US\$ 4.282.501 por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008 y a US\$ 3.950.917 por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007, y se incluyen en el capítulo Costo de los servicios prestados.

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

**PRICEWATERHOUSECOOPERS** 



**Aeropuerto de Carrasco**  
Montevideo Uruguay

**PUERTA DEL SUR S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**  
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008

**8.3 Saldos fiscales**

En este ítem se incluyen los siguientes conceptos:

	<u>31.12.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
	US\$	US\$
Certificado de crédito solicitado	1.647.557	2.198.592
Certificados en cartera	<u>564.940</u>	<u>602.656</u>
	2.212.497	2.801.248
Pagos a cuenta	182.590	50.647
Retenciones IRPF	( 25.804)	( 25.539)
Otras retenciones	-	-
Anticipo IRAE/IRIC	1.303.926	2.704.369
Anticipo ICOSA	523	324
Provisión IRAE/IRIC	( 2.571)	(1.753.295)
Provisión ICOSA	<u>( 310)</u>	<u>( 321)</u>
	<u>1.458.354</u>	<u>976.185</u>
Créditos fiscales	<u>3.670.851</u>	<u>3.777.433</u>

**8.4 Garantías de clientes**

Corresponden a los depósitos en efectivo efectuados por los Concesionarios a favor de la Sociedad a efectos de garantizar el cumplimiento de todas las obligaciones emergentes de los contratos respectivos. Las mencionadas garantías se mantendrán vigentes hasta tanto se extingan totalmente las obligaciones mencionadas y su vigencia nunca será inferior al plazo de la concesión. El Concesionario podrá en cualquier momento y con el consentimiento previo y por escrito del Concedente, sustituir la misma por otra que garantice en debida forma las obligaciones garantizadas.

**NOTA 9 - PRESTAMOS BANCARIOS**

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

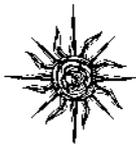
- Préstamo por un importe de US\$ 1.000.000, por un plazo de 48 meses a contar del día 30 de noviembre de 2005, a una tasa de interés Libor a 180 días más 0,75% anual sobre saldos adeudados. La amortización es en 8 cuotas semestrales, iguales y consecutivas de US\$ 125.000 a partir del 30 de mayo de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

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

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

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

**PRICEWATERHOUSECOOPERS** 



**Aeropuerto de Carrasco**  
Montevideo Uruguay

**PUERTA DEL SUR S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**  
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008

**NOTA 10 - OBLIGACIONES NEGOCIABLES**

El 30 de abril de 2007 la Sociedad emitió Obligaciones Negociables por un Valor Nominal de US\$ 87.000.000, por el plazo de 14 años y medio venciendo el 29 de octubre de 2021, a una tasa de interés fija del 7,75% anual. Dicha emisión se ofreció por suscripción pública en la Bolsa Electrónica de Valores del Uruguay S.A.

- (a) La amortización comenzará a partir del 2011 de acuerdo a los siguientes porcentajes:
- 5 % del capital, se pagará en dos cuotas semestrales el 29 de abril y el 29 de octubre de 2011.
  - 5 % del capital, se pagará en dos cuotas semestrales el 29 de abril y el 29 de octubre de 2012.
  - A partir del año 2013 y hasta el año 2021 inclusive, se pagará 10 % del capital anualmente, en cuotas semestrales, iguales y consecutivas, el 29 de abril y 29 de octubre de cada año.
- (b) Garantía: Cesión a un Fideicomiso de Garantía que se constituirá de los siguientes créditos de la Sociedad: 1) Ingresos derivados de la explotación, construcción y mantenimiento del Aeropuerto Internacional de Carrasco; 2) Los ingresos por canon como contraprestación por el espacio concedido para la explotación de la tienda libre de impuestos y para la operación y explotación de la terminal de cargas del Aeropuerto Internacional de Carrasco; 3) La totalidad de las sumas que la Sociedad perciba o tenga derecho a percibir en cualquier carácter del Estado o de cualquier tercero.
- (c) Calificación del programa: A (Uy) por Fitch Uruguay Calificadora de Riesgo S.A.
- (d) Fiduciario del fideicomiso: Fidental S.R.L.
- (e) Agente fiduciario de la emisión: Bolsa Electrónica de Valores del Uruguay S. A.
- (f) Agente de pago, entidad registrante y depósito y custodia de fondos: Banco Santander S.A. (ex ABN Amro Bank N.V. sucursal Montevideo).

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

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

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

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

**PRICEWATERHOUSECOOPERS** 



**Aeropuerto de Carrasco**  
Montevideo Uruguay

**PUERTA DEL SUR S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**

por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008

Al 31 de diciembre de 2007, el fideicomiso mantenía los fondos recibidos de la emisión, en dos depósitos a plazo fijo por US\$ 29.565.000 cada uno a una tasa de interés efectiva anual del 3 y 3.75 % con vencimiento el 3 de enero de 2008 y 7 de enero de 2008 en el ABN AMRO Bank NV (Sucursal Montevideo) y Holland Bank Unie, Róterdam, respectivamente.

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.

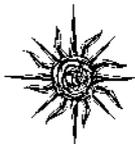
La emisión de las Obligaciones negociables establece una serie de condiciones a ser cumplidas por la Sociedad, algunas de los cuales se detallan a continuación:

- 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.
- Abstenerse de distribuir dividendos salvo que el ratio de cobertura de servicio de deuda con base anual sea superior a 1,7 y que la Sociedad cumpla con la restricción de mantener el ratio de endeudamiento. Asimismo durante el período en el cual la obra del Aeropuerto de Carrasco por la Nueva terminal se encuentre en construcción y hasta que se haya efectuado el pago de la primera amortización de capital o cuando el Agente Fiduciario hubiera notificado fehacientemente a la Sociedad incumplimientos de las obligaciones contraídas.
- Abstenerse a conceder cualquier tipo de préstamos a partes relacionadas o controladas.
- Abstenerse de garantizar obligaciones de terceros.

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

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

**PRICEWATERHOUSECOOPERS** 



**Aeropuerto de Carrasco**  
Montevideo Uruguay

**PUERTA DEL SUR S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**  
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008

**NOTA 11 - IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO**

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

Activos por impuesto diferido

	<u>31.12.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
	US\$	US\$
- Impuesto diferido recuperable dentro de 12 meses	80.157	3.421
- Impuesto diferido recuperable a más de 12 meses	-	-
	<u>80.157</u>	<u>3.421</u>

Pasivos por impuesto diferido

	<u>31.12.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
	US\$	US\$
- Impuesto diferido asignado dentro de 12 meses	-	-
- Impuesto diferido asignado a más de 12 meses	<u>5.923.724</u>	<u>1.346.513</u>
	<u>5.923.724</u>	<u>1.346.513</u>
<b>Pasivo neto por impuesto diferido</b>	<b><u>(5.843.567)</u></b>	<b><u>(1.343.092)</u></b>

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

	<u>31.12.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
	US\$	US\$
Saldo al inicio del ejercicio	(1.343.092)	( 959.339)
Impuesto diferido del ejercicio	<u>(4.500.475)</u>	<u>( 383.753)</u>
Saldo al final del ejercicio	<u>(5.843.567)</u>	<u>(1.343.092)</u>

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

**PRICEWATERHOUSECOOPERS** 



**Aeropuerto de Carrasco**  
Montevideo Uruguay

**PUERTA DEL SUR S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**  
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008

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

**Activos por impuesto diferido**

	<u>Previsión Incobrables</u>	<u>Previsión IPD</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>
Al 31 de diciembre de 2006	123.074	-	30.771	153.845
Cargo a resultados	<u>(123.074)</u>	<u>1.458</u>	<u>(28.808)</u>	<u>(150.424)</u>
Al 31 de diciembre de 2007	<u>-</u>	<u>1.458</u>	<u>1.963</u>	<u>3.421</u>
Cargo a resultados	<u>74.808</u>	<u>3.891</u>	<u>(1.963)</u>	<u>76.736</u>
Al 31 de diciembre de 2008	<u>74.808</u>	<u>5.349</u>	<u>-</u>	<u>80.157</u>

**Pasivos por impuesto diferido**

	<u>Gastos devengados</u>	<u>Previsión Incobrables</u>	<u>Bienes de Uso</u>	<u>Total</u>
Al 31 de diciembre de 2006	-	-	1.113.184	1.113.184
Cargo a resultados	<u>-</u>	<u>6</u>	<u>233.323</u>	<u>233.329</u>
Al 31 de diciembre de 2007	<u>-</u>	<u>6</u>	<u>1.346.507</u>	<u>1.346.513</u>
Cargo a resultados	<u>-</u>	<u>(6)</u>	<u>4.577.217</u>	<u>4.577.211</u>
Al 31 de diciembre de 2008	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>5.923.724</u>	<u>5.923.724</u>

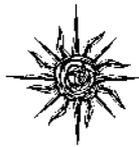
**NOTA 12 - PREVISIONES**

A continuación se detalla la evolución del saldo de previsión para deudores incobrables al 31 de diciembre de 2008 y 31 de diciembre de 2007:

	<u>31.12.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>
<b>Saldo al inicio</b>	896.724	2.318.712
Cargados al estado de resultados:		
- Cargos adicionales	280.000	-
- Cargos revertidos	<u>-</u>	<u>(1.421.988)</u>
<b>Saldo al cierre</b>	<u>1.176.724</u>	<u>896.724</u>

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

**PRICEWATERHOUSECOOPERS**



**Aeropuerto de Carrasco**  
Montevideo Uruguay

## **PUERTA DEL SUR S.A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES** por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008

#### **NOTA 13 - PATRIMONIO**

##### **13.1 Capital Social**

El capital social autorizado de la Sociedad al cierre del ejercicio asciende a la suma de \$ 950.000.000. El capital efectivamente integrado al 31 de diciembre de 2008 y al 31 de diciembre de 2007 asciende a \$ 793.051.000 y está representado por 793.051 acciones nominativas de \$ 1.000 cada una y un certificado provisorio por \$ 895.

No existen acciones que obliguen al pago de dividendos por la Sociedad y que por lo tanto se deba reconocer un pasivo.

Conforme a lo establecido en el artículo 4.7 del Contrato de Gestión Integral, el accionista de Puerta del Sur S.A., suscribió US\$ 10.000.000 que a la fecha de suscripción equivalían a \$ 280.000.000. Al momento de efectivizar el capital suscrito en pesos uruguayos, el importe equivalente en dólares estadounidenses ascendía a US\$ 9.487.283.

El Directorio de la Sociedad resolvió aumentar el capital integrado, capitalizando en actos sucesivos los siguientes aportes que ha realizado el único accionista: el 25 de enero de 2007 por la suma de \$ 182.250.000 (equivalentes a US\$ 7.500.000), el 7 de febrero de 2007 por \$ 96.960.000 (equivalentes a US\$ 4.000.000), el 12 de febrero de 2007 por \$ 169.680.000 (equivalentes a US\$ 7.000.000) y el 16 de marzo de 2007 por \$ 60.725.000 (equivalentes a US\$ 2.500.000).

##### **13.2 Restricción a la distribución de utilidades**

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

**13.2.2** De acuerdo a lo establecido por el Artículo 98 de la referida ley, la Sociedad no podrá distribuir utilidades netas hasta cubrir las pérdidas de ejercicios anteriores.

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

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

**PRICEWATERHOUSECOOPERS** 



**Aeropuerto de Carrasco**  
Montevideo Uruguay

**PUERTA DEL SUR S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**

por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008

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

**13.3 Distribución de utilidades**

Con fecha 23 de abril de 2008 la Asamblea General Ordinaria de Accionistas resolvió aprobar los estados contables y el proyecto de distribución de utilidades elevados por el directorio, donde se destinaban resultados acumulados al incremento de reserva legal por \$ 13.234.413 (equivalente a US\$ 675.328) y de reserva por Ley 15.903 por \$ 552.809 (equivalente a US\$ 28.209).

Con fecha 16 de abril de 2007 la Asamblea General Ordinaria de Accionistas resolvió aprobar los estados contables y el proyecto de distribución de utilidades elevados por el directorio, donde se destinaban resultados acumulados al incremento de reserva legal por \$ 10.844.554 (equivalente a US\$ 449.795) y de reserva por Ley 15.903 por \$ 568.096 (equivalente a US\$ 23.564).

**NOTA 14 - APERTURA DE LOS SALDOS DE RESULTADOS**

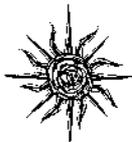
**14.1 Gastos de administración y ventas**

Los gastos de administración y ventas incluyen los siguientes conceptos:

	<u>31.12.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
	US\$	US\$
Incobrables	280.000	(1.421.988)
Servicios	902.865	724.485
Publicidad	467.470	466.954
Vigilancia, Sanidad y Bomberos	759.262	632.110
Remuneraciones y cargas sociales	691.014	431.663
Gastos de viaje	376.392	161.340
Materiales y servicios de computación	349.794	359.451
Honorarios	926.490	1.435.493
Impuestos	3.675	36.157
Amortización	105.325	86.611
Seguros	25.144	6.691
Otros	<u>3.022</u>	<u>2.757</u>
	<u>4.890.453</u>	<u>2.921.724</u>

INICIALADO PARA IDENTIFICACION





**Aeropuerto de Carrasco**  
Montevideo Uruguay

**PUERTA DEL SUR S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**  
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008

**14.2 Resultados diversos**

Los resultados diversos incluyen los siguientes conceptos:

	<u>31.12.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
	US\$	US\$
Donaciones	( 53.714)	( 11.562)
Otros	<u>70.963</u>	<u>82.290</u>
	<u>17.249</u>	<u>70.728</u>

**14.3 Resultados financieros**

Los resultados financieros incluyen los siguientes conceptos:

	<u>31.12.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
	US\$	US\$
Intereses perdidos	(6.762.549)	( 4.571.612)
Intereses ganados	1.058.351	2.151.413
Comisiones financieras	( 41.250)	( 39.188)
Comisiones Obligaciones Negociables	( 57.919)	( 38.349)
Comisiones tarjetas	( 47.750)	( 32.654)
Gastos fideicomiso	-	( 37.527)
Pérdida por cotización	( 60.000)	( 35.000)
Resultados por conversión	<u>318.032</u>	<u>275.905</u>
	<u>(5.593.085)</u>	<u>(2.327.012)</u>

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

	<u>31.12.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
	US\$	US\$
Impuesto corriente	( 173.876)	(1.337.236)
Impuesto diferido (Nota 11)	<u>(4.500.475)</u>	<u>( 383.753)</u>
	<u>(4.674.351)</u>	<u>(1.720.989)</u>

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

**PRICEWATERHOUSECOOPERS** 



**Aeropuerto de Carrasco**  
Montevideo Uruguay

**PUERTA DEL SUR S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**  
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008

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>31.12.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
	US\$	US\$
Utilidad antes de impuesto	11.517.727	13.052.504
Impuesto calculado a la tasa de impuesto a la renta (25% / 30%)	2.879.432	3.915.751
Efecto en el impuesto de:		
Utilidades no sujetas a impuesto	(1.568.575)	(1.746.012)
Gastos no deducibles a efectos fiscales	535.315	313.578
Ajuste por inflación fiscal	( 686.771)	( 992.747)
Exoneración por inversiones	-	( 6.773)
Diferencias temporarias	4.500.475	383.753
Otros	( 985.525)	( 146.561)
<b>Cargo por impuesto a la renta</b>	<b><u>4.674.351</u></b>	<b><u>1.720.989</u></b>

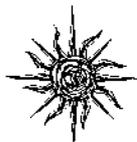
**NOTA 16 - OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS**

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

	<u>31.12.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
<b>CREDITOS POR VENTAS</b>		
<b>Partes Relacionadas</b>		
Navinten S.A.	1.168.792	537.612
TCU S.A.	<u>274.191</u>	<u>248.557</u>
	<u>1.442.983</u>	<u>786.169</u>
<b>DEUDAS COMERCIALES</b>		
<b>Partes Relacionadas</b>		
Proden S.A.	<u>12.972</u>	-
	<u>12.972</u>	-
<b>DEUDAS DIVERSAS</b>		
<b>Partes Relacionadas</b>		
Liska Investments Corporation	<u>1.649.610</u>	<u>995.218</u>
	<u>1.649.610</u>	<u>995.218</u>

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

**PRICEWATERHOUSECOOPERS** 



**Aeropuerto de Carrasco**  
Montevideo Uruguay

**PUERTA DEL SUR S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**  
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008

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

	31.12.2008	31.12.2007
	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>
<b>INGRESOS OPERATIVOS</b>		
<b>Ingresos comerciales</b>		
Navinten S.A.	6.255.861	4.852.584
TCU S.A.	<u>3.255.304</u>	<u>2.731.129</u>
	<u>9.511.165</u>	<u>7.583.713</u>
<b>COSTO DE LOS SERVICIOS PRESTADOS</b>		
<b>Garantías</b>		
Liska Investments Corporation	<u>654.393</u>	<u>675.209</u>
	<u>654.393</u>	<u>675.209</u>
<b>GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS</b>		
<b>Honorarios</b>		
Aeropuerto Argentina 2000 S.A.	-	286.317
Proden S.A.	<u>120.000</u>	-
	<u>120.000</u>	<u>286.317</u>

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

**16.3 Retribuciones del Directorio**

Las remuneraciones percibidas por los Directores de la Sociedad ascendieron aproximadamente a un 13% del total de remuneraciones devengadas al 31 de diciembre de 2008 (7,35 % del total de remuneraciones devengadas al 31 de diciembre de 2007).

**16.4 Contratos por Duty Free Shop y Terminal de Carga**

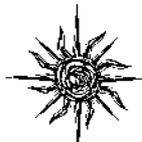
Con fecha 1° de enero y 1° de marzo de 2004, la Sociedad firmó contratos con Navinten S.A. y TCU S.A., prorrogables automáticamente por períodos de doce meses, otorgando la utilización de espacios para la operación y explotación de tiendas libres de impuestos, y terminal de cargas respectivamente.

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

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

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

INICIALADO PARA IDENTIFICACION



**Aeropuerto de Carrasco**  
Montevideo Uruguay

**PUERTA DEL SUR S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**  
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008

**16.5 Garantías recibidas**

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

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

**NOTA 17 - CONTRATO DE OBRA VIAL**

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

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

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

**NOTA 18 - GARANTIAS Y FIANZAS OTORGADAS**

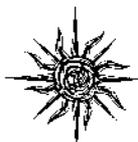
Conforme a lo establecido en el Contrato de Gestión Integral al 31 de diciembre de 2008 y al 31 de diciembre de 2007 se mantienen constituidas las siguientes garantías:

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

El costo de las mencionadas garantías devengado en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008 asciende a US\$ 695.643, que se incluyen en el capítulo Costo de los servicios prestados (US\$ 654.393) y en Resultados Financieros (US\$ 41.250). En el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007 el costo ascendió a US\$ 714.397, que se incluyen en el capítulo Costo de los servicios prestados (US\$ 675.209) y en Resultados Financieros (US\$ 39.188) de acuerdo a lo detallado en Nota 14.3.

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

**PRICEWATERHOUSECOOPERS**



**Aeropuerto de Carrasco**  
Montevideo Uruguay

## **PUERTA DEL SUR S.A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**

por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008

Tal como se detalla en Nota 5 a los estados contables, la Sociedad al 31 de diciembre de 2007 mantenía fondos afectados en garantía por US\$ 4.957.495 por la importación de insumos para la obra de la nueva terminal aeroportuaria.

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

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

#### **19.1 Monto total de obras estimado para la vida del proyecto**

Considerando las obligaciones asumidas por la Sociedad de realizar determinadas inversiones en obras, se ha estimado que el monto total de las mismas, correspondiente a la construcción de la Nueva Terminal, asciende aproximadamente a US\$ 160.000.000, previéndose la finalización de las obras, según nuevo cronograma en julio de 2009.

#### **19.2 Contratos de obras vigentes**

Al 31 de diciembre de 2008, la Sociedad ha firmado contratos para la construcción de la Nueva terminal por US\$ 37.415.606, US\$ 15.090.071, US\$ 3.599.337, US\$ 2.886.538 y US\$ 2.130.000 con diferentes contratistas, siendo estos los contratos más significativos a dicha fecha. El avance de obra es del 57 %, 91%, 77%, 31% y 93 % respectivamente.

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

Del total de concesiones de uso de espacios por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008 (US\$ 11.629.819), el 8% corresponde a contratos con precio fijo, los cuales tienen una vigencia, en la mayoría de los casos hasta la finalización de las obras de la Nueva Terminal. El 92% restante corresponde a ingresos por concesión de uso en función de los ingresos que perciben sus concesionarios, los cuales se describen básicamente en Nota 16.4. Del total de concesiones de uso de espacios por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007 (US\$ 9.417.932), el 9 % corresponde a contratos con precio fijo. El 91% restante corresponde a ingresos por concesión de uso en función de los ingresos que perciben sus concesionarios.

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

**PRICEWATERHOUSECOOPERS** 



**Aeropuerto de Carrasco**  
Montevideo Uruguay

**PUERTA DEL SUR S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**  
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008

**NOTA 21 - UTILIDAD POR ACCION**

La utilidad básica por acción se calcula dividiendo las utilidades atribuibles a los tenedores de acciones de la Sociedad por el número de acciones en circulación durante el año.

	<u>31.12.2008</u>	<u>31.12.2007</u>
	US\$	US\$
Utilidades atribuibles a los tenedores de acciones de la Sociedad	6.843.376	11.331.515
Número de acciones ordinarias en circulación	793.051	793.051
Utilidad básica por acción (US\$ por acción)	8,63	14,29

**NOTA 22 - PERSONAL CLAVE DE LA DIRECCION Y NUMERO DE FUNCIONARIOS**

El personal clave de la Sociedad es el siguiente:

Directorio:

- Presidente Martín Eurnekian
- Director titular Fernando Peláez

Síndico titular: Daniel Simonutti

Director General: Martín Eurnekian

Director Administración y Finanzas: Raúl Galante

Director Comercial: Eduardo Acosta

Administrador: Carlos Díaz

Representante técnico: Ramón Díaz

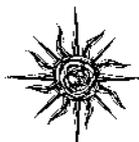
Al 31 de diciembre de 2008, 190 empleados integraban la nómina de personal y al 31 de diciembre de 2007, el número de empleados ascendía a aproximadamente 179.

**NOTA 23 - IMPUESTOS, CARGAS SOCIALES Y BENEFICIOS AL PERSONAL**

Según lo establecido en el Régimen de Gestión Integral del Aeropuerto Internacional de Carrasco, la Sociedad gozará de las franquicias fiscales previstas en los literales B), C), y E) del artículo 6 del Decreto – ley 15.637 de fecha 28 de setiembre de 1984.

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

**PRICEWATERHOUSECOOPERS** 



**Aeropuerto de Carrasco**  
Montevideo Uruguay

## **PUERTA DEL SUR S.A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**

por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008

Los principales impuestos, cargas sociales y beneficios al personal de la Sociedad son:

#### **23.1 Impuesto a la Renta**

En virtud de la Ley N° 18.083 a partir del 1° de julio de 2007 la Sociedad es contribuyente del Impuesto a las Rentas de las Actividades Económicas (IRAE).

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

#### **23.2 Cargas Sociales**

La Sociedad está sujeta al régimen general de cargas sociales para sus empleados. Los cargos asumidos por este concepto se incluyen en el resultado del ejercicio en los capítulos Costos de los Servicios Prestados y Gastos de Administración y Ventas.

#### **23.3 Beneficios a los empleados**

Los empleados de la Sociedad no cuentan con beneficios adicionales a los establecidos por las disposiciones legales vigentes en Uruguay. Estas disposiciones establecen obligaciones para la Sociedad de contribuir mensualmente a la seguridad social con destino básicamente a la cobertura de jubilaciones. La cobertura de la seguridad social (jubilaciones, enfermedad, etc.) es asumida por el Estado o a través de administradoras de ahorros previsionales creadas a tales efectos.

### **NOTA 24 - CONTINGENCIAS**

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

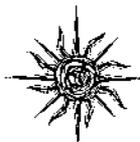
**24.2** Los principales seguros que posee la Sociedad son básicamente un seguro de responsabilidad civil como operador aeroportuario (Nota 1.3) y un seguro integral de comercio, por sumas aseguradas de US\$ 250.000.000 y US\$ 36.000.000 con vencimiento 14 de julio de 2009 y 26 de agosto de 2009, respectivamente.

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

Al 31 de diciembre de 2008, 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.

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

**PRICEWATERHOUSECOOPERS** 



**Aeropuerto de Carrasco**  
Montevideo Uruguay

## **PUERTA DEL SUR S.A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES** por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008

#### **NOTA 25 - ACUERDO PUERTA DEL SUR S.A. – ANCAP**

Puerta del Sur S.A. y ANCAP celebraron el 4 de diciembre de 2007 un acuerdo con la finalidad de comercializar combustibles ANCAP en el Aeropuerto Internacional de Carrasco. Asimismo, las partes acordaron realizar un aporte de capital de US\$ 100.000 en Trunlan S.A. en porcentajes iguales. Este acuerdo quedo sin efecto en el presente ejercicio.

#### **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 16.4).

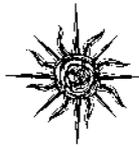
Se ha entendido, que ambos servicios (aeronáuticos y comerciales) se encuentran relacionados y que están sometidos a riesgos y rendimientos de naturaleza similar, directamente asociados a la actividad aeroportuaria la cual tiene como soporte fundamental el tráfico de cargas y pasajeros.

#### **NOTA 27 - HECHOS POSTERIORES**

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

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

**PRICEWATERHOUSECOOPERS** 



Aeropuerto de Carrasco  
Montevideo Uruguay

Anexo 1

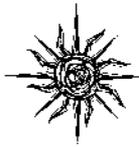
PUERTA DEL SUR S.A.

BIENES DE USO - AMORTIZACIONES  
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008  
(cifras expresadas en dólares estadounidenses)

	VALORES DE ORIGEN					AMORTIZACIONES					
	Valores al 01.01.2008 (1)	Aumentos (2)	Disminuciones (3)	Reclasificaciones (4)	Valores al 31.12.2008 (2+1-3+4)	Acumuladas al 01.01.2008 (6)	Bajas del ejercicio (7)	Tasa Del ejercicio (8)	Imparte (9)	Acumuladas al 31.12.2008 (6+8-7)	Valores Netos 31.12.2008 10 = 9 - (6-9)
Equipos de Computación	379.950	142.348	-	-	522.298	250.951	-	33%	94.945	345.896	176.402
Muebles y Utiles	34.699	5.963	-	-	100.662	30.284	-	10%	10.360	40.664	59.998
Vehiculos	118.508	79.696	-	-	168.204	91.666	-	33%	34.335	126.001	72.200
Máquinas y equipos	1.662.804	59.050	-	-	1.921.854	1.279.351	-	33%	371.894	1.650.845	271.009
Instalaciones	285.184	147.843	-	-	432.827	129.551	-	33%	55.145	185.696	247.131
Mejoras	582.999	-	-	-	582.999	194.333	-	10%	58.900	252.693	330.366
Puesta a punto Terminal de pasajeros	2.007.167	-	-	-	2.007.167	1.966.441	-	33%	18.725	2.007.167	-
Terminal de Cargas	237.444	-	-	-	237.444	237.444	-	33%	-	237.444	-
Duty free	1.037.509	-	-	-	1.037.509	743.281	-	10%	246.279	989.560	47.949
Prta. 06-24	10.385.129	-	-	-	10.385.129	1.271.113	-	6%	668.442	1.839.555	8.525.574
Pista - Belizamiento	3.876.765	-	-	-	3.876.765	323.619	-	6%	226.054	549.873	3.327.092
Otras obras	647.650	-	-	1.516.672	2.164.322	78.917	-	6% y 33 %	258.289	397.206	1.827.116
Nueva Plataforma Etapa I	2.631.889	-	-	(200.960)	2.631.889	118.435	-	6%	157.913	278.348	2.355.541
Bienes de uso en tránsito	162.140	38.840	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obras en construcción	39.457.525	78.924.612	-	(1.315.892)	117.066.445	-	-	-	-	-	117.066.445
<b>SUB - TOTAL</b>	<b>63.747.302</b>	<b>79.398.152</b>	-	-	<b>143.145.514</b>	<b>6.736.966</b>	-	-	<b>2.101.702</b>	<b>8.838.693</b>	<b>134.306.823</b>
Anticipos de proveedores	18.687.279	3.325.568	-	-	22.022.867	-	-	-	-	-	22.022.867
<b>SUB - TOTAL</b>	<b>18.687.279</b>	<b>3.325.568</b>	-	-	<b>22.022.867</b>	-	-	-	-	-	<b>22.022.867</b>
<b>TOTAL 31.12.2008</b>	<b>82.434.541</b>	<b>82.723.740</b>	-	-	<b>165.168.381</b>	<b>6.736.966</b>	-	-	<b>2.101.702</b>	<b>8.838.693</b>	<b>156.329.693</b>

INICIALADO PARA IDENTIFICACION





Aeropuerto de Carrasco  
Montevideo Uruguay

Anexo 1

PUERTA DEL SUR S.A.

BIENES DE USO - AMORTIZACIONES  
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2006  
(cifras expresadas en dólares estadounidenses)

	VALORES DE ORIGEN				AMORTIZACIONES				Valores Netos 31.12.2007 10 = (5-8)		
	Valores al 01.01.2007 (1)	Aumentos (2)	Disminuciones (3)	Rectificaciones (4)	Valores al 31.12.2007 5 = (2+3-4)	Acumuladas al 01.01.2007 (6)	Subje del ejercicio (7)	Tasa Del ejercicio (8)		Importe (9)	Acumuladas al 31.12.2007 9 = (6+8-7)
Equipos de Computación	281.409	98.541	-	-	379.950	172.539	-	33%	78.412	250.951	128.999
Muebles y Utiles	92.503	2.196	-	-	94.699	20.814	-	10%	9.470	30.284	64.415
Vehiculos	116.508	-	-	-	116.508	68.419	-	33%	23.247	91.666	26.842
Máquinas y equipos	1.797.876	75.129	-	-	1.862.804	704.744	-	33%	574.207	1.278.951	583.863
Instalaciones	152.182	133.002	-	-	285.184	79.990	-	33%	49.551	129.551	155.633
Mejoras	582.999	-	-	-	582.999	136.033	-	10%	58.900	194.333	388.666
Puerta a punto Terminal de pasajeros	2.007.167	-	-	-	2.007.167	1.592.024	-	33%	396.417	1.988.441	18.726
Terminal de Cargas	237.444	-	-	-	237.444	197.870	-	33%	39.574	237.444	-
Duty free	1.037.509	-	-	-	1.037.509	475.516	-	10%	266.765	743.231	284.228
Pista 06-24	10.365.129	-	-	-	10.365.129	702.672	-	6%	568.441	1.271.113	9.094.016
Pista - Belizamiento	3.876.765	-	-	-	3.876.765	97.565	-	6%	228.054	323.619	3.553.146
Otras obras	647.650	-	-	-	647.650	17.689	-	6% y 33 %	61.228	78.917	588.733
Nueva Plataforma Etapa I	-	-	-	2.631.869	2.631.869	-	-	6%	118.435	118.435	2.513.454
Bienes de uso en tránsito	13.818	148.322	-	-	162.140	-	-	-	-	-	162.140
Otras en construcción	4.516.184	37.573.230	-	(2.631.869)	39.457.525	-	-	-	-	-	39.457.525
<b>SUB - TOTAL</b>	<b>25.716.942</b>	<b>56.030.420</b>	-	-	<b>63.747.982</b>	<b>4.266.875</b>	-	-	<b>2.470.111</b>	<b>6.736.986</b>	<b>57.010.376</b>
Anticipos de proveedores	-	18.697.279	-	-	18.697.279	-	-	-	-	-	18.697.279
<b>SUB - TOTAL</b>	<b>-</b>	<b>18.697.279</b>	-	-	<b>18.697.279</b>	-	-	-	-	-	<b>18.697.279</b>
<b>TOTAL 31.12.2007</b>	<b>25.716.942</b>	<b>56.727.699</b>	-	-	<b>82.444.841</b>	<b>4.266.875</b>	-	-	<b>2.470.111</b>	<b>6.736.986</b>	<b>75.707.855</b>

INICIALADO PARA IDENTIFICACION  
PRICEWATERHOUSECOOPERS

**SECCION 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 2008**  
(Cifras expresadas en pesos uruguayos)

	31.12.2008	31.12.2007
<b>ACTIVO</b>		
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		
<b>DISPONIBILIDADES</b>		
Caja	2.099.468	3.122.875
Bancos	<u>228.719.640</u>	<u>43.599.850</u>
	230.819.108	46.722.725
<b>INVERSIONES TEMPORARIAS</b>		
Deposito a plazo fijo	<u>-</u>	<u>293.619.480</u>
	-	293.619.480
<b>CREDITOS POR VENTAS</b>		
Deudores por servicios	113.818.119	48.254.342
Partes relacionadas	35.153.952	16.902.591
Documentos a cobrar	1.529.008	3.743.236
Menos: Previsión para deudores incobrables	<u>(21.024.357)</u>	<u>(19.279.566)</u>
	129.476.722	49.620.603
<b>OTROS CREDITOS</b>		
Fondos Obligaciones Negociables	154.980.154	1.274.422.240
Anticipos a proveedores	48.669.697	42.316.021
Seguros a vencer	4.688.540	3.943.100
Gastos a recuperar	2.113.646	2.233.972
Créditos fiscales	<u>89.429.272</u>	<u>81.214.610</u>
	299.881.309	1.404.130.143
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<u><b>660.177.139</b></u>	<u><b>1.794.092.951</b></u>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		
<b>CREDITOS POR VENTAS</b>		
Deudores por servicios	17.540.640	-
Menos: Previsión para deudores incobrables	<u>(7.642.993)</u>	-
	9.897.647	-
<b>BIENES DE USO</b>		
Anticipos a proveedores	536.521.086	401.991.499
Valores originales	3.487.311.012	1.370.568.283
Menos: Amortización acumulada	<u>(215.328.117)</u>	<u>(144.845.199)</u>
	3.808.503.981	1.627.714.583
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<u><b>3.818.401.628</b></u>	<u><b>1.627.714.583</b></u>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<u><b>4.478.578.767</b></u>	<u><b>3.421.807.534</b></u>

Ver base de presentación al final del presente anexo.

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

**PRICEWATERHOUSECOOPERS** 



**Aeropuerto de Carrasco**  
Montevideo Uruguay

PUERTA DEL SUR S.A.

**ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL**  
**al 31 de diciembre de 2008**  
(Cifras expresadas en pesos uruguayos)

PASIVO	31.12.2008	31.12.2007
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
<b>DEUDAS COMERCIALES</b>		
Proveedores locales	189.434.040	45.612.508
Deudas con contratistas	205.474.882	168.906.344
Retenciones a contratistas	30.052.037	14.539.246
Cheques diferidos a pagar	-	32.796.702
Proveedores del exterior	222.864.185	37.320.668
Partes relacionadas	316.024	-
Anticipos de clientes	983.226	874.298
Garantías de clientes	4.587.998	4.057.603
	<u>653.712.392</u>	<u>304.107.569</u>
<b>DEUDAS FINANCIERAS</b>		
Obligaciones negociables	28.289.349	24.965.972
Préstamos bancarios	6.123.437	5.425.611
	<u>34.412.786</u>	<u>30.391.583</u>
<b>DEUDAS DIVERSAS</b>		
Provisiones varias	29.735.940	25.075.966
Canon a pagar	11.522.276	9.953.898
Partes relacionadas	40.187.799	21.397.187
Acreedores por cargas sociales	11.906.002	9.831.520
Provisión para beneficios sociales	5.553.805	5.375.625
	<u>98.905.822</u>	<u>71.634.196</u>
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<u><b>787.031.000</b></u>	<u><b>406.133.348</b></u>
<b>DEUDAS FINANCIERAS</b>		
Obligaciones negociables	2.119.494.000	1.870.500.000
Gastos de emisión a devengar	(32.527.631)	(32.386.482)
Préstamos bancarios	-	5.375.000
	<u>2.086.966.369</u>	<u>1.843.488.518</u>
<b>DEUDAS DIVERSAS</b>		
Impuesto a la renta diferido	142.360.979	28.876.478
	<u>142.360.979</u>	<u>28.876.478</u>
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<u><b>2.229.327.348</b></u>	<u><b>1.872.364.996</b></u>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<u><b>3.016.358.348</b></u>	<u><b>2.278.498.344</b></u>
<b>PATRIMONIO</b>		
<b>APORTES DE PROPIETARIOS</b>		
Capital integrado	793.051.895	793.051.895
Reexpresiones contables	(47.052.739)	(134.691.258)
	<u>745.999.156</u>	<u>658.360.637</u>
<b>RESERVAS</b>		
Reserva legal	37.221.348	23.988.935
Reserva Ley 15.903 Art. 447	1.120.905	568.096
Reexpresiones contables	3.145.258	(3.067.436)
	<u>41.487.511</u>	<u>21.487.595</u>
<b>RESULTADOS ACUMULADOS</b>		
Resultados de ejercicios anteriores	524.672.908	273.771.878
Resultado del ejercicio	127.738.685	264.688.252
Reexpresiones contables	22.322.159	(74.999.172)
	<u>674.733.752</u>	<u>463.460.958</u>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<u><b>1.482.220.419</b></u>	<u><b>1.143.309.190</b></u>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<u><b>4.478.578.767</b></u>	<u><b>3.421.807.534</b></u>

Ver base de presentación al final del presente anexo.

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS 



**Aeropuerto de Carrasco**  
Montevideo Uruguay

**PUERTA DEL SUR S.A.**

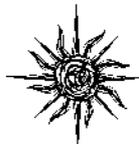
**ESTADO DE RESULTADOS**  
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008  
(Cifras expresadas en pesos uruguayos)

	31.12.2008	31.12.2007
<b>INGRESOS OPERATIVOS</b>		
Ingresos aeronáuticos	405.294.107	407.451.949
Ingresos comerciales	320.747.807	286.055.978
Ingresos por obras	<u>61.426.695</u>	<u>-</u>
	<b>787.468.609</b>	<b>693.507.927</b>
<b>COSTO DE LOS SERVICIOS PRESTADOS</b>		
Canon	(90.293.633)	(92.171.609)
Operador aeroportuario	(10.826.799)	(9.966.553)
Costo por obras	(54.981.648)	-
Garantías	(13.796.865)	(15.762.053)
Mantenimiento	(38.099.795)	(33.546.525)
Remuneraciones y cargas sociales	(71.166.681)	(54.384.527)
Seguros	(5.286.625)	(5.698.872)
Amortizaciones	<u>(41.893.774)</u>	<u>(56.188.885)</u>
	<b>(326.345.820)</b>	<b>(267.719.024)</b>
<b>RESULTADO BRUTO</b>	<u><b>461.122.789</b></u>	<u><b>425.788.903</b></u>
<b>GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS</b>	(102.416.205)	(66.595.732)
<b>RESULTADOS DIVERSOS</b>	363.979	1.643.989
<b>RESULTADOS FINANCIEROS</b>	<u>(118.022.268)</u>	<u>(53.631.495)</u>
<b>RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	241.048.295	307.205.663
<b>IMPUESTO A LA RENTA</b>		
Impuesto corriente	(3.669.038)	(32.984.118)
Impuesto diferido	<u>(109.640.572)</u>	<u>(9.533.293)</u>
	<b>(113.309.610)</b>	<b>(42.517.411)</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<u><u><b>127.738.685</b></u></u>	<u><u><b>264.688.252</b></u></u>

Ver base de presentación al final del presente anexo.

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS 



**Aeropuerto de Carrasco**  
Montevideo Uruguay

**PUERTA DEL SUR S.A.**

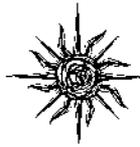
**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO**  
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008  
(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Capital	Reservas	Resultados acumulados	Patrimonio total
<b>1. SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006</b>				
<b>Aportes de propietarios</b>				
Acciones en circulación	280.190.839			280.190.839
Reexpresiones contables	(48.356.346)			(48.356.346)
<b>Ganancias retenidas</b>				
Reserva legal		13.142.381		13.142.381
Reserva Ley 15.903 Art. 447		3.246.056		3.246.056
Reexpresiones contables		(421.232)		(421.232)
Resultados no asignados			285.184.528	285.184.528
Reexpresiones contables			(23.935.317)	(23.935.317)
<b>SUBTOTAL</b>	<b>231.834.493</b>	<b>15.967.205</b>	<b>261.249.211</b>	<b>509.050.909</b>
<b>2. Aportes de propietarios</b>				
Acciones en circulación	509.615.000			509.615.000
Capitalización de reservas	3.246.056	(3.246.056)		-
<b>3. DISTRIBUCION DE UTILIDADES</b>				
Reserva legal		10.844.554	(10.844.554)	-
Reserva Ley 15.903 Art. 447		568.096	(568.096)	-
<b>4. REEXPRESIONES CONTABLES</b>				
	(86.334.912)	(2.646.204)	(51.063.855)	(140.044.971)
<b>5. RESULTADO DEL EJERCICIO</b>				
			264.688.252	264.688.252
<b>SUBTOTAL</b>	<b>426.526.144</b>	<b>5.520.390</b>	<b>202.211.747</b>	<b>634.258.281</b>
<b>6. SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007</b>				
<b>Aportes de propietarios</b>				
Acciones en circulación	793.051.895			793.051.895
Reexpresiones contables	(134.691.258)			(134.691.258)
<b>Ganancias retenidas</b>				
Reserva legal		23.986.935		23.986.935
Reserva Ley 15.903 Art. 447		568.096		568.096
Reexpresiones contables		(3.067.436)		(3.067.436)
Resultados no asignados			538.460.130	538.460.130
Reexpresiones contables			(74.999.172)	(74.999.172)
<b>TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007</b>	<b>658.360.637</b>	<b>21.487.595</b>	<b>463.460.958</b>	<b>1.143.309.190</b>
<b>7. DISTRIBUCION DE UTILIDADES</b>				
Reserva legal		13.234.413	(13.234.413)	-
Reserva Ley 15.903 Art. 447		552.809	(552.809)	-
<b>8. REEXPRESIONES CONTABLES</b>				
	87.638.519	6.212.694	97.321.331	191.172.544
<b>9. RESULTADO DEL EJERCICIO</b>				
			127.738.685	127.738.685
<b>SUBTOTAL</b>	<b>87.638.519</b>	<b>19.999.916</b>	<b>211.272.794</b>	<b>318.911.229</b>
<b>10. SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008</b>				
<b>Aportes de propietarios</b>				
Acciones en circulación	793.051.895			793.051.895
Reexpresiones contables	(47.052.739)			(47.052.739)
<b>Ganancias retenidas</b>				
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
<b>TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008</b>	<b>745.999.156</b>	<b>41.487.511</b>	<b>674.733.752</b>	<b>1.462.220.419</b>

Ver base de presentación al final del presente anexo.

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS 



**Aeropuerto de Carrasco**  
Montevideo Uruguay

**PUERTA DEL SUR S.A.**

**ESTADOS CONTABLES RESUMIDOS**  
**Expresados en Pesos Uruguayos**  
**al 31 de diciembre de 2008**

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.

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

**PRICEWATERHOUSECOOPERS** 