ESTADOS CONTABLES 31 DE MARZO DE 2011

Informe de compilación

Canelones, 28 de abril de 2011

Puerta del Sur S.A. Srs.Directores Presente

He compilado los adjuntos Estados Contables de PUERTA DEL SUR S.A. por el período finalizado el 31 de marzo de 2011, que comprenden el Estado de Situación Patrimonial al 31 de marzo de 2011 y los correspondientes Estados de Resultados, de Evolución del Patrimonio y de Origen y Aplicación de fondos y sus notas por el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2011.

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

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

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

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

Cr. Raul Galante

CP. 45932

DANACIONES PERSIONES DE PROFESIONALES UNIVERSITARIOS \$7900

016003

CAJA DE 3
JUBILACIONES Y PENSIONES DE PROFESIONALES UNIVERSITARIOS 5 7 900

016003



ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL al 31 de marzo de 2011 (Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

	31.03.2011	31,12,2010
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
DISPONIBILIDADES (Nota 6)		
Caja	57.374	101.962
Bancos	6,239,847	1.238.294
	6.297.221	1.340.256
CREDITOS POR VENTAS		
Deudores por servicios (Nota 7)	2.770.108	2.922.222
Partes relacionadas (Nota 17.1)	1.704.784	1.601.523
Documentos a cobrar	74.131	79.131
Menos: Previsión para deudores incobrables (Nota 13)	(1.119.615)	(1.119.615)
	3.429.408	3.483.261
OTROS CREDITOS		
Anticipos a proveedores	490.992	408.971
Seguros a vencer	91.812	145.935
Gastos a recuperar Créditos fiscales (Nota 10,3)	40,835	21.455
Creditos riscales (Nota 10,3)	605.943 1.229.582	793,211 1,369,572
	1.229,562	1.369.572
BIENES DE CAMBIO		
Repuestos	74.317	_
	74.317	
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	11,030,528	6.193.089
ACTIVO NO CORRIENTE		
ACTIVO NO CORRIENTE		
OTROS CREDITOS		
Impuesto a la renta diferido (Nota 12)	205 500	
impuesto a la jerna offendo (riora 12)	235,582 235,582	
	235.562	•
BIENES DE USO (Nota 8 y Anexo)		
Valores originales	5.733.208	5,674,851
Menos: Amortización acumulada	(3.835.492)	(3.673.091)
MONOTO I MANUAL	1.897.716	2.001.760
INTANGIBLES (Nota 8 y Anexo)	1.557.7.15	2.001.700
Anticipos a proveedores	338.958	351,112
Valores originales	230,186,276	229.635.356
Menos: Amortización acumulada	(28.474.986)	(24.538.189)
	202.050,248	205.448.279
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	204.183.546	207.450.039
TOTAL ACTIVO	215.214.074	213.643.128

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

TIMBRE DE CAJA DE JUBILACIONES Y PENSIONISTAS DE PREOFESIONALES UNIVERSITARIOS EN EL ORIGINAL



ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL al 31 de marzo de 2011 (Cifras expresadas en dólaros estadounidensos)

PASIVO	31.03.2011	31.12.2010
PASIVO CORRIENTE		
DEUDAS COMERCIALES		
Proveodoros locales	1,676,548	1,744,949
Doudas con contratistas	4.395.437	4.604.780
Rotonciones a contratistas	1.488.757	1,745,838
Documentos a pagar	1.906.321	4.052,407
Proveedores del exterior (Nota 10.1)	2.625.018	3.811.578
Anticipos de clientes	106.627	70.111
Partes relacionadas (Note 17.1)	6,085	*
	12,103,793	16.029,683
DEUDAS FINANCIERAS (Nota 11)	•	
Obligaciones negociables	7.196.833	5.511.208
Préstamos bancarios	5.000,000	5,000.000
	12.196.833	10.511.208
DEUDAS DIVERSAS		
Partes relacionadas (Nota 17.1)	•	676,103
Ingresos a devenger (Note 17.1)	760.000	814,000
Canon a pager (Note 10.2)	2.722.875	804.905
Acreedores por cargas sociales	116.806	166.882
Provisión para beneficios sociales	482.798	448,991
Provisiones varias	614,459	614,459
TOTAL PASIVO CORRIENTE	4.696.938	3,525,340
TOTAL PASIVO CORRENTE	28.997.564	30.066.211
DEUDAS FINANCIERAS (Nota 11)		
Obligaciones negociables	82.650,000	82.650.000
Gastos de emisión a devengar Préstamos bancarios	(1,102,599)	(1.128.442)
Piostalius particalios	91.547.401	11,260,000 92,771,558
DEUDAS DIVERSAS	·	
Partes relacionadas (Nota 17.1)	4.288,835	4.129.460
Ingresos a devengur (Note 17.1)	2.890.000	2,080,000
Provisión pera bonoficios sociales Impuesto a la renta diferido (Nota 12)	364.232	360.780 1.907.080
Garantias do ciientos (Nota 10,4)	74.557	74.557
Caracina do sucinos proterios,	7.617.624	8,551.877
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	99,165.025	101.323.435
TOTAL PASIVO	400 400 500	444.000.000
TOTALINATION	128.162.589	131.389,646
PATRIMONIO (segun Estado respectivo y Nota 14)		
APORTES DE PROPIETARIOS	•	
Capital integrado	31.134.142	31,134,142
Ajustos por conversión	(512.717)	(512.717)
	30,621,425	30,621,425
RESERVAS		
Reserva legal	2.798,930	2.796.930
Resorva Ley 15.903 Art. 447	6,374.629 8,171,459	5.374.529 8.171.459
RESULTADOS ACUMULADOS	8.171.409	8.171.459
Resultados de ejerciclos anteriores	43,460,598	39,135,199
Resultado del ejercicio	4,798,003	4,325,399
•	48,258,601	43,460,598
TOTAL PATRIMONIO	87,051,485	82.253,482
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	215,214,074	213.643.128

Les notas 1 a 27 y ol Anoxo que se adjuntan forman parte de los prosentes estados contables



ESTADO DE RESULTADOS

por el período comprendido entre el 1º de enero y el 31 de marzo de 2011 (Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

INGRESOS OPERATIVOS (Nota 1.2)	31.03.2011	31.03.2010
Ingresos aeronaúticos	7.432.083	6,677,130
Ingresos comerciales (Notas 17.2 y 17.4)	7,426,764	5.304.713
Ingreso por obras (Nota 18)	550,920	7.200.250
	15,409,767	19.182,093
COSTO DE LOS SERVICIOS PRESTADOS		
Canon (Notas 1.2 y 10.2)	(1.917.970)	(1.547,255)
Operador aeroportuario (Nota 10.1)	(75.000)	(55.053)
Costo por obras (Nota 18)	(534.874)	(6.990,534)
Garanilas (Nota 19)	(159.375)	(161.438)
Mantenimiento	(998.144)	(796.752)
Remuneraciones y cargas sociales	(1.397.256)	(1,247,036)
Seguros	(58.914)	(66,732)
Amortizaciones ·	(4,077,193)	(3.757.537)
	(9.218.726)	(14.622.337)
RESULTADO BRUTO	6,191,041	4.559.758
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS (Nota 15.1 y 17)	(1.495.253)	(1.108.839)
RESULTADOS DIVERSOS		
Ingresos por obras (Nota 18)	208.740	163,882
Costo por obras (Nota 18)	(164.985)	(156,068)
Otros resultados diversos (Nota 15.2)	(34.359)	(16.604)
	7.396	(8.790)
RESULTADOS FINANCIEROS (Nota 15.3)	(2.047.843)	(2.286.278)
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	2,655,341	1.155.849
IMPUESTO A LA RENTA (Nota 16)		
Impuesto diferido	2.142.662	(1.112.506)
	2.142.662	(1.112.506)
RESULTADO DEL EJERCICIO	4,798,003	43.343

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



ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO por el periodo comprendido entre el 1º de enero y el 31 de marzo de 2011 (Cirres expresedas en dólares estadounidenses)

	G'apital	Roservas	Rosultados acumulados	Patrimonio total
1. SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003				
Aportes de propietarios				
Acciones en circulación	30,621,425			35.621.425
Ganancias retenidas				
Reserva legal Reserva Loy 15.903 Art, 447		1.915.559 51.772		1.915,559 51,772
Resultados no asignados		VI.17E	45.339,327	45.339.327
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009	30.621.425	1,967.331	45,339,327	77.928.083
2. RESULTADO DEL PERIODO			43,343	43.343
SUBTOTAL	· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·		43.343	43,343
3. SALDOS AL 31 DE MARZO DE 2010				
Aportes de propietarios				
Acciones en circulación	30,621,425			30.821,425
Ganancias rotonidas				
Reserva legal Reserva Ley 15.903 Art. 447		1.915.559 51.772		1.915.558
Resultedos no asignados		51.772	45,382,670	51.772 45.382.670
TOTAL AL 31 DE MARZO DE 2010	30.621.425	1.967.331	45,382,670	77,971,426
4. DISTRIBUCION DE UTILIDADES			40.002.010	77,07 1,440
Reserva legal		881,371	(881.371)	_
Reserva Ley 15,903 Art. 447		5,322,757	(5.322.757)	:
5. RESULTADO DEL PERIODO			4.282.056	4.282.058
SUBTOTAL	•	6,204,128	(1.922.072)	4.282.056
6. SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010				
Aportes de propietarios				
Acciones en circulación	30.621,425		•	30.621.425
Ganancias retenidas Reserva legal		2.796.930		
Reserva Loy 15.903 Art. 447		5.374.529		2.796,930 5.374,529
Resultados no esignados			43.460.598	43.460.598
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010	30.621.425	8.171.459	43,460,598	82.253.482
7. RESULTADO DEL PERIODO			4.798.003	4,798,003
SUBTOTAL			4.798.003	4.798.003
8. SALDOS AL 31 DE MARZO DE 2011				
Aportes de propietarios				
Acciones en circulación	30.621.425			30.621.425
Ganancias retonidas Reserva legal			•	
Reserva Lega:		2.796.930 5:374:529		2.796.930 5.374.529
Resultados no asignados		J.01.7142.0	48.258.601	48,258,601
FOTAL AL 31 DE MARZO DE 2011	30.621.425	8,171,459	48.258.601	87,051,485

Las notes 1 a 27 y el Anoxo que se adjuntan formen perte de los presentes estados contables.



ESTADO DE ORIGEN Y APLICACION DE FONDOS por el período comprendido entre el 1º de enero y el 31 de marzo de 2011 (cifras expresadas en dólares estadounidenses)

1. FLUJO 0	DE FONDOS ASOCIADO A ACTIVIDADES OPERATIVAS	31.03.2011	31.03.2010
Resultad	o del ejercicio	4.798.003	43.343
Ajustes:	Amortización de bienes de uso Creación previsión incobrables	4.099.198	3,784,745 58,458
	Impuesto e la renta diferido	(2.142.662)	1.112.506
Cambios	en Activos y Pasivos		
	Disminución / (Aumento) de Créditos por Ventas	53,853	(146.868)
	Disminución de Otros Créditos	139.990	1.569.192
	(Aumento) de Bienes de camblo	(74.317)	*
	(Disminución) de Deudas Comerciales Aumento de Deudas Diversas	(3.925.870)	(2.108.420)
	Aumento de Deudas Diversas	2.144.425	1.188.447
Total Car	nbios en Activos y Pasivos	(1.661.919)	500.351
FLUJO D	E FONDOS PROVENIENTES DE / (APLICADOS A) ACTIVIDADES	5,092.620	6.499,403
2. FLUJO D	E FONDOS APLICADOS A INVERSIONES		
	ión anticipo a proveedores	12.154	2,190,114
incremen	to neto de intangibles y bienes de uso	(609,277)	(7.071.800)
FLUJO D	E FONDOS APLICADOS A INVERSIONES	(597.123)	(4.881.686)
3. FLUJO D	E FONDOS ASOCIADO A FINANCIAMIENTO		
Aumento	de deudas financieras	461.468	1.721.968
FLUJO D	E FONDOS PROVENIENTES DE FINANCIAMIENTO	461.468	1.721.968
4 AUMENT	O DEL FLUJO NETO DE EFECTIVO	4.956.965	2.339.685
5 SALDO II	NICIAL DE EFECTIVO	1.340.256	1.098.623
6 SALDO F	INAL DE EFECTIVO	6,297,221	3,438,308

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



MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES por el período comprendido entre el 1º de enero y el 31 de marzo de 2011

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 28 de abril de 2011, pero aún no han sido puestos a consideración de sus accionistas.

6



MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

por el período comprendido entre el 1º de enero y el 31 de marzo de 2011

1.2 Principales ingresos y egresos de la Sociedad

1.2.1 Principales ingresos

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

El primer grupo comprende:

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

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

- los precios máximos de los servicios de aterrizaje, y estacionamiento, carga y régimen de libre prestación de servicios de atención en tierra a aeronaves a cobrarse a quienes presten dicho servicio, están establecidos en el Anexo F al referido contrato. Estos precios han sido actualizados por diversos decretos del Poder Ejecutivo, siendo la última actualización el decreto Nro. 491/009 de fecha 9 de Octubre de 2009, en el cual se establecen los nuevos valores de los precios previstos en el referido anexo que entraron en vigencia el 29 de diciembre de 2009.
- los precios por servicios a las compañías aéreas no comprendidos en el referido anexo, así como su modificación, serán propuestos por la Sociedad y sujeto a aprobación.
- tos precios por los restantes servicios no comprendidos en el referido anexo, serán establecidos libremente por la Sociedad.



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

por el período comprendido entre el 1º de enero y el 31 de marzo de 2011

1.2.2 Principales egresos

El Artículo 4.7 del Contrato de Gestión Integral establece que el precio que la Sociedad deberá pagar al Estado como contraprestación por la administración, explotación, operación, construcción y mantenimiento del AIC, se devengará anualmente, a partir de la toma de posesión en función de la mayor de estas dos cantidades: a) US\$ 2.500.000, o b) la suma resultante de multiplicar las unidades de trabajo (pasajero o cada 100 kilogramos de carga o correo) por US\$ 2,30. El monto mínimo de canon anual (literal a), y el valor de la unidad de trabajo (literal b) se ajustarán anualmente de acuerdo al procedimiento que se detalla en el artículo 4.13 del referido contrato. El canon anual ha sido actualizado por diferentes decretos del Poder Ejecutivo, siendo la última actualización el Decreto del Poder Ejecutivo Nro. 491/009 de fecha 19 de octubre de 2009, que entró en vigencia el 29 de diciembre de 2009, estableció que el nuevo precio que la Sociedad deberá pagar al Estado será la mayor de estas dos cantidades: a) US\$ 3.630.469, o b) la suma resultante de multiplicar las unidades de trabajo (pasajero o cada 100 kilogramos de carga o correo) por US\$ 3,34.

1.3 Obligaciones asumidas por la Sociedad

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

- destinar los bienes, instalaciones, recursos materiales y humanos afectados a los servicios aeronáuticos y no aeronáuticos exclusivamente a los fines del Contrato de Gestión Integral.
- realizar las inversiones de construcción, obras nuevas, reparación, ampliación, conservación, y mantenimiento, que se describen en los anexos técnicos de conformidad con el cronograma de inversiones. Asimismo, las inversiones necesarias para permitir atender el crecimiento del tráfico aéreo, nacional e internacional, de pasajeros y carga.
- realizar todo lo necesario para que el AIC se encuentre como mínimo: 1) en la categoría I instrumental; 2) en estado de pista categoría 4E; 3) en protección contra incendios categoría 9, y 4) como mínimo categoría C de I.A.T.A.

8



MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

por el período comprendido entre el 1º de enero y el 31 de marzo de 2011

- pagar el canon devengado anualmente en los términos y condiciones establecidas en el mencionado contrato.
- mantener las garantías y seguros en plena vigencia y validez.
- mantener y conservar en perfecto estado de funcionamiento los bienes que reciba de acuerdo al inventario que se realice el día de Toma de Posesión, efectuando las sustituciones correspondientes en caso de destrucción y obsolescencia y actualizándolo de acuerdo a los adelantos tecnológicos de última generación.

Adicionalmente, el Contrato de Gestión Integral, establece:

- el plazo del contrato será de 20 años contados a partir de la toma de posesión del AIC, el cual podrá extenderse por 10 años más a solicitud de la Sociedad y sujeto a aprobación del Poder Ejecutivo.
- los precios máximos que la Sociedad cobra por los servicios que preste como operador del AIC relativos a aterrizaje y estacionamiento de aeronaves, precios a la carga y precios del régimen de libre prestación de servicios de atención en tierra a aeronaves a cobrarse a quienes presten dicho servicio.
- el monto por concepto de canon que debe pagar a la Dirección Nacional de Infraestructura Aeronáutica (DINACIA) así como la periodicidad que deben tener los mismos.
- monto de las garantías que se deben constituir en favor del MDN por:
 - tas obligaciones del adquirente (Cerealsur Ltda.) en relación a la contratación de operador aeroportuario, realización de inversiones e integración de capital, y
 - las obligaciones del contratista (Puerta del Sur S.A.) por el cumplimiento del contrato.
 - obligación de la Sociedad de contratar un operador aeroportuario el cual tendrá a su cargo, como mínimo el gerenciamiento operativo del AIC en las áreas de los servicios para aeronaves, pasajeros, correo y cargo. La organización del contratista asegurará que todas las operaciones queden bajo el control de la gerencia que estará a cargo del operador aeroportuario (Nota 10.1).

9



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

por el período comprendido entre el 1º de enero y el 31 de marzo de 2011

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 tardio de cualquiera de las obligaciones de la Sociedad.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

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

2.1 Bases de preparación

Los presentes estados contables han sido preparados de acuerdo con las disposiciones establecidas en el Decreto 266/07 de fecha 31 de julio de 2007 y el Decreto 99/09 de fecha 27 de febrero de 2009, que rigen para los ejercicios económicos iniciados a partir del 1 de enero de 2009. Estas normas hacen obligatoria la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas a dicha fecha por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad, traducidas a idioma español y publicadas por la Auditoría Interna de la Nación; la corrección monetaria de los estados contables; y las normas de presentación contenidas en el Decreto 103/91 y en el Decreto 37/10.

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



MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

por el período comprendido entre el 1º de enero y el 31 de marzo de 2011

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

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

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

- Norma Internacional de Contabilidad 1 Presentación de estados financieros, emitida en setiembre de 2007, y vigente a partir del 1 de enero de 2009
- Norma Internacional de Contabilidad 27 Estados financieros consolidados y separados, emitida en enero de 2008 y vigente a partir del 1° de julio de 2009 Norma Internacional de Información Financiera 3 – Combinaciones de
- Negocios, emitida en enero de 2008 y vigente a partir del 1° de julio de 2009
- Modificaciones introducidas a diversas Normas Internacionales de Contabilidad y Normas Internacionales de Información Financiera por el Proyecto de mejoras emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad en mayo de 2008, 2009 y 2010
- Interpretaciones 15 Acuerdos para construcción de inversiones inmobiliarias y 16 - Cobertura de inversión neta en una inversión extranjera, emitidas en julio de 2008 y con vigencia a partir del 1° de enero de 2009 y a partir del 1° de octubre de 2008, respectivamente.
- Interpretación 17 Distribución de activos no-monetarios a los accionistas, emitida en noviembre de 2008, y vigente a partir del 1° de julio de 2009.
- Interpretación 18 Transferencia de activos por parte de clientes, emitida en enero de 2009, y vigente a partir del 1° de julio de 2009.
- Norma Internacional de Contabilidad 36 Deterioro de activos, emitida en abril de 2009, y vigente a partir del 1° de enero de 2010.
- Norma Internacional de Información Financiera 2 Pagos basados en acciones, emitida en junio de 2009 y vigente a partir del 1° de julio de 2010.
- Norma Internacional de Información Financiera 5 Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas, emitida en abril de 2009, y vigente a partir del 1° de enero de 2010.
- Norma Internacional de Información Financiera 9 Instrumentos financieros, emitida en noviembre de 2009, y vigente a partir del 1° de enero de 2013.
- Norma Internacional de Contabilidad 24 Partes relacionadas, emitida en noviembre de 2009, y vigente a partir de ejercicios iniciados el 1º de enero de 2011.



MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

por el período comprendido entre el 1º de enero y el 31 de marzo de 2011

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

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

2.2 Información por segmento de negocio

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

2.3 Moneda funcional y moneda de presentación de los estados contables

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

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

2.4 Saldos en moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera (monedas diferentes a la moneda funcional) son valuados a los tipos de cambio de cada cierre. Las diferencias de cambio son imputadas a resultados. Los tipos de cambio utilizados fueron los siguientes: US\$ 1 = \$ 19,198 y Euro 1 = US\$ 1,420 al 31 de marzo de 2011 y US\$ 1 = \$ 20,103 y Euro 1 = US\$ 1,3268 al 31 de diciembre de 2010.

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

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



MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

por el período comprendido entre el 1º de enero y el 31 de marzo de 2011

2.5 Créditos por ventas

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

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

2.6 Activos financieros

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

a) Inversiones valuadas a valor razonable a través de resultados

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

(b) Préstamos y otras cuentas por cobrar

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

(c) Inversiones permanentes mantenidas hasta su vencimiento

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



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES por el período comprendido entre el 1º de enero y el 31 de marzo de 2011

(d) Activos financieros disponibles para la venta

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

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

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

2.7 Deterioro en el valor de los activos

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

2.8 Bienes de uso

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

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

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

 G
 G
 G
 S
 S
 G
 S
 G
 D
 G
 D
 G
 D
 G
 D
 G
 D
 G
 D
 G
 D
 D
 D
 D
 D
 D
 D
 D
 D
 D
 D
 D
 D
 D
 D
 D
 D
 D
 D
 D
 D
 D
 D
 D
 D
 D
 D
 D
 D
 D
 D
 D
 D
 D
 D
 D
 D
 D
 D
 D
 D
 D
 D
 D
 D
 D
 D
 D
 D
 D
 D
 D
 D
 D
 D
 D
 D
 D
 D
 D
 D
 D
 D
 D
 D
 D
 D
 D
 D
 D
 D
 D
 D
 D
 D
 D
 D
 D
 D
 D
 D
 D
 D
 D
 D
 D
 D



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

por el período comprendido entre el 1º de enero y el 31 de marzo de 2011

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

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

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

En aplicación de las nuevas normas vigentes, los saldos de este capítulo al 1° de enero de 2009 han sido reclasificados como Intangibles.

2.9 Intangibles

Durante el período de Acuerdo de Concesión, la Sociedad proporciona la construcción y la mejora de servicios al concedente a cambio de un activo intangible. Esto le da derecho a cobrar a los usuarios de los servicios aeroportuarios. El Intangible es reconocido al valor justo de la construcción y las mejoras de servicios. El valor justo de la construcción o de la mejora de servicios es igual al costo de la construcción o mejoras más un margen razonable, que es estimado en 3%.

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

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

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



PUERTA DEL SUR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES por el período comprendido entre el 1º de enero y el 31 de marzo de 2011

2.10 Préstamos financieros

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

2.11 Impuesto a la renta

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

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

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

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

2.12 Beneficios al personal

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

2.13 Previsiones

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



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

por el período comprendido entre el 1º de enero y el 31 de marzo de 2011

2.14 Capital accionario

Se refleja al valor nominal de las acciones emitidas.

2.15 Concesión de uso de espacios

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

2.16 Concepto de capital

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

2.17 Caja y equivalentes de caja

Caja y equivalentes de caja, a efectos de la preparación del Estado de origen y aplicación de fondos, incluye fondos disponibles en efectivo, depósitos a la vista en bancos e inversiones temporarias con vencimiento menor a los 90 días (Nota 6).

2.18 Reconocimiento de Ingresos y Gastos

Los criterios aplicados por la Sociedad para el reconocimiento de los ingresos y costos resultantes de la explotación se detallan a continuación:

a. Ingresos y costos aeronáuticos

Los ingresos aeronáuticos se reconocen cuando la Sociedad presta el servicio a terceros, tal es el caso de la tasa de embarque, tasa de aterrizaje, tasa de estacionamiento de aeronaves y/o la tasa de uso de aeroestación. Los costos aeronáuticos, han sido reconocidos con cargo a resultados en el período en que se devengan (Notas 1.2 y 1.3).

b. Ingresos y costos comerciales

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

17



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

por el período comprendido entre el 1º de enero y el 31 de marzo de 2011

c. Ingresos y costos por obras objeto de la concesión

En los presentes estados contables los ingresos y costos por obras, han sido reconocidos en función de la Interpretación N° 12 – Acuerdo de Servicios de Concesión de las Normas Internacionales de Contabilidad. Las principales disposiciones establecidas en la mencionada norma son las siguientes:

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

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

d. Costos por canon

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

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

El compromiso vinculado al canon a pagar de acuerdo a lo estipulado en el contrato de Gestión Integral, se detalla en Nota 20.1.



MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

por el período comprendido entre el 1º de enero y el 31 de marzo de 2011

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

Los ingresos y costos por otras obras, correspondientes a aquellos contratos de construcción para los cuales su resultado puede ser estimado con suficiente fiabilidad, son reconocidos en Resultados diversos como tales, con referencia al estado de terminación de la actividad producida por el contrato en la fecha de cierre (Nota 18).

NOTA 3 - ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS

3.1 Factores de riesgo financiero

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

La administración del riesgo es ejecutada por la Gerencia.

(a) Riesgo cambiario

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

Para administrar sus riesgos de moneda extranjera, en general, la Sociedad busca neutralizar las posiciones activas y pasivas mantenidas. La Sociedad no realiza cobertura de dicho riesgo a través de instrumentos derivados. En Nota 5 a los estados contables se resumen los saldos de activos y pasivos en moneda extranjera distinta a la moneda funcional al cierre de cada ejercicio.

En el período finalizado el 31 de marzo de 2011, si la cotización del peso uruguayo se hubiera depreciado/apreciado un 10% respecto al dólar estadounidense y las demás variables se hubieran mantenido constantes, la utilidad después de impuestos hubiera sido mayor/menor en aproximadamente US\$ 71.515 / US\$-78.666-debido-a-la-exposición-a-dicha-moneda-generada-por-saldos-netos apagar al cierre del ejercicio.

(b) Riesgo de crédito

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



MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

por el período comprendido entre el 1º de enero y el 31 de marzo de 2011

(c) Riesgo de liquidez

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

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

Al 31 de marzo de 2011	<u>Menos de</u> <u>1 año</u>	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	<u>Más de 5</u> <u>años</u>
Deudas financieras	19.543.293	16.043.636	46.130.812	63.662.250
Cuentas por pagar comerciales y Deudas diversas	14.826.668	` -	-	4.363.392
Al 31 de diciembre de 2010	<u>Menos de</u> <u>1 año</u>	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años
Al 31 de diciembre de 2010 Deudas financieras				

Riesgo de tasa de interés (d)

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

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



MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

por el período comprendido entre el 1º de enero y el 31 de marzo de 2011

3.2 Administración del riesgo de capital

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

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

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

Los ratios de apalancamiento al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 fueron los siguientes:

	31.03.2011	31.12.2010
Deudas financieras (Nota 9) Menos: Fondos disponibles y sus	103.744.234	103.282.766
equivalentes (Nota 6)	6.297.221	1.340.256
Deuda neta Total patrimonio	97.447.013 87.051.485	101.942.510 82.253.482
Ratio de apalancamiento	112%	124%

3.3 Estimaciones de valor razonable

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

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



MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

por el período comprendido entre el 1º de enero y el 31 de marzo de 2011

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

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

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

(a) Estimaciones de valor razonable

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

(b) Impuesto a la renta diferido

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

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

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

Los ingresos y costos por obras, han sido reconocidos en función de la Interpretación N° 12 – Acuerdo de Servicios de Concesión de las Normas Internacionales de Contabilidad. Los ingresos por obras efectivamente realizadas se reconocen en función de los certificados de avance de obras más un margen estimado del 3%. Los costos de las mismas son reconocidos en función de cada avance de obra.



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

por el período comprendido entre el 1º de enero y el 31 de marzo de 2011

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

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

NOTA 5 - POSICION EN MONEDAS EXTRANJERAS

Los saldos en monedas extranjeras, distintas a la moneda funcional, de activos y pasivos al 31 de marzo de 2011 y al 31 de marzo de 2010 son los siguientes:

		31.0	31.12.2010	
	\$		Equivalente	Equivalente
	Uruguayos	Euros	en US\$	en US\$
ACTIVO				
ACTIVO CORRIENTE		•		
Disponibilidades	1.421.650	1.397	76.305	87.603
Créditos por Ventas	1.546.024	•	80.530	69.959
Otros Créditos	12.929.528	59.375	757.796	859.033
TOTAL ACTIVO	15.897.202	60.772	914.631	1.016.595
PASIVO				
PASIVO CORRIENTE				
Deudas Comerciales	17.529.936	116.921	1.079.141	1.054.714
Deudas Diversas	11.511.238		599.604	615.873
PASIVO NO CORRIENTE				
Deudas Diversas	6.992.530		364.232	2.267.860
TOTAL PASIVO	36.033.704	116.921	2.042.977	3.938.447
POSICION NETA	(20.136.502)	(56.149)	(1.128.346)	(2.921.852)



MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

por el período comprendido entre el 1º de enero y el 31 de marzo de 2011

NOTA 6 - FONDOS DISPONIBLES Y SUS EQUIVALENTES

	31.03.2011 US\$	31.12.2010 US\$
Disponibilidades en caja y bancos	6.297.221	1.340.256
	6.297.221	1.340.256

NOTA 7 - CREDITOS POR VENTAS

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

La Sociedad no ha reconocido resultados por incobrabilidad de sus deudores en el período entre el 1º de enero y el 31 de marzo de 2011. Por el período comprendido entre el 1º de enero de 2010 y el 31 de marzo de 2010 la empresa ha reconocido una pérdida por US\$ 58.458. Los resultados han sido imputados a la cuenta Gastos de Administración y Ventas en el Estado de resultados.

NOTA 8 - BIENES DE USO E INTANGIBLES

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

El gasto por depreciación de Bienes de uso y amortización de Intangibles, por el período comprendido entre el 1º de enero y el 31 de marzo de 2011 fue imputado por US\$ 4.077.193 al Costo de los servicios prestados y US\$ 22.005 a Gastos de Administración y Ventas. Por el período comprendido entre el 1º de enero y el 31 de-marzo-de-2010-fue-imputado-por-US\$-3.757.537-al-Costo-de-los-servicios-prestados y US\$ 27.208 a Gastos de Administración y Ventas.



PUERTA DEL SUR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

por el período comprendido entre el 1º de enero y el 31 de marzo de 2011

NOTA 9 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS

9.a Composición:

	Préstamos y otras cuentas a cobrar	inversiones valuadas a valor razonable a través de resultados	instrumentos financieros derivados	Inversiones permanentes mantenidas hasta su vencimiento	Activos financieros disponibles para la venta	Total
Al 31 de marzo de 2011	,					
Activos						
Disponibilidades	6.297.221	_		-	_	6.297,221
Créditos por ventas	3.429.408	_				3,429,408
Otros créditos	40.835	-			-	40.835
Total	9.767.464	-				9.767.464
	Pasivos a valor razonables a través de ganancias y pérdidas	instrumentos financieros derivados	Otros pasivos	Total		
Pasivos						
Deudas comerciales	-		12.103.793	12.103.793		
Deudas financieras	•	-	103.744.234	103.744.234		
Deudas diversas	-		7.011.710	7.011.710		
Total	•		122.859.737	122.859.737		



MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

por el período comprendido entre el 1º de enero y el 31 de marzo de 2011

	Préstamos y otras cuentas a cobrar	Inversiones valuadas a valor razonable a través de resultados	Instrumentos financieros derivados	Inversiones permanentes mantenidas hasta su vencimiento	Activos financieros disponibles para la venta	Total
Al 31 de diciembre de						
2010 Activos				-		
Disponibilidades	1.340,256	_	_	_		1.340.256
Créditos por ventas	3,483,261	_		-		3,483,261
Otros créditos	21.455	•		-	-	21.455
Total	4.844.972	*		•	***************************************	
	Pasivos a valor razonables a través de ganancias y pérdidas	instrumentos financieros derivados	Otros pasivos	Total		
Pasivos					•	
Deudas comerciales	-	•	16.029.663	16.029.663		
Deudas financieras	~	. •	103.282.766	103.282.766		
Deudas diversas	*	-	5.610.468	5.610.468		
Total		-	124.922.897	124.922.897		

9.b Calidad crediticia de los activos financieros

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



MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

por el período comprendido entre el 1º de enero y el 31 de marzo de 2011

·	31.03.2011	31,12.2010
•	US\$	US\$
Cuentas por cobrar		
Contrapartes sin calificaciones de riesgo externas	3,470,243	3.504.716
Total por cobrar	3.470.243	3.504.716
Efectivo en bancos y depósitos bancarios a corto plazo	0.404.505	4 450 550
AA (uy)	6.164.505	1.162.952
Contrapartes sin calificaciones de riesgo externas	75.342	75.342
Total efectivo en bancos y depósitos bancarios corto plazo	6.239.847	1.238.294

NOTA 10 - DEUDAS COMERCIALES Y DEUDAS DIVERSAS

10.1 Saldo con Operador aeroportuario

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

En la línea Proveedores del exterior, en el capítulo Deudas Comerciales, se incluye el importe devengado adeudado a SEA por US\$ 407.502 al 31 de marzo de 2011, y por US\$ 327.234 al 31 de diciembre de 2010. El cargo a resultados relacionado asciende a US\$ 75.000 por el periodo comprendido entre el 1° de enero y el 31 de marzo de 2011 y a U\$S 55.053 por el periodo comprendido entre el 1° de enero y el 31 de marzo de 2010, y se incluye en el capítulo Costo de los servicios prestados.



PUERTA DEL SUR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

por el período comprendido entre el 1º de enero y el 31 de marzo de 2011

10.2 Saldo con Ministerio de Defensa Nacional

Dentro del capítulo Deudas Diversas del Pasivo Corriente, en la línea Canon a pagar se incluye un importe por US\$ 2.722.875 al 31 de marzo de 2011 y por US\$ 804.905 al 31 de diciembre de 2010 correspondiente al saldo del precio anual a pagar al Estado como contraprestación por la administración, explotación, operación, construcción, y mantenimiento del AIC, devengado de acuerdo a lo detallado en la Nota 1.2.2. El cargo a resultados relacionado asciende a US\$ 1.917.970 por el período comprendido entre el 1° de enero y 31 de marzo de 2011 y a US\$ 1.547.255 por el período comprendido entre el 1° de enero y 31 de marzo de 2010, y se incluyen en el capítulo Costo de los servicios prestados.

10.3 Saldos fiscales

En esta cuenta se incluyen los siguientes conceptos:

	31.03.2011	31.12.2010	
	US\$	US\$	
Certificado de crédito solicitado	306.313	319.454	
Certificados en cartera	79.543	291.777	
•	385.856	611.231	
Pagos a cuenta	245.891	234.731	
Retenciones IRPF	(34.253)	(56.759)	
Otras retenciones	3.156	· · · · ·	
Anticipo IRAE	4.723	3.576	
Anticipo ICOSA	570	432	
	220.087	181.980	
Créditos fiscales	605.943	793.211	



PUERTA DEL SUR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

por el período comprendido entre el 1º de enero y el 31 de marzo de 2011

10.4 Garantías de clientes

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

NOTA 11 - DEUDAS FINANCIERAS

Composición:

	31.03.2011	31.12.2010
	US\$	US\$
Corrientes		
Préstamos bancarios	5.000.000	5.000.000
Obligaciones negociables	4.350.000	4.350.000
Intereses sobre Obligaciones negociables	2.846,833	1,161,208
· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·	12.196.833	10.511.208
No-corrientes		
Obligaciones negociables	82,650,000	82.650.000
Gastos de emisión a devengar	(1.102.599)	(1.128.442)
Préstamos bancarios	10.000.000	11.250.000
	91.547.401	92.771.558
Total deudas financieras	103.744.234	103.282.766



PUERTA DEL SUR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES por el período comprendido entre el 1º de enero y el 31 de marzo de 2011

11.1 Préstamos bancarios

Los préstamos bancarios fueron otorgados por Banco Santander S.A. según el siguiente detalle:

- Préstamo por un importe de US\$ 1.000.000, a un plazo de 48 meses a contar desde el día 30 de noviembre de 2005, a una tasa de interés Libor a 180 días más 0,75% anual sobre saldos adeudados. La amortización es en 8 cuotas semestrales, iguales y consecutivas de US\$ 125.000 a partir del 30 de mayo de 2006. Al 30 de junio de 2010 se había cancelado la totalidad del préstamo.
- Préstamo por un importe de US\$ 20.000.000 el cual se hizo efectivo mediante sucesivos desembolsos que comenzaron el 29 de mayo de 2009 hasta el 30 de setiembre de 2009, cancelándose en un plazo de 5 años a contar desde el día en que se efectúe el último desembolso que complete el total del monto prestado, a una tasa de interés Libor a 180 días más 6,5% efectiva anual sobre saldos adeudados. La amortización es en 16 cuotas trimestrales, iguales y consecutivas a partir de la finalización de un plazo de gracia de un año contado desde la fecha del último desembolso.

Este préstamo bancario se encuentra garantizado mediante la cesión de crédito que Navinten S.A. tiene, o tenga en el futuro, a cobrar de las tarjetas de crédito American Express, Visa, y MasterCard por ventas de productos en el Free Shop del Aeropuerto Internacional de Carrasco.

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

Vale del Banco Itaú por US\$ 800.000 a una tasa de interés del 4,75% nominal anual cuyo vencimiento original era el 30 de marzo de 2010 el cual fue renovado hasta el 31 de julio del 2010 fecha en la cual se ha amortizado.



MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

por el período comprendido entre el 1º de enero y el 31 de marzo de 2011

11.2 Obligaciones Negociables

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

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



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

por el período comprendido entre el 1º de enero y el 31 de marzo de 2011

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

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

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

Los gastos asociados a la emisión de obligaciones se presentan en la cuenta Gastos de Emisión a devengar deducidos del capítulo Deudas Financieras no corrientes y se devengarán en el período de amortización de las Obligaciones negociables.

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

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

32



MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

por el período comprendido entre el 1º de enero y el 31 de marzo de 2011

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

NOTA 12 - IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO

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

Activos por impuesto diferido

	31.03.2011 US\$	31.12.2010 US\$
- Impuesto diferido recuperable dentro de 12 meses - Impuesto diferido recuperable a más de 12 meses	11.269.891	7.335.832
	11.269.891	7.335,832
Pasivos por impuesto diferido	31.03.2011 US\$	31.12.2010 US\$
- Impuesto diferido asignado dentro de 12 meses - Impuesto diferido asignado a más de 12 meses	11.034.309	9.242.912
	11.034.309	9.242.912
Pasivo neto por impuesto diferido	235.582	(1.907.080)



MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

por el período comprendido entre el 1º de enero y el 31 de marzo de 2011

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

	31.03.2011	31.12.2010	
	US\$	US\$	
Saldo al inicio del ejercicio	(1.907.080)	(947.518)	
Impuesto diferido del ejercicio	2.142.662	(959.562)	
Saldo al final del ejercicio	235.582	(1.907.080)	
Los movimientos en activos y pasivos por fueron los siguientes:	r impuesto diferido dura	nte el ejercicio	
Activos por impuesto diferido			

Activos	por impues	to diferido

Activos por impuesto di	Previsión Incobrables	Previsión IPD	Pérdidas fiscales	Total
Al 31 de diciembre de 2009	7.704	8.382		16.086
Cargo a resultados	78.405	81.813	7.159.528	7.319.746
Al 31 de diciembre de 2010	86.109	90.195	7.159.528	7.335.832
Cargo a resultados		_	3.934.059	3.934.059
Al 31 de marzo de 2011	86.109	90.195	11.093.587	11,269.891



MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

por el período comprendido entre el 1º de enero y el 31 de marzo de 2011

Pasivos por impuesto diferido

	Bienes de Uso e Intangibles	Total
Ai 31 de diciembre de 2009	963.604	963.604
Cargo a resultados	8.279.308	8.279.308
Al 31 de diciembre de 2010	9.242.912	9.242.912
Cargo a resultados	1.791.397	1.791.397
Al 31 de marzo de 2011	11.034.309	11.034.309

NOTA 13 - PREVISIONES

A continuación se detalla la evolución del saldo de previsión para deudores incobrables al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010:

	31.03.2011 US\$	31.12.2010 US\$
Saldo al inicio	1.119.615	1.476.661
Cargados al estado de resultados: - Reversión previsión por incobrables	-	(357.046)
Saldo al cierre	1.119.615	1.119.615



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES por el período comprendido entre el 1º de enero y el 31 de marzo de 2011

NOTA 14 - PATRIMONIO

14.1 Capital Social

El capital social autorizado de la Sociedad al 31 de diciembre de 2010 asciende a la suma de \$ 950.000.000. El capital efectivamente integrado al 31 de diciembre de 2010 y al 31 de diciembre de 2009 asciende a \$ 793.051.895 y está representado por 793.051 acciones nominativas de \$ 1.000 cada una y un certificado provisorio por \$ 895.

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

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

14.2 Restricción a la distribución de utilidades

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

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

--



MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

por el período comprendido entre el 1º de enero y el 31 de marzo de 2011

14.2.3 Al 22 de diciembre de 2004, al 4 de mayo de 2005, al 20 de abril de 2006, al 16 de abril de 2007, al 23 de abril de 2008 y al 15 de abril de 2010, la Sociedad se ha acogido al régimen de exoneración tributaria por inversiones en bienes de uso previsto en la Ley 15.903, que significa transferir ganancias de aproximadamente US\$ 64.939, US\$ 11.728, US\$ 51.125, US\$ 23.563, US\$ 28.209 y US\$ 5.322.757 respectivamente a una reserva fiscal que tiene por único destino la capitalización.

14.2.4 El 30 de abril de 2007 la Sociedad emitió Obligaciones Negociables (Nota 11.2). Dentro de las restricciones financieras — Patrimoniales de la emisión, se establece que la Sociedad no podrá distribuir utilidades salvo que la misma cumpla con determinado ratio de cobertura de servicio de deuda y a su vez cumpla con el ratio de endeudamiento previsto en dicho pliego de emisión. Asimismo la restricción rige durante el período en el cual la obra de la Nueva terminal se encuentre en construcción y hasta que se haya efectuado el pago de la primera amortización de capital o cuando el Agente Fiduciario hubiera notificado fehacientemente a la Sociedad incumplimientos de las obligaciones contraídas.

14.3 Distribución de utilidades

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

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

Con fecha 30 de abril de 2009 la Asamblea General Ordinaria de Accionistas resolvió aprobar los estados contables y el proyecto de distribución de utilidades elevadas por el directorio, donde se destinaban resultados acumulados al incremento de reserva legal por \$ 6.386.934 (equivalente a US\$ 264.371).



MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

por el período comprendido entre el 1º de enero y el 31 de marzo de 2011

NOTA 15 - APERTURA DE LOS SALDOS DE RESULTADOS

15.1 Gastos de administración y ventas

Los gastos de administración y ventas incluyen los siguientes conceptos:

	31.03.2011	31.03.2010
	US\$	US\$
Incobrables		58.458
Servicios	600.458	604.277
Publicidad	60.609	20.982
Vigilancia, Sanidad y Bomberos	331.943	337.928
Remuneraciones y cargas sociales	170.346	125.172
Gastos de viaje	13.239	12.012
Materiales y servicios de computación	6.085	14.552
Honorarios	116.960	(201.805)
Amortización	22.005	27.208
Seguros	5.641	5.167
Agasajos y eventos	3.893	36.670
Catering Sala VIP	33.91 1	5.509
Comisiones	39.767	* * * * * * * * * * * * * * * * * * * *
Otros	90.396	62.709
	1.495.253	1.108.839

15.2 Otros resultados diversos

Los resultados diversos incluyen los siguientes conceptos:

	31.03.2011 US\$	31.03.2010 US\$
Donaciones	(35.222)	(15.184)
Otros	863	(1.420)
vice and the second second	(34.359)	(16.604)



MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES por el período comprendido entre el 1º de enero y el 31 de marzo de 2011

15.3 Resultados financieros

Los resultados financieros incluyen los siguientes conceptos:

	31.03.2011	31.03.2010
	U\$\$	US\$
Intereses perdidos	(1.959.392)	(2.058.039)
Intereses ganados	6.087	18.363
Garantías	(12.425)	
Gastos por Obligaciones Negociables	(33.117)	(25.842)
Comisiones tarjetas	(11.759)	(15.577)
Resultados por conversión	(37.237)	(205.148)
	(2.047.843)	(2.286.278)

NOTA 16 - CARGO POR IMPUESTO A LA RENTA

	31.03.2011 US\$	31.03.2010 US\$
Impuesto diferido (Nota 12)	2.142.662	(1.112.506)
	2.142.662	(1.112.506)



MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES por el período comprendido entre el 1º de enero y el 31 de marzo de 2011

NOTA 17 - OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

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

	31.03.2011	31.12.2010
CREDITOS POR VENTAS	US\$	US\$
Partes Relacionadas		
Navinten S.A. TCU S.A.	1,240,882	1.179.495
100 G.A.	463.902	422.028
	1.704.784	1.601.523
DEUDAS COMERCIALES		
Partes Relacionadas		
Proden S.A.	6.085	-
	6.085	
DEUDAS DIVERSAS (corto plazo) Partes Relacionadas		
TCU S.A.		676.103
	-	676.103
		0,0.100
Ingresos a devengar Navinten S.A.	600.000	COD 000
Navinten S.A.	600.000	600.000
	600.000	600.000
DEUDAS DIVERSAS (largo plazo)		•
Partes Relacionadas		
Liska Investments Corporation (Nota 19) TCU S.A.	3.088.835 600.000	2.929.460 600.000
Navinten S.A.	600,000	600.000
•	4.288.835	4.129.460
	4.200.000	4,128,400
Ingresos a devengar	4 000 000	
Navinten S.A.	1.650.000	800.000
	1.650.000	800.000

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



MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

por el período comprendido entre el 1º de enero y el 31 de marzo de 2011

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

	31.03.2011	31.03.2010
•	US\$	US\$
INGRESOS OPERATIVOS Ingresos comerciales		
Navinten S.A.	4.256.952	3.956.760
TCU S.A.	1.182.195	892.766
	5.439.147	4.849.526
COSTO DE LOS SERVICIOS PRESTADOS Garantías		
Liska Investments Corporation	159.375	161.438
	159.375	161,438
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS Honorarios		
Proden S.A.	20.745	33.818
··	20.745	33.818

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

17.3 Retribuciones del Directorio

Las remuneraciones percibidas por los Directores de la Sociedad ascendieron aproximadamente a un 3,24 % del total de remuneraciones devengadas al 31 de marzo de 2011 (3,41 % del total de remuneraciones devengadas al 31 de diciembre de 2010).

17.4—Contratos-por-Duty-Free-Shop-y-Terminal-de-Carga-

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



MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

por el período comprendido entre el 1º de enero y el 31 de marzo de 2011

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

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

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

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

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

17.5 Garantías recibidas

De acuerdo a lo mencionado en Nota 10.4 y 19, existen garantías otorgadas por las partes relacionadas Liska Investments Corporation y Navinten S.A.

Asimismo, las partes relacionadas Navinten S.A. y TCU S.A., han firmado una garantía a favor de la Sociedad por US\$ 600.000 por cada empresa, exigible solo en caso de incumplimiento de las obligaciones emergentes de sus contratos como permisionarios.

La garantía de Navinten S.A. consiste en la cesión de crédito que la misma tiene, o tenga en el futuro, a cobrar de las tarjetas de crédito American Express, Visa, y MasterCard por ventas de productos en el Free Shop del Aeropuerto Internacional de Carrasco. La cuenta garantía en la que se acrediten los flujos de fondos cedidos deberá exhibir un flujo mínimo de créditos cedidos no menor a US\$ 5.000.000. Sin perjuicio de ello, la Sociedad deberá mantener un saldo en cuenta no inferior al monto que resulte de sumar una cuota de cada uno de los préstamos garantizados.



MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

por el período comprendido entre el 1º de enero y el 31 de marzo de 2011

NOTA 18 - CONTRATO DE OBRA VIAL

Con fecha 2 de setiembre de 2008, la Sociedad celebró un contrato con el Ministerio de Transporte y Obras Públicas ("MTOP") y Corporación Vial del Uruguay S.A. ("CVU") en el que se acuerda que la Sociedad ejecutará obras viales en la red pública en rutas contiguas al AIC. El monto total por la ejecución de la obra vial asciende a aproximadamente \$ 455.000.000.

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

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

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

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

NOTA 19 - GARANTIAS Y FIANZAS OTORGADAS

Conforme a lo establecido en el Contrato de Gestión Integral al 31 de marzo de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 se mantienen constituidas las siguientes garantías:

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

El costo devengado de las mencionadas garantías en el período comprendido entre el 1º de enero y el 31 de marzo de 2011 asciende a US\$ 171.800 que se incluyen en el capítulo Costo de los servicios prestados (US\$ 159.375) y en Resultados Financieros (US\$ 12.425). En el período comprendido entre el 1º de enero y el 31 de marzo de 2010 el costo ascendió a US\$ 161.438 que se incluyen en el capítulo Costo de los servicios prestados.



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

por el período comprendido entre el 1º de enero y el 31 de marzo de 2011

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

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

20.1 Compromisos - Canon a pagar

Tal como se detalla en Nota 1.2.2 la Sociedad debe pagar en forma anual un canon, el cual se calcula anualmente en función del mayor entre el mínimo a pagar y la suma resultante de multiplicar las unidades de trabajo por un monto determinado. El valor nominal, considerando los valores paramétricos actuales, de los pagos mínimos por canon a realizar hasta el final de la concesión asciende a US\$ 47 millones.

NOTA 21 - CONCESION DE USO DE ESPACIOS

Del total de concesiones de uso de espacios por el período comprendido entre el 1º de enero y el 31 de marzo de 2011 (US\$ 6.590.323), el 3% 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 97% restante corresponde a ingresos por concesión de uso en función de los ingresos que perciben sus concesionarios, los cuales se describen básicamente en Nota 17.4. Del total de concesiones de uso de espacios por el período comprendido entre el 1º de enero y el 31 de marzo de 2010 (US\$ 3.856.969), 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.



MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES por el período comprendido entre el 1º de enero y el 31 de marzo de 2011

NOTA 22 - UTILIDAD POR ACCION

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

	31.03.2011	31.03.2010
	US\$	US\$
Utilidades atribuibles a los tenedores de acciones de la		•
Sociedad	4.798.003	43.343
Número de acciones ordinarias en circulación	793.051	793,051
Utilidad básica por acción (US\$ por acción)	6,05	0,05

NOTA 23 - PERSONAL CLAVE DE LA DIRECCION Y NUMERO DE FUNCIONARIOS

El personal clave de la Sociedad es el siguiente:

Directorio:

- Presidente - Director tit	ular Fernando Peláez
Síndico titular:	Daniel Simonutti
Director General:	Martín Eurnekian
Director Administración y Fina	anzas: Raúl Galante
Director Comercial:	Eduardo Acosta
Administrador:	Carlos Díaz
Representante técnico:	Ramón Díaz

Al 31 de marzo de 2011, 190 empleados integraban la nómina de personal y al 31 de diciembre de 2010, el número de empleados ascendía a aproximadamente 188.



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

por el período comprendido entre el 1º de enero y el 31 de marzo de 2011

NOTA 24 - IMPUESTOS, CARGAS SOCIALES Y BENEFICIOS AL PERSONAL

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

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

24.1 Impuesto a la Renta

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

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

24.2 Cargas Sociales

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

24.3 Beneficios a los empleados

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



MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

por el período comprendido entre el 1º de enero y el 31 de marzo de 2011

NOTA 25 - CONTINGENCIAS

- **25.1** En el curso ordinario de sus negocios Puerta del Sur S.A. puede estar sujeta a reclamos, litigios y contingencias. La Sociedad ha constituido previsiones en los casos en que se estima probable que se incurra en pérdidas para la misma.
- 25.2 Los principales seguros que posee la Sociedad básicamente son:
- Seguro de responsabilidad civil como operador aeroportuario (Nota 1.3) por la suma asegurada de US\$ 400.000.000 con vencimiento 14 de julio de 2011
- Seguro integral de comercio, por la suma asegurada de US\$ 36.112.850 con vencimiento 26 de octubre de 2011
- Seguro integral de comercio, por la suma asegurada de US\$ 156.350.000 con vencimiento 26 de octubre de 2011
- 25.3 De acuerdo con las disposiciones de la Ley 18.099 de fecha 24 de enero de 2007 la Sociedad es solidariamente responsable de las obligaciones laborales y de las obligaciones previsionales hacia los trabajadores de los subcontratistas con los que opera en la ejecución de los contratos de obra con clientes.

Al 31 de marzo de 2011, en base a la información disponible por parte de la Sociedad, no se anticipa que de estas situaciones se deriven efectos patrimoniales significativos para la misma.

NOTA 26 - INFORMACION POR SEGMENTOS

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

Los ingresos aeroportuarios comprenden básicamente: tasas de aterrizaje, tasas de estacionamiento de aeronaves y tasas de uso de aeroestación. Por otra parte los ingresos comerciales comprenden básicamente a ingresos por concesión de uso de espacios a locales comerciales y de servicio (Nota 17.4).



MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES por el período comprendido entre el 1º de enero y el 31 de marzo de 2011

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

NOTA 27 - HECHOS POSTERIORES

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



Asexo

PUERTA DEL SUR S.A.
BERNES DE USO E INTANGIBLES - AMORITZACIONES
POT El PERÍODA comprendido entre el 14 de fendo y al 16 de marzo de 20
POT El PERÍODA comprendido entre el artígias estandocidamento.

		VALORES	VALORES DE ORIGEN			AMOR	TIZAC	ONES		
	Valores			Valores :	Acumuladas	Balas Del ejericicio	å	ejericicio	Acumuladas	Valores
	ਜ਼ ਜ਼			4	7	3			78	Wetos
	9,91,291	Aumentos	Distrinuciones	31,03,2011	Of.Of.2011	periodo	Tasa	importe	31.03.2011	31.03.2014
	ε	Ð	2	**	2	ε		6	= 0	
	-			(2+1-3+4)				•	(6-7+3+9)	(6.48)
BIENES DE USO										
Equipos de Congadeción	579,869	45,361	•	625.230	526.958	•	33%	14,845	541,803	83.427
Muebles y Utiles	191,047	1.556	•	182,803	72,890	٠	2	7,160	80.050	112.563
Vehiculos	168.454	•	,	168,454	168,454	•	33%	•	168.454	•
Madunas y equipos	4.302.654	11.440	•	4,314,094	2.802.127	•	33%	126.354	2,728,491	1,585.603
Instalaciones	432.827		•	432.527	302.662	•	33%	14,002	316,694	116.133
TOTAL DE BIENES DE DISO	K 672.854	52.257			7000					
		10000		0.100.206	3.673.031	-		162,401	3.635,492	1.897.716
INTANGIBLES	•••••									
Pista	14,669,151	•		14,669,151	3.873.879	•	6% - 33 %	203.800	4.077.778	30 561 372
X-P/G Termina	900 324 800	***************************************					;			
	00010070	OZA:nec	•	209.306.000	15.985.386	•	8% - 33 %	3.667.621	10.673.007	189,633,793
Otros bienes	6.210.325	,	٠	6.210.325	4.678.924	•	6% - 33 %	45.276	4.724.200	1,488,125
Anticipos de proveedores	351,112	٠	12.154	338.958	ı	•		•	•	336,958
TOTAL DE INTANGIBLES	229.886.468	650.920	12,154	230.825,234	24.538.189	•		3.935,797	28,474,886	202.050.248
TOTAL 31.03.2011	235,665,319	609.277	751-23	236.258.442	28.211.280	١		4000 100	20,446.72	449 647 644

100AL DE NOTAL START BENEFIT B



Aeropuerto de Carrasco MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A.

	_									
		VALORES	VALORES DE ORIGEN			AK	AKORTIZACIONES			
	Valores			Valores	Acumuladas		Ejerciclo	ikito	Acumuladas	Valores
	91.01.2010	Aumentos (2)	Disminuciones (3)	al: 31.12.2010 5 =	41 01.01.2010 (6)	Disminaciones	7250	importe	ai 31.12.2010	Metos 34.12.2010
OSENEO DE 1100				(2+1-3+4)	:	3)	(6-7+8+9)	(5-10
Equipos de Computación	562,635	17.234	1	579.869	447.068	•	33%	79.590	526.958	52.911
Muebles y Utiles	142.985	48.082	,	191.047	50.922	•	10%	21.968	72.890	118.157
Vehiculos	168,454	•	•	168.454	158.528		333%	97676	168.454	•
Máquinas y equipos	4.162.776	139.878	•	4,302.654	2.119.328	*	33%	482.799	2,602,127	1.700.527
Instalaciones	432,827	*	,	432.827	246,533	•	33%	56.129	302.662	130.165
TOTAL DE BEENES DE USO	5:469.657	205,194		5,674,851	3.022.379			650 712	3,673,084	2 001 750
INTANGIBLES										8
Pista	14,669,151	•	*	14.689.151	3.058.281	•	6% - 33 %	815.598	3.873.879	10.795.272
Nuova Terminal	197,555,918	11.199.962	ı	208.755.880	1.923,676	•	6%-33%	14,061,510	15.985.386	192.770.494
Otros bienes	6210,325	,	,	6210.325	4.497.820	,	6% - 33 %	181,104	4.678.924	1,531,401
Anticipos de proveedores	2,627,086		2.275.974	351.112	•	,			ı	351,112
TOTAL DE INTANGIBLES	221,062,480	11.199.962	2.275.974	229,986,468	9.479.977	,		15.058.212	24.538.189	205 448 279
2000 00 00 1000				***						
יייי איייין איייין איייין איייין איייין איייין	226,532,137	11.405,156	2.275.974	235.661.319	12.502.356	,		15.708.924	28.211.280	207 450 610

SECCION 2 – ESTADOS CONTABLES RESUMIDOS EXPRESADOS EN PESOS URUGUAYOS



PUERTA DEL SUR S.A.

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL al 31 de marzo de 2011 (Cifras expresadas en pesos uruguayos)

ACTIVO	31.03,2011	31,12,2010
ACTIVO CORRIENTE		
DISPONIBILIDADES		
Caja	1,101,466	2.049.742
Bancos	119,792,583	24.893.424
	120.894.049	26.943.166
CREDITOS POR VENTAS		
Deudores por servicios	53,180,533	58.745.429
Partes relacionadas	32,728,443	32.195.417
Documentos a cobrar	1.423.167	1.590.770
Menos: Previsión para deudores incobrebles	(21.494,369)	(22,507,620)
The state of the s	65,837,774	70.023.996
OTROS CREDITOS	00,007,774	70.023.890
Anticipos a proveedores	9,426,064	8.221,544
Seguros a vencer	1.762.607	2.933,731
Gasios a recuperar	783.950	431,310
Créditos fiscales	11.632.894	15.945.921
	23.605.515	27.532.508
		4
BIENES DE CAMBIO		
Repuestos	1.426.738	
	1.426,738	•
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	211.764.076	124.499.668
ACTIVO NO CORRIENTE		
DEUDAS DIVERSAS		
Impuesto a la renta diferido	4.522,703	
•	4.522.703	·
BIENES DE USO		
Vatores originates	110.066.127	114,081,530
Menos: Amortización acumulada	(73,633,775)	(73,840,148)
MIDITOR NIME DESCRIPTION DESCRIPTION	36.432.352	40.241,382
INTANGIBLES	30.432.332	40.241,362
Anticipos a proveedores	6.507.316	7.000.405
Valores originales	6.507.316 4.419.116.127	7.058.405 4.616.359.582
Menos: Amortización acumulada	(546.662.781)	
MANAGE A MINITERPORT CANTIFORM		(493.291.213)
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	3.878.960.662 3.919.915.717	4.130.126,754
TOTAL ACTIVO		4.170.368.136
TO THE ROLLEY	4.131.679.793	4,294.867.804

Ver base de presentación al final del presente anexo.



MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A.

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL al 31 de marzo de 2011 (Căras expresadas en pesos uruguayos)

· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·		
	31.03.2011	31.12.2010
PASIVO		-
PASIVO CORRIENTE		
. No. 10 Down a Lift L		
DEUDAS COMERCIALES		
Proveedores locales	30.247,371	35.078.710
Deudas con contratistas	84.383,600	92.569.892
Retenciones a contratistas Documentos a pagar	28,581,157 36,597,651	35.096.581 81.465,538
Proveedores del exterior	50,395,096	76.624,153
Anticipos de clientes	2.047.025	1,409,441
Partes relacionadas	116.820	
	232.368.620	322,244,315
DEUDAS FINANCIERAS		
Obligaciones negociables	138.164.800	110.791.814
Préstamos bancarios	95.990.000	100,515,000
	234.154.800	211.306.814
DE110 to 00/2700 to		
DEUDAS DIVERSAS Partes relacionadas		12 501 000
ingresos a devengar	14.590.480	13.591.699 16.363.842
Canon a pagar	52.273.754	16,181,005
Acreedores por cargas sociales	2.242.442	3,354,829
Provisión para beneficios sociales	9.268.756	9.026.066
Provisiones varias	11.796.384	12,352,469
TOTAL DIGHE CORNEWS	90,171,816	70.869.910
TOTAL PASIVO CORRIENTE	556.595.236	604.421.039
PASIVO NO CORRIENTE		
DEUDAS FINANCIERAS		
Obligaciones negociables	1,586,714,700	1.661.512.950
Gastos de emisión a devengar	(21,167,696)	(22.685.070)
Préstamos bancarios	191.980.000	226.158.750
	1,757,527.004	1.864.986,630
DEUDAS DIVERSAS	00 007 014	00.044.504
Partes relacionadas Ingresos a devengar	82,337,054 55,482,220	83.014.534 41.814.240
Provisión para beneficios sociales	6,892,528	7.262.760
Impuesto a la renta diferido	0,000,000	38.338.029
Garantias de clientes	1,431,345	1.498.819
	148.243,145	171.918.362
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	1.903.770.149	2.036,906,012
TOTAL PASIVO	2.460.465.385	2.641.325.061
PATRIMONIO		
APORTES DE PROPIETARIOS		
Capital integrado	793.051,895	793.051.895
Reexpresiones contables	(205.181,778)	(177.469.388)
RESERVAS	587.870,117	615.582.507
Reserva legal	60,497,992	60,497,992
Reserva Ley 15.903 Art. 447	103,120,905	103.120.905
Reexpresiones contables	(6.743,227)	651.943
	156.876.670	164,270.840
RESULTADOS ACUMULADOS		
Resultados de ejercicios anteriores	1.016.663,838	927.187.641
Resultado del periodo/ejercicio	93,007,144	89.476.197
Reexpresiones contables	(183.202.361) 926.468.621	(142,975,432) 873,688,406
TOTAL PATRIMONIO	1.671.214.408	1.653.541,753
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	4.131.679.793	A 204 SET CO.
TO TOWARDON OF THE PROPERTY OF	4.131.0/8./83	4.294.867.804

Ver base de presentación al final del presente anexo.



MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

por el período comprendido entre el 1º de enero y el 31 de marzo de 2011 (Cifras expresadas en pesos uruguayos)

	31.03.2011	31.03.2010
INGRESOS OPERATIVOS		
Ingresos aeronaúticos	145.795.393	131,188,766
Ingresos comerciates	144.763.023	104.067.204
Ingresos por obras	10.580,424	139,566,301
	301.138.840	374.822.271
COSTO DE LOS SERVICIOS PRESTADOS		+
Canon	(37.321.768)	(30.349,246)
Operador aeroportuario	(1.505,406)	(602.912)
Costo por obras	(11.187.217)	(135,501,215)
Garantías	(3.101.756)	(3.169,295)
Mantenimiento	(19.522.556)	(15.564.430)
Remuneraciones y cargas sociales	(27.188.498)	(24.466.172)
Seguros	(1.148.809)	(1.309.386)
Amortizaciones	(79.314.863)	(73.810.047)
	(180.290.873)	(284.772.703)
RESULTADO BRUTO	120.847.967	90.049.568
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	(29.297.947)	(22.891.864)
RESULTADOS DIVERSOS	177.120	(166.386)
RESULTADOS FINANCIEROS	(39.854.816)	(44.853.842)
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	51.872.324	22.137.476
IMPUESTO A LA RENTA	•	
Impuesto diferido	41.134.820	(21.646.029)
-	41.134.820	(21.646.029)
RESULTADO DEL PERIODO	93.007.144	491.447

Ver base de presentación al final del presente anexo.



ESTADO DE EYOLUCION DEL PATRIMONIO por el periodo comprendido entre el 1º de enero y el 31 de marzo de 2011 (citres expressadas en pesos uruguayos)

	Capital	Reservas	Resultados acumulados	Patrimonio total
1. SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009		·	20011013005	·····
Aportes de propietarios Accionos en circulación Reoxpresiones conteblos	793.051.895 (191.738.972)			793.051.895 (191.738.972)
Ganancias retenidas				
Reserva legal Reserva Ley 15.903 Art. 447 Reexpresiones contables		43.608.282 1,120.905 (8,096.708)		43,608,282 1,120,905 (6,096,708)
Resultados no esignados Resupresionas contablos			1.048.077.361 (155.748.982)	1.046.077.351 (185.748.982)
YOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009	601,312,923	38.632.479	890.328.389	1,530,273,771
2. REEXPRESIONES CONTABLES	(5.511.857)	(354.120)	(7.809,208)	(13.675.189)
3. RESULTADO DEL PERIODO			491,447	491.447
SUBTOTAL	(\$.511.657)	(354.120)	(7.317.759)	(13,183,738)
4. SALDOS AL 31 DE MARZO DE 2010				
Aportes de propietarios Acciones en circulación	793,051,895			793.051.895
Reexpresiones contables	(197.250.829)			(197.250.829)
Ganancias rotonidos : Reserva legal		43.608.282		43.608.282
Reserva Ley 15.903 Art. 447 Resepresiones contablos		1,120,905 (8,450,828)		1,120,905 (6,450,828)
Resultados no asignados Reexpresiones contables			1.046.568.798 (163.558.188)	1.048,568,798 (163,558,188)
TOTAL AL 31 DE MARZO DE 2010	595,801,058	38,278,359	883.010.610	1,517,090,035
5, DISTRIBUCION DE UTILIDADES Reserva legal Reserva Legy 15,903 Art, 447	•	15,889,710 102,000,000	(16.889.710) (102.000.000)	
8: REEXPRESIONES CONTABLES	19.781,441	7,102,771		
7. RESULTADO DEL PERIODO	19.764,441	7.102.771	20.582.766	47,468.988
SUBTOTAL	/A PAA (1)		88,984,750	68.984,750
8. SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010	19,781,441	125.992.481	(9.322.204)	138.451,718
Aportos de propiotarios Acciones en circulación	793.051.89\$			753,051,695
Reexpresiones contables	(177.469.388)			(177.469.388)
Ganancias rotonidas Reserva legal		60.497,992		60.497.992
Reserva Loy Reserva Loy Reserva Loy Restropressiones contables		103,120,905		103.120.905 651.943
Resultados no esignados Restoresiones contables		651.943	1.015.663,838 (142,975,432)	1.016.683.838
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010	615,582,507	164.270.840	873.688.406	1.653,541,753
9. REEXPRESIONES CONTADLES	(27,712,390)	(7.395,170)	(40.226.929)	(75.334,489)
10. RESULTADO DEL PERIODO	(51.) (2.501)	(1.0002119)	93.007.144	93.007.144
SUBTOTAL	(27,712.390)	(7.395,170)	52.780.215	17.572.655
11. SALDOS AL 31 DE MARZO DE 2011				
Aportes do propietarios Acciones en circulación Réexpresiones contables	793.051.895 (205.161.778)	• •		793,061,895 (205,181,778)
Genenoles retonidas Reservs legal Reservs Ley 15.903 Art. 447		60,497,992 103,120,905		60.497.992 103.120.905
Recuprasionas contables Resultados no asignados		(6.743.227)	1,109,870,982	(6,743,227) 1,109,670,982
Recopresiones contebles			(183.202.361)	(183,202,361)
TOTAL AL 31 DE MARZO DE 2011	587,870,117	156.876.670	926,468,821	1,571,214,408





ESTADOS CONTABLES RESUMIDOS Expresados en Pesos Uruguayos al 31 de marzo de 2011

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.