

CEREALSUR LTDA.

**ESTADOS CONTABLES ESPECIALES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009**

CONTENIDO

Sección I - Estados contables especiales consolidados

Dictamen de los auditores independientes

Estado de situación patrimonial especial consolidado

Estado de resultados especial consolidado

Estado de evolución del patrimonio especial consolidado

Estado de origen y aplicación de fondos especial consolidado

Notas a los estados contables especiales consolidados

Anexo 1 - Bienes de uso e Intangibles - Amortizaciones

Sección II – Estados contables especiales individuales

Dictamen de los auditores independientes

Estado de situación patrimonial especial individual

Estado de resultados especial individual

Estado de evolución del patrimonio especial individual

Estado de origen y aplicación de fondos especial individual

Notas a los estados contables especiales individuales

Anexo 1 - Bienes de uso e Intangibles - Amortizaciones

Abreviaturas

\$ - Pesos uruguayos

US\$ - Dólares estadounidenses

Sección I - Estados contables especiales consolidados

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores Socios de
Cerealsur Ltda.

1. Hemos auditado los estados contables especiales consolidados expresados en dólares estadounidenses de Cerealsur Ltda. (la Sociedad) y su subsidiaria, que comprenden el estado de situación patrimonial consolidado al 31 de diciembre de 2009 y los correspondientes estados consolidados de resultados, de evolución del patrimonio y de origen y aplicación de fondos por el período especial de 12 meses comprendido entre el 1 de enero de 2009 y el 31 de diciembre de 2009, y sus notas que contienen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas y otras notas explicativas, los cuales se incluyen adjuntos.

Responsabilidad de la Dirección sobre los estados contables especiales

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

Responsabilidad del Auditor

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

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

Bases para la calificación de la opinión

6. Tal como se menciona en Notas 2.20 y 2.21, al 1 de enero de 2009 la Sociedad procedió a modificar los saldos iniciales de los estados contables especiales consolidados, como consecuencia de la entrada en vigencia del Decreto 266/07. En los presentes estados contables especiales consolidados la Sociedad no ha modificado la información comparativa correspondiente al período especial de 12 meses comprendido entre el 1 de enero de 2008 y el 31 de diciembre de 2008.
7. En aplicación del Decreto detallado en el párrafo anterior y de acuerdo con lo mencionado en Nota 2.10.2, la subsidiaria de la Sociedad debió haber reconocido como activo Intangible, el valor actual del monto mínimo estimado a pagar en el futuro por concepto de canon. El monto no reconocido del activo y su pasivo asociado asciende a aproximadamente US\$ 30,4 millones.

Opinión calificada

8. En nuestra opinión, excepto por el efecto en los estados contables especiales consolidados, de la situación mencionada en los párrafos 6 y 7 anteriores, los referidos estados contables especiales consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial consolidada de Cerealsur Ltda. y su subsidiaria al 31 de diciembre de 2009, los resultados consolidados de sus operaciones y los orígenes y aplicaciones de fondos consolidados por el período especial de 12 meses comprendido entre el 1 de enero de 2009 y el 31 de diciembre de 2009, de acuerdo con normas contables adecuadas en el Uruguay.

9. Con esta misma fecha hemos emitido nuestra opinión de auditoría, con salvedades, sobre los estados contables especiales individuales de Cerealsur Ltda. por el período especial de 12 meses comprendido entre el 1 de enero de 2009 y el 31 de diciembre de 2009. De acuerdo con normas contables adecuadas en el Uruguay, Cerealsur Ltda. deberá presentar sus estados contables especiales consolidados con su subsidiaria y sus estados contables especiales individuales, los cuales en conjunto, constituyen los estados contables cuya presentación es requerida para dar cumplimiento a las normas contables adecuadas en el Uruguay. Los mismos se incluyen en la sección II de este informe.

Montevideo, Uruguay
26 de marzo de 2010

PriceWaterhouseCoopers

Moreira

RICHARD MOREIRA de la ROSA
CONTADOR PUBLICO
SOCIO
C.J.P.P.U.-48208



PRICEWATERHOUSECOOPERS

CEREALSUR LTDA.

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL ESPECIAL CONSOLIDADO
al 31 de diciembre de 2009
(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

	31.12.2009	31.12.2008
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
DISPONIBILIDADES (Nota 6)		
Caja	97.723	86.178
Bancos	<u>1.115.032</u>	<u>9.502.851</u>
	1.212.755	9.589.029
CREDITOS POR VENTAS		
Deudores por servicios (Nota 7)	1.869.386	4.671.953
Partes relacionadas (Nota 17)	1.154.797	1.442.983
Documentos a cobrar	227.150	62.762
Menos: Previsión para deudores incobrables (Nota 13)	<u>(1.476.661)</u>	<u>(862.998)</u>
	1.774.672	5.314.700
OTROS CREDITOS		
Fondos Obligaciones Negociables (Nota 11.2)	-	6.361.553
Anticipos a proveedores	2.070.330	1.997.771
Seguros a vencer	169.686	192.453
Gastos a recuperar	197.839	86.760
Créditos fiscales (Nota 10.3)	<u>2.789.576</u>	<u>3.673.301</u>
	5.227.431	12.311.838
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	<u>8.214.858</u>	<u>27.215.567</u>
ACTIVO NO CORRIENTE		
CREDITOS POR VENTAS		
Deudores por servicios (Nota 7)	-	720.000
Menos: Previsión para deudores incobrables (Nota 13)	<u>-</u>	<u>(313.726)</u>
	-	406.274
BIENES DE USO (Nota 8 y Anexo 1)		
Anticipos a proveedores	-	22.022.867
Valores originales	5.469.657	143.145.514
Menos: Amortización acumulada	<u>(3.022.379)</u>	<u>(8.838.688)</u>
	2.447.278	156.329.693
INTANGIBLES (Nota 8 y Anexo 1)		
Anticipos a proveedores	2.627.086	-
Valores originales	252.567.422	34.132.028
Menos: Amortización acumulada	<u>(20.004.019)</u>	<u>(8.817.439)</u>
	235.190.489	25.314.589
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	<u>237.637.767</u>	<u>182.050.556</u>
TOTAL ACTIVO	<u>245.852.625</u>	<u>209.266.123</u>

Las notas 1 a 26 y el Anexo que se adjuntan forman parte de los presentes estados contables especiales consolidados.

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

CEREALSUR LTDA.

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL ESPECIAL CONSOLIDADO
al 31 de diciembre de 2009
(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

PASIVO	31.12.2009	31.12.2008
PASIVO CORRIENTE		
DEUDAS COMERCIALES		
Proveedores locales	9.452.928	7.775.800
Deudas con contratistas	8.932.129	8.434.237
Retenciones a contratistas	2.305.069	1.233.562
Cheques diferidos a pagar	3.971.611	-
Proveedores del exterior (Nota 10.1)	1.522.905	9.148.025
Partes relacionadas (Nota 17.1)	4.131.605	12.972
Anticipos de clientes	77.151	40.359
Garantías de clientes (Nota 10.4)	75.076	188.326
	<u>30.468.474</u>	<u>26.833.281</u>
DEUDAS FINANCIERAS (Notas 11 y 17)		
Documentos a pagar	5.728.408	5.644.206
Obligaciones negociables	1.161.208	1.161.208
Préstamos bancarios	3.300.000	251.352
	<u>10.189.616</u>	<u>7.056.766</u>
DEUDAS DIVERSAS		
Provisiones varias	1.234.210	1.224.087
Canon a pagar (Nota 10.2)	594.465	472.961
Partes relacionadas (Nota 17.1)	2.291.960	1.649.610
Acreedores por cargas sociales	509.201	490.947
Provisión para beneficios sociales	440.875	227.970
	<u>5.070.711</u>	<u>4.065.575</u>
TOTAL PASIVO CORRIENTE	<u>45.728.801</u>	<u>37.955.622</u>
PASIVO NO CORRIENTE		
DEUDAS FINANCIERAS (Notas 11 y 17)		
Documentos a pagar	40.119.734	39.838.666
Obligaciones negociables	87.000.000	87.000.000
Gastos de emisión a devengar	(1.231.811)	(1.335.179)
Préstamos bancarios	17.500.000	-
	<u>143.387.923</u>	<u>125.503.487</u>
DEUDAS DIVERSAS (Nota 12)		
Impuesto a la renta diferido (Nota 12)	947.518	5.843.567
	<u>947.518</u>	<u>5.843.567</u>
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	<u>144.335.441</u>	<u>131.347.054</u>
TOTAL PASIVO	<u>190.064.242</u>	<u>169.302.676</u>
PATRIMONIO (según Estado respectivo y Nota 14)		
APORTES DE PROPIETARIOS		
Capital integrado	19.947	19.947
	<u>19.947</u>	<u>19.947</u>
APORTES A CAPITALIZAR		
Aportes a capitalizar - Primas de emisión	19.434.687	19.434.687
	<u>19.434.687</u>	<u>19.434.687</u>
RESERVAS		
Reserva legal	3.784	3.784
	<u>3.784</u>	<u>3.784</u>
RESULTADOS ACUMULADOS		
Resultados de ejercicios anteriores	23.162.813	14.400.049
Resultado del período	13.167.152	6.104.980
	<u>36.329.965</u>	<u>20.505.029</u>
TOTAL PATRIMONIO	<u>55.788.383</u>	<u>39.963.447</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u>245.852.625</u>	<u>209.266.123</u>

Las notas 1 a 26 y el Anexo que se adjuntan forman parte de los presentes estados contables especiales consolidados.

CEREALSUR LTDA.

ESTADO DE RESULTADOS ESPECIAL CONSOLIDADO

por el período especial de 12 meses comprendido entre el 1° de enero de 2009 y el 31 de diciembre de 2009
(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

	31.12.2009	31.12.2008
INGRESOS OPERATIVOS (Nota 1.2)		
Ingresos aeronáuticos	19.336.081	19.368.708
Ingresos comerciales (Notas 17.2 y 17.4)	15.282.236	15.200.265
Ingresos por obras	<u>74.266.639</u>	<u>2.528.697</u>
	<u>108.884.956</u>	<u>37.097.670</u>
COSTO DE LOS SERVICIOS PRESTADOS		
Canon (Notas 1.2 y 10.2)	(4.490.687)	(4.282.501)
Operador aeroportuario (Nota 10.1)	(483.737)	(484.680)
Costo por obras	(72.103.534)	(2.256.861)
Garantías	(642.350)	(654.393)
Mantenimiento	(1.612.113)	(1.815.399)
Remuneraciones y cargas sociales	(3.489.218)	(3.377.753)
Seguros	(272.633)	(246.125)
Depreciaciones y Amortizaciones (Nota 8)	<u>(3.365.744)</u>	<u>(1.995.942)</u>
	<u>(86.460.016)</u>	<u>(15.113.654)</u>
RESULTADO BRUTO	<u>22.424.940</u>	<u>21.984.016</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS (Notas 15.1 y 17.2)	(6.243.968)	(6.609.251)
RESULTADOS DIVERSOS		
Ingresos por obras (Nota 18)	16.943.642	-
Costo por obras (Nota 18)	(16.575.298)	-
Otros resultados diversos (Nota 15.2)	<u>(41.709)</u>	<u>17.249</u>
	326.635	17.249
RESULTADOS FINANCIEROS (Nota 15.3)	<u>(8.141.705)</u>	<u>(4.612.683)</u>
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	8.365.902	10.779.331
IMPUESTO A LA RENTA (Nota 16)		
Impuesto corriente	(1.441.422)	(173.876)
Impuesto diferido	<u>6.242.672</u>	<u>(4.500.475)</u>
	4.801.250	<u>(4.674.351)</u>
RESULTADO DEL PERIODO	<u><u>13.167.152</u></u>	<u><u>6.104.980</u></u>

Las notas 1 a 26 y el Anexo que se adjuntan forman parte de los presentes estados contables especiales consolidados.

INICIALADO PARA IDENTIFICACION
PRICEWATERHOUSECOOPERS 

CEREALSUR LTDA.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO ESPECIAL CONSOLIDADO
 por el periodo especial de 12 meses comprendido entre el 1° de enero de 2009 y el 31 de diciembre de 2009
 (cifras expresadas en dólares estadounidenses)

	Capital	Aportes y compromisos a capitalizar	Reservas	Resultados acumulados	Patrimonio total
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007					
Aportes de propietarios					
Cuotas Sociales	19.947				19.947
Aportes a capitalizar		19.434.687			19.434.687
Ganancias retenidas					
Reserva Legal			3.784		3.784
Resultados no asignados				14.400.049	14.400.049
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007	19.947	19.434.687	3.784	14.400.049	33.858.467
RESULTADOS DEL PERIODO				6.104.980	6.104.980
SUBTOTAL	19.947	19.434.687	3.784	20.505.029	39.963.447
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008					
Aportes de propietarios					
Cuotas Sociales	19.947				19.947
Aportes a capitalizar		19.434.687			19.434.687
Ganancias retenidas					
Reserva Legal			3.784		3.784
Resultados no asignados				20.505.029	20.505.029
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008	19.947	19.434.687	3.784	20.505.029	39.963.447
MODIFICACIONES A LOS SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 (Nota 2.21)				2.657.784	2.657.784
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 MODIFICADOS	19.947	19.434.687	3.784	23.162.813	42.621.231
RESULTADOS DEL PERIODO				13.167.152	13.167.152
SUBTOTAL				13.167.152	13.167.152
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009					
Aportes de propietarios					
Cuotas Sociales	19.947				19.947
Aportes a capitalizar		19.434.687			19.434.687
Ganancias retenidas					
Reserva Legal			3.784		3.784
Resultados no asignados				38.329.965	38.329.965
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009	19.947	19.434.687	3.784	38.329.965	65.788.383

Las notas 1 a 26 y el Anexo que se adjuntan forman parte de los presentes estados contables especiales consolidados.

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

CEREALSUR LTDA.

ESTADO DE ORIGEN Y APLICACION DE FONDOS ESPECIAL CONSOLIDADO
 por el período especial de 12 meses comprendido entre el 1° de enero de 2009 y el 31 de diciembre de 2009
 (cifras expresadas en dólares estadounidenses)

1. FLUJO DE FONDOS ASOCIADO A ACTIVIDADES OPERATIVAS	31.12.2009	31.12.2008
Resultado del período	13.167.152	6.104.980
Ajustes:		
Amortización de bienes de uso e intangibles	5.175.587	3.808.303
Creación provisión incobrables	299.937	280.000
Impuesto a la renta diferido	(6.242.672)	4.500.475
Cambios en Activos y Pasivos		
Disminución Depósitos afectados en garantía	-	4.957.495
Disminución / (Aumento) de Créditos por Ventas	3.646.365	(3.693.039)
Disminución de Otros Créditos	7.084.407	85.376
Aumento de Deudas Comerciales	3.635.193	12.688.743
Aumento de Deudas Diversas	2.351.759	728.776
	<u>16.717.724</u>	<u>14.767.351</u>
FLUJO DE FONDOS PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS	29.117.728	29.461.109
2. FLUJO DE FONDOS APLICADOS A INVERSIONES		
Disminución / (Aumento) anticipo a proveedores	19.395.781	(3.325.588)
Incremento neto de intangibles y bienes de uso	<u>(77.907.069)</u>	<u>(79.398.152)</u>
FLUJO DE FONDOS APLICADO A INVERSIONES	(58.511.288)	(82.723.740)
3. FLUJO DE FONDOS ASOCIADO A FINANCIAMIENTO		
Aumento / (Disminución) de deudas financieras	21.017.286	(1.060.581)
Fondos de obligaciones negociables	<u>-</u>	<u>52.913.900</u>
FLUJO DE FONDOS PROVENIENTE DE FINANCIAMIENTO	21.017.286	51.853.319
4 DISMINUCION DEL FLUJO NETO DE EFECTIVO	<u>(8.376.274)</u>	<u>(1.409.312)</u>
5 SALDO INICIAL DE EFECTIVO	9.589.029	10.998.341
6 SALDO FINAL DE EFECTIVO	<u>1.212.755</u>	<u>9.589.029</u>

Las notas 1 a 26 y el Anexo que se adjuntan forman parte de los presentes estados contables especiales consolidados.

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

CEREALSUR LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES ESPECIALES CONSOLIDADOS
por el período especial de 12 meses comprendido entre el 1 de enero de 2009 y
el 31 de diciembre de 2009

NOTA 1 - INFORMACION BASICA

1.1 Naturaleza jurídica y contexto operacional

Cerealsur Ltda. (la Sociedad) es, desde el 13 de octubre de 2005, una sociedad de responsabilidad limitada con un capital de \$ 543.500, representado por 1.087 cuotas de \$ 500 cada una. Los socios de la Sociedad son Alaska Green Corporation, que posee el 99,908% del capital y Pucket Corporation que posee el 0,092% restante. La reforma de estatutos fue inscrita ante la Dirección General de Registros – Registro de Personas Jurídicas Sección Comercio – el 24 de octubre de 2005.

Fue inicialmente constituida como sociedad anónima el 5 de noviembre de 2002 con un capital contractual de \$ 1.500.000. Sus estatutos fueron aprobados por la Auditoría Interna de la Nación el 2 de diciembre de 2002.

Con fecha 29 de junio de 2006, la Asamblea General Extraordinaria de Socios resolvió modificar el artículo 2 del Contrato Social, adaptando el objeto de la Sociedad a lo establecido en el artículo 47 de la Ley de Sociedades Comerciales y por Documento privado de fecha 5 de diciembre de 2006, los socios de Cerealsur Ltda. otorgaron la modificación del Contrato Social, inscrita en el Registro Nacional de Comercio con el número 26267, el 8 de diciembre de 2006, publicada en el Diario Periódico Profesional el 18 de diciembre de 2006 y en el Diario Oficial el 21 de diciembre de 2006.

De acuerdo con sus Estatutos, aprobados por la Auditoría Interna de la Nación con fecha 28 de enero de 2003, el objeto de Puerta del Sur S.A. 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.

El 27 de agosto de 2003 la Sociedad compró en U\$S 34.000.000 (dólares estadounidenses treinta y cuatro millones), el 100 % de las acciones de Puerta del Sur S.A. (la Subsidiaria), valor nominal \$ 180.000 (pesos uruguayos ciento ochenta mil), mediante el procedimiento de subasta pública al mejor postor, realizada en la Sede de la Bolsa de Valores de Montevideo.

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

CEREALSUR LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES ESPECIALES CONSOLIDADOS por el período especial de 12 meses comprendido entre el 1 de enero de 2009 y el 31 de diciembre de 2009

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 Contrato de Gestión Integral establece que el plazo del contrato será de 20 años contados a partir de la toma de posesión del Aeropuerto Internacional de Carrasco, el cual podrá extenderse por 10 años más a solicitud de Puerta del Sur S.A. y sujeto a aprobación del Poder Ejecutivo.

El citado contrato y sus modificaciones posteriores imponen a Puerta del Sur S.A. una serie de obligaciones las que se detallan en Nota 1.3. En relación al precio ofertado en la subasta pública a la que se hace referencia nada se adeuda.

Puerta del Sur S.A. 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 especiales consolidados de 12 meses fueron preparados para su consolidación con su subsidiaria. El cierre del ejercicio legal de la Sociedad es el 31 de octubre de cada año.

Los presentes estados contables han sido aprobados por la Dirección para su emisión con fecha 26 de marzo de 2010, pero aún no han sido puestos a consideración de sus socios.

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

CEREALSUR LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES ESPECIALES CONSOLIDADOS
por el período especial de 12 meses comprendido entre el 1 de enero de 2009 y
el 31 de diciembre de 2009

1.2 Principales ingresos y egresos de la Sociedad y su Subsidiaria

1.2.1 Principales ingresos

Puerta del Sur S.A. 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 (excepto por las tarifas correspondientes a tasa por embarque las cuales a la fecha de emisión de estos estados aún estaban pendiente de modificación).
- los precios por servicios a las compañías aéreas no comprendidos en el referido anexo, así como su modificación, serán propuestos por Puerta del Sur S.A. y sujeto a aprobación.
- los precios por los restantes servicios no comprendidos en el referido anexo, serán establecidos libremente por Puerta del Sur S.A.

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

CEREALSUR LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES ESPECIALES CONSOLIDADOS
por el período especial de 12 meses comprendido entre el 1 de enero de 2009 y
el 31 de diciembre de 2009

1.2.2 Principales egresos

El Artículo 4.7 del Contrato de Gestión Integral establece que el precio que Puerta del Sur S.A. 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 El Grupo 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 Puerta del Sur S.A.

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

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

CEREALSUR LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES ESPECIALES CONSOLIDADOS por el período especial de 12 meses comprendido entre el 1 de enero de 2009 y el 31 de diciembre de 2009

- 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 del Grupo y sujeto a aprobación del Poder Ejecutivo.
- los precios máximos que el Grupo cobra por los servicios que preste como operador del AIC relativos a aterrizaje y estacionamiento de aeronaves, precios a la carga y precios del régimen de libre prestación de servicios de atención en tierra a aeronaves a cobrarse a quienes presten dicho servicio.
- el monto por concepto de canon que debe pagar a la Dirección Nacional de Infraestructura Aeronáutica (DINACIA) así como la periodicidad que deben tener los mismos.
- monto de las garantías que se deben constituir en favor del MDN por:
 - las obligaciones del adquirente (Cerealsur Ltda.) en relación a la contratación de operador aeroportuario, realización de inversiones e integración de capital, y
 - las obligaciones del contratista (Puerta del Sur S.A.) por el cumplimiento del contrato.
- obligación de Puerta del Sur S.A. 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).
- la contratación por parte de Puerta del Sur S.A. 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 Puerta del Sur S.A. 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.

CEREALSUR LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES ESPECIALES CONSOLIDADOS por el período especial de 12 meses comprendido entre el 1 de enero de 2009 y el 31 de diciembre de 2009

Adicionalmente, el Artículo 4.16 establece las sanciones aplicables en caso de incumplimiento total o parcial, defectuoso o tardío de cualquiera de las obligaciones de Puerta del Sur S.A.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los presentes estados contables especiales por Cerealsur Ltda. y su subsidiaria Puerta del Sur S.A. (en conjunto el "Grupo") se resumen seguidamente. Las mismas han sido aplicadas en forma consistente con relación al período anterior, excepto por lo mencionado en Notas 2.20 y 2.21.

2.1 Bases de preparación

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

Los estados contables especiales del Grupo hasta el 31 de diciembre de 2008 fueron preparados de acuerdo con el anterior cuerpo de normas contables adecuadas en el Uruguay, las cuales en algunas áreas difieren de las normas contables ahora vigentes. Al preparar los estados contables del Grupo al 31 de diciembre de 2009, la Dirección ha modificado algunos criterios de presentación y exposición en los estados contables bajo las normas contables anteriores, a los efectos de cumplir con las nuevas normas; una descripción de dichas modificaciones y sus principales efectos sobre los referidos estados contables especiales se exponen en Nota 2.20.

Las cifras comparativas del ejercicio anterior no han sido reformuladas para reflejar estos cambios.

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

CEREALSUR LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES ESPECIALES CONSOLIDADOS por el período especial de 12 meses comprendido entre el 1 de enero de 2009 y el 31 de diciembre de 2009

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

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

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

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

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

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

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

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

CEREALSUR LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES ESPECIALES CONSOLIDADOS
por el período especial de 12 meses comprendido entre el 1 de enero de 2009 y
el 31 de diciembre de 2009

2.2 Subsidiarias

Las subsidiarias son todas las entidades sobre las que el Grupo tiene el poder de gobernar sus políticas operativas y financieras generalmente por ser propietario de más de la mitad de sus acciones con derecho a voto. La existencia y efecto de derechos a voto potenciales que son actualmente ejercitables o convertibles se consideran al evaluar si el Grupo controla a otra entidad. Las subsidiarias se consolidan desde la fecha en que su control se transfiere al Grupo. Estas no se consolidan desde la fecha en la que el control cesa.

Las transacciones, los saldos y las ganancias no realizadas entre compañías del Grupo se eliminan. También se eliminan las pérdidas no realizadas. Las políticas contables de las subsidiarias han sido modificadas para asegurar uniformidad con las políticas adoptadas por el Grupo.

2.3 Información por segmento de negocio

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

2.4 Moneda funcional y moneda de presentación de los estados contables

Los estados contables del Grupo 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 del Grupo.

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

2.5 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 = \$ 19,637 y Euro 1 = US\$ 1,43398 al 31 de diciembre de 2009 y US\$ 1 = \$ 24,362 y Euro 1 = US\$ 1,4129 al 31 de diciembre de 2008.

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

Los saldos de activos y pasivos denominados en moneda extranjera al cierre de cada ejercicio se resumen en Nota 5.

CEREALSUR LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES ESPECIALES CONSOLIDADOS por el período especial de 12 meses comprendido entre el 1 de enero de 2009 y el 31 de diciembre de 2009

2.6 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 el Grupo 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.

2.7 Inversiones y préstamos y otras cuentas a cobrar

El Grupo clasifica sus inversiones en las siguientes categorías: inversiones 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 y la reconsidera a cada fecha de cierre.

(a) Inversiones valuadas a valor razonable a través de resultados

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

(b) Préstamos y otras cuentas a cobrar

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

(c) Inversiones permanentes mantenidas hasta su vencimiento

Las inversiones mantenidas hasta su vencimiento son inversiones de vencimiento fijo, que la Dirección del Grupo 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.

CEREALSUR LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES ESPECIALES CONSOLIDADOS por el periodo especial de 12 meses comprendido entre el 1 de enero de 2009 y el 31 de diciembre de 2009

(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 el Grupo ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes al derecho de propiedad sobre los mismos.

Durante el presente período y en el anterior, el Grupo 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.

2.8 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.

2.9 Bienes de uso

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

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

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

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

CEREALSUR LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES ESPECIALES CONSOLIDADOS por el período especial de 12 meses comprendido entre el 1 de enero de 2009 y el 31 de diciembre de 2009

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 2.8).

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

En aplicación de las nuevas normas vigentes, saldos de este capítulo han sido reclasificados como Intangibles (Nota 2.21).

2.10 Intangibles

2.10.1 Concesión Aeropuerto Internacional de Carrasco

Este intangible representan el valor de adquisición de las acciones en la subasta pública (Nota 1.1) de Puerta del Sur S.A. en aquel importe que supera el valor patrimonial (\$ 180.000) de esta subsidiaria a ese momento más los gastos directamente asociados a la compra. Se amortiza sobre la base del método lineal en un período de 20 años, plazo de la concesión pública otorgada a Puerta del Sur S.A., se somete anualmente a pruebas por deterioro de valor y se contabiliza al costo menos las pérdidas acumuladas por deterioro.

2.10.2 Obras de construcción objeto de la Concesión

Durante el período de Acuerdo de Concesión, Puerta del Sur S.A. 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% (Nota 2.20).

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.

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

CEREALSUR LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES ESPECIALES CONSOLIDADOS por el período especial de 12 meses comprendido entre el 1 de enero de 2009 y el 31 de diciembre de 2009

Como parte del acuerdo de concesión y tal como se detalla en Nota 1.2.2, Puerta del Sur S.A. debe pagar 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 actual estimado de los futuros pagos de canon mínimo, el cual asciende a US\$ 30.370.000, no ha sido reconocido dentro del activo y pasivo en los presentes estados contables. La tasa utilizada para la determinación de los futuros pagos es de un 7,75% anual.

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 2.8).

2.11 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 el Grupo 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.

2.12 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.

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

CEREALSUR LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES ESPECIALES CONSOLIDADOS
por el período especial de 12 meses comprendido entre el 1 de enero de 2009 y
el 31 de diciembre de 2009

2.13 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.

2.14 Previsiones

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

2.15 Capital social

Se refleja al valor nominal de las cuotas sociales.

2.16 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.

2.17 Concepto de capital

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

2.18 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).

2.19 Reconocimiento de Ingresos y Gastos

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

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

CEREALSUR LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES ESPECIALES CONSOLIDADOS por el período especial de 12 meses comprendido entre el 1 de enero de 2009 y el 31 de diciembre de 2009

a. Ingresos y costos aeronáuticos

Los ingresos aeronáuticos se reconocen cuando el Grupo 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 según se detalla en Nota 17.4.

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. 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).

CEREALSUR LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES ESPECIALES CONSOLIDADOS por el período especial de 12 meses comprendido entre el 1 de enero de 2009 y el 31 de diciembre de 2009

2.20 Cambios en las normas contables

Hasta el 31 de diciembre de 2008 los estados contables especiales del Grupo fueron preparados de acuerdo con el anterior cuerpo de normas contables adecuadas en el Uruguay, las cuales en algunas áreas difieren de las normas contables ahora vigentes.

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

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

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

La mencionada norma no permite al Grupo reconocer en los estados contables, los activos de la concesión como de su propiedad, en cambio debe, el Grupo reconocer el derecho recibido a cambio de la construcción de infraestructura y mejora de servicios como un activo intangible.

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

CEREALSUR LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES ESPECIALES CONSOLIDADOS
por el período especial de 12 meses comprendido entre el 1 de enero de 2009 y
el 31 de diciembre de 2009

2.21 Modificaciones a los saldos iniciales

El Grupo procedió al 1° de enero de 2009, como consecuencia de los cambios en las normas contables detalladas en Nota 2.20, a modificar los saldos iniciales de acuerdo al siguiente detalle:

Cuenta	Saldos iniciales originales	Modificación al saldo inicial	Saldos iniciales modificados
Bienes de uso			
Valores Originales	143.145.514	(139.969.669)	3.175.845
Amortización acumulada	(8.838.688)	6.489.586	(2.349.102)
Intangibles			
Valores Originales		144.168.760	144.168.760
Amortización acumulada		(6.684.270)	(6.684.270)
Deudas Diversas			
Impuesto a la renta diferido	(5.843.567)	(1.346.623)	(7.190.190)
Resultados acumulados	20.505.029	2.657.784	23.162.813

NOTA 3 - ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS

3.1 Factores de riesgo financiero

Las actividades del Grupo 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**

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

CEREALSUR LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES ESPECIALES CONSOLIDADOS por el período especial de 12 meses comprendido entre el 1 de enero de 2009 y el 31 de diciembre de 2009

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

En el período finalizado el 31 de diciembre de 2009, si la cotización del euro 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\$ 1.700.000/US\$ 1.900.000 debido a la exposición a dicha moneda generada por saldos netos a pagar al cierre del período.

En el período finalizado el 31 de diciembre de 2009, 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\$ 530.000/US\$ 582.000 debido a la exposición a dicha moneda generada por saldos netos a pagar al cierre del período.

(b) Riesgo de crédito

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

(c) Riesgo de liquidez

El Grupo 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 del Grupo considerando el tiempo que resta desde la fecha de cierre del período 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.

CEREALSUR LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES ESPECIALES CONSOLIDADOS
por el período especial de 12 meses comprendido entre el 1 de enero de 2009 y
el 31 de diciembre de 2009

Al 31 de diciembre de 2009	Menos de <u>1 año</u>	Entre 1 y <u>2</u> <u>años</u>	Entre 2 y <u>5 años</u>	Más de <u>5 años</u>
Deudas financieras	10.189.616	18.909.867	52.509.867	73.200.000
Cuentas por pagar comerciales y Deudas diversas	35.539.185	-	-	-
Al 31 de diciembre de 2008	Menos de <u>1 año</u>	Entre 1 y <u>2</u> <u>años</u>	Entre 2 y <u>5 años</u>	Más de <u>5 años</u>
Deudas financieras	7.056.766	9.419.333	35.519.333	81.900.000
Cuentas por pagar comerciales y Deudas diversas	30.898.856	-	-	-

(d) Riesgo de tasa de interés

El Grupo 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. El resto de las deudas financieras al 31 de diciembre de 2009 y 2008 no devengan intereses.

3.2 Administración del riesgo de capital

Los objetivos del Grupo al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad del Grupo 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, El Grupo 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.

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

CEREALSUR LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES ESPECIALES CONSOLIDADOS por el período especial de 12 meses comprendido entre el 1 de enero de 2009 y el 31 de diciembre de 2009

El Grupo 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 especial consolidado más la deuda neta.

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2009 y de 2008 fueron los siguientes:

	<u>31.12.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
Deudas financieras (Nota 9)	153.577.539	132.560.253
Menos: Fondos disponibles y sus equivalentes (Nota 5)	<u>1.212.755</u>	<u>9.586.029</u>
Deuda neta	152.364.784	122.974.224
Total patrimonio	55.788.383	39.963.447
Ratio de apalancamiento	273%	307%

3.3 Estimaciones de valor razonable

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

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

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

CEREALSUR LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES ESPECIALES CONSOLIDADOS
por el período especial de 12 meses comprendido entre el 1 de enero de 2009 y
el 31 de diciembre de 2009

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

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

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

(a) Estimaciones de valor razonable

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

(b) Impuesto a la renta diferido

El Grupo 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.

(d) 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.

CEREALSUR LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES ESPECIALES CONSOLIDADOS
por el período especial de 12 meses comprendido entre el 1 de enero de 2009 y
el 31 de diciembre de 2009

NOTA 5 - POSICION EN MONEDAS EXTRANJERAS

Los saldos en monedas extranjeras, distintas de la moneda funcional, de activos y pasivos al 31 de diciembre de 2009 y al 31 de diciembre de 2008 son los siguientes:

	31.12.2009		31.12.2008
	\$ Uruguayos	Euros	Equivalente en US\$
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Disponibilidades	4.840.294		20.966
Créditos por Ventas	19.225.433	-	1.221.884
Otros Créditos	63.904.803	37.017	4.519.864
TOTAL ACTIVO	87.970.530	37.017	5.762.714
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Deudas Comerciales	58.058.698	42.676	1.780.077
Deudas Diversas	18.646.773	-	718.917
Deudas Financieras		3.994.762	1.402.157
PASIVO NO CORRIENTE			
Deudas Diversas	18.606.411	-	5.843.567
Deudas Financieras		13.333.333	23.080.715
TOTAL PASIVO	95.311.882	17.370.771	32.825.433
POSICION NETA	(7.341.352)	(17.333.754)	(27.062.719)

NOTA 6 - FONDOS DISPONIBLES Y SUS EQUIVALENTES

	31.12.2009	31.12.2008
	US\$	US\$
Disponibilidades en caja y bancos	1.212.755	9.589.029
	1.212.755	9.589.029

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

CEREALSUR LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES ESPECIALES CONSOLIDADOS
por el período especial de 12 meses comprendido entre el 1 de enero de 2009 y
el 31 de diciembre de 2009

NOTA 7 - CREDITOS POR VENTAS

No hay una concentración de riesgo crediticio respecto a las cuentas a cobrar por servicios, considerando las características de los clientes. Tomando en cuenta la eventualidad que surjan créditos incobrables se han constituido provisiones de acuerdo a lo detallado en Nota 2.6.

El Grupo ha constituido una provisión para incobrabilidad, por un monto de U\$\$ 299.937 por el período especial de 12 meses finalizado el 31 de diciembre de 2009 y por US\$ 280.000 por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008. Los resultados de pérdidas han sido imputados a la cuenta Gastos de Administración y Ventas en el Estado de resultados.

Con fecha 27 de octubre de 2008, el Grupo firmó un acuerdo con su principal deudor donde se definieron las nuevas condiciones comerciales a regir en el futuro, y se acordaron los plazos para la recuperación de los créditos vencidos que dicho deudor mantiene con el Grupo. Dicho acuerdo establece la cancelación del saldo mediante cuotas mensuales, hasta enero del 2010. Asimismo, con fecha 3 de julio de 2009 se firmó un nuevo acuerdo con el deudor mencionado anteriormente donde se modifican las fechas de vencimiento de las cuotas mensuales, finalizando las mismas en julio de 2010.

NOTA 8 - BIENES DE USO E INTANGIBLES

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

El gasto por depreciación de Bienes de uso y amortización de Intangibles, por el período especial de 12 meses finalizado el 31 de diciembre de 2009 fue imputado por US\$ 3.365.744 al Costo de los servicios prestados y US\$ 1.809.843 a Gastos de Administración y Ventas. Por el período especial de 12 meses finalizado el 31 de diciembre de 2008 el gasto por depreciación y amortización fue imputado por US\$ 1.995.942 al Costo de los servicios prestados y US\$ 1.811.926 a Gastos de Administración y Ventas.

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

CEREALSUR LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES ESPECIALES CONSOLIDADOS
por el período especial de 12 meses comprendido entre el 1 de enero de 2009 y
el 31 de diciembre de 2009

NOTA 9 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS

9.a Composición:

	<u>Préstamos y otras cuentas a cobrar</u>	<u>Inversiones valuadas a valor razonable a través de resultados</u>	<u>Instrumentos financieros derivados</u>	<u>Inversiones permanentes mantenidas hasta su vencimiento</u>	<u>Activos financieros disponibles para la venta</u>	<u>Total US\$</u>
Al 31 de diciembre de 2009						
Activos						
Disponibilidades	1.212.755	-	-	-	-	1.212.755
Créditos por ventas	1.774.672	-	-	-	-	1.774.672
Otros créditos	5.227.431	-	-	-	-	5.227.431
Total	8.214.858	-	-	-	-	8.214.858
Pasivos a valor razonables a través de ganancias y pérdidas						
		Instrumentos financieros derivados	Otros pasivos	Total US\$		
Pasivos						
Deudas comerciales	-	-	30.468.474	30.468.474		
Deudas financieras	-	-	153.577.539	153.577.539		
Deudas diversas	-	-	5.070.711	5.070.711		
Total	-	-	189.116.724	189.116.724		
	<u>Préstamos y otras cuentas a cobrar</u>	<u>Inversiones valuadas a valor razonable a través de resultados</u>	<u>Instrumentos financieros derivados</u>	<u>Inversiones permanentes mantenidas hasta su vencimiento</u>	<u>Activos financieros disponibles para la venta</u>	<u>Total US\$</u>
Al 31 de diciembre de 2008						
Activos						
Disponibilidades	9.589.029	-	-	-	-	9.589.029
Créditos por ventas	5.227.431	-	-	-	-	5.227.431
Otros créditos	12.311.838	-	-	-	-	12.311.838
Total	27.128.298	-	-	-	-	27.128.298

CEREALSUR LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES ESPECIALES CONSOLIDADOS
por el período especial de 12 meses comprendido entre el 1 de enero de 2009 y
el 31 de diciembre de 2009

	Pasivos a valor razonables a través de ganancias y pérdidas	Instrumentos financieros derivados	Otros pasivos	Total US\$
Pasivos				
Deudas comerciales	-	-	26.833.281	26.833.281
Deudas financieras	-	-	132.560.253	132.560.253
Deudas diversas	-	-	4.065.575	4.065.575
Total	-	-	163.459.109	163.459.109

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:

	2009 US\$	2008 US\$
Cuentas por cobrar		
Contrapartes sin calificaciones de riesgos externas	7.010.894	18.032.812
Total cuentas por cobrar	7.010.894	18.032.812
Efectivo en bancos y depósitos bancarios a corto plazo		
AA (uy)	1.039.690	9.427.309
	1.039.690	9.427.309
Contrapartes sin calificaciones de riesgo externas	75.342	75.542
	75.342	75.542
Total efectivo en bancos y depósitos bancarios corto plazo	1.115.032	9.502.851

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

CEREALSUR LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES ESPECIALES CONSOLIDADOS
por el período especial de 12 meses comprendido entre el 1 de enero de 2009 y
el 31 de diciembre de 2009

NOTA 10 - DEUDAS COMERCIALES Y DEUDAS DIVERSAS

10.1 Saldo con Operador aeroportuario

De acuerdo a lo establecido en el contrato celebrado entre el operador aeroportuario, Società Esercizi Aeroportuali S.p.A (SEA) y Puerta del Sur S.A., dicho operador recibirá anualmente como contraprestación por el servicio prestado el 2,5% anual de los ingresos aeronáuticos del Grupo 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\$ 492.350 al 31 de diciembre de 2009 y por US\$ 342.347 más Euros 36.227 al 31 de diciembre de 2008. El cargo a resultados relacionado asciende a US\$ 483.737 por el período especial de 12 meses finalizado el 31 de diciembre de 2009 y a US\$ 484.680 por el período de 12 meses finalizado el 31 de diciembre de 2008, y se incluye en el capítulo Costo de los servicios prestados.

10.2 Saldo con Ministerio de Defensa Nacional

Dentro del capítulo Deudas Diversas del Pasivo Corriente, en la línea Canon a pagar se incluye un importe por US\$ 594.465 al 31 de diciembre de 2009 y por US\$ 472.961 al 31 de diciembre de 2008 correspondiente al saldo del precio anual a pagar al Estado como contraprestación por la administración, explotación, operación, construcción, y mantenimiento del AIC, devengado de acuerdo a lo detallado en la Nota 1.2.2. El cargo a resultados relacionado asciende a US\$ 4.490.687 por el período especial de 12 meses el 31 de diciembre de 2009 y a US\$ 4.282.501 por el período especial de 12 meses el 31 de diciembre de 2008, y se incluyen en el capítulo Costo de los servicios prestados.

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

CEREALSUR LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES ESPECIALES CONSOLIDADOS
por el período especial de 12 meses comprendido entre el 1 de enero de 2009 y
el 31 de diciembre de 2009

10.3 Saldos fiscales

En esta cuenta se incluyen los siguientes conceptos:

	<u>31.12.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
	US\$	US\$
Certificado de crédito solicitado	2.464.970	1.647.557
Certificados en cartera	<u>1.101.843</u>	<u>564.940</u>
	3.566.813	2.212.497
Pagos a cuenta	297.595	185.040
Retenciones IRPF	(48.837)	(25.804)
Otras retenciones	(4.070)	-
Anticipo IRAE	430.224	1.303.926
Anticipo ICOSA	416	523
Provisión IRAE	(1.440.069)	(2.571)
Provisión ICOSA	<u>(12.496)</u>	<u>(310)</u>
	(777.237)	1.460.804
Créditos fiscales	<u>2.789.576</u>	<u>3.673.301</u>

10.4 Garantías de clientes

Corresponden a los depósitos en efectivo efectuados por los Concesionarios a favor de Puerta del Sur S.A. 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.

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

CEREALSUR LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES ESPECIALES CONSOLIDADOS
por el período especial de 12 meses comprendido entre el 1 de enero de 2009 y
el 31 de diciembre de 2009

NOTA 11 - DEUDAS FINANCIERAS

Composición:

	<u>31.12.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
	US\$	US\$
Corrientes		
Préstamos bancarios	3.300.000	251.352
Documentos a pagar	15.288.275	5.644.206
Intereses sobre Obligaciones negociables	1.161.208	1.161.208
	<u>19.749.483</u>	<u>7.056.766</u>
No-corrientes		
Obligaciones negociables	87.000.000	87.000.000
Documentos a pagar	30.559.867	39.838.666
Gastos de emisión a devengar	(1.231.811)	(1.335.179)
Préstamos bancarios	17.500.000	-
	<u>133.828.056</u>	<u>125.503.487</u>
Total deudas financieras	<u>153.577.539</u>	<u>132.560.253</u>

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

11.1 Préstamos bancarios

Los préstamos bancarios fueron otorgados por Banco Santander S.A. a Puerta del Sur 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.

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

INICIALADO PARA IDENTIFICACION
PRICEWATERHOUSECOOPERS 

CEREALSUR LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES ESPECIALES CONSOLIDADOS por el período especial de 12 meses comprendido entre el 1 de enero de 2009 y el 31 de diciembre de 2009

- 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 octubre 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 Puerta del Sur S.A., 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 el cual se hizo efectivo el 1 de julio de 2009, a una tasa de interés del 4,75% nominal anual cuyo vencimiento es el 31 de marzo del 2010.

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

11.2 Obligaciones Negociables

El 30 de abril de 2007 Puerta del Sur S.A. 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.

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

CEREALSUR LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES ESPECIALES CONSOLIDADOS
por el período especial de 12 meses comprendido entre el 1 de enero de 2009 y
el 31 de diciembre de 2009

- (b) Garantía: Cesión a un Fideicomiso de Garantía que se constituirá de los siguientes créditos de Puerta del Sur S.A.: 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 Puerta del Sur S.A. perciba o tenga derecho a percibir en cualquier carácter del Estado o de cualquier tercero.
- (c) Calificación del programa: A (Uy) por Fitch Uruguay Calificadora de Riesgo S.A.
- (d) Fiduciario del fideicomiso: Fidental S.R.L.
- (e) Agente fiduciario de la emisión: Bolsa Electrónica de Valores del Uruguay S. A.
- (f) Agente de pago, entidad registrante y depósito y custodia de fondos: Banco Santander S.A. (ex ABN Amro Bank N.V. sucursal Montevideo).

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

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

Al 31 de diciembre de 2009, se han liberado la totalidad de los fondos administrados por el fideicomiso.

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

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.

CEREALSUR LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES ESPECIALES CONSOLIDADOS por el período especial de 12 meses comprendido entre el 1 de enero de 2009 y el 31 de diciembre de 2009

La emisión de las Obligaciones negociables establece una serie de condiciones a ser cumplidas por Puerta del Sur S.A., 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 Puerta del Sur S.A. (respecto de los contratos actualmente existentes).
- Ni ceder ni preñar ni de otra forma gravar sus derechos bajo los contratos de Fideicomiso.
- Abstenerse de distribuir dividendos salvo que el ratio de cobertura de servicio de deuda con base anual sea superior a 1,7 y que Puerta del Sur S.A. 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 Puerta del Sur S.A. incumplimientos de las obligaciones contraídas.
- Abstenerse a conceder cualquier tipo de préstamos a partes relacionadas o controladas.
- Abstenerse de garantizar obligaciones de terceros.

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

CEREALSUR LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES ESPECIALES CONSOLIDADOS
por el período especial de 12 meses comprendido entre el 1 de enero de 2009 y
el 31 de diciembre de 2009

11.3 Documentos a pagar

Los documentos a pagar en euros corresponden al saldo del contrato de mutuo firmado el 20 de agosto de 2004 y modificado parcialmente el 17 de enero de 2007 (modificaciones vigentes desde el día 1 de abril de 2007) entre Alaska Green Corporation (socio mayoritario) y Cerealsur Ltda., el cual le permitió obtener un préstamo por Euros 20.000.000 (Euros veinte millones).

Las principales condiciones del Mutuo son las siguientes:

- a) devengará intereses compensatorios, a partir del 20 de diciembre de 2004, a una tasa nominal anual del 9 % sobre saldos. De acuerdo a la modificación del Mutuo mencionada, los intereses compensatorios se devengaron sobre saldos hasta el 31 de marzo de 2007. A partir de esa fecha no corresponde el pago de intereses.
- b) el capital será pagadero en tres cuotas anuales y consecutivas, pagaderas a partir del 20 de diciembre de 2010 y hasta el 20 de diciembre de 2012 inclusive, siendo ésta la fecha de cancelación final del préstamo.
- c) De acuerdo a la modificación del mutuo mencionada, durante el tiempo que se mantenga vigente la modificación del contrato, no se aplicara la mora por el pago de intereses compensatorios.

Las deudas financieras en dólares americanos corresponden al del contrato de mutuo firmado el 25 de enero de 2007 entre Alaska Green Corporation (socio mayoritario) y el Grupo, el cual le permitió obtener un préstamo por US\$ 21.000.000 (dólares americanos veintiuno millones).

Las principales condiciones del Mutuo son las siguientes:

- a) No devengará intereses compensatorios sobre saldos.
- b) La forma y el plazo de pago del capital, será establecido de común acuerdo entre las partes, una vez que se generen las condiciones contractuales que se establecerán en el Contrato de Fideicomiso para la distribución de dividendos de Puerta del Sur S.A. a Cerealsur Ltda.

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

CEREALSUR LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES ESPECIALES CONSOLIDADOS
 por el período especial de 12 meses comprendido entre el 1 de enero de 2009 y
 el 31 de diciembre de 2009

NOTA 12 - IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO

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

Activos por impuesto diferido

	<u>31.12.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
	US\$	US\$
- Impuesto diferido recuperable dentro de 12 meses	16.086	80.157
- Impuesto diferido recuperable a más de 12 meses	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>16.086</u>	<u>80.157</u>

Pasivos por impuesto diferido

	<u>31.12.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
	US\$	US\$
- Impuesto diferido asignado dentro de 12 meses	-	-
- Impuesto diferido asignado a más de 12 meses	<u>963.603</u>	<u>5.923.724</u>
	<u>963.603</u>	<u>5.923.724</u>

Pasivo neto por impuesto diferido

	<u>(947.517)</u>	<u>(5.843.567)</u>
--	------------------	--------------------

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

	<u>31.12.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
	US\$	US\$
Saldo al inicio del período	(5.843.567)	(1.343.092)
Modificaciones al saldo inicial (Nota 2.21)	(1.346.623)	
Impuesto diferido del período	<u>6.242.672</u>	<u>(4.500.475)</u>
Saldo al final del período	<u>(947.518)</u>	<u>(5.843.567)</u>

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

CEREALSUR LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES ESPECIALES CONSOLIDADOS
por el período especial de 12 meses comprendido entre el 1 de enero de 2009 y
el 31 de diciembre de 2009

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

Activos por impuesto diferido

	Previsión Incobrables	Previsión IPD	Otros	Total
Al 31 de diciembre de 2007	-	1.458	1.963	3.421
Cargo a resultados	74.808	3.891	(1.963)	76.736
Al 31 de diciembre de 2008	74.808	5.349	-	80.157
Cargo a resultados	(67.104)	3.033	-	(64.071)
Al 31 de diciembre de 2009	7.704	8.382	-	16.086

Pasivos por impuesto diferido

	Gastos devengados	Previsión Incobrables	Bienes de Uso e Intangibles	Total
Al 31 de diciembre de 2007	-	6	1.346.507	1.346.513
Cargo a resultados	-	(6)	4.577.217	4.577.211
Al 31 de diciembre de 2008	-	-	5.923.724	5.923.724
Modificaciones al saldo inicial (Nota 2.21)	-	-	1.346.623	1.346.623
Cargo a resultados	-	-	(6.306.743)	(6.306.743)
Al 31 de diciembre de 2009	-	-	963.604	963.604

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

CEREALSUR LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES ESPECIALES CONSOLIDADOS
por el período especial de 12 meses comprendido entre el 1 de enero de 2009 y
el 31 de diciembre de 2009

NOTA 13 - PREVISIONES

A continuación se detalla la evolución del saldo de previsión para deudores incobrables al 31 de diciembre de 2009 y 31 de diciembre de 2008:

	<u>31.12.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
	US\$	US\$
Saldo al inicio	1.176.724	896.724
Cargados al estado de resultados:		
– Cargos adicionales	<u>299.937</u>	<u>280.000</u>
Saldo al cierre	<u>1.476.661</u>	<u>1.176.724</u>

NOTA 14 - PATRIMONIO

14.1 Capital Social

El capital social de la Sociedad al cierre del período asciende a la suma de \$ 543.500 y está representado por 1.087 cuotas de \$ 500 cada una.

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

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.

INICIALADO PARA IDENTIFICACION
PRICEWATERHOUSECOOPERS 

CEREALSUR LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES ESPECIALES CONSOLIDADOS por el período especial de 12 meses comprendido entre el 1 de enero de 2009 y el 31 de diciembre de 2009

14.2.3 El 30 de abril de 2007 Puerta del Sur S.A. emitió Obligaciones Negociables (Nota 11.2). Dentro de las restricciones financieras – Patrimoniales de la emisión, se establece que Puerta del Sur S.A. 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 26 de febrero de 2010 la Asamblea General Extraordinarias de Socios resolvió aprobar los estados contables al 31 de octubre de 2008, manteniendo los resultados en cuenta.

NOTA 15 - APERTURA DE LOS SALDOS DE RESULTADOS

15.1 Gastos de administración y ventas

Los gastos de administración y ventas incluyen los siguientes conceptos:

	<u>31.12.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
	US\$	US\$
Incobrables	299.938	280.000
Servicios	849.746	902.865
Publicidad	338.383	467.470
Vigilancia, Sanidad y Bomberos	988.668	759.262
Remuneraciones y cargas sociales	730.222	691.014
Gastos de viaje	106.892	376.392
Materiales y servicios de computación	313.366	321.060
Honorarios	538.144	936.150
Impuestos	982	5.426
Amortización	1.809.843	1.811.926
Seguros	8.161	25.144
Agasajos y eventos	249.362	28.734
Otros	10.261	3.808
	<u>6.243.968</u>	<u>6.609.251</u>

CEREALSUR LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES ESPECIALES CONSOLIDADOS
por el período especial de 12 meses comprendido entre el 1 de enero de 2009 y
el 31 de diciembre de 2009

15.2 Otros resultados diversos

Los resultados diversos incluyen los siguientes conceptos:

	<u>31.12.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
	US\$	US\$
Donaciones	(19.380)	(53.714)
Otros	(22.329)	70.963
	<u>(41.709)</u>	<u>17.249</u>

15.3 Resultados financieros

Los resultados financieros incluyen los siguientes conceptos:

	<u>31.12.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
	US\$	US\$
Intereses perdidos	(7.356.047)	(6.762.549)
Intereses ganados	67.717	1.058.351
Garantías	(38.853)	(41.250)
Gastos por Obligaciones Negociables	(130.969)	(117.919)
Comisiones tarjetas	(54.238)	(47.750)
Resultados por conversión	(629.315)	1.298.434
	<u>(8.141.705)</u>	<u>(4.612.683)</u>

NOTA 16 - CARGO POR IMPUESTO A LA RENTA

	<u>31.12.2009</u>	<u>31.12.08</u>
	US\$	US\$
Impuesto corriente	(1.441.422)	(173.876)
Impuesto diferido (Nota 12)	6.242.672	(4.500.475)
	<u>4.801.250</u>	<u>(4.674.351)</u>

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

CEREALSUR LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES ESPECIALES CONSOLIDADOS
por el período especial de 12 meses comprendido entre el 1 de enero de 2009 y
el 31 de diciembre de 2009

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

	<u>31.12.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
	US\$	US\$
Utilidad antes de impuesto	8.365.902	10.779.331
Impuesto calculado a la tasa de impuesto a la renta (25%)	2.091.476	2.694.833
Efecto en el impuesto de:		
Utilidades no sujetas a impuesto	(6.051.769)	(1.383.976)
Gastos no deducibles a efectos fiscales	280.900	535.315
Ajuste por inflación fiscal	(1.267.562)	(686.771)
Exoneración por inversiones	(1.246.942)	-
Diferencias temporarias	(6.242.672)	4.500.475
Otros	7.635.319	(985.525)
Cargo por impuesto a la renta	<u>(4.801.250)</u>	<u>4.674.351</u>

NOTA 17 - OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

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

	<u>31.12.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
	US\$	US\$
CREDITOS POR VENTAS		
Partes Relacionadas		
Navinten S.A.	814.000	1.168.792
TCU S.A.	340.797	274.191
	<u>1.154.797</u>	<u>1.442.983</u>
DEUDAS COMERCIALES		
Partes Relacionadas		
Proden S.A.	32.316	12.972
TCU S.A.	1.499.289	-
Navinten S.A.	2.600.000	-
	<u>4.131.605</u>	<u>12.972</u>
DEUDAS DIVERSAS		
Partes Relacionadas		
Liska Investments Corporation	2.291.960	1.649.610
	<u>2.291.960</u>	<u>1.649.610</u>

CEREALSUR LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES ESPECIALES CONSOLIDADOS
por el período especial de 12 meses comprendido entre el 1 de enero de 2009 y
el 31 de diciembre de 2009

DEUDAS FINANCIERAS

Partes Relacionadas

Alaska Green Corporation	<u>45.848.142</u>	<u>45.482.872</u>
	<u>45.848.142</u>	<u>45.482.872</u>

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

	<u>31.12.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
	US\$	US\$
INGRESOS OPERATIVOS		
Ingresos comerciales		
Navinten S.A.	6.955.280	6.255.861
TCU S.A.	<u>2.898.913</u>	<u>3.255.304</u>
	<u>9.854.193</u>	<u>9.511.165</u>
COSTO DE LOS SERVICIOS PRESTADOS		
Garantías		
Liska Investments Corporation	<u>642.350</u>	<u>654.393</u>
	<u>642.350</u>	<u>654.393</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		
Honorarios		
Proden S.A.	<u>67.200</u>	<u>120.000</u>
	<u>67.200</u>	<u>120.000</u>

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

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

CEREALSUR LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES ESPECIALES CONSOLIDADOS por el período especial de 12 meses comprendido entre el 1 de enero de 2009 y el 31 de diciembre de 2009

17.3 Retribuciones de Directores y Socio Administrador

Las remuneraciones percibidas por los Directores del Grupo ascendieron aproximadamente a un 3,88 % del total de remuneraciones devengadas al 31 de diciembre de 2009 (7,35 % del total de remuneraciones devengadas al 31 de diciembre de 2008).

El Socio Administrador no recibió retribuciones durante el período comprendido entre el 1 de enero de 2008 y el 31 de diciembre de 2009 y el período comprendido entre el 1 de enero de 2007 y el 31 de diciembre de 2008.

17.4 Contratos por Duty Free Shop y Terminal de Carga

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

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

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

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

17.5 Garantías recibidas

De acuerdo a lo mencionado en Nota 11, 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 del Grupo por US\$ 600.000 y US\$ 600.000 respectivamente, exigible solo en caso de incumplimiento de las obligaciones emergentes del contrato de concesión.

INICIALADO PARA IDENTIFICACION
PRICEWATERHOUSECOOPERS 

CEREALSUR LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES ESPECIALES CONSOLIDADOS por el período especial de 12 meses comprendido entre el 1 de enero de 2009 y el 31 de diciembre de 2009

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, El Grupo deberá mantener un saldo en cuenta no inferior al monto que resulte de sumar una cuota de cada uno de los préstamos garantizados.

Asimismo, en garantía del fiel cumplimiento del contrato de mutuo detallado en Nota 11.3, la Sociedad constituyó prenda sobre el 100% de las acciones de Puerta del Sur S.A. de su propiedad a favor de Alaska Green Corporation, manteniendo el ejercicio de los derechos que por su propiedad le corresponden.

NOTA 18 - CONTRATO DE OBRA VIAL

Con fecha 2 de setiembre de 2008, Puerta del Sur S.A. celebró un contrato con el Ministerio de Transporte y Obras Públicas ("MTO") y Corporación Vial del Uruguay S.A. ("CVU") en el que se acuerda que El Grupo 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.

Puerta del Sur S.A. ha firmado subcontratos para la realización de estas obras viales por aproximadamente \$ 89.000.000, \$ 143.000.000, \$ 175.000.000 y \$ 23.000.000 con diferentes contratistas.

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

En el contrato de obras viales se establece que Puerta del Sur S.A. deberá constituir una Garantía de Fiel Cumplimiento de Contrato por US\$ 1.000.000 a favor de CVU.

NOTA 19 - GARANTIAS Y FIANZAS OTORGADAS

Conforme a lo establecido en el Contrato de Gestión Integral al 31 de diciembre de 2009 y al 31 de diciembre de 2008 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

CEREALSUR LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES ESPECIALES CONSOLIDADOS por el período especial de 12 meses comprendido entre el 1 de enero de 2009 y el 31 de diciembre de 2009

El costo de las mencionadas garantías devengado en el período especial de 12 meses finalizado el 31 de diciembre de 2009 asciende a US\$ 679.475, que se incluyen en el capítulo Costo de los servicios prestados (US\$ 642.350) y en Resultados Financieros (US\$ 37.125). En el período especial de 12 meses finalizado el 31 de diciembre de 2008 el costo ascendió a US\$ 695.643, que se incluyen en el capítulo Costo de los servicios prestados (US\$ 654.393) y en Resultados Financieros (US\$ 41.250) de acuerdo a lo detallado en Nota 13.3.

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

NOTA 20 - OBLIGACIONES DE OBRA QUE SURGEN DEL CONTRATO DE GESTION INTEGRAL

20.1 Monto total de obras estimado para la vida del proyecto

Considerando las obligaciones asumidas por Puerta del Sur S.A. de realizar determinadas inversiones en obras, se ha estimado que el monto total de las mismas, correspondiente a la construcción de la Nueva Terminal, asciende aproximadamente a US\$ 170.000.000.

20.2 Contratos de obras vigentes

Al 31 de diciembre de 2009, Puerta del Sur S.A. ha firmado contratos para la construcción de la Nueva terminal por US\$ 37.415.606, US\$ 15.090.071, US\$ 3.599.337, US\$ 2.886.538 y US\$ 2.130.000 con diferentes contratistas, siendo estos los contratos más significativos a dicha fecha. El avance de obra es del 95 %, 99%, 99%, 95% y 99 % respectivamente.

NOTA 21 - CONCESION DE USO DE ESPACIOS

Del total de concesiones de uso de espacios por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009 (US\$ 13.825.709), el 7% corresponde a contratos con precio fijo, los cuales tienen una vigencia, en la mayoría de los casos hasta la finalización de las obras de la Nueva Terminal. El 93% restante corresponde a ingresos por concesión de uso en función de los ingresos que perciben sus concesionarios, los cuales se describen básicamente en Nota 17.4. Del total de concesiones de uso de espacios por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008 (US\$ 11.629.819), el 8 % corresponde a contratos con precio fijo. El 92% restante corresponde a ingresos por concesión de uso en función de los ingresos que perciben sus concesionarios.

CEREALSUR LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES ESPECIALES CONSOLIDADOS
por el período especial de 12 meses comprendido entre el 1 de enero de 2009 y
el 31 de diciembre de 2009

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

El personal clave de Cerealsur Ltda. es el siguiente:

Administrador de la Sociedad 2009 y 2008: Alaska Green Corporation

Persona física designada (artículo 82 Ley 16.060): Sr. Raúl Galante

Al 31 de diciembre de 2009, 190 empleados integraban la nómina de personal y al 31 de diciembre de 2008, el número de empleados ascendía a aproximadamente 179.

NOTA 23 - IMPUESTOS, CARGAS SOCIALES Y BENEFICIOS AL PERSONAL

Según lo establecido en el Régimen de Gestión Integral del Aeropuerto Internacional de Carrasco, Puerta del Sur S.A. 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 del Grupo son:

23.1 Impuesto a la Renta

En virtud de la Ley N° 18.083 a partir del 1° de julio de 2007 El Grupo 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 período en el capítulo Impuesto a la Renta.

23.2 Cargas Sociales

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

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

CEREALSUR LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES ESPECIALES CONSOLIDADOS
por el período especial de 12 meses comprendido entre el 1 de enero de 2009 y
el 31 de diciembre de 2009

23.3 Beneficios a los empleados

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

NOTA 24 - CONTINGENCIAS

24.1 En el curso ordinario de sus negocios, el Grupo puede estar sujeta a reclamos, litigios y contingencias. El Grupo ha constituido provisiones en los casos en que se estima probable que se incurra en pérdidas para la misma.

24.2 Los principales seguros que posee el Grupo básicamente son:

- Seguro de responsabilidad civil como operador aeroportuario (Nota 1.3) por la suma asegurada de US\$ 250.000.000 con vencimiento 14 de julio de 2010
- Seguro integral de comercio, por la suma asegurada de US\$ 36.112.850 con vencimiento 26 de agosto de 2010
- Seguro integral de comercio, por la suma asegurada de US\$ 156.350.000 con vencimiento 26 de octubre de 2010

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

Al 31 de diciembre de 2009, en base a la información disponible por parte del Grupo, no se anticipa que de estas situaciones se deriven efectos patrimoniales significativos para la misma.

NOTA 25 - INFORMACION POR SEGMENTOS

El Grupo 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.

CEREALSUR LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES ESPECIALES CONSOLIDADOS
por el período especial de 12 meses comprendido entre el 1 de enero de 2009 y
el 31 de diciembre de 2009

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

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

NOTA 26 - HECHOS POSTERIORES

A la fecha de presentación de los presentes estados contables especiales, no existen hechos que puedan afectar al Grupo en forma significativa.

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

CEREASUR LTDA.

BIENES DE USO E INTANGIBLES - AMORTIZACIONES
 por el periodo especial de 12 meses comprendido entre el 1° de enero de 2009 y el 31 de diciembre de 2009
 (cifras expresadas en dólares estadounidenses)

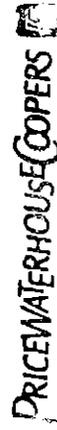
	VALORES DE ORIGEN					AMORTIZACIONES					Valores Netos 31.12.2009 (11.12.10) (5-10)	
	Valores al 01.01.2009 (1)	Aumentos (2)	Disminuciones (3)	Reclasificaciones por cambio de normas contables (Nota 2.10) (4)	Valores al 31.12.2009 (2+1-3+4) (5)	Acumuladas al 01.01.2009 (6)	Bajas del periodo (7)	Reclasificaciones por cambio de normas contables (Nota 2.21) (8)	Del ejercicio			Acumuladas al 31.12.2009 (10-11-12) (9+7-8)
									Tasa	Importe (9)		
BIENES DE USO												
Equipos de Computación	522.298	40.337	-	-	562.635	345.898	-	-	-	101.172	447.068	115.567
Muebles y Utiles	100.682	42.303	-	-	142.985	40.064	-	-	-	10.258	50.322	92.663
Veículos	198.204	-	(25.750)	-	168.454	138.001	-	-	-	32.527	159.528	9.926
Máquinas y equipo	1.021.854	2.240.922	-	-	4.102.776	1.850.845	-	-	-	466.483	2.119.328	2.043.448
Instalaciones	432.827	-	-	-	432.827	165.896	-	-	-	69.837	246.503	169.284
Muebles	562.969	-	-	(580.999)	-	252.533	-	(252.533)	-	-	-	-
Puerta a punto Terminal de pasajeros	2.007.167	-	-	(2.007.167)	-	2.007.167	-	(2.007.167)	-	-	-	-
Terminal de Cargas	237.444	-	-	(237.444)	-	237.444	-	(237.444)	-	-	-	-
Duty free	1.037.566	-	-	(1.037.566)	-	989.580	-	(989.580)	-	-	-	-
Plus 00-24	10.365.120	-	-	(10.365.120)	-	1.839.555	-	(1.839.555)	-	-	-	-
Plus - Reclutamiento	3.678.785	-	-	(3.678.785)	-	549.673	-	(549.673)	-	-	-	-
Otros bienes	2.164.322	-	-	(2.164.322)	-	337.208	-	(337.208)	-	-	-	-
Nueva Plataforma Etapa I	2.631.689	-	-	(2.631.689)	-	278.348	-	(278.348)	-	-	-	-
Bienes de uso en trámite	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros en construcción	117.066.445	-	-	(117.066.445)	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL DE BIENES DE USO	145.143.514	2.270.582	(25.750)	(5.428.687)	130.969.659	6.828.088	-	(6.469.599)	-	673.277	3.022.379	2,492,276
INTANGIBLES												
Concesión Aeropuerto Internacional de Contraco	34.132.028	-	-	-	34.132.028	8.817.439	-	-	-	1.709.003	10.524.042	23,607,880
Plata	-	-	-	14.889.151	14.889.151	-	-	2,490,005	0%	397,376	3,058,281	11,610,870
Nueva Terminal	-	74,296,634	-	123,288,264	167,555,618	-	-	254,038	0% - 33%	1,839,237	1,025,879	165,632,642
Otros bienes	-	-	-	6,210,325	6,210,325	-	-	3,938,728	0% - 33%	559,084	4,497,832	1,712,595
Anticipos de proveedores	22,022,887	-	(19,392,781)	-	2,627,066	-	-	-	-	-	-	2,627,066
TOTAL DE INTANGIBLES	56,154,915	74,296,634	(19,392,781)	144,188,740	255,184,508	8,617,439	-	6,684,270	-	4,502,310	20,004,079	235,180,489
TOTAL 31.12.2009	199,300,409	74,300,196	(19,425,531)	4,191,901	299,064,165	17,695,127	-	194,884	-	5,175,587	23,028,398	237,697,787

CEREALSUR LTDA.

BIENES DE USO E INTANGIBLES - AMORTIZACIONES
por el periodo especial de 12 meses comprendido entre el 1° de enero de 2000 y el 31 de diciembre de 2000
(cifras expresadas en dólares estadounidenses)

	VALORES DE ORIGEN				AMORTIZACIONES				Valores Netos 31.12.2008 10 = 10 = (5-9)	
	Valores al 01.01.2008 (1)	Aumentos (2)	Diminuciones (3)	Rectificaciones (4)	Valores al 31.12.2008 5 = (2+3-4)	Acumuladas al 01.01.2008 (6)	Del ejercicio			Acumuladas al 31.12.2008 9 = (6+7-8)
							Tasa	Importa (8)		
					Bajas del ejercicio (7)					
BIENES DE USO										
Equipos de Computación	379.950	142.348	-	-	522.298	250.951	-	94.945	345.896	176.402
Muebles y Utiles	94.869	5.980	-	-	100.849	30.284	-	10.380	40.864	59.986
Vehiculos	119.538	79.006	-	-	198.544	91.986	-	34.335	126.001	72.203
Máquinas y equipos	1.862.804	59.050	-	-	1.921.854	1.278.951	-	371.894	1.650.845	271.009
Instalaciones	285.184	147.843	-	-	433.027	129.351	-	56.145	185.086	247.131
Mojones	592.999	-	-	-	592.999	194.330	-	58.300	252.833	330.366
Puesta a punto Terminal de pasajeros	2.007.167	-	-	-	2.007.167	1.988.441	-	18.726	2.007.167	-
Terminal de Cargas	237.444	-	-	-	237.444	237.444	-	-	237.444	-
Duty free	1.037.509	-	-	-	1.037.509	743.281	-	246.276	889.560	47.949
Pista 08-24	10.385.129	-	-	-	10.385.129	1.271.113	-	568.442	1.839.555	8.523.574
Pista - Balizamiento	3.076.765	-	-	-	3.076.765	323.619	-	226.054	549.673	3.027.092
Otros obras	647.050	-	-	-	2.164.322	78.917	-	258.289	337.295	1.827.116
Nueva Plataforma Etapa I	2.631.889	-	-	-	2.631.889	118.435	-	157.813	276.348	2.355.541
Bienes de uso en trámite	162.140	36.840	-	(200.980)	-	-	-	-	-	-
Obras en construcción	39.457.525	78.924.612	-	(1.315.682)	117.066.445	-	-	-	-	117.066.445
Anticipos de proveedores	18.697.279	3.325.588	-	-	22.022.867	-	-	-	-	22.022.867
TOTAL DE BIENES DE USO	32.444.641	92.725.740	-	-	165.169.381	6.736.980	-	2.191.702	8.838.683	156.328.697
INTANGIBLES										
Concesión Aeropuerto Internacional de Correa	34.132.028	-	-	-	34.132.028	7.110.639	-	1.706.601	8.817.439	25.314.589
TOTAL DE INTANGIBLES	34.132.028	-	-	-	34.132.028	7.110.639	-	1.706.601	8.817.439	25.314.589
TOTAL 31.12.2008	116.676.669	92.725.740	-	-	199.300.409	13.847.619	-	3.898.303	17.656.122	181.644.282

INICIALIZADO PARA IDENTIFICACION



Sección II – Estados contables especiales individuales

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores Socios de
Cerealsur Ltda.

1. Hemos auditado los estados contables especiales individuales expresados en dólares estadounidenses de Cerealsur Ltda. (la Sociedad), que comprenden el estado de situación patrimonial individual al 31 de diciembre de 2009 y los correspondientes estados individuales de resultados, de evolución del patrimonio y de origen y aplicación de fondos por el período especial de 12 meses comprendido entre el 1 de enero de 2009 y el 31 de diciembre de 2009, y sus notas que contienen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas y otras notas explicativas, los cuales se incluyen adjuntos.

Responsabilidad de la Dirección sobre los estados contables especiales

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

Responsabilidad del Auditor

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

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

Bases para la calificación de la opinión

6. Tal como se menciona en Notas 2.15 y 2.16, al 1 de enero de 2009 la Sociedad procedió a modificar los saldos iniciales de los estados contables especiales individuales, como consecuencia de la entrada en vigencia del Decreto 266/07. En los presentes estados contables especiales individuales la Sociedad no ha modificado la información comparativa correspondiente al período especial de 12 meses comprendido entre el 1 de enero de 2008 y el 31 de diciembre de 2008.

Opinión calificada

7. En nuestra opinión, excepto por el efecto en los estados contables especiales individuales, de la situación mencionada en el párrafo 6 anterior, los referidos estados contables especiales individuales presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de Cerealsur Ltda. al 31 de diciembre de 2009, los resultados de sus operaciones y los orígenes y aplicaciones de fondos por el período especial de 12 meses comprendido entre el 1 de enero de 2009 y el 31 de diciembre de 2009, de acuerdo con normas contables adecuadas en el Uruguay.

8. Con esta misma fecha hemos emitido nuestra opinión de auditoría, con salvedades, sobre los estados contables especiales consolidados de Cerealsur Ltda. y su subsidiaria por el período especial de 12 meses comprendido entre el 1 de enero de 2009 y el 31 de diciembre de 2009. De acuerdo con normas contables adecuadas en el Uruguay, Cerealsur Ltda. deberá presentar sus estados contables especiales consolidados con su subsidiaria y sus estados contables especiales individuales, los cuales en conjunto, constituyen los estados contables cuya presentación es requerida para dar cumplimiento a las normas contables adecuadas en el Uruguay. Los mismos se incluyen en la sección I de este informe.

Montevideo, Uruguay
26 de marzo de 2010

PriceWaterhouseCoopers

R. Moreira

RICHARD MOREIRA de la ROSA
CONTADOR PUBLICO
SOCIO
C.J.P.R.U. 48208



CEREALSUR LTDA.

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL ESPECIAL INDIVIDUAL
al 31 de diciembre de 2009
 (Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

	31.12.2009	31.12.2008
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
DISPONIBILIDADES		
Caja y Bancos	<u>114.132</u>	<u>114.474</u>
	114.132	114.474
OTROS CREDITOS		
Créditos fiscales	<u>3.350</u>	<u>2.450</u>
	3.350	2.450
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	<u>117.482</u>	<u>116.924</u>
ACTIVO NO CORRIENTE		
INVERSIONES PERMANENTES (Nota 6)		
Inversiones en empresas	<u>77.928.083</u>	<u>60.020.541</u>
	77.928.083	60.020.541
INTANGIBLES (Nota 7 y Anexo)		
Concesión Aeropuerto Internacional de Carrasco	34.132.028	34.132.028
Menos: Amortización acumulada	<u>(10.524.042)</u>	<u>(8.817.439)</u>
	23.607.986	25.314.589
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	<u>101.536.069</u>	<u>85.335.130</u>
TOTAL ACTIVO	<u>101.653.551</u>	<u>85.452.054</u>

Las notas 1 a 16 y el Anexo que se adjuntan forman parte de los presentes estados contables especiales.

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

CEREALSUR LTDA.

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL ESPECIAL INDIVIDUAL
al 31 de diciembre de 2009

(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

PASIVO	31.12.2009	31.12.2008
PASIVO CORRIENTE		
DEUDAS COMERCIALES		
Proveedores locales	879	-
	<u>879</u>	<u>-</u>
DEUDAS FINANCIERAS (Notas 8 y 11)		
Documentos a pagar	4.305.332	4.242.049
Intereses a pagar	1.423.076	1.402.157
	<u>5.728.408</u>	<u>5.644.206</u>
DEUDAS DIVERSAS		
Provisiones	5.300	3.500
Acreedores fiscales	2.056	2.235
Otras deudas (Nota 11)	8.791	-
	<u>16.147</u>	<u>5.735</u>
TOTAL PASIVO CORRIENTE	<u>5.745.434</u>	<u>5.649.941</u>
PASIVO NO CORRIENTE		
DEUDAS FINANCIERAS (Notas 8 y 11)		
Documentos a pagar	40.119.734	39.838.666
	<u>40.119.734</u>	<u>39.838.666</u>
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	<u>40.119.734</u>	<u>39.838.666</u>
TOTAL PASIVO	<u>45.865.168</u>	<u>45.488.607</u>
PATRIMONIO (según Estado respectivo y Nota 9)		
APORTES DE PROPIETARIOS		
Capital integrado	19.947	19.947
	<u>19.947</u>	<u>19.947</u>
APORTES A CAPITALIZAR		
Aportes a capitalizar - Primas de emisión	19.434.687	19.434.687
	<u>19.434.687</u>	<u>19.434.687</u>
RESERVAS		
Reserva legal	3.784	3.784
	<u>3.784</u>	<u>3.784</u>
RESULTADOS ACUMULADOS		
Resultados de ejercicios anteriores	23.162.813	14.400.049
Resultado del período	13.167.152	6.104.980
	<u>36.329.965</u>	<u>20.505.029</u>
TOTAL PATRIMONIO	<u>55.788.383</u>	<u>39.963.447</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u>101.653.551</u>	<u>85.452.054</u>

Las notas 1 a 16 y el Anexo que se adjuntan forman parte de los presentes estados contables especiales.

INICIALADO PARA IDENTIFICACION
PRICEWATERHOUSECOOPERS 

CEREALSUR LTDA.

ESTADO DE RESULTADOS ESPECIAL INDIVIDUAL

por el período especial de 12 meses comprendido entre el 1° de enero de 2009 y el 31 de diciembre de 2009
(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

	31.12.2009	31.12.2008
INGRESOS		
Resultado por tenencia de inversiones (Nota 6)	<u>15.249.758</u>	<u>6.843.376</u>
	15.249.758	6.843.376
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS (Nota 10.1)	(1.715.515)	(1.718.798)
RESULTADOS FINANCIEROS (Nota 10.2)	<u>(367.091)</u>	<u>980.402</u>
RESULTADO DEL PERIODO	<u><u>13.167.152</u></u>	<u><u>6.104.980</u></u>

Las notas 1 a 16 y el Anexo que se adjuntan forman parte de los presentes estados contables especiales.

INICIALADO PARA IDENTIFICACION
PRICEWATERHOUSECOOPERS 

CEREALSUR LTDA.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO ESPECIAL INDIVIDUAL
por el período especial de 12 meses comprendido entre el 1° de enero de 2009 y el 31 de diciembre de 2009
(cifras expresadas en dólares estadounidenses)

	Capital	Aportes y compromisos a capitalizar	Reservas	Resultados acumulados	Patrimonio total
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007					
Aportes de propietarios					
Cuotas Sociales	19.947				19.947
Aportes a capitalizar		19.434.687			19.434.687
Ganancias retenidas					
Reserva Legal			3.784		3.784
Resultados no asignados				14.400.049	14.400.049
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007	19.947	19.434.687	3.784	14.400.049	33.858.467
RESULTADOS DEL PERIODO				6.104.980	6.104.980
SUBTOTAL	19.947	19.434.687	3.784	20.505.029	39.963.447
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008					
Aportes de propietarios					
Cuotas Sociales	19.947				19.947
Aportes a capitalizar		19.434.687			19.434.687
Ganancias retenidas					
Reserva Legal			3.784		3.784
Resultados no asignados				20.505.029	20.505.029
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008	19.947	19.434.687	3.784	20.505.029	39.963.447
MODIFICACIONES A LOS SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 (Nota 2.16)				2.657.784	2.657.784
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 MODIFICADOS	19.947	19.434.687	3.784	23.162.813	42.621.231
RESULTADOS DEL PERIODO				13.167.152	13.167.152
SUBTOTAL				13.167.152	13.167.152
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009					
Aportes de propietarios					
Cuotas Sociales	19.947				19.947
Aportes a capitalizar		19.434.687			19.434.687
Ganancias retenidas					
Reserva Legal			3.784		3.784
Resultados no asignados				36.329.965	36.329.965
TOTAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009	19.947	19.434.687	3.784	36.329.965	55.788.383

Las notas 1 a 16 y el Anexo que se adjuntan forman parte de los presentes estados contables especiales.

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS

CEREALSUR LTDA.

ESTADO DE ORIGEN Y APLICACION DE FONDOS ESPECIAL INDIVIDUAL
 por el período especial de 12 meses comprendido entre el 1° de enero de 2009 y el 31 de diciembre de 2009
 (cifras expresadas en dólares estadounidenses)

	31.12.2009	31.12.2008
1. FLUJO DE FONDOS ASOCIADOS A ACTIVIDADES OPERATIVAS		
Resultado del período	13.167.152	6.104.980
Ajustes: Amortización de intangibles	1.706.603	1.706.601
Resultado por tenencia de inversiones	(15.249.758)	(6.843.376)
Cambios en Activos y Pasivos		
(Aumento) / Disminución de Otros Créditos	(900)	292
Aumento de Deudas Comerciales	879	-
Aumento de Deudas Diversas	<u>10.412</u>	<u>759</u>
Total Cambios en Activos y Pasivos	<u>10.391</u>	<u>1.051</u>
FLUJO DE FONDOS (APLICADO A) / PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS	(365.612)	969.256
2. FLUJO DE FONDOS ASOCIADO A FINANCIAMIENTO		
Aumento / (Disminución) de Deudas Financieras	<u>365.270</u>	<u>(980.748)</u>
FLUJO DE FONDOS PROVENIENTE DE / (APLICADO A) FINANCIAMIENTO	365.270	(980.748)
3. DISMINUCION DEL FLUJO NETO DE FONDOS	<u>(342)</u>	<u>(11.492)</u>
4. SALDO INICIAL DE FONDOS	114.474	125.966
5. SALDO FINAL DE FONDOS	<u>114.132</u>	<u>114.474</u>

Las notas 1 a 16 y el Anexo que se adjuntan forman parte de los presentes estados contables especiales.

INICIALADO PARA IDENTIFICACION
 PRICEWATERHOUSECOOPERS

CEREALSUR LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES ESPECIALES INDIVIDUALES
por el período especial de 12 meses comprendido entre el 1 de enero de 2009 y
el 31 de diciembre de 2009

NOTA 1 - INFORMACION BASICA

1.1 Naturaleza jurídica e información general de la Sociedad

Cerealsur Ltda es, desde el 13 de octubre de 2005, una sociedad de responsabilidad limitada con un capital de \$ 543.500, representado por 1.087 cuotas de \$ 500 cada una. Los socios de la Sociedad son Alaska Green Corporation, que posee el 99,908% del capital y Pucket Corporation que posee el 0,092% restante. La reforma de estatutos fue inscripta ante la Dirección General de Registros – Registro de Personas Jurídicas Sección Comercio – el 24 de octubre de 2005.

Fue inicialmente constituida como sociedad anónima el 5 de noviembre de 2002 con un capital contractual de \$ 1.500.000. Sus estatutos fueron aprobados por la Auditoría Interna de la Nación el 2 de diciembre de 2002.

El 27 de agosto de 2003 la Sociedad compró en U\$S 34.000.000 (dólares estadounidenses treinta y cuatro millones), el 100 % de las acciones de Puerta del Sur S.A., valor nominal \$ 180.000 (pesos uruguayos ciento ochenta mil), mediante el procedimiento de subasta pública al mejor postor, realizada en la Sede de la Bolsa de Valores de Montevideo.

De acuerdo con sus Estatutos, el objeto de Puerta del Sur S.A. 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 números 153/003 del 24 de abril de 2003, 192/003 del 20 de mayo de 2003 y 317/2003 del 4 de agosto del 2003.

El Contrato de Gestión Integral establece que el plazo del contrato será de 20 años contados a partir de la toma de posesión del Aeropuerto Internacional de Carrasco, el cual podrá extenderse por 10 años más a solicitud de Puerta del Sur S.A. y sujeto a aprobación del Poder Ejecutivo.

CEREALSUR LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES ESPECIALES INDIVIDUALES por el período especial de 12 meses comprendido entre el 1 de enero de 2009 y el 31 de diciembre de 2009

Con fecha 29 de junio de 2006, la Asamblea General Extraordinaria de Socios resolvió modificar el artículo 2 del Contrato Social, adaptando el objeto de la Sociedad a lo establecido en el artículo 47 de la Ley de Sociedades Comerciales y por Documento privado de fecha 5 de diciembre de 2006, los socios de Cerealsur Ltda. otorgaron la modificación del Contrato Social, inscrita en el Registro Nacional de Comercio con el número 26267, el 8 de diciembre de 2006, publicada en el Diario Periódico Profesional el 18 de diciembre de 2006 y en el Diario Oficial el 21 de diciembre de 2006.

Los presentes estados contables especiales de 12 meses fueron preparados para su consolidación con su subsidiaria. El cierre del ejercicio legal de la Sociedad es el 31 de octubre de cada año.

Los presentes estados contables especiales han sido aprobados por la Dirección para su emisión con fecha 26 de marzo de 2010, pero aún no han sido puestos a consideración de sus socios.

1.2 Principales ingresos y egresos de la Sociedad

1.2.1 Principales ingresos

Los ingresos de la Sociedad provendrán, exclusivamente, de la variación del valor patrimonial de la empresa controlada Puerta del Sur S.A.

1.2.2 Principales egresos

El principal egreso lo constituirá la carga financiera sobre el pasivo financiero con el exterior.

1.3 Obligaciones asumidas por la Sociedad

Los decretos mencionados en la Nota 1.1 le impusieron a la Sociedad, por ser la adquirente de las acciones de Puerta del Sur S.A., una serie de obligaciones que ya han sido totalmente cumplidas. Además, nada se adeuda a la fecha en relación al precio ofertado en la subasta pública a la que se hizo referencia.

INICIALADO PARA IDENTIFICACION
PRICEWATERHOUSECOOPERS 

CEREALSUR LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES ESPECIALES INDIVIDUALES por el período especial de 12 meses comprendido entre el 1 de enero de 2009 y el 31 de diciembre de 2009

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los presentes estados contables especiales se resumen seguidamente. Las mismas han sido aplicadas en forma consistente con relación al período anterior, excepto por lo mencionado en Notas 2.15 y 2.16.

2.1 Bases de preparación

Los presentes estados contables especiales han sido preparados de acuerdo con las disposiciones establecidas en el Decreto 266/07 de fecha 31 de julio de 2007, el Decreto 538/09 de fecha 30 de noviembre de 2009 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 al 31 de julio de 2007 por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad, traducidas a idioma español y publicadas por la Auditoría Interna de la Nación y las normas de presentación contenidas en el Decreto 103/91 y en el Decreto 37/10.

De acuerdo con las disposiciones del Decreto 538/09, los presentes estados contables especiales individuales de la Sociedad, conjuntamente con los estados contables especiales consolidados del Grupo, que se presentan en la Sección I anterior, constituyen los estados contables especiales de la Sociedad de conformidad con las normas contables adecuadas en el Uruguay.

Los estados contables especiales de la Sociedad hasta el 31 de diciembre de 2008 fueron preparados de acuerdo con el anterior cuerpo de normas contables adecuadas en el Uruguay, las cuales en algunas áreas difieren de las normas contables ahora vigentes. Al preparar los estados contables especiales de la Sociedad al 31 de diciembre de 2009, la Dirección ha modificado algunos criterios de presentación y exposición en los estados contables bajo las normas contables anteriores, a los efectos de cumplir con las nuevas normas; una descripción de dichas modificaciones y sus principales efectos sobre los referidos estados contables especiales se exponen en Nota 2.16.

Las cifras comparativas del período anterior no han sido reformuladas para reflejar estos cambios.

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

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

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

CEREALSUR LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES ESPECIALES INDIVIDUALES por el período especial de 12 meses comprendido entre el 1 de enero de 2009 y el 31 de diciembre de 2009

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

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

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

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

En la preparación de los presentes estados contables especiales se ha seguido la convención contable del costo histórico, excepto por lo mencionado en Nota 2.2.

2.2 Subsidiarias

Son subsidiarias todas las entidades sobre las cuales la Sociedad tiene el poder de gobernar sus políticas financieras y operativas, acompañado generalmente con una tenencia accionaria que supera la mitad de los derechos de voto. La existencia y efecto de los derechos potenciales de voto actualmente ejercibles o convertibles, se consideran al determinar si la Sociedad tiene el control sobre otra entidad.

De acuerdo con las disposiciones del Art. 3° del Decreto 538/09, las inversiones en subsidiarias han sido valuadas en los presentes estados contables de acuerdo con el método de participación o método del valor patrimonial proporcional.

La participación de la Sociedad en las ganancias o pérdidas de sus subsidiarias, posteriores a la adquisición, se reconoce en los resultados, y su participación en los movimientos de ajustes al patrimonio posteriores a la adquisición se reconoce en ajustes al patrimonio. Cuando la participación de la Sociedad en las pérdidas de la subsidiaria iguala o excede su tenencia de capital en la subsidiaria más el monto de cualquier crédito sin garantía adeudado por la misma, la Sociedad deja de reconocer pérdidas ulteriores a menos que haya incurrido obligaciones o haya efectuado pagos por cuenta de la subsidiaria.

CEREALSUR LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES ESPECIALES INDIVIDUALES por el período especial de 12 meses comprendido entre el 1 de enero de 2009 y el 31 de diciembre de 2009

Las ganancias no realizadas en transacciones entre la Sociedad y sus subsidiarias son eliminadas en proporción a la participación de la Sociedad en las subsidiarias. También se eliminan las pérdidas no realizadas a menos que la transacción evidencie un deterioro de valor en el activo transferido. Las políticas contables de las subsidiarias han sido modificadas para asegurar su uniformidad con las políticas adoptadas por la Sociedad.

2.3 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.

2.4 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.

2.5 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 cierre de cada período. Las diferencias de cambio son imputadas a resultados. Los tipos de cambio utilizados fueron los siguientes: U\$S 1 = \$ 19,637 y Euro 1 = US\$ 1,43398 al 31 de diciembre de 2009 y U\$S 1 = \$ 24,362 y Euro 1 = US\$ 1,4129 al 31 de diciembre de 2008.

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

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

2.6 Inversiones y préstamos y otras cuentas a cobrar

La Sociedad clasifica sus inversiones en las siguientes categorías: inversiones valuadas a valor razonable a través de resultados, préstamos y otras cuentas por cobrar, inversiones permanentes mantenidas 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.

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

CEREALSUR LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES ESPECIALES INDIVIDUALES por el período especial de 12 meses comprendido entre el 1 de enero de 2009 y el 31 de diciembre de 2009

(a) Inversiones valuadas a valor razonable a través de resultados

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

(b) Préstamos y otras cuentas a cobrar

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

(c) Inversiones permanentes mantenidas hasta su vencimiento

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

(d) Activos financieros disponibles para la venta

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

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

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

2.7 Deterioro en el valor de los activos

Los intangibles y otros activos de largo plazo 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.

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

CEREALSUR LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES ESPECIALES INDIVIDUALES por el período especial de 12 meses comprendido entre el 1 de enero de 2009 y el 31 de diciembre de 2009

2.8 Intangibles

Los intangibles representan el valor de adquisición de las acciones en la subasta pública (Nota 1.1) de Puerta del Sur S.A. en aquel importe que supera el valor patrimonial (\$ 180.000) de esta Sociedad a ese momento más los gastos directamente asociados a la compra. Se amortiza sobre la base del método lineal en un período de 20 años, plazo de la concesión pública otorgada a Puerta del Sur S.A., se somete anualmente a pruebas por deterioro de valor y se contabiliza al costo menos las pérdidas acumuladas por deterioro.

2.9 Préstamos financieros

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

2.10 Impuesto a la renta

Los principales ingresos de la Sociedad, cuya fuente es la tenencia de acciones de Puerta de Sur S.A., no están gravados, de acuerdo a la legislación vigente, por el Impuesto a la Renta de Actividades Empresariales. En consecuencia, no se considera el impacto del impuesto a la renta diferido de acuerdo a la Norma Internacional de Contabilidad N° 12(NIC 12).

2.11 Capital social

Se refleja al valor de las cuotas sociales.

2.12 Concepto de capital

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

2.13 Caja y equivalentes de caja

Caja y equivalentes de caja, a efectos de la preparación del Estado de origen y aplicación de fondos, incluye depósitos a la vista en bancos.

2.14 Reconocimiento de Ingresos

Los ingresos operativos de la Sociedad, que se mencionan en Nota 1.2.1, se reconocen en el período contable en el cual se devengan.

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

CEREALSUR LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES ESPECIALES INDIVIDUALES por el período especial de 12 meses comprendido entre el 1 de enero de 2009 y el 31 de diciembre de 2009

2.15 Cambios en las normas contables

Hasta el 31 de diciembre de 2008 los estados contables especiales de la Sociedad fueron preparados de acuerdo con el anterior cuerpo de normas contables adecuadas en el Uruguay, las cuales en algunas áreas difieren de las normas contables ahora vigentes.

Como se describe en Nota 2.1, los presentes estados contables especiales han sido preparados de acuerdo con las disposiciones establecidas en el Decreto 266/07 de fecha 31 de julio de 2007, el Decreto 538/09 de fecha 30 de noviembre de 2009 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. El cambio fundamental como consecuencia de la aplicación del mencionado decreto fue la aplicación de la interpretación N° 12 – Acuerdo de Servicios de Concesión de las Normas Internacionales de Contabilidad en la subsidiaria Puerta del Sur S.A.

2.16 Modificaciones a los saldos iniciales

La Sociedad procedió al 1° de enero de 2009, como consecuencia de los cambios en las normas contables detalladas en Nota 2.15, a modificar los saldos iniciales de acuerdo al siguiente detalle:

Cuenta	Saldos iniciales originales	Modificación al saldo inicial	Saldos iniciales modificados
Inversiones permanentes			
Inversiones en empresas	60.020.541	2.657.784	62.678.325
Resultados acumulados	20.505.029	2.657.784	23.162.813

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 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 euro. El riesgo de moneda extranjera surge de activos y pasivos en moneda extranjera.

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

CEREALSUR LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES ESPECIALES INDIVIDUALES
por el período especial de 12 meses comprendido entre el 1 de enero de 2009 y
el 31 de diciembre de 2009

La Sociedad no realiza cobertura de dicho riesgo a través de instrumentos derivados. En Nota 4 a los estados contables especiales se resumen los saldos de activos y pasivos en moneda extranjera al cierre de cada período.

En el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009, si la cotización del euro 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\$ 1.700.000/US\$ 1.900.000 debido a la exposición a dicha moneda generada por saldos netos a pagar al cierre del período.

(b) 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 período 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 diciembre de 2009	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años
Deudas financieras	5.728.408	9.559.867	9.559.867	21.000.000
Cuentas por pagar comerciales y Deudas diversas	17.026	-	-	-
Al 31 de diciembre de 2008	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años
Deudas financieras	5.644.206	9.419.333	9.419.333	21.000.000
Cuentas por pagar comerciales y Deudas diversas	5.735	-	-	-

(c) Riesgo de tasa de interés

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

El riesgo de tasa de interés para la Sociedad podría surgir en las deudas a largo plazo. Las deudas financieras al 31 de diciembre de 2009 y 2008 no devengan intereses (Nota 8).

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

CEREALSUR LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES ESPECIALES INDIVIDUALES por el período especial de 12 meses comprendido entre el 1 de enero de 2009 y el 31 de diciembre de 2009

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 balance general consolidado más la deuda neta.

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2009 y de 2008 fueron los siguientes:

	2009	2008
Deudas financieras (Nota 8)	45.848.142	45.482.872
Menos: Fondos disponibles y sus equivalentes	(114.132)	(114.474)
Deuda neta	45.734.010	45.368.398
Total patrimonio	55.788.383	39.963.447
Ratio de apalancamiento	82%	114%

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 acreedores financieros, constituyen aproximaciones a sus respectivos valores razonables.

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

CEREALSUR LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES ESPECIALES INDIVIDUALES
por el período especial de 12 meses comprendido entre el 1 de enero de 2009 y
el 31 de diciembre de 2009

NOTA 4 - POSICION EN MONEDAS EXTRANJERAS

Los saldos en monedas extranjeras de activos y pasivos al 31 de diciembre de 2009 y al 31 de diciembre de 2008 son los siguientes:

	31.12.09 \$ uruguayos	31.12.09 Euros	31.12.09 Equivalente en US\$	31.12.08 Equivalente en US\$
<u>ACTIVO</u>				
ACTIVO CORRIENTE				
Disponibilidades	389		20	33
Otros Créditos	65.783	-	3.350	2.450
TOTAL ACTIVO	66.172	-	3.370	2.483
<u>PASIVO</u>				
PASIVO CORRIENTE				
Deudas Comerciales	17.267	-	879	-
Deudas Diversas	86.030	-	4.381	2.235
Deudas Financieras	-	3.994.762	5.728.408	5.665.118
PASIVO NO CORRIENTE				
Deudas Financieras	-	13.333.333	19.119.733	18.838.667
TOTAL PASIVO	103.297	17.328.095	24.853.401	24.506.020
POSICION NETA PASIVA	(37.124)	(17.328.095)	(24.850.031)	(24.503.537)

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

CEREALSUR LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES ESPECIALES INDIVIDUALES
por el período especial de 12 meses comprendido entre el 1 de enero de 2009 y
el 31 de diciembre de 2009

NOTA 5 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS

5.a Composición:

	<u>Préstamos y otras cuentas a cobrar</u>	<u>Inversiones valuadas a valor razonable a través de resultados</u>	<u>Instrumentos financieros derivados</u>	<u>Inversiones permanentes mantenidas hasta su vencimiento</u>	<u>Activos financieros disponibles para la venta</u>	<u>Total</u>
Al 31 de diciembre de 2009						
Activos						
Disponibilidades	114.132	-	-	-	-	114.132
Otros créditos	<u>3.350</u>	-	-	-	-	<u>3.350</u>
Total	<u>117.482</u>	-	-	-	-	<u>117.482</u>
Pasivos a valor razonables a través de ganancias y pérdidas						
		<u>Instrumentos financieros derivados</u>	<u>Otros pasivos</u>	<u>Total</u>		
Pasivos						
Deudas comerciales	-	-	879	879		
Deudas financieras	-	-	45.848.142	45.848.142		
Deudas diversas	-	-	<u>16.147</u>	<u>16.147</u>		
Total	-	-	<u>45.865.168</u>	<u>45.865.168</u>		
	<u>Préstamos y otras cuentas a cobrar</u>	<u>Inversiones valuadas a valor razonable a través de resultados</u>	<u>Instrumentos financieros derivados</u>	<u>Inversiones permanentes mantenidas hasta su vencimiento</u>	<u>Activos financieros disponibles para la venta</u>	<u>Total</u>
Al 31 de diciembre de 2008						
Activos						
Disponibilidades	114.474	-	-	-	-	114.474
Otros créditos	<u>2.450</u>	-	-	-	-	<u>2.450</u>
Total	<u>116.924</u>	-	-	-	-	<u>116.924</u>
Pasivos a valor razonables a través de ganancias y pérdidas						
		<u>Instrumentos financieros derivados</u>	<u>Otros pasivos</u>	<u>Total</u>		
Pasivos						
Deudas financieras	-	-	45.482.872	45.482.872		
Deudas diversas	-	-	<u>5.735</u>	<u>5.735</u>		
Total	-	-	<u>45.488.607</u>	<u>45.488.607</u>		

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

CEREALSUR LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES ESPECIALES INDIVIDUALES
por el período especial de 12 meses comprendido entre el 1 de enero de 2009 y
el 31 de diciembre de 2009

5.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:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	US\$	US\$
Cuentas por cobrar		
Contrapartes sin calificaciones de riesgo externas	3.350	2.450
Total cuentas por cobrar	<u>3.350</u>	<u>2.450</u>
Efectivo en bancos y depósitos bancarios a corto plazo		
AA (uy)	114.132	114.474
Total efectivo en bancos y depósitos bancarios corto plazo	<u>114.132</u>	<u>114.474</u>

NOTA 6 - INVERSIONES PERMANENTES

Representa la tenencia del 100% del paquete accionario de Puerta del Sur S.A. – Valor Nominal \$ 793.051.895 – valuadas al valor patrimonial proporcional.

	<u>31.12.09</u>	<u>31.12.08</u>
	US\$	US\$
Saldo al inicio del período	60.020.541	53.177.165
Participación en ganancias	15.249.758	6.843.376
Modificaciones a los saldos iniciales (Nota 2.16)	<u>2.657.784</u>	-
Saldo al cierre del período	<u>77.928.083</u>	<u>60.020.541</u>

La participación accionaria de la Sociedad en su subsidiaria al cierre del período, la cual no cotiza en bolsa, era la siguiente:

<u>Compañía</u>	<u>Ejercicio</u>	<u>País de incorporación</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Ingresos</u>	<u>Ganancia</u>	<u>Tenencia en %</u>
Puerta del Sur S.A.	2009	Uruguay	226.614.313	148.686.230	108.884.956	15.249.758	100%
Puerta del Sur S.A.	2008	Uruguay	183.834.610	123.814.069	37.097.670	6.843.376	100%

El resultado por tenencia de inversiones representa el aumento experimentado en el valor patrimonial proporcional de las acciones de Puerta de Sur S.A. más los dividendos distribuidos por ésta durante el período.

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

CEREALSUR LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES ESPECIALES INDIVIDUALES por el período especial de 12 meses comprendido entre el 1 de enero de 2009 y el 31 de diciembre de 2009

NOTA 7 - INTANGIBLES

La evolución de los saldos de intangibles durante el período se expone en el Anexo a los presentes estados contables especiales.

El gasto por amortizaciones del período finalizado el 31 de diciembre de 2009 y 2008 fueron imputados a Gastos de Administración y Ventas por US\$ 1.706.603 y US\$ 1.706.601 respectivamente.

NOTA 8 - DEUDAS FINANCIERAS

Las deudas financieras en euros corresponden al saldo del contrato de mutuo firmado el 20 de agosto de 2004 y modificado parcialmente el 17 de enero de 2007 (modificaciones vigentes desde el día 1 de abril de 2007) entre Alaska Green Corporation (socio mayoritario) y la Sociedad, el cual le permitió obtener un préstamo por Euros 20.000.000 (Euros veinte millones).

Las principales condiciones del Mutuo son las siguientes:

- a) devengará intereses compensatorios, a partir del 20 de diciembre de 2004, a una tasa nominal anual del 9 % sobre saldos. De acuerdo a la modificación del Mutuo mencionada, los intereses compensatorios se devengaron sobre saldos hasta el 31 de marzo de 2007. A partir de esa fecha no corresponde el pago de intereses.
- b) el capital será pagadero en tres cuotas anuales y consecutivas, pagaderas a partir del 20 de diciembre de 2010 y hasta el 20 de diciembre de 2012 inclusive, siendo ésta la fecha de cancelación final del préstamo.
- c) De acuerdo a la modificación del mutuo mencionada, durante el tiempo que se mantenga vigente la modificación del contrato, no se aplicara la mora por el pago de intereses compensatorios.

Las deudas financieras en dólares americanos corresponden al del contrato de mutuo firmado el 25 de enero de 2007 entre Alaska Green Corporation (socio mayoritario) y la Sociedad, el cual le permitió obtener un préstamo por US\$ 21.000.000 (dólares americanos veintiuno millones).

Las principales condiciones del Mutuo son las siguientes:

- a) No devengará intereses compensatorios sobre saldos.
- b) La forma y el plazo de pago del capital, será establecido de común acuerdo entre las partes, una vez que se generen las condiciones contractuales que se establezcan en el Contrato de Fideicomiso para la distribución de dividendos de Puerta del Sur S.A. a Cerealsur Ltda.

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

CEREALSUR LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES ESPECIALES INDIVIDUALES
por el período especial de 12 meses comprendido entre el 1 de enero de 2009 y
el 31 de diciembre de 2009

NOTA 9 - PATRIMONIO

9.1 Capital Social

El capital social de la Sociedad al cierre del período asciende a la suma de \$ 543.500 y está representado por 1.087 cuotas de \$ 500 cada una.

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

9.2 Restricción a la distribución de utilidades

9.2.1 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.

9.2.2 De acuerdo con el Artículo 98 de la referida ley, no se podrán distribuir ganancias hasta tanto no se cubran las pérdidas de ejercicios anteriores.

9.3 Distribución de utilidades

Con fecha 26 de febrero de 2010 la Asamblea General Extraordinarias de Socios resolvió aprobar los estados contables al 31 de octubre de 2008, manteniendo los resultados en cuenta.

NOTA 10 - APERTURA DE LOS SALDOS DE RESULTADOS

10.1 Gastos de administración y ventas

Los gastos de administración y ventas incluyen los siguientes conceptos:

	31.12.09	31.12.08
	US\$	US\$
Amortización de Intangibles	1.706.603	1.706.601
Honorarios profesionales	8.266	9.660
Gastos Bancarios	329	369
Impuestos	29	1.751
Gastos Generales	288	417
	<u>1.715.515</u>	<u>1.718.798</u>

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS

CEREALSUR LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES ESPECIALES INDIVIDUALES
por el período especial de 12 meses comprendido entre el 1 de enero de 2009 y
el 31 de diciembre de 2009

10.2 Resultados financieros

Los resultados financieros incluyen los siguientes conceptos:

	<u>31.12.09</u>	<u>31.12.08</u>
	US\$	US\$
Diferencia de cambio y conversión	(365.363)	980.402
Costo de garantías	(1.728)	-
	<u>(367.091)</u>	<u>980.402</u>

NOTA 11 OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

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

	<u>31.12.09</u>	<u>31.12.08</u>
	US\$	US\$
DEUDAS DIVERSAS		
Otras deudas		
Puerta del Sur S.A.	8.791	-
DEUDAS FINANCIERAS		
Empresas Relacionadas		
Alaska Green Corporation	45.848.142	45.482.872

11.2 Retribución del Socio Administrador

El Socio Administrador no recibió retribuciones durante el período comprendido entre el 1 de enero de 2009 y el 31 de diciembre de 2009 y el período comprendido entre el 1 de enero de 2008 y el 31 de diciembre de 2008.

NOTA 12 - GARANTIAS OTORGADAS

En garantía del fiel cumplimiento del contrato de mutuo detallado en Nota 8, la Sociedad constituyó prenda sobre el 100% de las acciones de Puerta del Sur S.A. de su propiedad a favor de Alaska Green Corporation, manteniendo el ejercicio de los derechos que por su propiedad le corresponden.

INICIALADO PARA IDENTIFICACION
PRICEWATERHOUSECOOPERS

CEREALSUR LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES ESPECIALES INDIVIDUALES
por el período especial de 12 meses comprendido entre el 1 de enero de 2009 y
el 31 de diciembre de 2009

NOTA 13 - PERSONAL CLAVE DE LA DIRECCION Y NUMERO DE FUNCIONARIOS

El personal clave de la Sociedad al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es el siguiente:

Administrador de la Sociedad 2008 y 2007: Alaska Green Corporation

Persona física designada (artículo 82 Ley 16.060): Sr. Raúl Galante

Al 31 de diciembre de 2009 y al 31 de diciembre de 2008 la Sociedad no poseía empleados.

NOTA 14 - IMPUESTOS

Los principales impuestos de la Sociedad son:

14.1 Impuesto a la Renta de Actividades Empresariales (IRAE)

La Sociedad es sujeto pasivo del IRAE. Sin embargo, como se mencionó en la Nota 2.10, de acuerdo a las disposiciones legales vigentes, los principales ingresos de la Sociedad no están gravados por dicho impuesto.

14.2 Impuesto al Patrimonio (IP) e Impuesto de control de las Sociedades Anónimas (ICOSA)

Por ser Cerealsur una sociedad de responsabilidad limitada, de acuerdo a las disposiciones legales vigentes, no es sujeto pasivo del ICOSA.

A partir de la legislación vigente del 01 de julio de 2007, Cerealsur es contribuyente del IP a la tasa del 1.50 %.

La estimación del impuesto a pagar por IP al 31 de diciembre de 2009 es de \$ 35.308 (2008: \$ 40.573).

NOTA 15 - CONTINGENCIAS

En el curso ordinario de sus negocios Cerealsur Ltda. puede estar sujeta a reclamos, litigios y contingencias. La Sociedad está sujeta a los riesgos y contingencias de Puerta del Sur S.A.

No se han registrado pasivos o activos específicos por concepto de contingencias.

NOTA 16 - HECHOS POSTERIORES

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

INICIALADO PARA IDENTIFICACION

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

CEREALSUR LTDA

INTANGIBLES - AMORTIZACIONES
 por el periodo especial de 12 meses comprendido entre el 1° de enero de 2009 y el 31 de diciembre de 2009
 (cifras expresadas en dólares estadounidenses)

	VALORES DE ORIGEN			AMORTIZACIONES			Valores Netos 31.12.2008 7 = (3-6)
	Valores al principio del periodo (1)	Aumentos (2)	Valores al cierre del periodo 3 = (1+2)	Acumuladas al inicio del periodo (4)	Tasa Del periodo (5)	Acumuladas al cierre del periodo 6 = (4+5)	
Concesión Aeropuerto Internacional de Carrasco	34.132.028	-	34.132.028	8.817.439	5%	10.524.042	23.607.986
TOTAL 31.12.2009	34.132.028	-	34.132.028	8.817.439		10.524.042	23.607.986
TOTAL 31.12.2008	34.132.028	-	34.132.028	7.110.838		8.817.439	25.314.589