

Puerta del Sur S.A.

***Estados financieros
31 de diciembre de 2016***

Contenido

Informe de auditoría

Estados financieros:

Estado de posición financiera

Estado de resultados integrales

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros



Dictamen de los auditores independientes

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

Hemos auditado los estados financieros de Puerta del Sur S.A. (la “Sociedad”), que comprenden el estado de posición financiera al 31 de diciembre de 2016 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha preparados en dólares estadounidenses, y presentados en dólares estadounidense y pesos uruguayos 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 financieros

La Dirección de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas internacionales de información financiera, de acuerdo con las disposiciones del Decreto 124/2011 de fecha 1º de abril de 2011 y por el mantenimiento de un sistema de control interno que la Dirección considera adecuado para permitir la preparación de estados financieros libres de errores significativos, debido, ya sea, a fraude o a equivocaciones.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestro examen de auditoría de acuerdo con Normas de auditoría adoptadas por el Banco Central del Uruguay. 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 financieros se encuentran libres de errores significativos.

Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre las cifras y revelaciones expuestas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros, 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 financieros 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 financieros.



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

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros preparados en dólares estadounidenses, y presentados en dólares estadounidenses y en pesos uruguayos, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la posición financiera de Puerta del Sur S.A. al 31 de diciembre de 2016, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Los saldos en pesos uruguayos han surgido como resultado de presentar en dicha moneda los saldos determinados en dólares estadounidenses de acuerdo a los criterios detallados en la Nota 2.3.

Otra información incluida conjuntamente con los estados financieros y el dictamen de auditoría sobre los mismos

La Dirección es responsable de la preparación y presentación de otra información la cual comprende la información contenida en la Memoria anual de la Sociedad, que se presenta en cumplimiento de las normas legales y regulatorias vigentes. Estimamos que la Memoria anual se encontrará disponible luego de la fecha de emisión del presente dictamen de auditoría.

Nuestra opinión sobre los estados financieros no comprende otra información y por lo tanto no podemos expresar, y no expresamos, una opinión ni ninguna otra forma de conclusión sobre la misma.

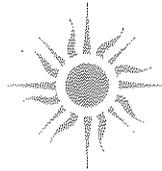
En el marco de nuestro examen de auditoria de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer la otra información antes mencionada cuando la misma se encuentre disponible, y al hacerlo, debemos considerar si la misma es significativamente inconsistente con los estados financieros o con el conocimiento que hemos obtenido durante nuestro trabajo de auditoria o, de otra forma, parece estar significativamente distorsionada.

Si, cuando leamos la Memoria anual, concluimos que la misma contiene inconsistencias o apartamientos significativos, deberemos informar sobre este hecho a los órganos de dirección.

Montevideo, Uruguay
31 de enero de 2017

Richard Moreira de la Rosa
R. Moreira
RICHARD MOREIRA de la ROSA
CONTADOR PÚBLICO
SOCIO
C.J.P.P.U 48208





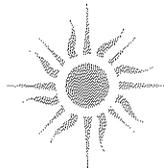
Aeropuerto de Carrasco
MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A.

ESTADO DE POSICIÓN FINANCIERA
Al 31 de diciembre de 2016

Nota	(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)		(Cifras expresadas en pesos uruguayos)	
	Diciembre 2016	Diciembre 2015	Diciembre 2016	Diciembre 2015
ACTIVO				
Activo corriente				
		15.889.232	11.983.547	466.190.067
Efectivo y equivalentes de efectivo	6			358.883.234
Cuentas por cobrar comerciales	7	6.336.687	6.054.407	181.317.380
Otras cuentas por cobrar	7	802.831	1.533.210	45.916.573
Existencias		908.150	493.189	14.770.024
		23.936.900	20.064.353	702.308.647
Activo no corriente				
Cuentas por cobrar comerciales	7	-	51.000	1.527.348
Propiedad, planta y equipo	9	1.940.316	1.539.920	46.117.524
Activos intangibles	10	159.496.200	165.206.934	4.947.617.263
		161.436.516	166.797.854	4.995.262.135
Total del Activo		185.373.416	186.862.207	5.596.149.346
PASIVO Y PATRIMONIO				
Pasivo				
Pasivo corriente				
Cuentas por pagar comerciales	11	3.592.368	2.457.681	73.602.616
Préstamos	12	9.158.507	9.270.882	277.644.374
Otras cuentas por pagar	13	2.764.584	2.443.963	81.112.895
		15.515.459	14.172.526	424.438.794
Pasivo no corriente				
Cuentas por pagar comerciales	11	1.663.331	1.324.997	39.681.010
Préstamos	12	34.395.139	42.991.770	1.287.517.528
Impuesto a la renta diferido	15	28.295.403	20.837.148	624.030.908
Otras cuentas por pagar	13	4.026.503	4.146.687	124.184.982
		68.380.376	69.300.602	2.075.414.428
Total del Pasivo		83.895.835	83.473.128	2.499.853.222
PATRIMONIO				
Aportes de propietarios				
Capital integrado		49.995.955	49.995.955	1.435.946.196
Traslación		-	-	61.332.650
		49.995.955	49.995.955	1.497.278.846
Reservas				
Reserva legal		5.956.647	5.191.923	113.325.232
Traslación		-	-	42.162.481
		5.956.647	5.191.923	155.487.713
Resultados acumulados				
Resultado de ejercicios anteriores		20.936.480	30.263.876	633.659.690
Resultado del ejercicio		24.588.499	17.937.325	487.551.283
Traslación		-	-	322.318.592
		45.524.979	48.201.201	1.443.529.565
Total del Patrimonio		101.477.581	103.389.079	3.096.296.124
Total del Pasivo y del Patrimonio		185.373.416	186.862.207	5.596.149.346

Las notas 1 a 28 de las páginas 5 a 65 son parte integral de estos estados financieros.



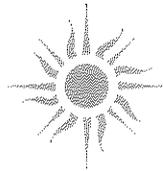
Aeropuerto de Carrasco
MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

	Nota	(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)		(Cifras expresadas en pesos uruguayos)	
		2016	2015	2016	2015
Ingresos Operativos	17	80.763.124	75.869.996	2.434.924.844	2.080.428.369
Costo de ventas	18	(37.336.063)	(34.940.415)	(1.123.496.467)	(962.901.637)
Resultado bruto		43.427.061	40.929.581	1.311.428.377	1.117.526.732
Gastos de administración y ventas	19	(7.267.144)	(9.570.028)	(219.298.708)	(261.823.447)
Otros resultados		(140.176)	(130.219)	(4.120.772)	(3.499.588)
Resultado operativo		36.029.741	31.229.334	1.088.008.897	852.403.697
Resultados financieros	22	(3.979.653)	(4.980.462)	(120.248.945)	(135.509.524)
Resultado antes de impuestos		32.050.088	26.248.872	967.759.952	716.894.173
Impuesto a la renta	23	(7.481.589)	(8.311.547)	(225.244.572)	(229.342.890)
Resultado del ejercicio		24.568.499	17.937.326	742.515.380	487.551.283
Otros resultados Integrales					
Items que no pueden ser reclasificados posteriormente a resultados:					
Reexpresión por traslación		-	-	(62.328.952)	545.712.847
Resultado integral del ejercicio		24.568.499	17.937.326	680.186.428	1.033.264.130

Las notas 1 a 28 de las páginas 5 a 65 son parte integral de estos estados financieros.



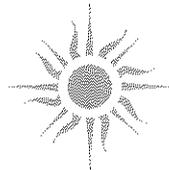
Aeropuerto de Carrasco
MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**
(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

	Capital	Reservas	Resultados acumulados	Total patrimonio
Saldos al 1° de enero de 2016	49.995.955	5.191.923	48.201.201	103.389.079
Aportes	-	-	-	-
Resultado integral del ejercicio	-	-	24.588.499	24.588.499
Distribución de utilidades (Nota 16.3)	-	764.724	(27.264.721)	(26.499.997)
Saldos al 31 de diciembre de 2016	49.995.955	5.956.647	48.524.979	101.477.581
Saldo al 1° de enero de 2015	30.621.425	9.906.769	41.473.560	82.001.754
Aportes	19.374.530	(5.374.530)	-	14.000.000
Resultado integral del ejercicio	-	-	17.937.325	17.937.325
Distribución de utilidades (Nota 16.3)	-	659.684	(11.209.684)	(10.550.000)
Saldos al 31 de diciembre de 2015	49.995.955	5.191.923	48.201.201	103.389.079

Las notas 1 a 28 de las páginas 5 a 65 son parte integral de estos estados financieros.



Aeropuerto de Carrasco
MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A.

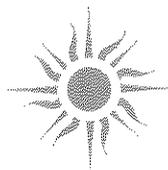
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Cifras expresadas en pesos uruguayos)**

	Capital	Reexpresión por traslación	Reservas	Reexpresión por traslación	Resultados acumulados	Reexpresión por traslación	Total patrimonio
Saldos al 1° de enero de 2016	1.435.946.196	61.332.650	113.325.232	42.162.481	1.121.210.973	322.318.592	3.096.296.124
Aportes	-	-	-	-	-	-	-
Otros resultados integrales	-	(30.397.526)	-	(5.097.254)	-	(26.834.172)	(62.328.952)
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	742.515.380	-	742.515.380
Resultado integral del ejercicio	-	(30.397.526)	-	(5.097.254)	742.515.380	(26.834.172)	680.186.428
Distribución de utilidades (Nota 16.3)	-	-	24.377.564	-	(823.507.977)	-	(799.130.413)
Saldos al 31 de diciembre de 2016	1.435.946.196	30.935.124	137.702.796	37.065.227	1.040.218.376	295.484.420	2.977.352.139
Saldo al 1° de enero de 2015	793.051.895	(46.838.389)	199.195.003	42.223.051	962.821.574	47.847.610	1.998.300.744
Aportes	642.894.301	-	(103.120.905)	(55.498.121)	-	(107.633.275)	376.642.000
Otros resultados integrales	-	108.171.039	-	55.437.551	-	382.104.257	545.712.847
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	487.551.283	-	487.551.283
Resultado integral del ejercicio	-	108.171.039	-	55.437.551	487.551.283	382.104.257	1.033.264.130
Distribución de utilidades (Nota 16.3)	-	-	17.251.134	-	(329.161.884)	-	(311.910.750)
Saldos al 31 de diciembre de 2015	1.435.946.196	61.332.650	113.325.232	42.162.481	1.121.210.973	322.318.592	3.096.296.124

Las notas 1 a 28 de las páginas 5 a 65 son parte integral de estos estados financieros.



Inicialado para identificación



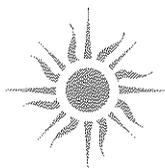
Aeropuerto de Carrasco
MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

Nota	(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)		(Cifras expresadas en pesos uruguayos)	
	Por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de		Por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de	
	2016	2015	2016	2015
Flujos de efectivo de las actividades operativas				
Resultado del ejercicio	24.588.499	17.937.325	742.515.380	487.551.283
Ajustes: Depreciación de propiedad, planta y equipo e intangibles	9.831.748	9.580.617	296.281.251	263.645.794
Provisión por deterioro de créditos	641.781	369.000	18.829.841	9.495.477
Importes no usados o recuperados de deterioro de créditos	(2.805.700)	-	(82.319.238)	-
Provisión por deterioro de existencias	(136.479)	(136.479)	(4.160.972)	(3.687.523)
Impuesto a la renta diferido	7.458.255	8.307.819	225.138.372	229.244.730
Cambios en Activos y Pasivos				
Disminución/(Aumento) de Cuentas por cobrar comerciales	1.932.639	225.764	60.415.728	(29.063.738)
Disminución/(Aumento) de Otras cuentas por cobrar	730.379	256.087	22.361.511	(2.313.194)
(Aumento) de Existencias	(278.482)	(3.398)	(7.714.125)	(2.472.641)
Aumento de Cuentas por pagar comerciales	1.473.021	1.303.526	40.918.671	52.869.171
Aumento de Otras cuentas por pagar	200.437	155.228	1.873.707	40.551.987
Efectivo neto generado por las actividades operativas	43.636.098	37.995.489	1.314.140.126	1.045.821.346
Flujos de efectivo de las actividades de inversión				
Incremento neto de intangibles y propiedad, planta y equipo	(4.521.410)	(4.856.107)	(132.658.170)	(145.430.692)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	(4.521.410)	(4.856.107)	(132.658.170)	(145.430.692)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento				
Disminución de préstamos	(8.709.006)	(34.854.672)	(287.297.929)	(557.800.167)
Aporte de capital	-	14.000.000	-	376.642.000
Pago de dividendos	(26.499.997)	(10.550.000)	(799.130.413)	(311.910.750)
Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento	(35.209.003)	(31.404.672)	(1.086.428.342)	(493.068.917)
Aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo	3.905.685	1.734.710	95.053.614	407.321.737
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	6	11.983.547	358.883.234	249.753.909
Resultado por traslación	-	-	12.253.219	(298.192.412)
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio	6	15.889.232	466.190.067	358.883.234

Las notas 1 a 28 de las páginas 5 a 65 son parte integral de estos estados financieros.



Aeropuerto de Carrasco
MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL

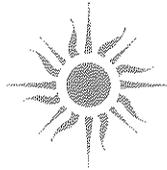
1.1 Naturaleza jurídica e información general de la Sociedad

Puerta del Sur S.A. es una sociedad anónima uruguaya domiciliada en la República Oriental del Uruguay, con acciones nominativas cuyo titular es Cerealsur Sociedad Anónima, empresa constituida en la República Oriental del Uruguay.

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

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

El 2 de setiembre de 2014 se firmó la modificación del Contrato de Gestión Integral entre las partes estableciéndose en la cláusula segunda que acuerdan modificar parcialmente el mismo, ampliando la cláusula Decimocuarta incorporando lo establecido en el Decreto 229/014 del 6 de agosto de 2014 como parte integral e indivisible del contrato.



Aeropuerto de Carrasco
MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

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

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

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

Los presentes estados financieros han sido aprobados por la Dirección para su emisión con fecha 31 de enero de 2017, pero aún no han sido puestos a consideración de sus accionistas.

1.2 Principales ingresos y egresos de la Sociedad

1.2.1 Principales ingresos

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

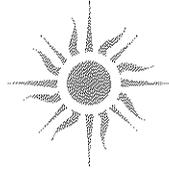
El primer grupo comprende:

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

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

- los precios máximos de los servicios de aterrizaje, y estacionamiento, carga y régimen de libre prestación de servicios de atención en tierra a aeronaves a cobrarse a quienes presten dicho servicio, están establecidos en el Anexo F al referido contrato. Estos precios han sido actualizados por diversos decretos del Poder Ejecutivo.

Con fecha 26 de mayo de 2014 se aprobó por parte del Poder Ejecutivo el decreto Nro. 148/014 en el cual se establecen los nuevos valores de los precios previstos en el Anexo F que entraron en vigencia el 25 de junio de 2014.



Aeropuerto de Carrasco
MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

Con fecha 18 de febrero de 2015 se aprobó por parte del Poder Ejecutivo el decreto Nro. 62/2015 en el cual se establecen los nuevos valores de los precios previstos en el Anexo F que entraron en vigencia el 20 de marzo de 2015.

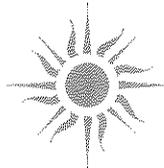
- los precios por servicios a las compañías aéreas no comprendidos en el referido anexo, así como su modificación, serán propuestos por la Sociedad y sujeto a aprobación.
- los precios por los restantes servicios no comprendidos en el referido anexo, serán establecidos libremente por la Sociedad.

1.2.2 Principales egresos

El Artículo 4.7 del Contrato de Gestión Integral establece que el precio que la Sociedad deberá pagar al Estado como contraprestación por la administración, explotación, operación, construcción y mantenimiento del AIC, se devengará anualmente, a partir de la toma de posesión en función de la mayor de estas dos cantidades: a) US\$ 2.500.000, o b) la suma resultante de multiplicar las unidades de trabajo (pasajero o cada 100 kilogramos de carga o correo) por US\$ 2,30. El monto mínimo de canon (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 ha sido actualizado por diferentes decretos del Poder Ejecutivo.

Con fecha 26 de mayo de 2014 se aprobó por parte del Poder Ejecutivo el decreto Nro. 148/014 que entró en vigencia el 25 de junio de 2014, en el cual se establece que la Sociedad deberá pagar al Estado la mayor de estas dos cantidades: a) US\$ 4.117.169, o b) la suma resultante de multiplicar las unidades de trabajo (pasajero o cada 100 kilogramos de carga o correo) por US\$ 3,79.

Con fecha 18 de febrero de 2015 se aprobó por parte del Poder Ejecutivo el decreto Nro. 62/2015 que entró en vigencia el 20 de marzo de 2015, en el cual se establece que la Sociedad deberá pagar al Estado la mayor de estas dos cantidades: a) US\$ 4.218.974, o b) la suma resultante de multiplicar las unidades de trabajo (pasajero o cada 100 kilogramos de carga o correo) por US\$ 3,88.



Aeropuerto de Carrasco
MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A

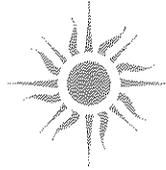
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

Con la modificación del contrato realizada el pasado 2 de setiembre de 2014, y la incorporación de lo establecido en el Decreto 229/014, se modifica el punto 4.7 del Régimen de Gestión Integral, creándose un concepto de canon anual, canon básico y canon adicional. El canon anual se define como la suma del canon básico y el canon adicional. La definición de canon básico coincide con la anteriormente establecida y detallada en los párrafos anteriores, excluyéndose puntualmente de la unidad de trabajo el personal militar y civil afectados a las Misiones de Paz de las Naciones Unidas u otros organismos internacionales. Además se establece que no se computarán para el cálculo del canon básico aquellos pasajeros en tránsito o "transfer" que superen el 7,5% del total de pasajeros que utilicen el servicio del Aeropuerto Internacional de Carrasco. Finalmente, es creado el concepto de canon adicional, que se define como el precio anual a pagar a partir del primer día del mes 37 (treinta y siete) desde la firma de la modificación del contrato (2 de setiembre de 2014), es decir a partir del 1° de octubre de 2017. El mismo se aplicará a partir de 1.500.000 pasajeros anuales (partidos y arribados, excluyendo pasajeros en tránsitos y efectivos en Misiones de Paz de las Naciones Unidas u otros organismos internacionales) y se calculará aplicando diferentes coeficientes al parámetro definido en el canon básico para las cantidades de pasajeros en las franjas determinadas. Los montos abonados serán destinados al Fondo de Fomento de Turismo.

1.3 Obligaciones asumidas por la Sociedad

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

- destinar los bienes, instalaciones, recursos materiales y humanos afectados a los servicios aeronáuticos y no aeronáuticos exclusivamente a los fines del Contrato de Gestión Integral.
- realizar las inversiones de construcción, obras nuevas, reparación, ampliación, conservación, y mantenimiento, que se describen en los anexos técnicos de conformidad con el cronograma de inversiones. Asimismo, las inversiones necesarias para permitir atender el crecimiento del tráfico aéreo, nacional e internacional, de pasajeros y carga.



Aeropuerto de Carrasco
MONTEVIDEO URUGUAY

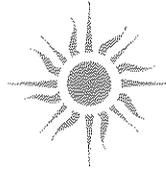
PUERTA DEL SUR S.A

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

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

Adicionalmente, el Contrato de Gestión Integral, establece:

- el plazo del contrato será de 20 años contados a partir de la toma de posesión del AIC (21 de noviembre de 2003), el cual podrá extenderse por 10 años más a solicitud de la Sociedad y sujeto a aprobación del Poder Ejecutivo
- Con la modificación del contrato realizado el 2 de setiembre de 2014, se concretó la opción, y en el artículo 2° se establece la ampliación de la vigencia del contrato hasta el 20 de noviembre de 2033.
- los precios máximos que la Sociedad cobra por los servicios que preste como operador del AIC relativos a aterrizaje y estacionamiento de aeronaves, precios a la carga y precios del régimen de libre prestación de servicios de atención en tierra a aeronaves a cobrarse a quienes presten dicho servicio.
- el monto por concepto de canon que debe pagar a la Dirección Nacional de Infraestructura Aeronáutica (DINACIA) así como la periodicidad que deben tener los mismos.
- monto de las garantías que se deben constituir en favor del MDN por:
 - las obligaciones del adquirente (Cerealsur Sociedad Anónima) en relación a la contratación de operador aeroportuario, realización de inversiones e integración de capital, y



Aeropuerto de Carrasco
MONTEVIDEO URUGUAY

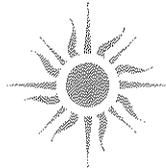
PUERTA DEL SUR S.A

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

- las obligaciones del contratista (Puerta del Sur S.A.) por el cumplimiento del contrato.
- obligación de la Sociedad de contratar un operador aeroportuario el cual tendrá a su cargo, como mínimo el gerenciamiento operativo del AIC en las áreas de los servicios para aeronaves, pasajeros, correo y cargo. La organización del contratista asegurará que todas las operaciones queden bajo el control de la gerencia que estará a cargo del operador aeroportuario (Nota 11.1).
- la contratación por parte de la Sociedad de un seguro de responsabilidad civil contra cualquier daño, pérdida o lesión que pueda sobrevenir a personas o bienes a causa de la ejecución del Contrato de Gestión Integral, a nombre de la Sociedad y del Ministerio de Defensa Nacional, en forma tal de cubrir los riesgos hasta la finalización del Contrato. Se fijó el monto mínimo a asegurar en US\$ 250.000.000.

Las nuevas obligaciones surgidas con la modificación del Contrato de Gestión Integral son:

- pagos de US\$ 20.000.000 y US\$ 3.500.000 realizados en el mismo acto de firma de la modificación
- entrega del edificio de la ex Terminal de Pasajeros del Aeropuerto, desafectado del área concesionada y reestablecido al Ministerio de Defensa, cuya acta de entrega fue firmada en el mismo acto de firma de la modificación del contrato
- financiamiento por parte de la Sociedad de los costos de consultoría para el estudio correspondiente al espacio aéreo uruguayo a efectos de su eventual reordenamiento
- pagar el canon anual con la nueva forma de cálculo establecida (Nota 1.2.2.)
- construcción de las calles de rodaje (taxiway) "ALFA" y "BRAVO" en los términos que surgen del Contrato de Gestión Integral y sus modificativos, cuando se verifique el volumen de operaciones de aeronaves requerido, o en caso de no cumplirse antes del plazo extendido de la concesión (20 de noviembre de 2033).
- abonar al Estado la suma equivalente al 50% del beneficio derivado de la enajenación de acciones, ya sea total o parcial, si se verifica una enajenación en el plazo de 36 meses contados a partir de la modificación del Contrato de Gestión Integral (2 de setiembre de 2014).



Aeropuerto de Carrasco
MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

NOTA 2 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros se detallan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas uniformemente en todos los años presentados, a menos que se indique lo contrario.

2.1 Bases de preparación

En aplicación del Decreto 124/11 los estados financieros de Puerta del Sur S.A. han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y las interpretaciones del Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad. Todas las NIIF emitidas por el International Accounting Standard Board (IASB), vigentes a la fecha de preparación de los presentes estados financieros han sido aplicadas. Además, se han aplicado ciertas NIIF que no estaban vigentes al 31 de diciembre de 2016, pero cuya adopción anticipada está permitida. La Sociedad ha aplicado NIIF por primera vez para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012, con fecha de transición 1° de enero de 2011.

Estos estados financieros comprenden el estado de posición financiera, el estado de resultados y el estado de otros resultados integrales como un único estado, el estado de cambios en el patrimonio, el estado de flujos de efectivo, y las notas.

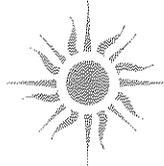
Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con el principio de costo histórico, con excepción de los activos y pasivos financieros (incluyendo instrumentos financieros derivados) clasificados a valor razonable, si los hubiera.

En el estado de situación financiera se distingue entre activos y pasivos corrientes y no corrientes. Activos y pasivos son considerados corrientes si su vencimiento es dentro del año, o son mantenidos para la venta.

La Sociedad clasifica los gastos aplicando el método de la naturaleza de los gastos.



Inicialado para identificación



Aeropuerto de Carrasco
MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

El estado de flujos de efectivo muestra los cambios en efectivo y equivalentes de efectivo ocurridos en el ejercicio proveniente de actividades operativas, de inversión y de financiamiento. Efectivo y equivalentes de efectivo incluyen el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos, otras inversiones de corto plazo altamente líquidas con vencimientos originales de tres meses o menos y sobregiros bancarios. Los sobregiros bancarios, se muestran como parte de los préstamos en el pasivo corriente en el balance general. En la Nota 6, se muestran las partidas del estado de posición financiera, consideradas como efectivo y equivalente de efectivo a los efectos del estado de flujos de efectivo.

Los flujos de efectivo asociado con actividades operativas son determinados usando el método indirecto. El resultado es ajustado por las partidas que no implicaron flujo de efectivo, tales como cambios en las provisiones, así como cambios en las cuentas a cobrar y pagar. Los intereses recibidos y pagados son clasificados como flujos operativos.

2.1.1 Nuevas normas e interpretaciones

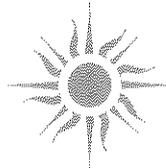
- (a) Normas nuevas y normas modificadas con vigencia para el ejercicio económico iniciado el 1° de enero de 2016

No hay NIIF o interpretación de CINIIF que sean efectivas por primera vez para el ejercicio económico iniciado el 1° de enero de 2016, que hayan tenido un efecto significativo sobre los estados financieros de la Sociedad.

- (b) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones emitidas aún no vigentes, y adoptadas anticipadamente por la Sociedad

En noviembre de 2009, el IASB emitió la NIIF 9- Instrumentos financieros. Esta norma fue la primera parte de un proyecto de tres fases para reemplazar la NIC 39. En octubre de 2010, el IASB introduce cambios en las categorías y criterios de valuación de instrumentos financieros previamente establecidos por la NIC 39. Estos cambios fueron adoptados anticipadamente por la Sociedad en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012.

- (c) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones emitidas aún no vigentes para el ejercicio iniciados el 1 de enero de 2016, y no adoptadas anticipadamente por la Sociedad.



Aeropuerto de Carrasco
MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

Las normas, modificaciones a normas e interpretaciones más relevantes, aun no vigentes para el ejercicio iniciado el 1 de enero de 2016 y no adoptadas anticipadamente por la Sociedad son las siguientes:

- NIIF 9 - Instrumentos financieros, emitida en julio de 2014 y vigente a partir de los ejercicios iniciados el 1° de enero de 2018. Aborda la clasificación, medición, y reconocimiento de activos y pasivos financieros.
- NIIF 15 - Ingresos por contratos con clientes, vigente a partir de los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2018.
- NIIF 16 - Arrendamientos, vigente a partir de los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2019.
- Modificaciones a NIC 12 - Impuesto a las ganancias- Reconocimiento de activos por impuesto diferido, vigente a partir de los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2017.
- Modificaciones a la NIC 7 - Estado de flujos de efectivo: Revelaciones, vigente a partir de los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2017.

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

2.2 Información por segmentos

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

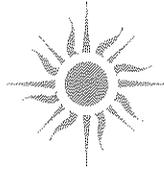
2.3 Traducción de moneda extranjera

(a) Moneda funcional y moneda de presentación

Los estados financieros se preparan en dólares estadounidenses, moneda funcional de la Sociedad, y se preparan en dicha moneda y en pesos uruguayos.



Inicialado para identificación



Aeropuerto de Carrasco
MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

A los efectos de presentar en pesos uruguayos, los saldos determinados en dólares estadounidenses, se siguen las siguientes bases:

(i) Los activos y pasivos (incluyendo los saldos comparativos) se presentan convertidos al tipo de cambio de cierre de cada ejercicio;

(ii) Los ingresos, gastos y otros resultados integrales del estado de resultados integrales y, las partidas del estado de flujos de efectivo, se presentan (incluyendo los saldos comparativos) convertidos a los tipos de cambio vigentes a la fecha de cada transacción o al promedio de los tipos de cambio de los ejercicios respectivos, en el caso que dichos promedios representen una aproximación razonable de los tipos de cambio a las fechas de cada transacción);y

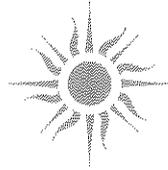
(iii) los saldos de las cuentas de patrimonio se presentan convertidos (incluyendo los saldos comparativos) a tipo de cambio de cierre de cada ejercicio. Las transacciones patrimoniales entre la Sociedad y sus propietarios realizadas en el ejercicio son convertidas al tipo de cambio de cada transacción. El efecto por traslación del ejercicio resultante en cada una de las respectivas cuentas se presenta en la línea Otros resultados integrales del Estado de resultados integrales, y el efecto acumulado en las líneas traslación en el Estado de posición financiera.

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

(b) Transacciones y saldos

Los activos y pasivos en moneda extranjera (monedas diferentes a la moneda funcional) son valuados a los tipos de cambio de cada cierre. Las diferencias de cambio son imputadas a resultados. Los tipos de cambio utilizados fueron los siguientes: US\$ 1 = \$ 29,34 y Euro 1 = US\$ 1,05275 al 31 de diciembre de 2016 y US\$ 1 = \$ 29,948 y Euro 1 = US\$ 1,09135 al 31 de diciembre de 2015.

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



Aeropuerto de Carrasco
MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

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

2.4 Concesión de obra pública

2.4.1 Ingresos y costos por obras de concesión

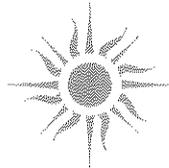
Los ingresos y costos por obras, son reconocidos en función de la Interpretación N° 12 – Acuerdo de Servicios de Concesión de las Normas Internacionales de Contabilidad. Las principales disposiciones establecidas en la mencionada norma son las siguientes:

- 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.

2.4.2 Activos intangibles derivados de la concesión

Se reconoce un activo intangible en la medida que durante el período de Acuerdo de Concesión, la Sociedad construye la infraestructura aeroportuaria y provee una mejora en los servicios prestados a cambio del derecho a cobrar una tarifa a los usuarios de los servicios aeroportuarios. El intangible refleja la contraprestación a recibir por la Sociedad a cambio de la prestación de dichos servicios.



Aeropuerto de Carrasco
MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

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 se ha determinado como el costo de la construcción o mejoras más un margen razonable, que es estimado en 3%.

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

El valor contable de un bien del activo se reduce de inmediato a su valor recuperable tan pronto se determina que su valor contable supera al valor estimado de recuperación (Nota 2.10).

2.4.3 Costos por el precio de la concesión (“canon”)

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

A partir de la construcción y puesta en funcionamiento de la nueva terminal aeroportuaria, el costo por “canon” se reconoce anualmente en resultados, de acuerdo a lo estipulado en el contrato de Gestión Integral, por el monto resultante de la aplicación del cálculo de “canon” a pagar anual detallado en Notas 1.2.2 y 1.3.

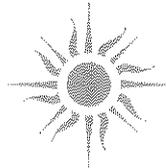
El compromiso vinculado al “canon” a pagar de acuerdo a lo estipulado en el contrato de Gestión Integral, se detalla en Nota 1.3.

2.4.4 Provisiones

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

2.5 Activos financieros

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



Aeropuerto de Carrasco
MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

La clasificación se realiza en oportunidad del reconocimiento inicial y depende el modelo de negocios seguido por la Sociedad para gestionar los activos financieros, y las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero. Para calificar para la contabilización de costo amortizado, el instrumento debe cumplir con dos criterios según se describe más adelante. Todos los restantes instrumentos son medidos a valores razonables. Las inversiones en instrumentos de patrimonio son valuadas a valores razonables y las ganancias y pérdidas se muestran en resultados. Sin embargo, en oportunidad del reconocimiento inicial, la Sociedad puede hacer una elección irrevocable de presentar todos los cambios en el valor razonable de las inversiones en instrumentos de patrimonio que no las mantiene con el propósito de su venta en el corto plazo en Otros resultados integrales.

a) Activos financieros a valor razonable

Activos financieros medidos a valor razonable son aquellos activos financieros que fueron adquiridos básicamente con el propósito de venderlos en el corto plazo. Al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, la Sociedad no mantiene activos financieros constituidos por inversiones en instrumentos de patrimonio.

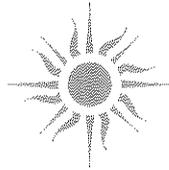
b) Activos financieros a costo amortizado

Activos financieros medidos a costo amortizado son créditos o instrumentos de deuda que cumplen con los siguientes criterios: i) el activo se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos para obtener los flujos de efectivo contractuales, y ii) las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente. Al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, los activos financieros a costo amortizado comprenden Cuentas a cobrar comerciales y Otras cuentas a cobrar y Efectivo y equivalentes de efectivo.

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



Inicialado para identificación



Aeropuerto de Carrasco
MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

c) Reconocimiento y medición

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

d) Compensación de instrumentos financieros

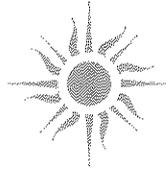
Los activos y pasivos financieros se compensan y el monto neto es reportado en el estado de posición financiera cuando existe derecho legalmente exigible para compensar los montos reconocidos y si existe la intención de liquidarlos sobre bases netas o de realizar el activo y pagar el pasivo simultáneamente.

2.6 Deterioro de activos financieros

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

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

- (a) Dificultad financiera significativa del emisor u obligado;
- (b) Incumplimiento del contrato, como el incumplimiento de pagos o mora en el pago de intereses o del principal;
- (c) La Sociedad, por motivos económicos o legales relacionados con la dificultad financiera del prestatario, le otorga una concesión que el prestamista de lo contrario no podría considerar;
- (d) Es probable que el prestatario entrará en la bancarrota u otras reorganizaciones financieras;



Aeropuerto de Carrasco
MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

- (e) La desaparición de un mercado activo para ese activo financiero debido a dificultades financieras; o
- (f) Información disponible que indica que hay una reducción medible en los flujos de efectivo estimados de una cartera de activos financieros desde su reconocimiento inicial, aunque la reducción aún no se pueda identificar con los activos financieros individuales en la cartera, incluyendo:
 - (i) cambios adversos en el estado de pagos de los prestatarios en la cartera;
 - (ii) condiciones nacionales o locales que se correlacione con los incumplimientos de los activos en la cartera.

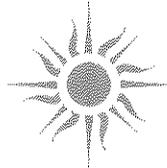
El monto de la pérdida se mide como la diferencia entre el valor en libros de los activos y el valor presente de los futuros flujos de efectivo estimados (excluyendo las pérdidas crediticias futuras que no se han incurrido) descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero. El valor en libros del activo se reduce y el monto de la pérdida se reconoce en el estado de resultados. Si un préstamo o una inversión mantenida hasta su vencimiento tiene una tasa de interés variable, la tasa de descuento para medir cualquier pérdida por deterioro es la tasa de interés efectiva corriente determinada bajo el contrato.

Si en un periodo posterior, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y dicha disminución se relaciona objetivamente a un evento que haya ocurrido después de que se reconoció dicho deterioro (como una mejora en el ratio crediticio del deudor), se reconoce en el estado de resultados la reversión de la pérdida por deterioro previamente reconocida.

2.7 Cuentas por cobrar comerciales

Las cuentas por cobrar comerciales son los montos adeudados por los clientes por los servicios prestados en el curso normal de los negocios. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes. De lo contrario se presentan como activos no corrientes.

Las cuentas por cobrar comerciales se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se miden al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo, menos la provisión por deterioro.



Aeropuerto de Carrasco
MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

El importe de la provisión es la diferencia entre el valor de libros del activo y el valor presente de los flujos futuros de caja estimados, descontados a la tasa de interés efectiva determinados básicamente considerando la antigüedad de los saldos existentes a cada cierre de ejercicio. El cargo por la provisión por deterioro se reconoce en el estado de resultados integrales.

2.8 Existencias

Las existencias se registran al costo o a su valor neto de realización el que resulte menor. El costo se determina usando el método de primeras entradas, primeras salidas (FIFO). El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal de las operaciones, menos los gastos de venta variables que apliquen.

2.9 Propiedad, planta y equipo

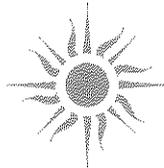
Esta línea comprende sustancialmente las máquinas y equipos utilizados en el desarrollo de actividades.

Propiedad, planta y equipo se presentan a su costo histórico, menos depreciación. El costo histórico comprende el costo de adquisición y las erogaciones directamente atribuibles a la adquisición de los bienes.

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

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

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



Aeropuerto de Carrasco
MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

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

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

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

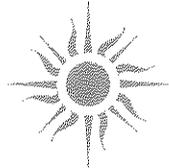
2.10 Deterioro de activos no financieros

Los activos que tienen vida útil indefinida y no están sujetos a amortización, se someten a pruebas anuales de deterioro en su valor. Los activos sujetos a amortización se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendría de su venta o su valor en uso. Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generan flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo). Los saldos en libros de activos no financieros que han sido objeto de castigos por deterioro se revisan a cada fecha de reporte para verificar posibles reversiones del deterioro.

2.11 Cuentas por pagar comerciales

Las cuentas por pagar comerciales son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores en el curso normal de los negocios. Las cuentas por pagar se clasifican como pasivos corrientes si el pago se debe realizar dentro de un año o menos. De lo contrario se presentan como pasivos no corrientes.

Las cuentas por pagar se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se remiden al costo amortizado usando el método de interés efectivo.



Aeropuerto de Carrasco
MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

2.12 Préstamos

Los préstamos se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos incurridos en la transacción. Estos préstamos se registran posteriormente a su costo amortizado; cualquier diferencia entre los fondos recibidos (neto de los costos de la transacción) y el valor de redención se reconoce en el estado de resultados integrales durante el periodo del préstamo usando el método de interés efectivo.

Los honorarios incurridos para obtener los préstamos se reconocen como costos de la transacción.

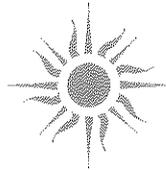
2.13 Impuesto a la renta corriente y diferido

El gasto por impuesto a la renta del ejercicio comprende al impuesto a la renta corriente y el impuesto diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen en otros resultados integrales.

El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula sobre la base de las leyes tributarias promulgadas o sustancialmente promulgadas a la fecha de los estados financieros. La gerencia evalúa periódicamente la posición asumida en las declaraciones juradas de impuestos respecto de situaciones en las que las leyes tributarias son objeto de interpretación. La Sociedad, cuando corresponde, constituye provisiones sobre los montos que espera deberá pagar a las autoridades tributarias.

El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores presentados en los estados financieros. Sin embargo, el impuesto a la renta diferido que surge por el reconocimiento inicial de un activo o de un pasivo en una transacción que no corresponda a una combinación de negocios que al momento de la transacción no afecta ni la utilidad ni la pérdida contable o gravable, no se registra. El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias (y legislación) que han sido promulgadas a la fecha de los estados financieros y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

Los activos por impuestos a la renta diferidos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.



Aeropuerto de Carrasco
MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando existe el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes.

2.14 Beneficios del personal

Los planes de beneficios al personal son exclusivamente beneficios de corto plazo. La Sociedad no cuenta con beneficios de largo plazo.

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

2.15 Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando la Sociedad tiene una obligación presente legal o asumida como resultado de eventos pasados, es probable que se requiera de la salida de recursos para pagar la obligación y el monto se ha estimado confiablemente.

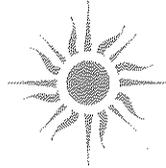
Las provisiones se miden al valor presente de los desembolsos que se espera se requerirán para cancelar la obligación utilizando una tasa de interés antes de impuestos que refleje las actuales condiciones del mercado sobre el valor del dinero y los riesgos específicos para dicha obligación. El incremento en la provisión por el paso del tiempo se reconoce en el rubro gasto por intereses.

2.16 Capital social

Las acciones ordinarias se clasifican en el patrimonio y se reflejan a su valor nominal. La Sociedad no posee capital preferido.

2.17 Reconocimiento de ingresos y costos

Los ingresos comprenden el valor razonable del importe cobrado o a cobrar por la venta de bienes y servicios en el curso normal de las operaciones. Los ingresos se muestran netos de impuestos a las ventas, rebajas y descuentos.



Aeropuerto de Carrasco
MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

La Sociedad reconoce sus ingresos cuando su importe se puede medir confiablemente, es probable que beneficios económicos fluyan a la entidad en el futuro y la transacción cumple con criterios específicos por cada una de las actividades de la Sociedad, como se describe más adelante. Se considera que el monto de los ingresos no se puede medir confiablemente hasta que no se hayan resuelto todas las contingencias relativas a la venta.

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

a. Ingresos y costos aeronáuticos

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

b. Ingresos y costos comerciales

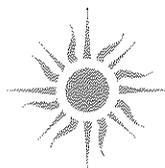
Los ingresos y costos comerciales, son reconocidos como ingresos o costos en el período en que se devengan.

c. Ingresos por servicios

Los ingresos de servicios se reconocen en el período contable en el cual se prestan dichos servicios, en función del grado de avance del servicio prestado en proporción al servicio total comprometido.

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

Los ingresos y costos por otras obras que no son objeto de la concesión, correspondientes a contratos de construcción cuyo resultado puede ser estimado con suficiente fiabilidad, son reconocidos en la línea Resultado por obras, netos del Estado de resultados, con referencia al estado de terminación de la actividad producida por el contrato en la fecha de cierre.



Aeropuerto de Carrasco
MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

e. Intereses

Los ingresos por intereses se reconocen sobre la base de la proporción de tiempo transcurrido, usando el método de interés efectivo. Cuando el valor de una cuenta por cobrar se deteriora, la Sociedad reduce su valor en libros a su monto recuperable, el mismo que es el flujo de efectivo futuro estimado descontado a la tasa de interés efectiva original del instrumento y continúa revirtiendo el descuento como ingreso por intereses. El ingreso por intereses de préstamos o colocaciones deteriorados se reconoce usando la tasa efectiva original del instrumento.

2.18 Arrendamientos /Concesión de uso de espacios

Los arrendamientos / concesión de uso de espacios, en los que una porción significativa de los riesgos y beneficios relativos a la propiedad son retenidos por el arrendador se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos efectuados bajo un arrendamiento operativo (neto de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan al estado de resultados sobre la base del método de línea recta en el periodo del arrendamiento.

2.19 Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas de la Sociedad se reconoce como pasivo en los estados financieros en el periodo en el que los dividendos se aprueban por los accionistas.

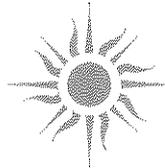
NOTA 3 - ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

3.1 Factores de riesgo financiero

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



Inicialado para identificación



Aeropuerto de Carrasco
MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

La administración del riesgo es ejecutada por la Gerencia.

(a) *Riesgos de mercado*

(i) *Riesgo cambiario*

La Sociedad está expuesta al riesgo cambiario derivado, primordialmente de la exposición de sus activos y pasivos en pesos uruguayos.

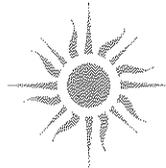
Para administrar sus riesgos de moneda extranjera, en general, la Sociedad busca neutralizar las posiciones activas y pasivas mantenidas. La Sociedad no realiza cobertura de dicho riesgo a través de instrumentos derivados. A continuación se resumen los saldos de activos y pasivos en moneda extranjera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

Al 31 de diciembre de 2016

	\$ Uruguayos	Euros	Equivalente en US\$	Equivalente en \$
ACTIVO				
Efectivo y equivalentes de efectivo	9.555.410	1.138	326.877	9.590.560
Cuentas por cobrar comerciales	3.874.190	-	132.045	3.874.190
Otras cuentas por cobrar	19.404.727	-	661.375	19.404.727
TOTAL ACTIVO	32.834.327	1.138	1.120.297	32.869.477
PASIVO				
Cuentas por pagar comerciales	33.647.091	7.500	1.154.695	33.878.745
Otras cuentas por pagar	63.563.513	-	2.166.446	63.563.513
TOTAL PASIVO	97.210.604	7.500	3.321.141	97.442.258
POSICION NETA	(64.376.277)	(6.362)	(2.200.844)	(64.572.781)



Inicialado para identificación



Aeropuerto de Carrasco
MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

Al 31 de diciembre de 2015

	<u>\$ Uruguayos</u>	<u>Euros</u>	<u>Equivalente en US\$</u>	<u>Equivalente en \$</u>
ACTIVO				
Efectivo y equivalentes de efectivo	15.488.635	3.421	520.917	15.600.446
Cuentas por cobrar comerciales	6.663.076	-	222.488	6.663.076
Otras cuentas por cobrar	41.246.197	418.144	1.833.602	54.912.711
TOTAL ACTIVO	63.397.908	421.565	2.577.007	77.176.233
PASIVO				
Cuentas por pagar comerciales	29.277.101	27.687	1.007.814	30.182.016
Otras cuentas por pagar	48.761.261	-	1.628.198	48.761.261
TOTAL PASIVO	78.038.362	27.687	2.636.012	78.943.277
POSICION NETA	(14.640.454)	393.878	(59.005)	(1.767.044)

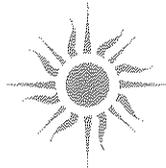
En el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016, si la cotización del peso uruguayo se hubiera depreciado/apreciado un 10% respecto al dólar estadounidense y las demás variables se hubieran mantenido constantes, la utilidad después de impuestos hubiera sido aproximadamente US\$ 164.561/ \$ 4.828.221 mayor/menor debido a la exposición a dicha moneda generada por saldos netos a pagar al cierre del período (utilidad después de impuestos mayor/menor en aproximadamente US\$ 36.665 / \$ 1.098.034 al 31 de diciembre de 2015).

(ii) Riesgo de precio

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

(iii) Riesgo de tasa de interés sobre los flujos de efectivo

La Sociedad mantiene todos sus activos y pasivos a tasa fija, por lo tanto no está expuesta al riesgo de tasa de interés sobre los flujos de efectivo.



Aeropuerto de Carrasco
MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

(b) Riesgo de crédito

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

En Nota 8.b se muestra la calidad crediticia de los deudores.

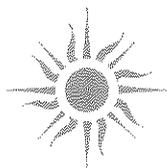
(c) Riesgo de liquidez

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

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

Cifras expresadas en dólares estadounidenses

Al 31 de diciembre de 2016	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años
Préstamos	11.799.319	11.125.069	29.346.934	-
Cuentas por pagar comerciales	3.592.368	1.663.331	-	-
Otras cuentas por pagar	970.725	-	587.340	777.958
Al 31 de diciembre de 2015				
Préstamos	12.473.569	11.799.319	31.352.456	9.107.319
Cuentas por pagar comerciales	2.457.681	1.324.997	-	-
Otras cuentas por pagar	888.418	-	-	1.291.603



Aeropuerto de Carrasco
MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

Cifras expresadas en pesos uruguayos

Al 31 de diciembre de 2016	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años
Préstamos	346.192.006	326.409.511	861.039.037	-
Cuentas por pagar comerciales	105.400.165	48.802.132	-	-
Otras cuentas por pagar	28.481.086	-	17.232.556	22.825.273
Al 31 de diciembre de 2015				
Préstamos	373.558.444	353.366.005	938.943.352	272.745.989
Cuentas por pagar comerciales	73.602.616	39.681.010	-	-
Otras cuentas por pagar	26.606.342	-	-	38.680.927

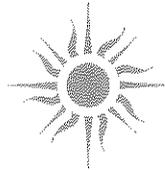
3.2 Administración del riesgo de capital

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 financiero (incluyendo el endeudamiento corriente y no corriente) menos el efectivo y equivalentes de efectivo. El capital total corresponde al patrimonio tal y como se muestra en el estado contable más la deuda neta.





Aeropuerto de Carrasco
MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 fueron los siguientes:

	U\$S		\$	
	Diciembre 2016	Diciembre 2015	Diciembre 2016	Diciembre 2015
Préstamos (Nota 12)	43.553.646	52.262.652	1.277.863.973	1.565.161.902
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 6)	(15.889.232)	(11.983.547)	(466.190.067)	(358.883.234)
Préstamos netos	27.664.414	40.279.105	811.673.906	1.206.278.668
Total patrimonio	101.477.581	103.389.079	2.977.352.139	3.096.296.124
Total deuda y patrimonio	129.141.995	143.668.184	3.789.026.045	4.302.574.792
Ratio de apalancamiento	21%	28%	21%	28%

NOTA 4 - ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES CRÍTICOS

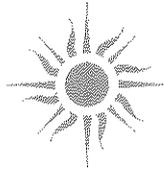
Las estimaciones y criterios contables usados son continuamente evaluados y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo la expectativa de ocurrencia de eventos futuros que se consideran razonables de acuerdo con las circunstancias.

(a) Estimaciones de valor razonable

Se entiende que el valor nominal de los depósitos, las Cuentas por cobrar comerciales y Otras cuentas por cobrar menos sus respectivas Provisiones por deterioro y de las Cuentas por pagar comerciales, Préstamos y Otras cuentas por pagar, constituyen aproximaciones a sus respectivos valores razonables.

(b) Estimaciones de recuperabilidad del valor de los activos intangibles derivados de la concesión.

La Sociedad verifica anualmente si dicho activo intangible ha sufrido deterioro, de acuerdo con las bases establecidas en la Nota 2.10. El valor recuperable ha sido determinado en base al uso de técnicas de flujos de fondos descontados, cuyo cálculo requiere el uso de estimaciones según se detalla en Nota 10. Los resultados reales podrían diferir de las estimaciones utilizadas para su determinación.



Aeropuerto de Carrasco
MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(c) Impuesto a la renta diferido

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

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

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

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

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

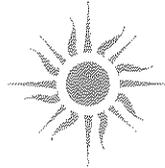
Los ingresos y costos por otras obras, correspondientes a aquellos contratos de construcción para los cuales su resultado puede ser estimado con suficiente fiabilidad, son reconocidos de acuerdo al método de porcentaje de avance.

NOTA 5 - INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

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

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

5.3 Ingresos por aproximadamente US\$ 11 millones / \$ 327 millones (Diciembre 2015: 11 millones / \$ 303 millones) corresponden a ingresos de un único cliente.



Aeropuerto de Carrasco
MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

NOTA 6 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

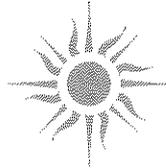
	US\$		\$	
	Diciembre 2016	Diciembre 2015	Diciembre 2016	Diciembre 2015
Efectivo en caja	65.830	63.914	1.931.438	1.914.065
Efectivo en bancos	15.823.402	11.919.633	464.258.629	356.969.169
	15.889.232	11.983.547	466.190.067	358.883.234

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

	US\$			\$		
	Diciembre 2016	Diciembre 2015	Diciembre 2014	Diciembre 2016	Diciembre 2015	Diciembre 2014
Efectivo y equivalente de efectivo	15.889.232	11.983.547	10.248.837	466.190.067	358.883.234	249.753.909

NOTA 7 - CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	US\$		\$	
	Diciembre 2016	Diciembre 2015	Diciembre 2016	Diciembre 2015
Cuentas por cobrar comerciales corriente				
Deudores por servicios	5.782.695	10.350.442	169.664.274	309.975.036
Partes relacionadas (Nota 24)	2.232.899	2.037.162	65.513.246	61.008.928
Documentos a cobrar	44.565	61.383	1.307.547	1.838.298
Menos: Provisión por deterioro (Nota 7.2)	(1.723.472)	(6.394.580)	(50.566.670)	(191.504.882)
	6.336.687	6.054.407	185.918.397	181.317.380
Cuentas por cobrar comerciales no corriente				
Deudores por servicios	-	51.000	-	1.527.348
	-	51.000	-	1.527.348
Total	6.336.687	6.105.407	185.918.397	182.844.728



Aeropuerto de Carrasco
MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

	US\$		\$	
	Diciembre 2016	Diciembre 2015	Diciembre 2016	Diciembre 2015
Otras cuentas por cobrar				
Anticipos a proveedores	127.745	125.077	3.748.046	3.745.806
Seguros a vencer	89.769	91.088	2.633.833	2.727.903
Anticipo de sueldos	48.384	60.329	1.419.574	1.806.733
Gastos a recuperar	1.324	-	38.835	-
Créditos fiscales (Nota 7.5)	535.609	1.256.716	15.714.774	37.636.131
	802.831	1.533.210	23.555.062	45.916.573

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

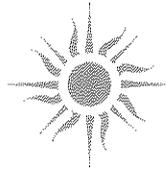
7.2 La Sociedad reconoce provisión por deterioro cuando hay evidencia objetiva que la Sociedad no será capaz de recuperar todos los saldos en los términos acordados.

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

	US\$		\$	
	2016	2015	2016	2015
Al 1 de enero de 2016	6.394.580	6.025.580	191.504.882	146.837.360
Constitución de provisión (Nota 19)	641.781	369.000	18.829.841	9.495.477
Traslación	-	-	(3.887.904)	35.172.045
Importes no usados o recuperados extornados (Nota 19)	(2.890.021)	-	(84.793.202)	-
Cuentas por cobrar castigadas durante el año como incobrables	(2.422.868)	-	(71.086.947)	-
Al 31 de diciembre de 2016	1.723.472	6.394.580	50.566.670	191.504.882

La constitución y la liberación de la provisión para cuentas por cobrar deterioradas se incluyen en la línea Gastos de administración y ventas en el Estado de resultados integrales (Nota 19).

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



Aeropuerto de Carrasco
MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

Durante el ejercicio 2016, por el Decreto 3272/2016 de fecha 17 de noviembre de 2016, se tuvo presente el acuerdo de distribución de la masa activa de Pluna S.A., presentado por los acreedores y por el Decreto 3593/2016 de fecha 9 de diciembre de 2016 se dispuso la aprobación del acuerdo de distribución de la masa activa de Pluna S.A., cobrando la Sociedad parte del crédito adeudado.

7.3 Al 31 de diciembre de 2016, cuentas por cobrar comerciales por US\$ 1.996.875/\$ 58.588.319 (Diciembre 2015: US\$ 2.017.945 / \$ 60.433.416) se encuentran vencidas pero no deterioradas, las que están relacionadas con un número de clientes sin historia reciente de incumplimiento.

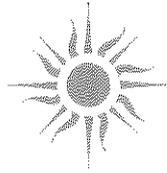
7.4 El análisis de antigüedad de los saldos de cuentas por cobrar vencidos pero no deteriorados es el siguiente:

	US\$		\$	
	Diciembre 2016	Diciembre 2015	Diciembre 2016	Diciembre 2015
Hasta 3 meses	1.996.875	2.017.945	58.588.319	60.433.416
Más de 3 hasta 6 meses	-	-	-	-

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

	US\$		\$	
	Diciembre 2016	Diciembre 2015	Diciembre 2016	Diciembre 2015
Certificado de crédito solicitado	524.211	369.241	15.380.364	11.058.029
Certificados en cartera	107.035	-	3.140.416	-
Pagos a cuenta	2.760	955.777	80.963	28.623.610
Retenciones IRPF	(102.827)	(72.277)	(3.016.952)	(2.164.552)
Anticipo IRAE	3.951	3.546	115.919	106.196
Anticipo ICOSA	479	429	14.064	12.848
	535.609	1.256.716	15.714.774	37.636.131

7.6 Las garantías tomadas de clientes se revelan en Nota 24.4.



Aeropuerto de Carrasco
MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

NOTA 8 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS

8. a. Instrumentos financieros por categoría

El siguiente cuadro muestra los activos y pasivos financieros por categoría de instrumento financiero. Dado que ciertas líneas pueden contener partidas no financieras, se incluye una reconciliación en la columna Activos no financieros y Pasivos no financieros.

Cifras expresadas en dólares estadounidenses

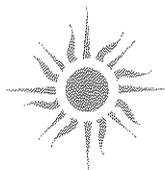
Al 31 de diciembre de 2016

	A costo amortizado	A valor razonable a través de resultados	Subtotal financieros	Activos/ Pasivos no financieros	Total
Activos					
Efectivo y equivalentes de efectivo	15.889.232	-	15.889.232	-	15.889.232
Cuentas por cobrar comerciales	6.336.687	-	6.336.687	-	6.336.687
Otras cuentas a cobrar	-	-	-	802.831	802.831
Total	22.225.919	-	22.225.919	802.831	23.028.750

	A costo amortizado	A valor razonable a través de resultados	Subtotal financieros	Activos/ Pasivos no financieros	Total
Pasivos					
Cuentas por pagar comerciales	5.255.699	-	5.255.699	-	5.255.699
Préstamos	43.553.646	-	43.553.646	-	43.553.646
Otras cuentas por pagar	1.995.074	-	1.995.074	4.796.013	6.791.087
Total	50.804.419	-	50.804.419	4.796.013	55.600.432



Inicialado para identificación



Aeropuerto de Carrasco
MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

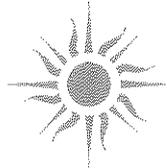
Al 31 de diciembre de 2015

	A costo amortizado	A valor razonable a través de resultados	Subtotal financieros	Activos/ Pasivos no financieros	Total
Activos					
Efectivo y equivalentes de efectivo	11.983.547	-	11.983.547	-	11.983.547
Cuentas por cobrar comerciales	6.105.407	-	6.105.407	-	6.105.407
Otras cuentas a cobrar	-	-	-	1.533.210	1.533.210
Total	18.088.954	-	18.088.954	1.533.210	19.622.164
	A costo amortizado	A valor razonable a través de resultados	Subtotal financieros	Activos/ Pasivos no financieros	Total
Pasivos					
Cuentas por pagar comerciales	3.782.678	-	3.782.678	-	3.782.678
Préstamos	52.262.652	-	52.262.652	-	52.262.652
Otras cuentas por pagar	927.981	-	927.981	5.662.669	6.590.650
Total	56.973.311	-	56.973.311	5.662.669	62.635.980

Cifras expresadas en pesos uruguayos

Al 31 de diciembre de 2016

	A costo amortizado	A valor razonable a través de resultados	Subtotal financieros	Activos/ Pasivos no financieros	Total
Activos					
Efectivo y equivalentes de efectivo	466.190.067	-	466.190.067	-	466.190.067
Cuentas por cobrar comerciales	185.918.397	-	185.918.397	-	185.918.397
Otras cuentas a cobrar	-	-	-	23.555.062	23.555.062
Total	652.108.464	-	652.108.464	23.555.062	675.663.526
	A costo amortizado	A valor razonable a través de resultados	Subtotal financieros	Activos/ Pasivos no financieros	Total
Pasivos					
Cuentas por pagar comerciales	154.202.297	-	154.202.297	-	154.202.297
Préstamos	1.277.863.973	-	1.277.863.973	-	1.277.863.973
Otras cuentas por pagar	58.535.460	-	58.535.460	140.715.033	199.250.493
Total	1.490.601.730	-	1.490.601.730	140.715.033	1.631.316.763



Aeropuerto de Carrasco
MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

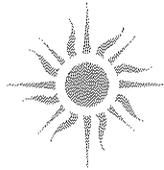
Al 31 de diciembre de 2015

	A costo amortizado	A valor razonable a través de resultados	Subtotal financieros	Activos/ Pasivos no financieros	Total
Activos					
Efectivo y equivalentes de efectivo	358.883.234	-	358.883.234	-	358.883.234
Cuentas por cobrar comerciales	182.844.728	-	182.844.728	-	182.844.728
Otras cuentas a cobrar	-	-	-	45.916.573	45.916.573
Total	541.727.962	-	541.727.962	45.916.573	587.644.535

	A costo amortizado	A valor razonable a través de resultados	Subtotal financieros	Activos/ Pasivos no financieros	Total
Pasivos					
Cuentas por pagar comerciales	113.283.626	-	113.283.626	-	113.283.626
Préstamos	1.565.161.902	-	1.565.161.902	-	1.565.161.902
Otras cuentas por pagar	27.791.175	-	27.791.175	169.585.611	197.376.786
Total	1.706.236.703	-	1.706.236.703	169.585.611	1.875.822.314



Inicialado para identificación



Aeropuerto de Carrasco
MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

8.b. Calidad crediticia de los activos financieros

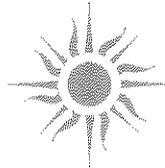
La calidad crediticia de los activos financieros que no están ni vencidos ni deteriorados puede ser evaluada con referencia a calificaciones de riesgo externas (si existen) o sobre la base de información histórica sobre los índices de incumplimiento de sus contrapartes:

	US\$		\$	
	Diciembre 2016	Diciembre 2015	Diciembre 2016	Diciembre 2015
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas a cobrar				
Contrapartes con calificaciones de riesgo externas	-	-	-	-
Contrapartes sin calificaciones de riesgo externas				
Grupo 1	-	-	-	-
Grupo 2	5.142.643	5.620.672	150.885.140	168.327.885
Grupo 3	-	-	-	-
	<u>5.142.643</u>	<u>5.620.672</u>	<u>150.885.140</u>	<u>168.327.885</u>
Total cuentas por cobrar y otras cuentas a cobrar, no deterioradas	<u>5.142.643</u>	<u>5.620.672</u>	<u>150.885.140</u>	<u>168.327.885</u>

	US\$		\$	
	Diciembre 2016	Diciembre 2015	Diciembre 2016	Diciembre 2015
Efectivo en bancos y depósitos bancarios a corto plazo				
AA (UY)	15.811.162	11.895.057	463.899.499	356.233.167
Contrapartes sin calificaciones de riesgo externos	12.240	24.576	359.130	736.002
Total Efectivo en Bancos y depósitos bancarios a corto plazo	<u>15.823.402</u>	<u>11.919.633</u>	<u>464.258.629</u>	<u>356.969.169</u>

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

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



Aeropuerto de Carrasco
MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A

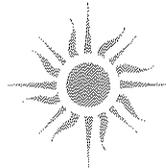
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

NOTA 9 - PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

9.1 Los cambios en Propiedad, planta y equipo en los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015 son los siguientes:

Cifras expresadas en dólares estadounidenses

	Equipos de computación	Muebles y útiles	Vehículos	Máquinas y equipos	Instalaciones	Importación en trámite	Total
Al 1 de enero de 2016							
Valor neto en libros	405.965	42.270	515.302	576.383	-	-	1.539.920
Ejercicio al 31 de diciembre de 2016							
Incorporaciones	128.542	54.973	118.936	585.846	207.042	-	1.095.339
Bajas	-	-	-	-	-	-	-
Cargo por depreciación (Nota 18 y 19)	(222.108)	(19.083)	(156.215)	(293.187)	(4.350)	-	(694.943)
Valor final neto en libros	312.399	78.160	478.023	869.042	202.692	-	1.940.316
Al 31 de diciembre de 2016							
Costo	1.606.636	330.299	1.225.015	5.995.358	639.869	-	9.797.177
Depreciación acumulada	(1.294.237)	(252.139)	(746.992)	(5.126.316)	(437.177)	-	(7.856.861)
Valor neto en libros	312.399	78.160	478.023	869.042	202.692	-	1.940.316
	Equipos de computación	Muebles y útiles	Vehículos	Máquinas y equipos	Instalaciones	Importación en trámite	Total
Al 1 de enero de 2015							
Valor neto en libros	269.145	33.995	664.820	381.345	-	65.949	1.415.254
Ejercicio al 31 de diciembre de 2015							
Incorporaciones	373.516	33.424	-	396.930	-	-	803.870
Bajas	-	-	-	-	-	(65.949)	(65.949)
Cargo por depreciación (Nota 18 y 19)	(236.696)	(25.149)	(149.518)	(201.892)	-	-	(613.255)
Valor final neto en libros	405.965	42.270	515.302	576.383	-	-	1.539.920
Al 31 de diciembre de 2015							
Costo	1.478.094	275.326	1.106.079	5.409.512	432.827	-	8.701.838
Depreciación acumulada	(1.072.129)	(233.056)	(590.777)	(4.833.129)	(432.827)	-	(7.161.918)
Valor neto en libros	405.965	42.270	515.302	576.383	-	-	1.539.920



Aeropuerto de Carrasco
MONTEVIDEO URUGUAY

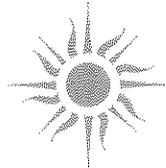
PUERTA DEL SUR S.A

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

Cifras expresadas en pesos uruguayos

	<u>Equipos de computación</u>	<u>Muebles y útiles</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Máquinas y equipos</u>	<u>Instalaciones</u>	<u>Importación en trámite</u>	<u>Total</u>
Al 1 de enero de 2016							
Valor neto en libros	12.157.840	1.265.902	15.432.264	17.261.518	-	-	46.117.524
Ejercicio al 31 de diciembre de 2016							
Incorporaciones	3.771.422	1.612.908	3.489.582	17.188.722	6.074.612	-	32.137.246
Bajas	-	-	-	-	-	-	-
Cargo por depreciación (Nota 18 y 19)	(6.654.133)	(571.988)	(4.680.597)	(8.621.556)	(125.398)	-	(20.653.672)
Traslación	(109.343)	(13.608)	(216.054)	(330.991)	(2.231)	-	(672.227)
Valor final neto en libros	<u>9.165.786</u>	<u>2.293.214</u>	<u>14.025.195</u>	<u>25.497.693</u>	<u>5.946.983</u>	-	<u>56.928.871</u>
Al 31 de diciembre de 2016							
Costo	47.138.700	9.690.973	35.941.940	175.903.804	18.773.756	-	287.449.173
Depreciación acumulada	(37.972.914)	(7.397.759)	(21.916.745)	(150.406.111)	(12.826.773)	-	(230.520.302)
Valor neto en libros	<u>9.165.786</u>	<u>2.293.214</u>	<u>14.025.195</u>	<u>25.497.693</u>	<u>5.946.983</u>	-	<u>56.928.871</u>
	<u>Equipos de computación</u>	<u>Muebles y útiles</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Máquinas y equipos</u>	<u>Instalaciones</u>	<u>Importación en trámite</u>	<u>Total</u>
Al 1 de enero de 2015							
Valor neto en libros	6.558.795	828.424	16.200.999	9.292.996	-	1.607.111	34.488.325
Ejercicio al 31 de diciembre de 2015							
Incorporaciones	11.186.057	1.000.982	-	11.887.260	-	-	24.074.299
Bajas	-	-	-	-	-	(1.975.041)	(1.975.041)
Cargo por depreciación (Nota 18 y 19)	(6.571.814)	(692.242)	(4.114.271)	(5.622.587)	-	-	(17.000.914)
Traslación	984.802	128.738	3.345.536	1.703.849	-	367.930	6.530.855
Valor final neto en libros	<u>12.157.840</u>	<u>1.265.902</u>	<u>15.432.264</u>	<u>17.261.518</u>	-	-	<u>46.117.524</u>
Al 31 de diciembre de 2015							
Costo	44.265.959	8.245.463	33.124.854	162.004.065	12.962.303	-	260.602.644
Depreciación acumulada	(32.108.119)	(6.979.561)	(17.692.590)	(144.742.547)	(12.962.303)	-	(214.485.120)
Valor neto en libros	<u>12.157.840</u>	<u>1.265.902</u>	<u>15.432.264</u>	<u>17.261.518</u>	-	-	<u>46.117.524</u>

9.2 Depreciación por US\$ 453.752 / \$ 13.427.551 se incluyó en la línea Costo de ventas, y por US\$ 241.191 / \$ 7.226.121 en la línea Gastos de administración y ventas (Diciembre 2015: US\$ 351.404 / \$ 9.736.858 y US\$ 261.851 / \$ 7.264.056 respectivamente).



Aeropuerto de Carrasco
MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

9.3 Al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 no se mantenían propiedades, planta y equipo en garantía de los préstamos recibidos.

9.4 Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no se ha incurrido en costos de arrendamiento.

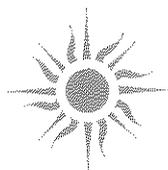
NOTA 10 - ACTIVOS INTANGIBLES

10.1 Los cambios en Activos intangibles en los períodos finalizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015 son los siguientes:

Cifras expresadas en dólares estadounidenses

	<u>Pista</u>	<u>Nueva Terminal</u>	<u>Otros bienes</u>	<u>Derechos de concesión</u>	<u>Anticipos a proveedores</u>	<u>Total</u>
Al 1 de enero de 2016						
Valor neto en libros	7.263.906	134.455.875	813.306	21.967.390	706.457	165.206.934
Ejercicio al 31 de diciembre de 2016						
Incorporaciones	-	3.806.143	-	-	319.722	4.125.865
Bajas	-	-	-	-	(699.794)	(699.794)
Cargo por amortización (Nota 18)	(405.420)	(7.459.901)	(45.396)	(1.226.088)	-	(9.136.805)
Valor final neto en libros	6.858.486	130.802.117	767.910	20.741.302	326.385	159.496.200
Al 31 de diciembre de 2016						
Costo	14.669.151	218.430.548	6.210.325	23.500.000	326.385	263.136.409
Amortización acumulada	(7.810.665)	(87.628.431)	(5.442.415)	(2.758.698)	-	(103.640.209)
Valor neto en libros	6.858.486	130.802.117	767.910	20.741.302	326.385	159.496.200
	<u>Pista</u>	<u>Nueva Terminal</u>	<u>Otros bienes</u>	<u>Derechos de concesión</u>	<u>Anticipos a proveedores</u>	<u>Total</u>
Al 1 de enero de 2015						
Valor neto en libros	7.669.333	138.334.599	858.700	23.193.478	-	170.056.110
Ejercicio al 31 de diciembre de 2015						
Incorporaciones	-	3.411.729	-	-	706.457	4.118.186
Bajas	-	-	-	-	-	-
Cargo por amortización (Nota 18)	(405.427)	(7.290.453)	(45.394)	(1.226.088)	-	(8.967.362)
Valor final neto en libros	7.263.906	134.455.875	813.306	21.967.390	706.457	165.206.934
Al 31 de diciembre de 2015						
Costo	14.669.151	214.624.405	6.210.325	23.500.000	706.457	259.710.338
Amortización acumulada	(7.405.245)	(80.168.530)	(5.397.019)	(1.532.610)	-	(94.503.404)
Valor neto en libros	7.263.906	134.455.875	813.306	21.967.390	706.457	165.206.934





Aeropuerto de Carrasco
MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

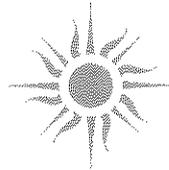
Cifras expresadas en pesos uruguayos

	<u>Pista</u>	<u>Nueva Terminal</u>	<u>Otros bienes</u>	<u>Derechos de concesión</u>	<u>Anticipos a proveedores</u>	<u>Total</u>
Al 1 de enero de 2016						
Valor neto en libros	<u>217.539.456</u>	<u>4.026.684.550</u>	<u>24.356.888</u>	<u>657.879.395</u>	<u>21.156.974</u>	<u>4.947.617.263</u>
Ejercicio al 31 de diciembre de 2016						
Incorporaciones	-	111.672.236	-	-	9.380.658	121.052.894
Bajas	-	-	-	-	(20.531.970)	(20.531.970)
Cargo por amortización (Nota 18)	(12.230.198)	(225.040.860)	(1.369.449)	(36.987.072)	-	(275.627.579)
Traslación	(4.081.280)	(75.581.813)	(456.959)	(12.342.522)	(429.526)	(92.892.100)
Valor final neto en libros	<u>201.227.978</u>	<u>3.837.734.113</u>	<u>22.530.480</u>	<u>608.549.801</u>	<u>9.576.136</u>	<u>4.679.618.508</u>
Al 31 de diciembre de 2016						
Costo	430.392.890	6.408.752.278	182.210.947	689.490.000	9.576.136	7.720.422.251
Amortización acumulada	(229.164.912)	(2.571.018.165)	(159.680.467)	(80.940.199)	-	(3.040.803.743)
Valor neto en libros	<u>201.227.978</u>	<u>3.837.734.113</u>	<u>22.530.480</u>	<u>608.549.801</u>	<u>9.576.136</u>	<u>4.679.618.508</u>
	<u>Pista</u>	<u>Nueva Terminal</u>	<u>Otros bienes</u>	<u>Derechos de concesión</u>	<u>Anticipos a proveedores</u>	<u>Total</u>
Al 1 de enero de 2015						
Valor neto en libros	<u>186.893.977</u>	<u>3.371.075.842</u>	<u>20.925.661</u>	<u>565.201.865</u>	-	<u>4.144.097.345</u>
Ejercicio al 31 de diciembre de 2015						
Incorporaciones	-	102.174.460	-	-	21.156.974	123.331.434
Bajas	-	-	-	-	-	-
Cargo por amortización (Nota 18)	(11.151.161)	(200.521.948)	(1.248.550)	(33.723.221)	-	(246.644.880)
Traslación	41.796.640	753.956.196	4.679.777	126.400.751	-	926.833.364
Valor final neto en libros	<u>217.539.456</u>	<u>4.026.684.550</u>	<u>24.356.888</u>	<u>657.879.395</u>	<u>21.156.974</u>	<u>4.947.617.263</u>
Al 31 de diciembre de 2015						
Costo	439.311.734	6.427.571.681	185.986.813	703.778.000	21.156.974	7.777.805.202
Amortización acumulada	(221.772.278)	(2.400.887.131)	(161.629.925)	(45.898.605)	-	(2.830.187.939)
Valor neto en libros	<u>217.539.456</u>	<u>4.026.684.550</u>	<u>24.356.888</u>	<u>657.879.395</u>	<u>21.156.974</u>	<u>4.947.617.263</u>

10.2 Amortización por US\$ 9.136.805 / \$ 275.627.579 se incluye en la línea Costo de ventas (Diciembre 2015: US\$ 8.967.362 / \$ 246.644.880 respectivamente).

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

i) Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 y 2015, no se han reconocido pérdidas por deterioro del activo intangible derivado de la concesión.



Aeropuerto de Carrasco
MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

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

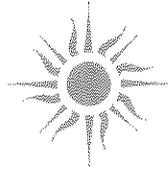
iii) Los supuestos claves en los que se basaron las proyecciones fueron:

	2016 %	2015 %
- tasa de crecimiento de pasajeros	2,6	1,6
- tasa de descuento antes de impuestos	7,75	7,75

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

NOTA 11 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

	US\$		\$	
	Diciembre 2016	Diciembre 2015	Diciembre 2016	Diciembre 2015
Cuentas por pagar comerciales corriente				
Proveedores locales	2.771.349	1.924.357	81.311.452	57.630.637
Deudas con contratistas	96.383	111.887	2.827.883	3.350.792
Retenciones a contratistas	53.255	124.457	1.562.515	3.727.238
Proveedores del exterior	81.325	40.994	2.386.085	1.227.688
Partes relacionadas (Nota 24)	-	6.715	-	201.093
Anticipos de clientes	590.056	249.271	17.312.230	7.465.168
	3.592.368	2.457.681	105.400.165	73.602.616
Cuentas por pagar comerciales no corriente				
Anticipos de clientes	1.663.331	1.324.997	48.802.132	39.681.010
	1.663.331	1.324.997	48.802.132	39.681.010
Total	5.255.699	3.782.678	154.202.297	113.283.626



Aeropuerto de Carrasco
MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

11.1 Saldo con Operador aeroportuario

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

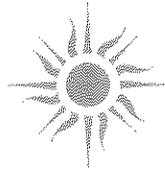
En la línea Proveedores del exterior, se incluye el importe devengado adeudado a SEA por US\$ 25.667/ \$ 753.070 (US\$ 25.667 / \$ 768.675 a Diciembre 2015). El cargo a resultados relacionado asciende a US\$ 1.081.964 / \$ 32.303.499 (Diciembre 2015: US\$ 969.175 / \$ 27.211.429), y se incluye en la línea Costo de ventas del Estado de resultados integrales (Nota 18).

NOTA 12 - PRÉSTAMOS

	US\$		\$	
	Diciembre 2016	Diciembre 2015	Diciembre 2016	Diciembre 2015
Corriente				
Obligaciones negociables	9.158.507	9.270.882	268.710.595	277.644.374
	9.158.507	9.270.882	268.710.595	277.644.374
No corriente				
Obligaciones negociables	34.395.139	42.991.770	1.009.153.378	1.287.517.528
	34.395.139	42.991.770	1.009.153.378	1.287.517.528
Total	43.553.646	52.262.652	1.277.863.973	1.565.161.902

12.1 Préstamos bancarios

En setiembre de 2014 se constituyen préstamos por un importe de US\$ 17.000.000 otorgado por el Banco Santander S.A. y otro por un importe de US\$ 10.000.000 otorgado por el Banco Itaú. Ambos vencen en un plazo de 7 años. La amortización es en 28 cuotas trimestrales, iguales y consecutivas. Las condiciones de tasas son similares en ambos préstamos y no se requirieron garantías al respecto. Se establecen una serie de condiciones a ser cumplidas por la Sociedad, las cuales no difieren significativamente a las establecidas en el contrato de emisión de Obligaciones Negociables detallado en la Nota 12.2.



Aeropuerto de Carrasco
MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

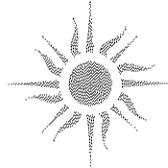
El 13 de mayo de 2015 y 22 de mayo de 2015 se cancela anticipadamente la totalidad del saldo de capital e intereses correspondientes a los préstamos otorgados por Banco Itaú y Banco Santander.

12.2 Obligaciones negociables

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

- (a) La amortización de capital comenzará a partir del 2011 de acuerdo a los siguientes porcentajes:
 - 10% del capital, se pagará en cuatro cuotas semestrales el 29 de abril y el 29 de octubre de 2011 y el 29 de abril y el 29 de octubre de 2012.
 - 10% del capital anualmente, en cuotas semestrales, iguales y consecutivas, a partir del año 2013 y hasta el 29 de octubre de 2021.
- (b) La cancelación de intereses se realizará semestralmente.
- (c) Garantía: Cesión a un Fideicomiso de Garantía que se constituirá de los siguientes créditos de la Sociedad: 1) Ingresos derivados de la explotación, construcción y mantenimiento del Aeropuerto Internacional de Carrasco; 2). Los ingresos por canon como contraprestación por el espacio concedido para la explotación de la tienda libre de impuestos y para la operación y explotación de la terminal de cargas del Aeropuerto Internacional de Carrasco; 3) La totalidad de las sumas que la Sociedad perciba o tenga derecho a percibir en cualquier carácter del Estado o de cualquier tercero.
- (d) Calificación del programa: A (Uy) por Fitch Uruguay Calificadora de Riesgo S.A.
- (e) Fiduciario del fideicomiso: Fidental S.R.L.
- (f) Agente fiduciario de la emisión: Bolsa Electrónica de Valores del Uruguay S.A.
- (g) 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 fueron liberando de dicho fideicomiso de acuerdo a lo estipulado en el cronograma de aplicación de fondos y en el "manual de procedimientos" a través de los mecanismos previstos en dicho fideicomiso. Los fondos administrados por el fideicomiso se terminaron de liberar en su totalidad en el año 2009.



Aeropuerto de Carrasco
MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A

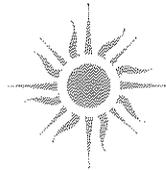
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

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

- Mantener un "ratio de cobertura de servicio de deuda con base anual" que i) deberá ser mayor en 1,5 veces para los años 2006 hasta 2011; y ii) deberá ser mayor 1,2 veces para los años 2012 hasta 2014; y deberá ser mayor en 1,5 veces a partir del año 2015 y hasta el repago de las obligaciones negociables. Dicho ratio se define como el EBITDA (al cierre del ejercicio finalizado, año "t")/ amortización de capital + pago de servicio de intereses (del año en curso, "t +1").
- Mantener un ratio de endeudamiento ((pasivos / (patrimonio + préstamos subordinados respecto de las obligaciones negociables extendidos por el accionista o grupo)) inferior a 3.
- Cumplir fielmente con todas sus obligaciones bajo los contextos existentes con los concesionarios de la administración y explotación de la Tienda Libre de Impuestos y de la administración y explotación de las Cargas Aéreas y podrá rescindirlos o modificarlos sólo en la medida que las modificaciones o los nuevos concesionarios lo hagan en condiciones no menos ventajosas (desde el punto de vista económico) para la Sociedad (respecto de los contratos actualmente existentes).
- No ceder, ni preñar, ni de otra forma gravar sus derechos bajo los contratos de Fideicomiso.
- Abstenerse de distribuir dividendos salvo que el ratio de cobertura de servicio de deuda con base anual sea superior a 1,7 y que la Sociedad cumpla con la restricción de mantener el ratio de endeudamiento. Asimismo durante el período en el cual la obra del Aeropuerto de Carrasco por la Nueva terminal se encuentre en construcción y hasta que se haya efectuado el pago de la primera amortización de capital o cuando el Agente Fiduciario hubiera notificado fehacientemente a la Sociedad incumplimientos de las obligaciones contraídas.
- Abstenerse a conceder cualquier tipo de préstamos a partes relacionadas o controladas.
- Abstenerse de garantizar obligaciones de terceros.

12.3 Otras informaciones

12.3.1 Según se describe en 12.1 y 12.2 ni los préstamos bancarios ni las obligaciones negociables están garantizadas con bienes de la Sociedad.



Aeropuerto de Carrasco
MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

12.3.2 Los valores en libros de los préstamos de la Sociedad están denominados en dólares estadounidenses:

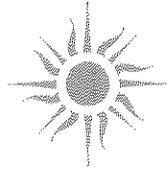
US\$		\$	
Diciembre 2016	Diciembre 2015	Diciembre 2016	Diciembre 2015
43.553.646	52.262.652	1.277.863.973	1.565.161.902

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

12.3.4 El valor en libros de los préstamos a corto plazo y de las obligaciones negociables se aproximan a sus valores razonables.

NOTA 13 - OTRAS CUENTAS POR PAGAR

	US\$		\$	
	Diciembre 2016	Diciembre 2015	Diciembre 2016	Diciembre 2015
Corriente				
Ingresos a devengar (Nota 13.3)	555.202	642.576	16.289.620	19.243.866
Canon a pagar (Nota 13.1)	970.725	888.418	28.481.086	26.606.342
Acreedores por cargas sociales	358.048	205.362	10.505.137	6.150.181
Provisión para beneficios sociales	880.609	707.607	25.837.052	21.191.415
	2.764.584	2.443.963	81.112.895	73.191.804
No corriente				
Provisiones varias (Nota 14)	927.788	729.280	27.221.313	21.840.477
Ingresos a devengar (Nota 13.3)	2.074.366	2.390.648	60.861.911	71.595.126
Garantías de clientes (Nota 13.2)	1.024.349	1.026.759	30.054.374	30.749.379
	4.026.503	4.146.687	118.137.598	124.184.982
Total	6.791.087	6.590.650	199.250.493	197.376.786



Aeropuerto de Carrasco
MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

13.1 Saldo con Ministerio de Defensa Nacional

En la línea Canon a pagar se incluye un importe por US\$ 970.725 / \$ 28.481.086 al 31 de diciembre de 2016 (US\$ 888.418 / \$ 26.606.342 al 31 de Diciembre de 2015) 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\$ 8.473.295 / \$ 255.309.696 por el periodo comprendido entre el 1º de enero y el 31 de diciembre de 2016 (Diciembre 2015: US\$ 7.783.424 / \$ 214.125.061), y se incluye en la línea Costo de ventas (Nota 18).

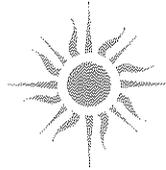
13.2 Garantías de clientes

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

ii) TCU S.A., firmó una garantía a favor de la Sociedad por US\$ 600.000, exigible solo en caso de incumplimiento de las obligaciones emergentes del contrato como permisionario, según se estableció en el contrato firmado con fecha 15 de enero de 2010. El mencionado contrato tiene un plazo de 12 meses con renovación automática por igual período y así sucesivamente por iguales periodos si no mediare comunicación en contrario de cualquiera de las partes.

El 18 de Agosto de 2014 se firmó la rescisión del contrato anterior y se celebró un nuevo contrato con vigencia desde el 1º de julio de 2014 y por un plazo de 5 años desde dicha fecha. Las condiciones relacionadas a la garantía se mantienen en iguales términos.

El valor actual de dicha garantía se revisa en cada cierre de ejercicio y las diferencias se reconocen en el estado de resultados dentro del rubro Resultados financieros.



Aeropuerto de Carrasco
MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

iii) Navinten S.A. firmó una garantía a favor de la Sociedad por US\$ 600.000, exigible solo en caso de incumplimiento de las obligaciones emergentes del contrato como permisionario, según estableció en el contrato firmado con fecha 15 de enero de 2010 y vencimiento 20 de noviembre de 2023.

Al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, el saldo de dicha garantía neta de cálculo de valor actual se expone en Otras cuentas por pagar – no corrientes en la línea Garantías de clientes.

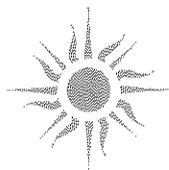
El valor actual de dicha garantía se revisa en cada cierre de ejercicio y las diferencias se reconocen en el estado de resultados dentro del rubro Resultados financieros.

13.3 Ingresos a devengar

	US\$		\$	
	Diciembre 2016	Diciembre 2015	Diciembre 2016	Diciembre 2015
Corriente				
Publicidad y llave a devengar	489.962	575.536	14.375.489	17.236.152
Garantías recibidas a devengar (Nota 13.2)	65.240	67.040	1.914.131	2.007.714
	<u>555.202</u>	<u>642.576</u>	<u>16.289.620</u>	<u>19.243.866</u>
No corriente				
Publicidad y llave a devengar	1.798.657	2.094.067	52.772.596	62.713.104
Garantías recibidas a devengar (Nota 13.2)	275.709	296.581	8.089.315	8.882.022
	<u>2.074.366</u>	<u>2.390.648</u>	<u>60.861.911</u>	<u>71.595.126</u>
Total	<u>2.629.568</u>	<u>3.033.224</u>	<u>77.151.531</u>	<u>90.838.992</u>

13.3.1 Los saldos incluidos dentro del rubro Publicidad y llave a devengar corresponden a los cobros anticipados menos la porción devengada de ingresos a la fecha de cierre de los contratos por concepto de llave para el uso de espacios en la nueva terminal.

13.3.2 Los saldos incluidos dentro del rubro Garantías recibidas a devengar corresponden a la diferencia entre el valor razonable de las garantías recibidas y el efectivo recibido. Al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 el valor razonable del pasivo se determinó por medio del descuento del egreso de fondos futuros por una tasa de interés imputada a la operación. Dicha diferencia se devenga en el período del contrato.



Aeropuerto de Carrasco
MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

NOTA 14 - PROVISIONES NO CORRIENTES

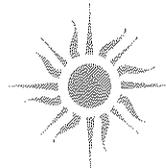
La evolución del pasivo asociado con el final de la concesión (Nota 2.4) es la siguiente:

	US\$		\$	
	2016	2015	2016	2015
Al 1 de enero	729.280	732.207	21.840.477	17.843.153
- Provisiones adicionales	-	-	-	-
- Ajuste del descuento	198.508	(2.927)	5.380.836	3.997.324
Al 31 de diciembre	927.788	729.280	27.221.313	21.840.477

NOTA 15 - IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO

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

	US\$		\$	
	Diciembre 2016	Diciembre 2015	Diciembre 2016	Diciembre 2015
Impuesto diferido activo:				
- Impuesto diferido activo que se recuperará después de 12 meses	4.446.060	14.180.791	130.447.400	424.686.329
- Impuesto diferido activo que se recuperará dentro de 12 meses	-	-	-	-
	<u>4.446.060</u>	<u>14.180.791</u>	<u>130.447.400</u>	<u>424.686.329</u>
Impuestos diferidos pasivos:				
- Impuesto diferido pasivo que se recuperará después de 12 meses	32.741.463	35.017.939	960.634.524	1.048.717.237
- Impuesto diferido pasivo que se recuperará dentro de 12 meses	-	-	-	-
	<u>32.741.463</u>	<u>35.017.939</u>	<u>960.634.524</u>	<u>1.048.717.237</u>
Impuesto diferido pasivo neto	(28.295.403)	(20.837.148)	(830.187.124)	(624.030.908)



Aeropuerto de Carrasco
MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

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

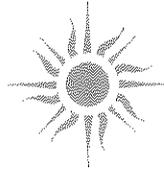
	US\$		\$	
	2016	2015	2016	2015
Al 1 de enero	(20.837.148)	(12.529.329)	(624.030.908)	(305.327.218)
Cargo del ejercicio (Nota 23)	(7.458.255)	(8.307.819)	(225.138.372)	(229.244.730)
Traslación	-	-	18.982.156	(89.458.960)
Al 31 de diciembre	(28.295.403)	(20.837.148)	(830.187.124)	(624.030.908)

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

Cifras expresadas en dólares estadounidenses

	Propiedad, planta y equipo e intangibles	Total
Impuesto diferido pasivo		
Al 1 de enero de 2016	35.017.939	35.017.939
Cargado/(abonado) al resultado	(2.276.476)	(2.276.476)
Al 31 de diciembre de 2016	32.741.463	32.741.463
Al 1° de enero de 2015	35.465.052	35.465.052
Cargado/(abonado) al resultado	(447.113)	(447.113)
Al 31 de diciembre de 2015	35.017.939	35.017.939

	Provisión por deterioro	Provisiones	Ingresos a devengar	Pérdidas fiscales	Total
Impuesto diferido activo					
Al 1 de enero de 2016	781.452	216.440	966.759	12.216.140	14.180.791
Cargado/(abonado) al resultado	(579.103)	15.507	(147.783)	(9.023.352)	(9.734.731)
Al 31 de diciembre de 2016	202.349	231.947	818.976	3.192.788	4.446.060
Al 1° de enero de 2015	65.541	251.293	597.404	22.021.485	22.935.723
Cargado/(abonado) al resultado	715.911	(34.853)	369.355	(9.805.345)	(8.754.932)
Al 31 de diciembre de 2015	781.452	216.440	966.759	12.216.140	14.180.791



Aeropuerto de Carrasco
MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

Cifras expresadas en pesos uruguayos

	Propiedad, planta y equipo e intangibles	Total
Impuesto diferido pasivo		
Al 1 de enero de 2016	1.048.717.237	1.048.717.237
Cargado/(abonado) al resultado	(88.082.713)	(88.082.713)
Al 31 de diciembre de 2016	960.634.524	960.634.524
Al 1° de enero de 2015	864.247.852	864.247.852
Cargado/(abonado) al resultado	184.469.385	184.469.385
Al 31 de diciembre de 2015	1.048.717.237	1.048.717.237

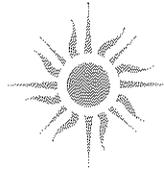
	Provisión por deterioro	Provisiones	Ingresos a devengar	Pérdidas fiscales	Total
Impuesto diferido activo					
Al 1 de enero de 2016	23.402.924	6.481.945	28.952.499	365.848.961	424.686.329
Cargado/(abonado) al resultado	(17.466.004)	323.380	(4.923.744)	(272.172.561)	(294.238.929)
Al 31 de diciembre de 2016	5.936.920	6.805.325	24.028.755	93.676.400	130.447.400
Al 1° de enero de 2015	1.597.169	6.123.759	14.558.138	536.641.568	558.920.634
Cargado/(abonado) al resultado	21.805.755	358.186	14.394.361	(170.792.607)	(134.234.305)
Al 31 de diciembre de 2015	23.402.924	6.481.945	28.952.499	365.848.961	424.686.329

Las pérdidas fiscales de ejercicios anteriores ascienden a aproximadamente \$ 374.705.602 (actualizado a valores del 31 de diciembre de 2016), lo que corresponden a US\$ 12.771.152. La composición es la siguiente:

Pérdidas fiscales US\$	Pérdidas fiscales \$	Fecha de generación	Fecha de expiración
12.771.152	374.705.602	2013	2018
12.771.152	374.705.602		



Inicialado para identificación



Aeropuerto de Carrasco
MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

NOTA 16 - PATRIMONIO

16.1 Capital Social

El capital social autorizado de la Sociedad al 31 de diciembre de 2016 asciende a \$ 2.000.000.000 (\$ 2.000.000.000 al 31 de diciembre de 2015).

Con fecha 29 de junio de 2015 la Asamblea Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad aprobó una modificación de los estatutos sociales por medio de la cual incrementa el capital social autorizado a \$ 2.000.000.000. Dicha modificación fue debidamente inscrita el 10 de julio de 2015 en el Registro Nacional de Comercio, y publicado en el Diario Oficial y en el Periódico Profesional el 16 de julio de 2015.

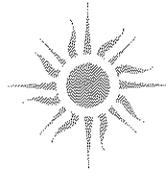
El capital efectivamente integrado al 31 de diciembre de 2016 asciende a \$ 1.435.946.196 (equivalente a US\$ 49.995.955) representado por 1.435.945 acciones nominativas de \$ 1.000 cada una y tres certificados provisorios por \$ 1.196. Al 31 de diciembre de 2015 el capital integrado ascendía a \$ 1.435.946.196 (equivalente a US\$ 49.995.955).

Con fecha 29 de junio de 2015, la Asamblea Extraordinaria de Accionistas decidió aumentar el capital integrado de la Sociedad, capitalizando:

- el pasivo con el accionista por la suma de US\$ 14.000.000 (equivalente a \$ 376.642.000),
- el saldo acreedor de la Reserva Ley 15.903 artículo 447 que asciende a \$ 103.120.905,
- el saldo acreedor de las Reexpresiones contables del subcapítulo de Reservas que asciende a \$ 55.498.121, y
- el saldo acreedor de las Reexpresiones contables del subcapítulo Resultados Acumulados que asciende a \$ 107.633.275.

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

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



Aeropuerto de Carrasco
MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

16.2 Restricción a la distribución de utilidades

16.2.1 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.

16.2.2 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.

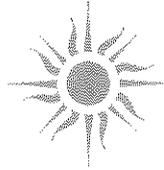
16.2.3 El 30 de abril de 2007 la Sociedad emitió Obligaciones Negociables (Nota 12.2). Dentro de las restricciones financieras – Patrimoniales de la emisión, se establece que la Sociedad no podrá distribuir utilidades salvo que la misma cumpla con determinado ratio de cobertura de servicio de deuda y a su vez cumpla con el ratio de endeudamiento previsto en dicho pliego de emisión. Asimismo la restricción rige durante el período en el cual la obra de la Nueva terminal se encuentre en construcción y hasta que se haya efectuado el pago de la primera amortización de capital o cuando el Agente Fiduciario hubiera notificado fehacientemente a la Sociedad incumplimientos de las obligaciones contraídas.

16.3 Distribución de utilidades

Con fecha 28 de abril de 2015, la Asamblea General Ordinaria de Accionistas resolvió aprobar los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 y el proyecto de distribución de utilidades elevadas por el directorio, donde se destinaban resultados acumulados al incremento de la reserva legal por \$ 17.251.134 (equivalente a US\$ 659.684).

Con fecha 24 de noviembre de 2015, el Directorio resolvió distribuir dividendos anticipados por \$ 311.910.750 (equivalente a US\$ 10.550.000).

Con fecha 19 de abril de 2016, la Asamblea General Ordinaria de Accionistas resolvió aprobar los estados financieros al 31 de diciembre de 2015 y el proyecto de distribución de utilidades elevadas por el directorio, donde se destinaban resultados acumulados al incremento de la reserva legal por \$ 24.377.564 (equivalente a US\$ 764.724) y el pago de los dividendos anticipados por la suma de \$ 311.910.750 (equivalente a US\$ 10.550.000).



Aeropuerto de Carrasco
MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

Con fecha 13 de mayo de 2016, el Directorio resolvió distribuir dividendos anticipados por \$ 357.521.791 (equivalente a U\$S 11.379.521)

Con fecha 28 de noviembre de 2016, el Directorio resolvió distribuir dividendos anticipados por \$ 441.608.622 (equivalente a US\$ 15.120.476)

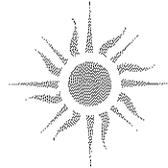
NOTA 17 - INGRESOS OPERATIVOS

	US\$		\$	
	Diciembre 2016	Diciembre 2015	Diciembre 2016	Diciembre 2015
Ingresos aeronáuticos	43.549.977	39.407.075	1.313.392.380	1.078.543.677
Ingresos comerciales (Nota 24)	34.238.808	33.418.063	1.032.046.276	916.740.662
Ingresos por servicios (Nota 24)	54.563	428.592	1.646.038	10.691.430
Ingresos por obras (Notas 4.d)	2.919.776	2.616.266	87.840.150	74.452.600
	80.763.124	75.869.996	2.434.924.844	2.080.428.369

En la línea Ingresos comerciales se incluye US\$ 23.802.907/ \$ 717.209.765 correspondiente al ingreso por la concesión del uso de espacios (US\$ 25.602.108 / \$ 704.606.031 al 31 de diciembre de 2015). De dicho monto, el 11% corresponde a contratos con precio fijo y el 89% restante a ingresos determinados en función de los ingresos que perciben los concesionarios (Nota 24.3).



Inicialado para identificación



Aeropuerto de Carrasco
MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A

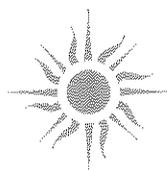
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

NOTA 18 - COSTO DE VENTAS

	US\$		\$	
	Diciembre 2016	Diciembre 2015	Diciembre 2016	Diciembre 2015
Canon (Notas 1.2 y 13.1)	8.473.295	7.783.424	255.309.696	214.125.061
Operador aeroportuario (Nota 11.1)	1.081.964	969.175	32.303.499	27.211.429
Costo por obras (Nota 4.d)	2.834.733	2.540.065	85.355.194	71.492.006
Garantías (Nota 24.4 y 26)	119.589	111.156	3.598.801	2.993.915
Mantenimiento	6.474.708	5.842.731	194.580.428	160.481.510
Gastos por beneficios al personal (Nota 20)	8.633.342	8.240.717	259.433.146	226.527.004
Seguros	127.875	134.381	3.860.573	3.688.974
Amortización y depreciación (Notas 9 y 10)	9.590.557	9.318.766	289.055.130	256.381.738
	37.336.063	34.940.415	1.123.496.467	962.901.637

NOTA 19 - GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTA - APERTURA POR NATURALEZA

	US\$		\$	
	Diciembre 2016	Diciembre 2015	Diciembre 2016	Diciembre 2015
Incobrables (Nota 7.2)	(2.248.240)	369.000	(65.963.361)	9.495.477
Servicios	2.185.625	2.224.239	65.995.676	59.957.060
Publicidad	394.868	486.599	11.796.223	13.401.334
Vigilancia, Sanidad y Bomberos	1.105.987	960.628	33.178.455	26.352.911
Gastos por beneficios al personal (Nota 20)	985.538	923.651	29.563.273	25.437.447
Gastos de viaje	633.084	782.475	18.933.377	21.789.881
Materiales y servicios de computación	83.804	100.252	2.533.899	2.729.009
Honorarios (Nota 24)	1.299.683	1.325.217	39.159.765	36.256.063
Impuestos	1.400	2.023	44.292	53.253
Depreciación (Nota 9)	241.191	261.851	7.226.121	7.264.056
Seguros	9.356	9.235	292.499	225.555
Agasajos y eventos	151.674	124.800	4.401.485	3.579.948
Catering Sala VIP	485.575	336.396	14.567.444	9.239.465
Servicio de fletamento	806.904	806.904	24.343.867	22.199.305
Comisiones	563.367	502.463	16.960.268	13.927.289
Otros	557.328	354.295	16.265.425	9.715.394
	7.257.144	9.570.028	219.298.708	261.623.447



Aeropuerto de Carrasco
MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

NOTA 20 - GASTOS POR BENEFICIOS AL PERSONAL

	US\$		\$	
	Diciembre 2016	Diciembre 2015	Diciembre 2016	Diciembre 2015
Sueldos	8.756.821	8.335.456	263.074.539	229.238.358
Cargas Sociales	862.059	828.912	25.921.880	22.726.093
	9.618.880	9.164.368	288.996.419	251.964.451

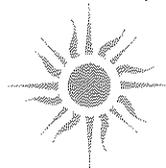
NOTA 21 - RESULTADO NETO POR OBRAS VIALES

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

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

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

En el contrato de obras viales se establece que la Sociedad deberá constituir una Garantía de Fiel Cumplimiento de Contrato por el monto de US\$ 1.000.000. (Nota 26).



Aeropuerto de Carrasco
MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

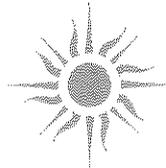
NOTA 22 - RESULTADOS FINANCIEROS

	US\$		\$	
	Diciembre 2016	Diciembre 2015	Diciembre 2016	Diciembre 2015
Gastos por intereses	(3.826.066)	(5.023.532)	(115.662.938)	(136.718.556)
Comisiones tarjetas	(36.913)	(25.443)	(1.111.695)	(700.418)
Garantías recibidas	(17.400)	(17.400)	(554.103)	(429.432)
Gastos por obligaciones negociables	(43.369)	(43.369)	(1.308.301)	(1.193.001)
Resultado porcotización	(60.000)	(60.000)	(1.810.005)	(1.650.490)
Gastos financieros	(3.983.748)	(5.169.744)	(120.447.042)	(140.691.897)
Resultado por diferencia de cotización	(86.361)	97.265	(2.560.116)	2.641.561
Intereses ganados	90.456	92.017	2.758.213	2.540.812
Ingresos financieros	4.095	189.282	198.097	5.182.373
Resultado financiero neto	(3.979.653)	(4.980.462)	(120.248.945)	(135.509.524)

NOTA 23 - GASTO POR IMPUESTO A LA RENTA

El impuesto a la renta de la Sociedad calculado sobre la utilidad antes del impuesto difiere del monto teórico que resultaría de usar la tasa promedio ponderado del impuesto aplicable a las utilidades de la Sociedad, como sigue:

	US\$		\$	
	Diciembre 2016	Diciembre 2015	Diciembre 2016	Diciembre 2015
Impuesto corriente:				
Impuesto corriente de las utilidades del año	(3.334)	(3.728)	(106.200)	(98.160)
Ajuste de años anteriores	-	-	-	-
Impuesto corriente	(3.334)	(3.728)	(106.200)	(98.160)
Impuesto diferido (Nota 15)	(7.458.255)	(8.307.819)	(225.138.372)	(229.244.730)
Gasto por impuesto a la renta	(7.461.589)	(8.311.547)	(225.244.572)	(229.342.890)



Aeropuerto de Carrasco
MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

	<u>Diciembre 2016</u>	<u>Diciembre 2015</u>
Utilidad antes de impuesto	32.050.088	26.248.872
Impuesto calculado a la tasa de impuesto a la renta (25%)	(8.012.522)	(6.562.218)
Efecto en el impuesto de:		
Utilidades no sujetas a impuesto	-	-
Gastos no deducibles a efectos fiscales	(447.575)	(456.122)
Ajuste por inflación fiscal	-	-
		(952.428)
Otros	998.508	(340.779)
Débito por impuesto a la renta	<u>(7.461.589)</u>	<u>(8.311.547)</u>

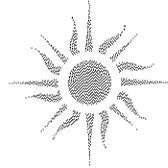
NOTA 24 - TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

La Sociedad es controlada por Cerealsur Sociedad Anónima, la que posee 100% de las acciones de la Sociedad.

24.1 Transacciones realizadas con partes vinculadas

(a) Ingresos y costos operativos

	<u>US\$</u>		<u>\$</u>	
	<u>Diciembre 2016</u>	<u>Diciembre 2015</u>	<u>Diciembre 2016</u>	<u>Diciembre 2015</u>
Ingresos comerciales - concesión de espacio				
AEROPUERTOS ARGENTINA 2000	28.010	16.880	830.901	471.249
CAISA	847	2.760	24.138	74.615
TCU S.A.	5.724.730	6.113.624	172.743.795	183.090.807
	<u>5.753.587</u>	<u>6.133.264</u>	<u>173.598.834</u>	<u>183.636.671</u>
Ingresos por servicios				
DRILPEN S.A.	26.400	477.702	796.402	11.813.299
	<u>26.400</u>	<u>477.702</u>	<u>796.402</u>	<u>11.813.299</u>
Honorarios				
VAROGRAL	76.800	-	2.231.049	-
PRODEN S.A.	512.623	552.477	15.409.493	15.101.332
	<u>589.423</u>	<u>552.477</u>	<u>17.640.542</u>	<u>15.101.332</u>



Aeropuerto de Carrasco
MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

b) Retribuciones al personal clave

El personal clave comprende a los directores de la empresa y a la alta gerencia que participa en el control de las actividades de la Sociedad.

Las remuneraciones percibidas por el personal clave de la Sociedad ascendieron aproximadamente a un 10,78% del total de remuneraciones devengadas al 31 de diciembre de 2016 (10,7% del total de remuneraciones devengadas al 31 de diciembre de 2015).

24.2 Saldos al cierre del año

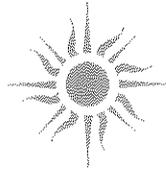
Los saldos con partes relacionadas incluidos en el capítulo Cuentas por cobrar comerciales corresponden a prestación de servicios.

El saldo incluido dentro del capítulo Otras cuentas por pagar corresponde a la garantía recibida de TCU según lo detallado en nota 13.2.

	US\$		\$	
	Diciembre 2016	Diciembre 2015	Diciembre 2016	Diciembre 2015
Cuentas por cobrar comerciales (Nota 7)				
TCU S.A.	1.860.779	1.107.962	54.595.245	33.181.246
DRILPEN S.A.	372.120	929.200	10.918.001	27.827.682
	2.232.899	2.037.162	65.513.246	61.008.928
Cuentas por pagar comerciales (Nota 11)				
PRODEN S.A.	-	6.715	-	201.093
	-	6.715	-	201.093
Otras cuentas por pagar (Nota 13)				
TCU S.A.	600.000	600.000	17.604.000	17.968.800
	600.000	600.000	17.604.000	17.968.800

24.3 Contratos por Duty Free Shop y Terminal de Carga

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



Aeropuerto de Carrasco
MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

El 1° de marzo de 2006 y posteriormente el 15 de enero de 2010 y el 30 de marzo de 2012, la Sociedad firmó adendas al contrato original con TCU S.A. modificando el porcentaje de canon a cobrar sobre los ingresos de dicha empresa. De acuerdo al contrato firmado el 30 de marzo de 2012 (fecha de vigencia 1° de marzo de 2011), el canon mensual por las operaciones de Aeropuerto Libre fue fijado en cuarenta por ciento (40%) del total de ventas brutas sin impuesto.

El 18 de Agosto de 2014 se firmó con TCU S.A. la rescisión del contrato anterior y se celebró un nuevo contrato con vigencia desde el 1° de julio de 2014 y por un plazo de 5 años desde dicha fecha. No se realizaron modificaciones en aspectos relacionados con el canon a cobrar, y significativas en las restantes condiciones del contrato, pero se estableció una modificación en la asignación del espacio concesionado.

El 30 de noviembre de 2015 se firmó con TCU S.A. una adenda a dicho contrato, en el cual se establece una extensión del espacio concesionado, y del plazo hasta el 20 de noviembre de 2020. Asimismo se establece el pago de un canon por una única vez de US\$ 1.200.000.

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

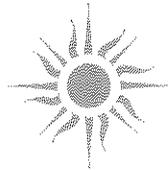
La Sociedad firmó una adenda a dicho contrato con fecha 15 de octubre de 2009 (la cual entró en vigencia a partir del 1° de enero de 2010) rectificándose en la misma los porcentajes de canon a cobrar sobre los ingresos por venta y fijándose el importe de valor llave por el uso de la Nueva Terminal de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

Asimismo con fecha 27 de julio de 2011 la Sociedad firmó un nuevo contrato con Navinten S.A. en el cual se rescinde el contrato firmado el 1° de enero de 2004 y sus Addendas, suscribiendo un nuevo contrato como motivo de su desvinculación como parte relacionada.

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.

24.4 Garantías recibidas

Existen garantías recibidas de clientes según se detalla en Nota 13.2.



Aeropuerto de Carrasco
MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

NOTA 25 - CONTINGENCIAS

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

25.2 Los principales seguros que posee la Sociedad básicamente son:

- Seguro de responsabilidad civil como operador aeroportuario (Nota 1.3) por la suma asegurada de US\$ 400.000.000 con vencimiento 14 de julio de 2017.
- Seguro integral de comercio, por la suma asegurada de US\$ 178.867.050 con vencimiento 26 de octubre de 2017.

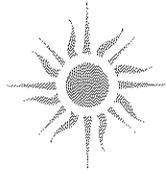
25.3 De acuerdo con las disposiciones de la Ley 18.099 de fecha 24 de enero de 2007 la Sociedad es solidariamente responsable de las obligaciones laborales y de las obligaciones previsionales hacia los trabajadores de los subcontratistas con los que opera en la ejecución de los contratos de obra con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

Al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, en base a la información disponible por parte de la Sociedad, no se anticipa que de estas situaciones se deriven efectos patrimoniales adversos significativos para la misma.

NOTA 26 - GARANTÍAS OTORGADAS

Conforme a lo establecido en el Contrato de Gestión Integral al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 se mantienen constituidas las siguientes garantías:

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



Aeropuerto de Carrasco
MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

Al 31 de diciembre de 2016, el costo devengado por garantías asciende a US\$ 119.589 / \$ 3.598. 801 que se incluye en el capítulo Costo de ventas (US\$ 111.156 / \$ 2.993.915 al 31 de diciembre de 2015 que se incluye en el capítulo Costo de ventas).

De acuerdo a lo mencionado en Nota 21, la Sociedad constituyó una Garantía de Fiel Cumplimiento de Contrato por US\$ 1.000.000 a favor de CVU. En virtud de lo establecido en el artículo Quinto del contrato firmado entre el Ministerio de Transporte y Obras Públicas, la Corporación Vial del Uruguay y Puerta del Sur S.A., con fecha 2 de setiembre del año 2008, y habiendo transcurrido la mitad del período de responsabilidad por defectos y dado cumplimiento a las obras de conservación objeto del contrato, se realiza la devolución del 50% de la Garantía de Reparación de la obra, constituyéndose la garantía por el monto de US\$ 500.000. Según acta de recepción definitiva del 30 de junio de 2014, en la cual se excluye el sistema de apoyo de la estructura del cambiador, se extiende dicha garantía hasta el 30 de abril de 2016 por un monto de US\$ 200.000.

El 27 de abril de 2016 se firmó el acta de recepción definitiva total de la obra con efecto retroactivo al 1° de marzo de 2016. El 14 de junio de 2016 la empresa fue notificada por la CVU de la no objeción del MTOP a la recepción.

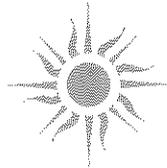
La garantía fue debidamente retirada, no existiendo a la fecha obligaciones pendientes o garantías extendidas por esta licitación.

NOTA 27 - COMPROMISOS

Compromisos - Canon a pagar

Tal como se detalla en Nota 1.2.2 la Sociedad debe pagar en forma anual un canon, el cual se calcula anualmente en función del mayor entre el mínimo a pagar y la suma resultante de multiplicar las unidades de trabajo por un monto determinado. El valor nominal, considerando los valores paramétricos actuales, de los pagos mínimos por canon a realizar hasta el final de la concesión asciende a US\$ 71,7 millones.





Aeropuerto de Carrasco
MONTEVIDEO URUGUAY

PUERTA DEL SUR S.A

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

Otros compromisos

Con fecha 7 de mayo de 2015, ACI Airport Sudamérica S.A. (único accionista de Cerealsur S.A.) ha formalizado la emisión de obligaciones negociables simples de rango sénior por un importe nominal de US\$ 200.000.000 con vencimiento en el año 2032. Cerealsur es inicialmente el garante de la mencionada emisión, asumiendo ciertas obligaciones, entre ellas asegurar el cumplimiento de Puerta del Sur S.A a ciertas obligaciones, y otorgando garantías reales a favor de los tenedores (prenda sobre las acciones de Puerta del Sur S.A, prenda sobre las acciones Cerealsur S.A.). Adicionalmente, está previsto que una vez canceladas las obligaciones negociables de Puerta del Sur S.A. y con sujeción al cumplimiento de ciertas condiciones, pasaría a ser garante de la mencionada emisión.

NOTA 28 - HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO

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



Inicialado para identificación