

Puerta del Sur S.A.

***Estados financieros
31 de diciembre de 2018***

Contenido

Dictamen de los auditores independientes

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 constituida



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 2018 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 auditoría 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 2018, 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 auditoría 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 auditoría o, de otra forma, parece estar significativamente distorsionada.

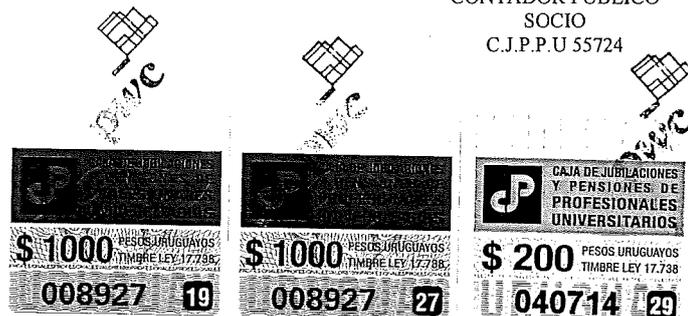
Si, cuando leamos la Memoria anual, concluimos que la misma contiene inconsistencias o apartamientos significativos, deberemos informar sobre este hecho a los órganos de dirección.

Montevideo, Uruguay
7 de marzo de 2019

En un at. home loops

Conti

OSCAR CONTI
CONTADOR PÚBLICO
SOCIO
C.J.P.P.U 55724



PUERTA DEL SUR S.A.

ESTADO DE POSICIÓN FINANCIERA
Al 31 de diciembre de 2018

Nota	(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)		(Cifras expresadas en pesos uruguayos)		
	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2018	Diciembre 2017	
ACTIVO					
Activo corriente					
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	9.676.788	11.749.055	313.586.007	338.455.025
Cuentas por cobrar comerciales	7	6.666.327	7.512.897	216.028.996	216.424.032
Otras cuentas por cobrar	7	278.905	1.946.611	9.038.193	56.076.012
Existencias		1.023.842	941.739	33.178.613	27.128.661
		<u>17.645.862</u>	<u>22.150.302</u>	<u>571.831.809</u>	<u>638.083.730</u>
Activo no corriente					
Propiedad, planta y equipo	9	2.080.568	2.209.651	67.422.876	63.653.414
Activos intangibles	10	145.970.651	154.868.078	4.730.324.911	4.461.284.736
		<u>148.051.219</u>	<u>157.077.729</u>	<u>4.797.747.787</u>	<u>4.524.938.150</u>
Total del Activo		<u>165.697.081</u>	<u>179.228.031</u>	<u>5.369.579.596</u>	<u>5.163.021.880</u>
PASIVO Y PATRIMONIO					
Pasivo					
Pasivo corriente					
Cuentas por pagar comerciales	11	3.892.865	4.105.316	126.152.186	118.261.837
Préstamos	12	8.933.758	9.046.132	289.507.377	260.591.911
Impuesto a la renta		3.515.670	6.085.712	113.928.812	175.311.107
Otras cuentas por pagar	13	3.500.087	3.082.127	113.423.823	88.786.839
		<u>19.842.380</u>	<u>22.319.287</u>	<u>643.012.198</u>	<u>642.951.694</u>
Pasivo no corriente					
Cuentas por pagar comerciales	11	847.945	1.262.793	27.478.493	36.377.282
Préstamos	12	17.201.878	25.798.508	557.444.058	743.177.620
Impuesto a la renta diferido	15	28.546.535	29.261.816	925.079.022	842.945.137
Otras cuentas por pagar	13	6.307.653	6.570.645	204.405.768	189.280.567
		<u>52.904.011</u>	<u>62.893.762</u>	<u>1.714.407.341</u>	<u>1.811.780.606</u>
Total del Pasivo		<u>72.746.391</u>	<u>85.213.049</u>	<u>2.357.419.539</u>	<u>2.454.732.300</u>
PATRIMONIO					
Aportes de propietarios					
Capital integrado		49.995.955	49.995.955	1.435.946.196	1.435.946.196
Traslación		-	-	184.222.705	4.287.266
		<u>49.995.955</u>	<u>49.995.955</u>	<u>1.620.168.901</u>	<u>1.440.233.462</u>
Reservas					
Reserva legal		8.579.749	7.250.109	212.431.493	174.828.565
Traslación		-	-	65.603.844	34.025.325
		<u>8.579.749</u>	<u>7.250.109</u>	<u>278.035.337</u>	<u>208.853.890</u>
Resultados acumulados					
Resultado de ejercicios anteriores		7.338.930	10.488.020	(143.396.243)	34.904.473
Resultado del ejercicio		27.036.056	26.280.898	803.215.630	752.058.559
Traslación		-	-	454.136.432	272.239.196
		<u>34.374.986</u>	<u>36.768.918</u>	<u>1.113.955.819</u>	<u>1.059.202.228</u>
Total del Patrimonio		<u>92.950.690</u>	<u>94.014.982</u>	<u>3.012.160.057</u>	<u>2.708.289.580</u>
Total del Pasivo y del Patrimonio		<u>165.697.081</u>	<u>179.228.031</u>	<u>5.369.579.596</u>	<u>5.163.021.880</u>

Las notas 1 a 27 de las páginas 6 a 69 son parte integral de estos estados financieros.



PUERTA DEL SUR S.A.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL EJERCICIO FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

	Nota	(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)		(Cifras expresadas en pesos uruguayos)	
		2018	2017	2018	2017
Ingresos Operativos	17	95.359.536	91.382.840	2.933.623.075	2.618.723.950
Costo de ventas	18	(45.258.968)	(43.371.668)	(1.393.448.645)	(1.242.870.882)
Resultado bruto		50.100.568	48.011.172	1.540.174.430	1.375.853.068
Gastos de administración y ventas	19	(11.584.649)	(10.925.773)	(354.066.358)	(313.485.295)
Otros resultados		65.782	(109.186)	2.115.118	(3.143.142)
Resultado operativo		38.581.701	36.976.213	1.188.223.190	1.059.224.631
Resultados financieros	21	(3.081.743)	(3.639.116)	(94.409.750)	(104.259.294)
Resultado antes de impuestos		35.499.958	33.337.097	1.093.813.440	954.965.337
Impuesto a la renta	22	(8.463.902)	(7.056.199)	(290.597.810)	(202.906.778)
Resultado del ejercicio		27.036.056	26.280.898	803.215.630	752.058.559
Otros resultados integrales					
Items que no pueden ser reclasificados posteriormente a resultados					
Reexpresión por traslación		-	-	393.411.194	(52.932.984)
Resultado integral del ejercicio		27.036.056	26.280.898	1.196.626.824	699.125.575

Las notas 1 a 27 de las páginas 6 a 69 son parte integral de estos estados financieros.

PUERTA DEL SUR S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL EJERCICIO FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018
(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)**

	<u>Capital</u>	<u>Reservas</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total patrimonio</u>
Saldos al 1° de enero de 2018	49.995.955	7.250.109	36.768.918	94.014.982
Resultado integral del ejercicio	-	-	27.036.056	27.036.056
Distribución de utilidades (Nota 16.3)	-	-	-	-
Distribución de dividendos anticipados	-	-	(28.100.348)	(28.100.348)
Constitución de reserva legal	-	1.329.640	(1.329.640)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2018	49.995.955	8.579.749	34.374.986	92.950.690
Saldo al 1° de enero de 2017	49.995.955	5.956.647	45.524.979	101.477.581
Resultado integral del ejercicio	-	-	26.280.898	26.280.898
Distribución de utilidades (Nota 16.3)	-	-	-	-
Distribución de dividendos anticipados	-	-	(33.743.497)	(33.743.497)
Constitución de reserva legal	-	1.293.462	(1.293.462)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2017	49.995.955	7.250.109	36.768.918	94.014.982

Las notas 1 a 27 de las páginas 6 a 69 son parte integral de estos estados financieros.

PUERTA DEL SUR S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL EJERCICIO FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018
(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 2018	1.435.946.196	4.287.266	174.828.565	34.025.325	786.963.032	272.239.196	2.708.289.580
Otros resultados integrales	-	179.935.439	-	31.578.519	-	181.897.236	393.411.194
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	803.215.630	-	803.215.630
Resultado integral del ejercicio	-	179.935.439	-	31.578.519	803.215.630	181.897.236	1.196.626.824
Distribución de utilidades (Nota 16.3)	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos anticipados	-	-	-	-	(892.756.347)	-	(892.756.347)
Constitución de reserva legal	-	-	37.602.928	-	(37.602.928)	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2018	1.435.946.196	184.222.705	212.431.493	65.603.844	659.819.387	454.136.432	3.012.160.057
Saldo al 1° de enero de 2017	1.435.946.196	30.935.124	137.702.796	37.065.227	1.040.218.376	295.484.420	2.977.352.139
Otros resultados integrales	-	(26.647.858)	-	(3.039.902)	-	(23.245.224)	(52.932.984)
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	752.058.559	-	752.058.559
Resultado integral del ejercicio	-	(26.647.858)	-	(3.039.902)	752.058.559	(23.245.224)	699.125.575
Distribución de utilidades (Nota 16.3)	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos anticipados	-	-	-	-	(968.188.134)	-	(968.188.134)
Constitución de reserva legal	-	-	37.125.769	-	(37.125.769)	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2017	1.435.946.196	4.287.266	174.828.565	34.025.325	786.963.032	272.239.196	2.708.289.580

Las notas 1 a 27 de las páginas 6 a 69 son parte integral de estos estados financieros.

PUERTA DEL SUR S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL EJERCICIO FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

	Nota	(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)		(Cifras expresadas en pesos uruguayos)	
		Por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre		Por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre	
		2018	2017	2018	2017
Flujos de efectivo de las actividades operativas					
Resultado del ejercicio		27.036.056	26.280.898	803.215.630	752.058.559
Ajustes: Depreciación de propiedad, planta y equipo y amortización de intangibles		10.468.396	10.548.149	320.746.285	302.653.470
Impuesto a la renta diferido		(715.281)	966.413	(18.444.608)	27.479.758
Impuesto corriente		9.179.183	6.089.786	309.042.418	175.427.020
Devengamiento intereses préstamos		2.496.525	3.164.912	80.902.389	91.171.607
Resultado por traslación generado por préstamos		-	-	106.758.926	(24.799.035)
Cambios en Activos y Pasivos					
Disminución/(Aumento) de Cuentas por cobrar comerciales		846.570	(1.176.210)	395.036	(30.505.635)
Disminución/ (Aumento) de Otras cuentas por cobrar		17.868	(1.143.780)	(2.878.035)	(32.520.950)
(Aumento) de Existencias		(82.103)	(33.589)	(6.049.952)	(483.540)
Aumento de Cuentas por pagar comerciales		(627.300)	112.410	(1.008.441)	436.822
Aumento de Otras cuentas por pagar		154.969	2.857.611	39.762.183	78.701.000
Pago de impuestos		(10.099.387)	-	(320.508.859)	-
Efectivo neto generado por las actividades operativas		38.675.496	47.666.600	1.311.932.972	1.339.619.076
Flujos de efectivo de las actividades de inversión					
(Aumento) neto de intangibles y propiedad, planta y equipo		(1.441.886)	(6.189.362)	(46.725.763)	(178.296.951)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión		(1.441.886)	(6.189.362)	(46.725.763)	(178.296.951)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento					
Pago de préstamos		(8.700.000)	(8.700.000)	(267.181.350)	(249.559.500)
Pago de intereses		(2.505.529)	(3.173.918)	(77.298.061)	(90.953.514)
Pago de dividendos		(28.100.348)	(33.743.497)	(892.756.347)	(968.188.134)
Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento		(39.305.877)	(45.617.415)	(1.237.235.758)	(1.308.701.148)
Aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo		(2.072.267)	(4.140.177)	27.971.451	(147.379.023)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	7	11.749.055	15.889.232	338.455.025	466.190.067
Resultado por traslación		-	-	(52.840.469)	19.643.981
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio	7	9.676.788	11.749.055	313.586.007	338.455.025

Las notas 1 a 27 de las páginas 6 a 69 son parte integral de estos estados financieros.



PUERTA DEL SUR S.A

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

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 la cual pertenece al Grupo Corporación América.

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.



PUERTA DEL SUR S.A

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

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 7 de marzo de 2019, 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 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.



PUERTA DEL SUR S.A

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

Con fecha 28 de agosto de 2017 se aprobó por parte del Poder Ejecutivo el decreto Nro. 232/2017 en el cual se establecen los nuevos valores de los precios previstos en el Anexo F que entraron en vigencia el 1° de febrero de 2017.

Con fecha 5 de febrero de 2018 se aprobó por parte de Poder Ejecutivo el decreto Nro. 31/018 en el cual se establecen los nuevos valores de los precios previstos en el Anexo F que entraron en vigencia el 7 de marzo de 2018.

La Resolución del Poder Ejecutivo Nro. 625/017 del 10 de julio de 2017 resuelve aprobar la Tarifa de Seguridad para la instalación y operación del Sistema de Seguridad y Control Aeroportuario (SISCA), la que integrará el Anexo F del Régimen de Gestión Integral del Aeropuerto Internacional de Carrasco aprobado por el Decreto 376/002 del 26 de setiembre de 2002. Esta Resolución se ampara a lo que establece el Decreto 229/014 del 6 de agosto de 2014. La aprobación administrativa de la tarifa fue realizada por la Nota UC Nro 05/18 del 24 de enero de 2018, emitida por la Unidad de Control de Gestión Integral de Aeropuertos y Concesiones Aeroportuarias a instancias de comunicación recibida el 23 de enero de 2018 del Ministerio del Interior.

- 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.



PUERTA DEL SUR S.A

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

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.

Con fecha 28 de agosto de 2017 se aprobó por parte del Poder Ejecutivo el decreto Nro. 232/2017 que entró en vigencia el 1° de febrero de 2017, en el cual se establece que la Sociedad deberá pagar al Estado la mayor de estas dos cantidades: a) US\$ 4.401.285, o b) la suma resultante de multiplicar las unidades de trabajo (pasajero o cada 100 kilogramos de carga o correo) por US\$ 4,05.

Con fecha 5 de febrero de 2018 se aprobó por parte del Poder Ejecutivo el decreto Nro. 31/018 que entró en vigencia el 7 de marzo de 2018, en el cual se establece que la Sociedad deberá pagar al Estado la mayor de estas dos cantidades: a) US\$ 4.554.758, o b) la suma resultante de multiplicar las unidades de trabajo (pasajero o cada 100 kilogramos de carga o correo) por US\$ 4,19.

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.



PUERTA DEL SUR S.A

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

1.3 Obligaciones asumidas por la Sociedad

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

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



PUERTA DEL SUR S.A

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

- 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
 - 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.



PUERTA DEL SUR S.A

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

- 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).

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. 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.



PUERTA DEL SUR S.A

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

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.

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.



PUERTA DEL SUR S.A

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

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 2018*

Las normas y modificaciones a normas más relevantes con vigencia a partir de este ejercicio 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.

Esta norma reemplaza las disposiciones de la NIC 39 – Instrumentos financieros: reconocimiento y medición, que se relacionan con el reconocimiento, clasificación y medición de activos financieros y pasivos financieros, baja en cuentas de instrumentos financieros, deterioro de activos financieros y contabilidad de coberturas.

En aplicación de lo establecido en NIIF 9, la adopción de esta norma se realizó utilizando el enfoque de transición de efecto acumulado, reconociendo el efecto acumulado de la aplicación inicial de esta norma como un ajuste al saldo de apertura al 1° de enero de 2018, sin reexpresar la información comparativa correspondiente al ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2017 antes presentada.

En Nota 2.5 se describen las políticas contables aplicadas a partir del 1° de enero de 2018.

La adopción de NIIF 9 no ha implicado modificaciones en el esquema de clasificación y medición de los activos y pasivos financieros, ni en el reconocimiento de los mismos, ni en el deterioro de los activos financieros y por tanto no se introdujeron ajustes procedentes del cambio en las políticas contables aplicadas.

NIIF 15- Ingresos por contratos con clientes, vigente a partir de los ejercicios iniciados el 1° de enero de 2018, proporciona un marco integral para el reconocimiento de ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes. Esta norma reemplaza la NIC 18 – Ingresos de actividades ordinarias, NIC 11 – Contratos de construcción, CINIIF 13 – Programas de fidelización de clientes, CINIIF 15 – Acuerdos para la construcción de inmuebles, CINIIF 18 – Transferencia de activos procedentes de clientes y SIC 31 – Ingresos-Permutas de Servicios de Publicidad.



PUERTA DEL SUR S.A

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

En aplicación de lo establecido en NIIF 15, la adopción de esta norma se realizó utilizando el enfoque de transición de efecto acumulado, reconociendo el efecto acumulado de la aplicación inicial de esta norma como un ajuste al saldo de apertura al 1° de enero de 2018, sin reexpresar la información comparativa correspondiente al ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2017 antes presentada.

En Nota 2.16 se describen las políticas contables aplicadas a partir del 1° de enero de 2018.

La adopción de NIIF 15 no ha implicado modificaciones en el esquema de reconocimiento de ingresos derivados de la concesión y por tanto no se introdujeron ajustes procedentes del cambio en las políticas contables aplicadas.

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

No han sido emitidas NIIF o interpretaciones de CINIIF aún no vigentes que hayan sido adoptadas anticipadamente por la Sociedad.

(c) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones emitidas aún no vigentes para el ejercicio iniciado el 1 de enero de 2018, y no adoptadas anticipadamente por la Sociedad.

Las normas, modificaciones e interpretaciones más relevantes aún no vigentes y no adoptadas anticipadamente por la Sociedad son las siguientes:

NIIF 16- Arrendamientos, vigente a partir de los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2019.

Esta norma afecta principalmente a los arrendamientos que tiene la Sociedad como arrendataria. La norma elimina la distinción de la NIC 17 entre arrendamientos operativos y financieros y requiere el reconocimiento de un activo por el derecho de uso y un pasivo por arrendamiento por prácticamente todos los contratos de arrendamiento. Existen exenciones para los arrendamientos que son a corto plazo de activos de bajo valor.

La Sociedad ha realizado un análisis del impacto de los contratos de arrendamiento que posee y del mismo espera reconocer activos con derecho de uso y pasivos por arrendamiento por aproximadamente US\$ 10 millones al 1 de enero de 2019.



PUERTA DEL SUR S.A

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

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.

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.



PUERTA DEL SUR S.A

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(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 = \$ 32,406 y Euro 1 = US\$ 1,1437 al 31 de diciembre de 2018 y US\$ 1 = \$ 28,807 y Euro 1 = US\$ 1,20135 al 31 de diciembre de 2017.

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

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

2.4 **Concesión de obra pública**

2.4.1 **Ingresos y costos de concesión**

Los ingresos y costos, son reconocidos en función de la Interpretación N° 12 – Acuerdos de Concesión de Servicios 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 NIIF 15 – Ingreso de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes.
- el concesionario debe reconocer un activo intangible considerando que recibe el derecho a cobrar a los usuarios el servicio prestado.



PUERTA DEL SUR S.A

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

Los ingresos por obras efectivamente realizadas se reconocen en función de sus valores razonables estimados, los cuales se determinan considerando 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.

El intangible es reconocido al valor razonable de la construcción y las mejoras de servicios. El valor razonable 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.

Asimismo, se reconoce un intangible "Derechos de concesión" asociado al pago realizado por la aplicación del período de la concepción, el cual se amortiza en el período remanente hasta el final del contrato.

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 2.9).

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.



PUERTA DEL SUR S.A

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

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 Provisión obligaciones fin de la concesión

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

2.5.1 Clasificación

Los activos financieros se clasifican en las siguientes tres categorías: a) a costo amortizado, b) a valor razonable con cambios en Otros resultados integrales o c) a valor razonable con cambios en resultados.

La clasificación depende del modelo de negocio de la entidad para gestionar los activos financieros y de las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero.

a) Costo amortizado

Esta categoría se compone de aquellos activos financieros que cumplen con los siguientes criterios: i) el activo se mantiene dentro de un modelo de negocios 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 de principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.



PUERTA DEL SUR S.A

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

- b) A valor razonable con cambios en Otros resultados integrales (ORI)

Esta categoría se compone de aquellos activos financieros que cumplen con los siguientes criterios: i) el activo se mantiene indistintamente dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo es mantener los activos hasta el vencimiento para obtener los flujos de efectivo contractuales, o venderlos, y ii) las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos de principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

- c) A valor razonable con cambios en resultados

Esta categoría se compone de los restantes activos financieros que no cumplen con las condiciones para ser clasificados como a valor razonable con cambio en ORI o a costo amortizado, o que, aun cumpliendo con las condiciones antes mencionadas, la Sociedad adoptó la opción irrevocable de incluirlos en ésta categoría, atendiendo a que su designación elimina o reduce significativamente una asimetría contable (opción irrevocable de valor razonable).

2.5.2 Reconocimiento y medición inicial

Los activos financieros a valor razonable con cargo a resultados se reconocen inicialmente a su valor razonable. Las restantes categorías se reconocen inicialmente a su valor razonable más los costos de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero.

2.5.3 Medición posterior

Los activos financieros se miden a valor razonable (con cambios en ORI o en resultados) o a costo amortizado según la categoría en la que han sido clasificados, según se describió anteriormente.

El ingreso por intereses y las diferencias de cambio resultante de la medición a costo amortizado se reconoce en resultados.

En el caso de los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados, salvo que sean designados en una relación de cobertura, los resultados que surgen de cambios en el valor razonable se reconocen en resultados.



PUERTA DEL SUR S.A

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

En el caso de los activos financieros a valor razonable con cambios en ORI, los cambios se imputan en Otros resultados integrales, excluyendo los intereses que surgirían de aplicar el costo amortizado, las diferencias de cambio (si el activo fuera monetario y estuviera denominado en una moneda extranjera), y las ganancias o pérdidas por deterioro, todo lo que se imputa a la correspondiente línea de resultados. Cuando el activo sea dado de baja, el resultado acumulado previamente reconocido en ORI es reclasificado a resultados.

2.5.4 Costo amortizado

Para la determinación del costo amortizado se utiliza el método del interés efectivo, que permite la distribución y reconocimiento de los ingresos por intereses en resultados a lo largo del período correspondiente.

El costo amortizado es el importe al que fue medido en oportunidad del reconocimiento inicial menos reembolsos del principal, más o menos, la amortización acumulada de cualquier diferencia entre el importe inicial y el importe al vencimiento (aplicando la tasa de interés efectiva) menos cualquier corrección de valor por pérdidas en el caso de activos financieros.

La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o pagos estimados (incluirlá todas las comisiones y puntos de interés pagados o recibidos por las partes del contrato, que integren la tasa de interés efectiva, así como los costos de transacción y cualquier otra prima o descuento) a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero o, cuando sea adecuado, en un período más corto, con el importe neto en libros del activo financiero reconocido inicialmente.

2.5.5 Deterioro de activos financieros

Para los activos financieros clasificados a valor razonable con cambio en ORI o a costo amortizado, se reconoce deterioro aplicando un modelo de pérdidas esperadas.

La metodología para la determinación de la pérdida por deterioro depende de si ha habido un incremento significativo del riesgo de crédito, en cuyo caso se aplica el modelo de la pérdida esperada de la vida remanente del activo. En caso contrario se aplica el modelo de la pérdida esperada por los próximos 12 meses.



PUERTA DEL SUR S.A

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

2.5.6 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.

2.5.7 Baja de activos o pasivos financieros

El tratamiento contable de las transferencias de activos financieros está condicionado por el grado y la forma en que se traspasan a terceros los riesgos y beneficios asociados a los activos que se transfieren. Los activos financieros sólo se dan de baja del Estado de Posición Financiera cuando se han extinguido los derechos sobre los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos. De forma similar, los pasivos financieros sólo se dan de baja del Estado de Posición Financiera cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando se adquieren con la intención de cancelarlos o de recolocarlos de nuevo.

2.6 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.

La Sociedad aplica el enfoque establecido por la NIIF 9 para medir las pérdidas crediticias esperadas utilizando el modelo de la pérdida esperada de doce meses.

La política contable aplicada por la Sociedad hasta el 31 de diciembre de 2017 consistía en la formación de una provisión por incobrabilidad determinada en función de los plazos normales de cobro, la antigüedad de los saldos y de indicadores que evidencian problemas de recuperabilidad de los créditos. El cargo por la provisión se reconoce en el Estado de resultados.



PUERTA DEL SUR S.A

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

2.7 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.

2.8 Propiedad, planta y equipo

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

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

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

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

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

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

El valor en libros de un activo se castiga inmediatamente a su valor recuperable si el valor en libros del activo es mayor que el estimado de su valor recuperable (Nota 2.9).



PUERTA DEL SUR S.A

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

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.

2.9 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.

2.10 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.

2.11 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.



PUERTA DEL SUR S.A

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

2.12 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 reconoce 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.

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.

Las retenciones por impuesto a la renta sobre dividendos pagados a los accionistas, así como los pagos del impuesto bajo el régimen de dividendos fictos, que al Sociedad debe abonar a las autoridades fiscales por cuenta de los accionistas, son deducidos de las cuentas del patrimonio como parte de los dividendos.



PUERTA DEL SUR S.A

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

2.13 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.

2.14 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.

2.15 Capital social

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

2.16 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.

La Sociedad reconoce sus ingresos en el período en el cual presta sus servicios. Los servicios que presta la Sociedad son básicamente contratos a precio fijo y realizados a lo largo del tiempo, los cuales, por su naturaleza, no requieren una estimación de ingresos significativos. Para los casos de contrato a precio fijo, el cliente paga el precio en función de un esquema de pago acordado con el cliente. Si el servicio brindado por la Sociedad excede el pago recibido, un activo por contrato es reconocido. Si el pago recibido excede los servicios prestados, un pasivo por contrato es reconocido.



PUERTA DEL SUR S.A

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

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.

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.



PUERTA DEL SUR S.A

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

La Sociedad no espera tener contratos en donde el período entre la transferencia de los servicios al cliente y el cobro de los mismos exceda los 12 meses, por lo que no ajusta el precio de la transacción por componentes de financiación significativos.

2.17 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.

2.18 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.

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.

PUERTA DEL SUR S.A

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

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 2018

	\$ Uruguayos	Euros	Equivalente en US\$	Equivalente en \$
ACTIVO				
Efectivo y equivalentes de efectivo	13.832.970	1.011	428.020	13.870.432
Cuentas por cobrar comerciales	4.778.314	-	147.452	4.778.314
Otras cuentas por cobrar	3.465.801	2.930	110.300	3.574.395
TOTAL ACTIVO	22.077.085	3.941	685.772	22.223.141
PASIVO				
Cuentas por pagar comerciales	34.706.349	8.767	1.081.012	35.031.278
Impuesto a la renta	113.928.811	-	3.515.670	113.928.811
Otras cuentas por pagar	90.626.774	-	2.796.605	90.626.774
TOTAL PASIVO	239.261.934	8.767	7.393.287	239.586.863
POSICION NETA	(217.184.849)	(4.826)	(6.707.515)	(217.363.722)

Al 31 de diciembre de 2017

	\$ Uruguayos	Euros	Equivalente en US\$	Equivalente en \$
ACTIVO				
Efectivo y equivalentes de efectivo	19.179.401	1.033	667.030	19.215.133
Cuentas por cobrar comerciales	4.125.740	-	143.220	4.125.740
Otras cuentas por cobrar	50.828.619	-	1.764.454	50.828.619
TOTAL ACTIVO	74.133.760	1.033	2.574.704	74.169.492
PASIVO				
Cuentas por pagar comerciales	39.873.069	85.922	1.487.368	42.846.597
Impuesto a la renta	175.311.107	-	6.085.712	175.311.107
Otras cuentas por pagar	74.275.246	-	2.578.375	74.275.246
TOTAL PASIVO	289.459.422	85.922	10.151.455	292.432.950
POSICION NETA	(215.325.662)	(84.889)	(7.576.751)	(218.263.458)



PUERTA DEL SUR S.A

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

En el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018, 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\$ 502.650 / \$ 16.288.864 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\$ 560.608 / \$ 16.149.425 al 31 de diciembre de 2017).

(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.

(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.

PUERTA DEL SUR S.A

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

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 2018	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años
Préstamos	10.450.819	9.776.569	9.093.704	-
Cuentas por pagar comerciales	3.892.865	847.945	-	-
Otras cuentas por pagar	1.073.274	-	587.345	837.412
Al 31 de diciembre de 2017	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años
Préstamos	11.125.069	11.630.756	17.690.336	-
Cuentas por pagar comerciales	4.105.316	1.262.793	-	-
Otras cuentas por pagar	1.070.618	-	586.231	794.305

Cifras expresadas en pesos uruguayos

Al 31 de diciembre de 2018	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años
Préstamos	338.669.225	316.819.480	294.690.586	-
Cuentas por pagar comerciales	126.152.183	27.478.493	-	-
Otras cuentas por pagar	34.780.521	-	19.033.502	27.137.164
Al 31 de diciembre de 2017	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años
Préstamos	320.479.849	335.047.189	509.605.498	-
Cuentas por pagar comerciales	118.261.837	36.377.282	-	-
Otras cuentas por pagar	30.841.296	-	16.887.556	22.881.482



PUERTA DEL SUR S.A

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

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.

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 fueron los siguientes:

	US\$		\$	
	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2018	Diciembre 2017
Préstamos (Nota 12)	26.135.636	34.844.640	846.951.435	1.003.769.531
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 6)	(9.676.788)	(11.749.055)	(313.586.007)	(338.455.025)
Préstamos netos	16.458.848	23.095.585	533.365.428	665.314.506
Total patrimonio	92.950.690	94.014.982	3.012.160.057	2.708.289.580
Total deuda y patrimonio	109.409.538	117.110.567	3.545.525.485	3.373.604.086
Ratio de apalancamiento	15%	20%	15%	20%



PUERTA DEL SUR S.A

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

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, salvo cuando se detalla en la nota correspondiente.

(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 2.9. 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.

(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.



PUERTA DEL SUR S.A

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(d) Reconocimiento de ingresos objeto de la concesión

Los ingresos y costos, 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 del valor razonable estimado, el cual se determinó en función del costo asociado a 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 / \$ 349 millones (Diciembre 2017: US\$ 12 millones / \$ 354 millones) corresponden a ingresos de un único cliente.

PUERTA DEL SUR S.A

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

NOTA 6 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	US\$		\$	
	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2018	Diciembre 2017
Efectivo en caja	97.149	83.478	3.148.214	2.404.762
Efectivo en bancos	9.579.639	11.665.577	310.437.793	336.050.263
	9.676.788	11.749.055	313.586.007	338.455.025

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

	US\$			\$		
	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
Efectivo y equivalente de efectivo	9.676.788	11.749.055	15.889.232	313.586.007	338.455.025	466.190.067

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

	US\$		\$	
	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2018	Diciembre 2017
Cuentas por cobrar comerciales corriente				
Deudores por servicios	7.419.579	6.417.974	240.438.869	184.882.579
Partes relacionadas (Nota 23.2)	916.949	2.772.380	29.714.644	79.863.963
Documentos a cobrar	53.271	46.015	1.726.318	1.325.549
Menos: Provisión por deterioro (Nota 7.2)	(1.723.472)	(1.723.472)	(55.850.835)	(49.648.059)
	6.666.327	7.512.897	216.028.996	216.424.032

	US\$		\$	
	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2018	Diciembre 2017
Otras cuentas por cobrar				
Anticipos a proveedores	133.414	133.085	4.323.409	3.833.784
Seguros a vencer	97.876	89.314	3.171.768	2.572.864
Anticipo de sueldos	47.615	71.586	1.543.016	2.062.165
Créditos fiscales (Nota 7.4)	-	1.652.626	-	47.607.199
	278.905	1.946.611	9.038.193	56.076.012

PUERTA DEL SUR S.A

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

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 Las cuentas por cobrar comerciales corresponden al único tipo de activo financiero sujeto al modelo de pérdidas crediticias esperadas.

Para medir las pérdidas crediticias esperadas los créditos han sido agrupados en función del riesgo de crédito y de los días vencidos.

La tasa de pérdida esperada usada se basa en la historia de cobranzas de ventas de los últimos dos años y en la pérdida crediticia experimentada en ese mismo período.

Créditos	Vigentes y vencidos a menos de 30 días	Vencidos entre 30 y 60 días	Vencidos entre 60 y 90 días	Vencidos a más de 90 días (*)
Tasa de pérdida esperada	0,2%	0,6%	1,5%	4,1%

(*) No se consideran los casos puntuales de incobrabilidad que ocurrieron en el paso sobre aerolíneas nacionales con las que actualmente la Sociedad ya no opera y por las que tiene, la totalidad de los créditos provisionados.

La aplicación de estos porcentajes sobre los saldos al 31 de diciembre de 2018 no originan modificaciones significativas de la provisión reconocida por la Sociedad.

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

	US\$		\$	
	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2018	Diciembre 2017
Al 1 de enero- calculado de acuerdo a NIC 39	1.723.472	1.723.472	49.648.059	50.566.670
Ajuste a saldos iniciales	-	-	-	-
Al 1 de enero- calculado de acuerdo a NIIF 9	1.723.472	1.723.472	49.648.059	50.566.670
Constitución de provisión	-	-	-	-
Traslación	-	-	6.202.776	(918.611)
Importes no usados o recuperados extornados	-	-	-	-
Cuentas por cobrar castigadas durante el año como incobrables	-	-	-	-
Al 31 de diciembre (cifra 2017 calculada de acuerdo a NIC 39)	1.723.472	1.723.472	55.850.835	49.648.059



PUERTA DEL SUR S.A

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

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).

7.3 Al 31 de diciembre de 2018, cuentas por cobrar comerciales por US\$ 1.767.586 (Diciembre 2017: US\$ 2.702.075) se encuentran vencidas pero no deterioradas, las que están relacionadas con un número de clientes sin historia reciente de incumplimiento.

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

	US\$		\$	
	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2018	Diciembre 2017
Certificado de crédito solicitado	-	593.656	-	17.101.446
Certificados en cartera	-	1.189.578	-	34.268.159
Pagos a cuenta	-	3.410	-	98.242
Retenciones IRPF	-	(138.920)	-	(4.001.863)
Anticipo IRAE	-	4.374	-	125.999
Anticipo ICOSA	-	528	-	15.216
	-	1.652.626	-	47.607.199

7.5 Las garantías tomadas de clientes se revelan en Nota 13.2.

PUERTA DEL SUR S.A

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

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.

Al 31 de diciembre de 2018

	A valor razonable			Subtotal financieros	Activos/ Pasivos no financieros	Total
	A costo amortizado	con cambios en resultados	con cambios en otros resultados integrales			
Activos						
Efectivo y equivalentes de efectivo	9.676.788	-	-	9.676.788	-	9.676.788
Cuentas por cobrar comerciales	6.666.327	-	-	6.666.327	-	6.666.327
Otras cuentas a cobrar	-	-	-	-	278.905	278.905
Total	16.343.115	-	-	16.343.115	278.905	16.622.020

	A valor razonable			Subtotal financieros	Activos/ Pasivos no financieros	Total
	A costo amortizado	con cambios en resultados	con cambios en otros resultados integrales			
Pasivos						
Cuentas por pagar comerciales	3.060.476	-	-	3.060.476	1.680.334	4.740.810
Préstamos	26.135.636	-	-	26.135.636	-	26.135.636
Otras cuentas por pagar	2.287.560	-	-	2.287.560	7.520.180	9.807.740
Total	31.483.672	-	-	31.483.672	9.200.514	40.684.186

PUERTA DEL SUR S.A

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

Cifras expresadas en dólares estadounidenses
Al 31 de diciembre de 2017 (*)

	A valor razonable			Subtotal financieros	Activos/ Pasivos no financieros	Total
	A costo amortizado	con cambios en resultados	con cambios en otros resultados integrales			
Activos						
Efectivo y equivalentes de efectivo	11.749.055	-	-	11.749.055	-	11.749.055
Cuentas por cobrar comerciales	7.512.897	-	-	7.512.897	-	7.512.897
Otras cuentas a cobrar	-	-	-	-	1.946.611	1.946.611
Total	19.261.952	-	-	19.261.952	1.946.611	21.208.563

	A valor razonable			Subtotal financieros	Activos/ Pasivos no financieros	Total
	A costo amortizado	con cambios en resultados	con cambios en otros resultados integrales			
Pasivos						
Cuentas por pagar comerciales	5.368.109	-	-	5.368.109	-	5.368.109
Préstamos	34.844.640	-	-	34.844.640	-	34.844.640
Otras cuentas por pagar	2.175.444	-	-	2.175.444	7.477.328	9.652.772
Total	42.388.193	-	-	42.388.193	7.477.328	49.865.521

Cifras expresadas en pesos uruguayos
Al 31 de diciembre de 2018

	A valor razonable			Subtotal financieros	Activos/ Pasivos no financieros	Total
	A costo amortizado	con cambios en resultados	con cambios en otros resultados integrales			
Activos						
Efectivo y equivalentes de efectivo	313.586.007	-	-	313.586.007	-	313.586.007
Cuentas por cobrar comerciales	216.028.996	-	-	216.028.996	-	216.028.996
Otras cuentas a cobrar	-	-	-	-	9.038.193	9.038.193
Total	529.615.003	-	-	529.615.003	9.038.193	538.653.196

	A valor razonable			Subtotal financieros	Activos/ Pasivos no financieros	Total
	A costo amortizado	con cambios en resultados	con cambios en otros resultados integrales			
Pasivos						
Cuentas por pagar comerciales	99.177.797	-	-	99.177.797	54.452.882	153.630.679
Préstamos	846.951.435	-	-	846.951.435	-	846.951.435
Otras cuentas por pagar	74.130.625	-	-	74.130.625	243.698.966	317.829.591
Total	1.020.259.857	-	-	1.020.259.857	298.151.848	1.318.411.705

PUERTA DEL SUR S.A

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

Al 31 de diciembre de 2017 (*)

	A valor razonable			Subtotal financieros	Activos/ Pasivos no financieros	Total
	A costo amortizado	con cambios en resultados	con cambios en otros resultados integrales			
Activos						
Efectivo y equivalentes de efectivo	338.455.025	-	-	338.455.025	-	338.455.025
Cuentas por cobrar comerciales	216.424.032	-	-	216.424.032	-	216.424.032
Otras cuentas a cobrar	-	-	-	-	56.076.012	56.076.012
Total	554.879.057	-	-	554.879.057	56.076.012	610.955.069

	A valor razonable			Subtotal financieros	Activos/ Pasivos no financieros	Total
	A costo amortizado	con cambios en resultados	con cambios en otros resultados integrales			
Pasivos						
Cuentas por pagar comerciales	154.639.119	-	-	154.639.119	-	154.639.119
Préstamos	1.003.769.531	-	-	1.003.769.531	-	1.003.769.531
Otras cuentas por pagar	62.667.973	-	-	62.667.973	215.399.433	278.067.406
Total	1.221.076.623	-	-	1.221.076.623	215.399.433	1.436.476.056

(*) Saldos medidos de acuerdo a las categorías de medición establecidas por la NIC 39.

La adopción de NIIF 9 no ha implicado modificaciones a la Sociedad en las categorías de medición de los activos y pasivos financieros, por lo que los saldos al 1 de enero de 2018 medidos de acuerdo a la NIIF 9 no difieren de los establecidos al 31 de diciembre de 2017 medidos de acuerdo a la NIC 39.

8.b. Calidad crediticia de los activos financieros

La calidad crediticia de los activos financieros 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.

PUERTA DEL SUR S.A

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

Calidad crediticia

	US\$		\$	
	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2018	Diciembre 2017
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	5.177.646	6.757.433	167.786.793	194.661.367
Grupo 3	-	-	-	-
	<u>5.177.646</u>	<u>6.757.433</u>	<u>167.786.793</u>	<u>194.661.367</u>
Total cuentas por cobrar y otras cuentas a cobrar, no deterioradas	<u>5.177.646</u>	<u>6.757.433</u>	<u>167.786.793</u>	<u>194.661.367</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.

	US\$		\$	
	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2018	Diciembre 2017
Efectivo en bancos y depósitos bancarios a corto plazo				
AA (UY)	9.567.755	11.653.489	310.052.680	335.702.038
Contrapartes sin calificaciones de riesgo externos	11.884	12.088	385.113	348.225
Total Efectivo en Bancos y depósitos bancarios a corto plazo	<u>9.579.639</u>	<u>11.665.577</u>	<u>310.437.793</u>	<u>336.050.263</u>

PUERTA DEL SUR S.A

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

NOTA 9 - PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

9.1 Los cambios en Propiedad, planta y equipo en los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2018 y 2017 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 2018							
Valor neto en libros	684.121	115.320	390.895	619.374	233.854	166.087	2.209.651
Período al 31 de diciembre de 2018							
Incorporaciones	798.484	4.270	-	161.510	4.495	-	968.759
Bajas	-	-	-	-	-	(166.087)	(166.087)
Cargo por depreciación (Nota 18 y 19)	(484.743)	(27.671)	(125.251)	(237.344)	(56.746)	-	(931.755)
Valor final neto en libros	997.862	91.919	265.644	543.540	181.603	-	2.080.568
Al 31 de diciembre de 2018							
Costo	3.084.588	397.161	1.106.673	6.164.353	716.934	-	11.469.709
Depreciación acumulada	(2.086.726)	(305.242)	(841.029)	(5.620.813)	(535.331)	-	(9.389.141)
Valor neto en libros	997.862	91.919	265.644	543.540	181.603	-	2.080.568
Al 1 de enero de 2017							
Valor neto en libros	312.399	78.160	478.023	869.042	202.692	-	1.940.316
Período al 31 de diciembre de 2017							
Incorporaciones	680.786	62.592	76.501	7.485	72.570	166.087	1.066.021
Bajas	(989)	-	-	-	-	-	(989)
Cargo por depreciación (Nota 18 y 19)	(308.075)	(25.432)	(163.629)	(257.153)	(41.408)	-	(795.697)
Valor final neto en libros	684.121	115.320	390.895	619.374	233.854	166.087	2.209.651
Al 31 de diciembre de 2017							
Costo	2.286.104	392.891	1.106.673	6.002.843	712.439	166.087	10.667.037
Depreciación acumulada	(1.601.983)	(277.571)	(715.778)	(5.383.469)	(478.585)	-	(8.457.386)
Valor neto en libros	684.121	115.320	390.895	619.374	233.854	166.087	2.209.651

PUERTA DEL SUR S.A

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

Cifras expresadas en pesos uruguayos

	Equipos de computación	Muebles y útiles	Vehículos	Máquinas y equipos	Instalaciones	Importación en trámite	Total
Al 1 de enero de 2018							
Valor neto en libros	19.707.474	3.322.023	11.260.512	17.842.305	6.736.632	4.784.468	63.653.414
Período al 31 de diciembre de 2018							
Incorporaciones	25.875.671	138.374	-	5.233.900	145.665	-	31.393.610
Bajas	-	-	-	-	-	(5.382.215)	(5.382.215)
Cargo por depreciación (Nota 18 y 19)	(14.112.585)	(803.045)	(3.682.098)	(6.917.261)	(1.640.402)	-	(27.155.391)
Traslación	866.162	321.388	1.030.023	1.455.022	643.116	597.747	4.913.458
Valor final neto en libros	32.336.722	2.978.740	8.608.437	17.613.966	5.885.011	-	67.422.876
Al 31 de diciembre de 2018							
Costo	99.959.157	12.870.399	35.862.837	199.762.030	23.232.963	-	371.687.386
Depreciación acumulada	(67.622.435)	(9.891.659)	(27.254.400)	(182.148.064)	(17.347.952)	-	(304.264.510)
Valor neto en libros	32.336.722	2.978.740	8.608.437	17.613.966	5.885.011	-	67.422.876
	Equipos de computación	Muebles y útiles	Vehículos	Máquinas y equipos	Instalaciones	Importaciones en trámite	Total
Al 1 de enero de 2017							
Valor neto en libros	9.165.786	2.293.214	14.025.195	25.497.693	5.946.983	-	56.928.871
Período al 31 de diciembre de 2017							
Incorporaciones	19.611.402	1.803.088	2.203.764	215.620	2.090.524	4.784.468	30.708.866
Bajas	(28.490)	-	-	-	-	-	(28.490)
Cargo por depreciación (Nota 18 y 19)	(9.030.302)	(744.349)	(4.840.712)	(7.520.548)	(1.198.060)	-	(23.333.971)
Traslación	(10.922)	(29.930)	(127.735)	(350.460)	(102.815)	-	(621.862)
Valor final neto en libros	19.707.474	3.322.023	11.260.512	17.842.305	6.736.632	4.784.468	63.653.414
Al 31 de diciembre de 2017							
Costo	65.855.798	11.318.011	31.879.929	172.923.896	20.523.230	4.784.468	307.285.332
Depreciación acumulada	(46.148.324)	(7.995.988)	(20.619.417)	(155.081.591)	(13.786.598)	-	(243.631.918)
Valor neto en libros	19.707.474	3.322.023	11.260.512	17.842.305	6.736.632	4.784.468	63.653.414

PUERTA DEL SUR S.A

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

9.2 Depreciación por US\$ 419.341 / \$ 12.239.761 se incluyó en la línea Costo de ventas, y por US\$ 512.414 / \$ 14.915.630 en la línea Gastos de administración y ventas (Diciembre 2017: US\$ 462.190 / \$ 13.559.320 y US\$ 333.507 / \$ 9.774.651 respectivamente).

9.3 Al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 no se mantenían propiedades, planta y equipo en garantía de los préstamos recibidos.

9.4 Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 no se ha incurrido en costos de arrendamiento.

NOTA 10 - ACTIVOS INTANGIBLES

10.1 Los cambios en Activos intangibles en los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2018 y 2017 son los siguientes:

Cifras expresadas en dólares estadounidenses

	Pista	Nueva Terminal	Otros bienes	Derechos de concesión	Anticipos a proveedores	Total
Al 1 de enero de 2018						
Valor neto en libros	6.453.066	127.995.585	722.514	19.515.214	181.699	154.868.078
Período al 31 de diciembre de 2018						
Incorporaciones	-	578.719	-	-	235.532	814.251
Bajas	-	-	-	-	(175.037)	(175.037)
Cargo por amortización (Nota 18)	(405.420)	(7.859.737)	(45.396)	(1.226.088)	-	(9.536.641)
Valor final neto en libros	6.047.646	120.714.567	677.118	18.289.126	242.194	145.970.651
Al 31 de diciembre de 2018						
Costo	14.669.151	224.278.283	6.210.325	23.500.000	242.194	268.899.953
Amortización acumulada	(8.621.505)	(103.563.716)	(5.533.207)	(5.210.874)	-	(122.929.302)
Valor neto en libros	6.047.646	120.714.567	677.118	18.289.126	242.194	145.970.651

PUERTA DEL SUR S.A

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

	Pista	Nueva Terminal	Otros bienes	Derechos de concesión	Anticipos a proveedores	Total
Al 1 de enero de 2017						
Valor neto en libros	6.858.486	130.802.117	767.910	20.741.302	326.385	159.496.200
Período al 31 de diciembre de 2017						
Incorporaciones	-	5.269.016	-	-	175.037	5.444.053
Bajas	-	-	-	-	(319.723)	(319.723)
Cargo por amortización (Nota 18)	(405.420)	(8.075.548)	(45.396)	(1.226.088)	-	(9.752.452)
Valor final neto en libros	6.453.066	127.995.585	722.514	19.515.214	181.699	154.868.078
Al 31 de diciembre de 2017						
Costo	14.669.151	223.699.564	6.210.325	23.500.000	181.699	268.260.739
Amortización acumulada	(8.216.085)	(95.703.979)	(5.487.811)	(3.984.786)	-	(113.392.661)
Valor neto en libros	6.453.066	127.995.585	722.514	19.515.214	181.699	154.868.078

Cifras expresadas en pesos uruguayos

	Pista	Nueva Terminal	Otros bienes	Derechos de concesión	Anticipos a proveedores	Total
Al 1 de enero de 2018						
Valor neto en libros	185.893.473	3.687.168.818	20.813.472	562.174.770	5.234.203	4.461.284.736
Período al 31 de diciembre de 2018						
Incorporaciones	-	18.753.968	-	-	7.632.650	26.386.618
Bajas	-	-	-	-	(5.672.249)	(5.672.249)
Cargo por amortización (Nota 18)	(12.481.084)	(241.966.454)	(1.397.542)	(37.745.813)	-	(293.590.893)
Traslación	22.567.627	447.919.926	2.526.751	68.248.460	653.935	541.916.699
Valor final neto en libros	195.980.016	3.911.876.258	21.942.681	592.677.417	7.848.539	4.730.324.911
Al 31 de diciembre de 2018						
Costo	475.368.507	7.267.962.039	201.251.805	761.541.000	7.848.539	8.713.971.890
Amortización acumulada	(279.388.491)	(3.356.085.781)	(179.309.124)	(168.863.583)	-	(3.983.646.979)
Valor neto en libros	195.980.016	3.911.876.258	21.942.681	592.677.417	7.848.539	4.730.324.911

PUERTA DEL SUR S.A

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

	Pista	Nueva Terminal	Otros bienes	Derechos de concesión	Anticipos a proveedores	Total
Al 1 de enero de 2017						
Valor neto en libros	201.227.978	3.837.734.113	22.530.480	608.549.801	9.576.136	4.679.618.508
Período al 31 de diciembre de 2017						
Incorporaciones	-	151.784.544	-	-	5.042.291	156.826.835
Bajas	-	-	-	-	(9.210.260)	(9.210.260)
Cargo por amortización (Nota 18)	(11.611.614)	(231.291.374)	(1.300.185)	(35.116.326)	-	(279.319.499)
Traslación	(3.722.891)	(71.058.465)	(416.823)	(11.258.705)	(173.964)	(86.630.848)
Valor final neto en libros	185.893.473	3.687.168.818	20.813.472	562.174.770	5.234.203	4.461.284.736
Al 31 de diciembre de 2017						
Costo	422.574.233	6.444.113.342	178.900.844	676.964.500	5.234.203	7.727.787.122
Amortización acumulada	(236.680.760)	(2.756.944.524)	(158.087.372)	(114.789.730)	-	(3.266.502.386)
Valor neto en libros	185.893.473	3.687.168.818	20.813.472	562.174.770	5.234.203	4.461.284.736

10.2 Amortización por US\$ 9.536.641 / \$ 293.590.893 se incluye en la línea Costo de ventas (Diciembre 2017: US\$ 9.752.452/ \$ 279.319.499 respectivamente).

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

i) Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 y 2017, no se han reconocido pérdidas por deterioro del activo intangible derivado de la concesión.

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



PUERTA DEL SUR S.A

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

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

	2018 %	2017 %
- tasa de crecimiento de pasajeros	3,4	4,5
- tasa de descuento antes de impuestos	6,875	6,875

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

NOTA 11 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

	US\$		\$	
	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2018	Diciembre 2017
Cuentas por pagar comerciales corriente				
Proveedores locales	2.474.706	2.808.634	80.195.319	80.908.318
Proveedores del exterior	230.272	529.294	7.462.208	15.247.378
Partes relacionadas (Nota 23.2)	200.383	28.042	6.493.626	807.802
Anticipos de clientes	987.504	739.346	32.001.033	21.298.339
	3.892.865	4.105.316	126.152.186	118.261.837
Cuentas por pagar comerciales no corriente				
Anticipos de clientes	692.830	1.165.330	22.451.849	33.569.661
Proveedores del exterior	155.115	97.463	5.026.644	2.807.621
	847.945	1.262.793	27.478.493	36.377.282
Total	4.740.810	5.368.109	153.630.679	154.639.119

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.

El cargo a resultados relacionado asciende a US\$ 220.083 / \$ 6.174.822 en diciembre 2017 y se incluye en la línea Costo de ventas del Estado de resultados integrales (Nota 18).

PUERTA DEL SUR S.A

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

A través de la Resolución N° 137/017 del Poder Ejecutivo del 20 de febrero de 2017, se designa como nuevo operador aeroportuario a Cedikor S.A, sustituyendo a SEA. Dicho operador recibirá anualmente como contraprestación por el servicio prestado el 2,5% anual de los ingresos operativos de la Sociedad hasta un máximo de US\$ 2.000.000. El cargo a resultados asciende a US\$ 2.159.166 / \$ 66.086.528, y se incluye en la línea Costo de ventas del Estado de resultados integrales (Nota 18). (Diciembre 2017 U\$S 1.794.891 / \$ 51.378.212).

NOTA 12 - PRÉSTAMOS

	US\$		\$	
	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2018	Diciembre 2017
Corriente				
Obligaciones negociables	8.933.758	9.046.132	289.507.377	260.591.911
	<u>8.933.758</u>	<u>9.046.132</u>	<u>289.507.377</u>	<u>260.591.911</u>
No corriente				
Obligaciones negociables	17.201.878	25.798.508	557.444.058	743.177.620
	<u>17.201.878</u>	<u>25.798.508</u>	<u>557.444.058</u>	<u>743.177.620</u>
Total	<u>26.135.636</u>	<u>34.844.640</u>	<u>846.951.435</u>	<u>1.003.769.531</u>

12.1 El movimiento de los préstamos es el siguiente:

	Obligaciones negociables	
	US\$	\$
Al 1 de enero de 2017	43.553.646	1.277.863.973
Traslación	-	(24.799.035)
Intereses más gastos	3.164.912	91.171.607
Pago de capital	(8.700.000)	(249.509.500)
Pago de intereses	(3.173.918)	(90.957.514)
Al 31 de diciembre de 2017	<u>34.844.640</u>	<u>1.003.769.531</u>
Al 1 de enero de 2018	34.844.640	1.003.769.531
Traslación	-	106.758.926
Intereses más gastos	2.496.525	80.902.389
Pago de capital	(8.700.000)	(267.181.350)
Pago de intereses	(2.505.529)	(77.298.061)
Al 31 de diciembre de 2018	<u>26.135.636</u>	<u>846.951.435</u>



PUERTA DEL SUR S.A

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

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).



PUERTA DEL SUR S.A

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

Las sumas cobradas derivadas de la suscripción y colocación de las obligaciones negociables se transfirieron a un fideicomiso de administración y garantía denominado "Fideicomiso Construcción del Aeropuerto Internacional de Carrasco" y se fueron liberando de dicho fideicomiso de acuerdo a lo estipulado en el cronograma de aplicación de fondos y en el "manual de procedimientos" a través de los mecanismos previstos en dicho fideicomiso. Los fondos administrados por el fideicomiso se terminaron de liberar en su totalidad en el año 2009.

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

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



PUERTA DEL SUR S.A

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

- Abstenerse a conceder cualquier tipo de préstamos a partes relacionadas o controladas.
- Abstenerse de garantizar obligaciones de terceros.

La Sociedad ha cumplido con las condiciones mencionadas.

12.3 Otras informaciones

12.3.1 Según se describe en 12.2 las obligaciones negociables no están garantizadas con bienes de la Sociedad.

12.3.2 Los valores en libros de las obligaciones negociables de la Sociedad están denominados en dólares estadounidenses:

US\$		\$	
Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2018	Diciembre 2017
26.135.636	34.844.640	846.951.435	1.003.769.531

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 y el valor razonable de las obligaciones negociables es el siguiente:

US\$			
Valores libros		Valores razonables	
Diciembre 2018	Diciembre 2017	Setiembre 2018	Diciembre 2017
26.135.636	34.844.640	26.699.934	36.318.985

\$			
Valores libros		Valores razonables	
Diciembre 2018	Diciembre 2017	Setiembre 2018	Diciembre 2017
846.951.435	1.003.769.531	865.238.073	1.046.241.001



PUERTA DEL SUR S.A

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

El valor razonable es calculado considerando la tasa media de endeudamiento para empresas grandes, plazos mayores a 1 año informadas por el Banco Central del Uruguay.

NOTA 13 - OTRAS CUENTAS POR PAGAR

	US\$		\$	
	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2018	Diciembre 2017
Corriente				
Ingresos a devengar (Nota 13.3)	551.668	649.064	17.877.329	18.697.576
Canon a pagar (Nota 13.1)	1.073.274	1.070.618	34.780.521	30.841.296
Acreedores por cargas sociales	271.736	279.208	8.805.880	8.043.141
Provisión para beneficios sociales	983.370	1.083.237	31.867.099	31.204.826
Acreedores fiscales	620.039	-	20.092.994	-
	3.500.087	3.082.127	113.423.823	88.786.839
No corriente				
Provisiones varias (Nota 14)	4.128.301	3.781.103	133.781.730	108.922.282
Ingresos a devengar (Nota 13.3)	965.066	1.684.716	31.273.934	48.531.608
Garantías de clientes (Nota 13.2)	1.214.286	1.104.826	39.350.104	31.826.677
	6.307.653	6.570.645	204.405.768	189.280.567
Total	9.807.740	9.652.772	317.829.591	278.067.406

13.1 Saldo con Ministerio de Defensa Nacional

En la línea Canon a pagar se incluye un importe por US\$ 1.073.274 / \$ 34.780.521 al 31 de diciembre de 2018 (US\$ 1.070.618 / \$ 30.841.296 al 31 de diciembre de 2017) 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\$ 10.244.443 / \$ 315.777.298 por el periodo comprendido entre el 1º de enero y el 31 de diciembre de 2018 (Diciembre 2017: US\$ 10.027.683 / \$ 287.478.834), y se incluye en la línea Costo de ventas (Nota 18).



PUERTA DEL SUR S.A

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

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 períodos 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.

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 2018 y 31 de diciembre de 2017, 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.



PUERTA DEL SUR S.A

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

13.3 Ingresos a devengar

	US\$		\$	
	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2018	Diciembre 2017
Corriente				
Publicidad y llave a devengar	486.428	583.824	15.763.173	16.818.218
Garantías recibidas a devengar (Nota 13.2)	65.240	65.240	2.114.156	1.879.358
	<u>551.668</u>	<u>649.064</u>	<u>17.877.329</u>	<u>18.697.576</u>
No corriente				
Publicidad y llave a devengar	819.836	1.474.246	26.567.605	42.468.605
Garantías recibidas a devengar (Nota 13.2)	145.230	210.470	4.706.329	6.063.003
	<u>965.066</u>	<u>1.684.716</u>	<u>31.273.934</u>	<u>48.531.608</u>
Total	<u>1.545.209</u>	<u>2.333.780</u>	<u>50.074.046</u>	<u>67.229.184</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 2018 y 31 de diciembre de 2017 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.

PUERTA DEL SUR S.A

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

NOTA 14 - PROVISIONES VARIAS

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

	US\$		\$	
	2018	2017	2018	2017
Al 1 de enero	3.781.103	927.788	108.922.282	27.221.313
- Provisiones adicionales	176.353	2.565.175	14.946.927	73.894.997
- Ajuste del descuento	170.845	288.140	9.912.521	7.805.972
Al 31 de diciembre	4.128.301	3.781.103	133.781.730	108.922.282

En esta provisión se incluyen las obligaciones por indemnización por despido y obras a realizar.

NOTA 15 - IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO

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

	US\$		\$	
	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2018	Diciembre 2017
Impuesto diferido activo:				
- Impuesto diferido activo que se recuperará después de 12 meses	1.540.462	1.779.016	49.920.625	51.248.128
- Impuesto diferido activo que se recuperará dentro de 12 meses	-	-	-	-
	1.540.462	1.779.016	49.920.625	51.248.128
Impuestos diferidos pasivos:				
- Impuesto diferido pasivo que se recuperará después de 12 meses	30.086.997	31.040.832	974.999.647	894.193.265
- Impuesto diferido pasivo que se recuperará dentro de 12 meses	-	-	-	-
	30.086.997	31.040.832	974.999.647	894.193.265
Impuesto diferido pasivo neto	(28.546.535)	(29.261.816)	(925.079.022)	(842.945.137)

PUERTA DEL SUR S.A

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

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

	US\$		\$	
	2018	2017	2018	2017
Al 1 de enero	(29.261.816)	(28.295.403)	(842.945.137)	(830.187.124)
Cargo del ejercicio (Nota 22)	715.281	(966.413)	18.444.608	(27.479.758)
Traslación	-	-	(100.578.093)	14.721.745
Al 31 de diciembre	(28.546.535)	(29.261.816)	(925.079.022)	(842.945.137)

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

Impuesto diferido pasivo	Propiedad, planta y equipo e intangibles		Total		
	Provisión por deterioro	Provisiones	Ingresos a devengar	Pérdidas fiscales	Total
Al 1 de enero de 2018		31.040.832			31.040.832
Cargado/(abonado) al resultado	(116.846)	(953.835)	(185.730)	-	(238.554)
Al 31 de diciembre de 2018	85.522	1.009.298	445.642	-	1.540.462
Al 1° de enero de 2017		32.741.463			32.741.463
Cargado/(abonado) al resultado		(1.700.631)			(1.700.631)
Al 31 de diciembre de 2017		31.040.832			31.040.832
Al 1 de enero de 2018	202.368	945.276	631.372	-	1.779.016
Cargado/(abonado) al resultado	(116.846)	64.022	(185.730)	-	(238.554)
Al 31 de diciembre de 2018	85.522	1.009.298	445.642	-	1.540.462
Al 1° de enero de 2017	202.349	231.947	818.976	3.192.788	4.446.060
Cargado/(abonado) al resultado	19	713.329	(187.604)	(3.192.788)	(2.667.044)
Al 31 de diciembre de 2017	202.368	945.276	631.372	-	1.779.016

PUERTA DEL SUR S.A

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

Cifras expresadas en pesos uruguayos

Impuesto diferido pasivo	Propiedad, planta y equipo e intangibles	Total
	Al 1 de enero de 2018	894.193.265
Cargado/(abonado) al resultado	80.806.382	80.806.382
Al 31 de diciembre de 2018	974.999.647	974.999.647
Al 1° de enero de 2017	960.634.524	960.634.524
Cargado/(abonado) al resultado	(66.441.259)	(66.441.259)
Al 31 de diciembre de 2017	894.193.265	894.193.265

Impuesto diferido activo	Provisión por deterioro	Provisiones	Ingresos a devengar	Pérdidas fiscales	Total
	Al 1 de enero de 2018	5.829.625	27.230.570	18.187.933	-
Cargado/(abonado) al resultado	(3.058.186)	5.476.748	(3.746.065)	-	(1.327.503)
Al 31 de diciembre de 2018	2.771.439	32.707.318	14.441.868	-	49.920.625
Al 1° de enero de 2017	5.936.920	6.805.325	24.028.755	93.676.400	130.447.400
Cargado/(abonado) al resultado	(107.295)	20.425.245	(5.840.822)	(93.676.400)	(79.199.272)
Al 31 de diciembre de 2017	5.829.625	27.230.570	18.187.933	-	51.248.128

NOTA 16 - PATRIMONIO

16.1 Capital Social

El capital social autorizado de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018 asciende a \$ 2.000.000.000 (\$ 2.000.000.000 al 31 de diciembre de 2017).

El capital efectivamente integrado al 31 de diciembre de 2018 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 2017 el capital integrado ascendía a \$ 1.435.946.196 (equivalente a US\$ 49.995.955).

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



PUERTA DEL SUR S.A

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

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.

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 31 de marzo de 2017, la Asamblea General Ordinaria de Accionistas resolvió aprobar los estados financieros al 31 de diciembre de 2016 y el proyecto de distribución de utilidades elevadas por el Directorio, donde se destinaban resultados acumulados al incremento de la reserva legal por \$ 37.125.769 (equivalente a US\$ 1.293.462) y el pago de los dividendos anticipados por la suma de \$ 799.130.413 (equivalente a US\$ 26.499.997), ratificando lo establecido en las actas del 13 de mayo de 2016 y 28 de noviembre de 2016.



PUERTA DEL SUR S.A

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

Con fecha 23 de mayo de 2017, el Directorio resolvió distribuir dividendos anticipados por \$ 1.485.039 (equivalente a US\$ 52.551); y con fecha 24 de mayo de 2017 \$ 434.298.695 (equivalente a US\$ 15.390.839).

Con fecha 27 de noviembre de 2017, el Directorio resolvió distribuir dividendos anticipados por \$ 532.404.400 (equivalente a US\$ 18.300.107), en dos partidas, la primera el día 27 de noviembre por la suma de US\$ 18.000.000 y el saldo el día 28 de noviembre de por la suma de US\$ 300.107.

Con fecha 6 de abril de 2018, la Asamblea General Ordinaria de Accionistas resolvió aprobar los estados financieros al 31 de diciembre de 2017 y el proyecto de distribución de utilidades elevadas por el Directorio, donde se destinaban resultados acumulados al incremento de la reserva legal por \$ 37.602.928 (equivalente a US\$ 1.329.640) y el pago de los dividendos anticipados por la suma de \$ 968.188.134 (equivalente a US\$ 33.743.497), ratificando lo establecido en las actas del 23 de mayo de 2017, 24 de mayo de 2017 y 27 de noviembre de 2017.

Con fecha 23 de mayo de 2018, el Directorio resolvió distribuir dividendos anticipados por US\$ 15.242.357 (equivalente a \$ 476.247.444).

Con fecha 26 de noviembre de 2018, el Directorio resolvió distribuir dividendos anticipados por US\$ 12.857.991 (equivalente a \$ 416.508.902).

No existen al 31 de diciembre de 2018 ni 31 de diciembre 2017 retenciones por impuesto a la renta sobre dividendos pagados a los accionistas, ni como pagos del impuesto bajo el régimen de dividendos fictos, que la Sociedad deba abonar a las autoridades fiscales por cuenta de los accionistas, los cuales en caso de existir serían deducidos de las cuentas del patrimonio como parte de los dividendos.



PUERTA DEL SUR S.A

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

NOTA 17 - INGRESOS OPERATIVOS

	US\$		\$	
	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2018	Diciembre 2017
Ingresos aeronáuticos	55.553.839	49.955.297	1.710.608.881	1.431.778.168
Ingresos comerciales (Nota 23.1)	39.096.691	38.621.515	1.201.297.823	1.106.594.242
Ingresos por servicios (Nota 23.1)	56.410	56.332	1.739.093	1.612.497
Ingresos por obras (Notas 4.d)	652.596	2.749.696	19.977.278	78.739.043
	95.359.536	91.382.840	2.933.623.075	2.618.723.950

En la línea Ingresos comerciales se incluye US\$ 26.122.363 / \$ 803.479.387 correspondiente al ingreso por la concesión del uso de espacios (US\$ 26.504.489 / \$ 759.263.574 al 31 de diciembre de 2017). 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 23.3).

NOTA 18 - COSTO DE VENTAS

	US\$		\$	
	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2018	Diciembre 2017
Canon (Notas 1.2 y 13.1)	10.244.443	10.027.683	315.777.298	287.478.834
Operador aeroportuario (Nota 11.1 y 23.1)	2.159.166	2.014.974	66.086.528	57.553.034
Costo por obras (Nota 4.d)	633.877	2.669.612	19.384.401	76.532.165
Garantías (Nota 25)	62.200	80.545	1.905.079	2.315.598
Costo asociado a tarifa de seguridad (Nota 23)	2.856.933	-	90.113.767	-
Mantenimiento	7.349.808	7.465.112	225.983.618	214.049.820
Gastos por beneficios al personal (Nota 20)	11.869.534	10.772.982	364.454.474	308.451.499
Seguros	127.025	126.118	3.912.826	3.611.113
Amortización y depreciación (Notas 9 y 10)	9.955.982	10.214.642	305.830.654	292.878.819
	45.258.968	43.371.668	1.393.448.645	1.242.870.882

PUERTA DEL SUR S.A

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

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

	US\$		\$	
	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2018	Diciembre 2017
Incobrables (Nota 7.2)	-	-	6.202.776	(918.611)
Servicios	2.352.417	2.360.284	71.477.932	67.679.097
Publicidad	438.922	552.205	13.727.073	15.923.564
Vigilancia, Sanidad y Bomberos	1.394.541	1.344.085	42.871.020	38.536.614
Gastos por beneficios al personal (Nota 20)	1.168.995	1.144.572	35.837.337	32.752.179
Gastos de viaje	655.576	742.642	19.829.356	21.257.806
Materiales y servicios de computación	62.006	84.692	1.912.295	2.432.669
Honorarios (Nota 23)	2.030.148	1.598.238	61.994.127	45.842.763
Impuestos	5.573	1.565	157.525	44.186
Depreciación (Nota 9)	512.414	333.507	14.915.630	9.774.651
Seguros	14.592	14.174	422.085	403.019
Agasajos y eventos	202.630	238.272	6.441.606	6.868.930
Catering Sala VIP	804.562	814.935	24.809.239	23.380.078
Servicio de fletamento	829.812	829.812	25.503.476	23.754.107
Comisiones	729.441	637.997	22.751.580	18.287.045
Otros	383.020	228.793	5.213.301	7.467.198
	11.584.649	10.925.773	354.066.358	313.485.295

NOTA 20 - GASTOS POR BENEFICIOS AL PERSONAL

	US\$		\$	
	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2018	Diciembre 2017
Sueldos	11.930.339	10.888.122	366.329.919	311.734.544
Cargas Sociales	1.108.190	1.029.432	33.961.892	29.469.134
	13.038.529	11.917.554	400.291.811	341.203.678



PUERTA DEL SUR S.A

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

NOTA 21 - RESULTADOS FINANCIEROS

	US\$		\$	
	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2018	Diciembre 2017
Gastos por intereses	(2.661.389)	(3.523.879)	(81.593.330)	(100.953.208)
Comisiones tarjetas	(46.508)	(45.284)	(1.409.883)	(1.298.378)
Garantías recibidas	(17.400)	(17.400)	(510.707)	(493.603)
Gastos por obligaciones negociables	(73.915)	(81.726)	(2.268.987)	(2.344.240)
Resultado por cotización	(60.000)	(60.000)	(1.846.905)	(1.718.685)
Resultado por diferencia de cotización	(393.236)	(45.452)	(12.035.604)	(1.321.437)
Gastos financieros	(3.252.448)	(3.773.741)	(99.665.416)	(108.129.551)
Intereses ganados	170.705	134.625	5.255.666	3.870.257
Ingresos financieros	170.705	134.625	5.255.666	3.870.257
Resultado financiero neto	(3.081.743)	(3.639.116)	(94.409.750)	(104.259.294)

PUERTA DEL SUR S.A

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

NOTA 22 - 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 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2018	Diciembre 2017
Impuesto corriente:				
Impuesto corriente de las utilidades del año	(9.179.183)	(6.089.786)	(309.042.418)	(175.427.020)
Ajuste de años anteriores	-	-	-	-
Impuesto corriente	(9.179.183)	(6.089.786)	(309.042.418)	(175.427.020)
Impuesto diferido (Nota 15)	715.281	(966.413)	18.444.608	(27.479.758)
Gasto por impuesto a la renta	(8.463.902)	(7.056.199)	(290.597.810)	(202.906.778)

	US\$		\$	
	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2018	Diciembre 2017
Utilidad antes de impuesto	35.499.958	33.337.097	1.093.813.440	954.965.337
Impuesto calculado a la tasa de impuesto a la renta (25%)	(8.874.990)	(8.334.275)	(273.453.360)	(238.741.334)
Efecto en el impuesto de:				
Utilidades no sujetas a impuesto	120.183	-	3.894.644	-
Gastos no deducibles a efectos fiscales	(432.577)	(410.709)	(14.018.076)	(11.831.296)
Beneficios PI & CFE	88.066	1.309.067	2.853.870	37.710.292
Otros	635.416	379.717	(9.874.888)	9.955.560
Débito por impuesto a la renta	(8.463.902)	(7.056.200)	(290.597.810)	(202.906.778)

PUERTA DEL SUR S.A

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

NOTA 23 - TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

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

23.1 Transacciones realizadas con partes vinculadas

(a) Ingresos y costos operativos

	US\$		\$	
	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2018	Diciembre 2017
Ingresos comerciales – concesión de espacio (Nota 17)				
AEROPUERTOS ARGENTINA 2000 (ii)	-	3.248	-	93.685
TCU S.A. (ii)	7.109.859	6.312.400	214.785.989	180.830.444
	7.109.859	6.315.648	214.785.989	180.924.129
Ingresos por servicios (Nota 17)				
DRILPEN S.A. (ii)	-	13.200	-	374.860
	-	13.200	-	374.860
Costo de ventas (Nota 18)				
CEDICOR S.A. (Nota 11.1) (ii)	2.159.166	1.794.891	66.086.528	51.378.212
VAROGRAL S.A. (ii)	1.506.626	-	47.623.506	-
	3.665.792	1.794.891	113.710.034	51.378.212
Gastos de administración y ventas (Nota 19)				
SERVICIOS AEREOS SUDAMERICANOS S.A. (ii)	827.580	806.904	24.834.038	23.098.015
	827.580	806.904	24.834.038	23.098.015
Honorarios (Nota 19)				
VAROGRAL S.A. (ii)	545.891	469.737	16.579.906	13.472.966
SIASA (ii)	473.251	-	14.418.297	-
PRODEN S.A. (ii)	72.135	533.187	2.327.646	15.262.642
	1.091.277	1.002.924	33.325.849	28.735.608
Gastos bancarios				
CONVERSE BANK	204	152	6.115	10.904
	204	152	6.115	10.904
Dividendos pagados (Nota 16)				
CEREALSUR S.A. (i)	28.100.348	33.743.497	892.756.347	968.188.134
	28.100.348	33.743.497	892.756.347	968.188.134

(i) Controlante

(ii) Otras partes relacionadas



PUERTA DEL SUR S.A

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

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 12,92 % del total de remuneraciones devengadas al 31 de diciembre de 2018 (11,6% del total de remuneraciones devengadas al 31 de diciembre de 2017).

23.2 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 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2018	Diciembre 2017
Cuentas por cobrar comerciales (Nota 7)				
TCU S.A. (ii)	599.029	2.454.460	19.412.128	70.705.642
DRILPEN S.A. (ii)	317.920	317.920	10.302.516	9.158.321
	916.949	2.772.380	29.714.644	79.863.963
Cuentas por pagar comerciales (Nota 11)				
VAROGRAL S.A. (ii)	200.383	-	6.493.626	-
PRODEN S.A. (ii)	-	28.042	-	807.802
	200.383	28.042	6.493.626	807.802
Otras cuentas por pagar (Nota 13)				
TCU S.A. (ii)	600.000	600.000	19.443.600	17.284.200
	600.000	600.000	19.443.600	17.284.200
Bancos (Nota 6)				
Converse Bank (ii)	11.884	12.088	385.113	348.225
	11.884	12.088	385.113	348.225

- (i) Controlante
- (ii) Otras partes relacionadas



PUERTA DEL SUR S.A

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

23.3 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.

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.



PUERTA DEL SUR S.A

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

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.

23.4 Garantías recibidas

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

NOTA 24 - CONTINGENCIAS

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

24.2 Los principales seguros que posee la Sociedad 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 2019.
- Seguro integral de comercio, por la suma asegurada de US\$ 178.887.850 con vencimiento 26 de octubre de 2019.

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

Al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, 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.



PUERTA DEL SUR S.A

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

NOTA 25 - GARANTÍAS OTORGADAS

Conforme a lo establecido en el Contrato de Gestión Integral al 31 de diciembre de 2018 se mantienen constituidas las siguientes garantías:

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

Al 31 de diciembre de 2017 se mantienen constituidas las siguientes garantías:

Beneficiario	Ordenatario	Monto	Concepto
MDN	Banco Scotiabank	US\$ 1.500.000	Garantía de Realización de inversiones
MDN	Banco Santander	US\$ 800.000	Garantía de Realización de inversiones
MDN	Banco Itaú	US\$ 6.000.000	Garantía de Cumplimiento del Contrato

Al 31 de diciembre de 2018, el costo devengado por garantías asciende a US\$ 62.200 que se incluye en el capítulo Costo de ventas (US\$ 80.545 al 31 de diciembre de 2017 que se incluye en el capítulo Costo de ventas).

Con fecha 27 de julio de 2017, la garantía a favor del Ministerio de Defensa Nacional por US\$ 2.000.000 por realización de inversiones Etapa II, fue sustituida por otra de US\$ 800.000, ya que con fecha 5 de mayo de 2017 se firmó el Acta de Recepción parcial provisoria de los Grupos de Obra 2, 3 y 4.

Con fecha 14 de junio de 2018 se firmaron las actas de recepción definitiva de los Grupos 2, 3 y 4 y se remitió nota solicitando la devolución de garantías por US\$ 800.000.

El Ministerio de Defensa Nacional procedió a validar las recepciones definitivas de Obras de los Grupos 2, 3 y 4, y devolvió la garantía por los US\$ 800.000.



PUERTA DEL SUR S.A

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

NOTA 26 - COMPROMISOS

26.1 Compromisos - Canon a pagar

Tal como se detalla en Nota 1.2.2 la Sociedad debe pagar en forma anual un canon, el cual se calcula anualmente en función del mayor entre el mínimo a pagar y la suma resultante de multiplicar las unidades de trabajo por un monto determinado. El valor nominal, considerando los valores paramétricos actuales, de los pagos mínimos por canon a realizar hasta el final de la concesión asciende a US\$ 67,9 millones.

26.2 Arrendamientos

La Sociedad es arrendataria de equipos de seguridad (hardware y software) del sistema SISCA en el Aeropuerto Internacional de Carrasco por un período de seis años que finaliza el 12 de noviembre de 2023, por el que paga un precio de US\$ 2 por pasajero partido incluyendo tránsitos (1 millón de pasajeros aproximadamente en 1 año).

26.3 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 27 - 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.