



Gralado S.A.

**Informe dirigido al Directorio referente
a la compilación de los Estados Financieros
Intermedios Condensados por el período
1° de mayo de 2017 al 31 de julio de 2017**

KPMG
28 de agosto de 2017

Este informe contiene 19 páginas



Contenido

Informe de compilación sobre los estados financieros intermedios condensados	3
Estados financieros intermedios condensados	
Estado de situación financiera condensado al 31 de julio de 2017	4
Estado de resultados y otros resultados integrales condensado por el período 1° de mayo de 2017 al 31 de julio de 2017	5
Estado de flujos de efectivo condensado por el período 1° de mayo de 2017 al 31 de julio de 2017	6
Estado de cambios en el patrimonio condensado por el período 1° de mayo de 2017 al 31 de julio de 2017	7
Anexo: Cuadro de propiedad, planta y equipo, intangibles y amortizaciones condensado por el período 1° de mayo de 2017 al 31 de julio de 2017	8
Cuadro de propiedad, planta y equipo, intangibles y amortizaciones condensado por el ejercicio anual terminado el 30 de abril de 2017	9
Notas a los estados financieros intermedios condensados al 31 de julio de 2017	10

—



KPMG S.C.
Plaza de Cagancha 1335 - Piso 7
11.100 Montevideo - Uruguay
Teléfono: 598 2902 4546
Telefax: 598 2902 1337

Informe de compilación sobre los estados financieros intermedios condensados

Señores del Directorio de
GRALADO S.A.

Sobre la base de la información proporcionada por la administración hemos compilado, de acuerdo con la Norma Internacional de Servicios Relacionados N° 4410 – Trabajos para Compilar Información Financiera, el estado de situación financiera intermedia condensado de Galado S.A. al 31 de julio de 2017, y los correspondientes estados de resultados y otros resultados integrales condensados por el período de tres meses terminado el 31 de julio de 2017, de flujos de efectivo condensado y de cambios en el patrimonio condensado por el período 1° de mayo de 2017 al 31 de julio de 2017, el Anexo y las notas explicativas adjuntos.

La administración de Galado S.A., es responsable por la preparación y presentación de estos estados financieros intermedios condensados, de acuerdo con la NIC 34 *Información Financiera Intermedia*.

No hemos auditado ni revisado estos estados financieros intermedios condensados y consecuentemente no expresamos ninguna certeza.

Montevideo, 28 de agosto de 2017

KPMG

Cr. Alvaro Scarpelli
Socio
C.J. y P.P.U. N° 46.892



Estado de situación financiera condensado al 31 julio de 2017

En Pesos Uruguayos

	<u>Nota</u>	<u>31 de julio 2017</u>	<u>30 de abril 2017</u>
ACTIVO			
Activo Corriente			
Disponibilidades		35.305.829	36.281.418
Créditos por ventas	6	76.356.106	74.356.167
Otros créditos	7	25.369.284	24.551.075
Total Activo Corriente		<u>137.031.219</u>	<u>135.188.660</u>
Activo No Corriente			
Propiedad, planta y equipo (Anexo)		682.324.097	690.197.586
Intangibles (Anexo)		226.717.192	230.823.432
Créditos por ventas a largo plazo	6	1.492.454	1.492.454
Otros créditos	7	-	1.203.200
Total Activo No Corriente		<u>910.533.743</u>	<u>923.716.672</u>
TOTAL ACTIVO		<u><u>1.047.564.962</u></u>	<u><u>1.058.905.332</u></u>
PASIVO			
Pasivo Corriente			
Deudas comerciales	9	24.868.682	23.242.489
Deudas financieras	10	52.710.596	52.411.145
Deudas diversas	11	28.691.756	29.067.962
Pasivo por impuesto corriente		24.306.525	20.918.625
Total Pasivo Corriente		<u>130.577.559</u>	<u>125.640.221</u>
Pasivo No Corriente			
Deudas financieras	10	247.165.368	258.945.512
Pasivo por impuesto diferido		36.723.440	43.997.375
Total Pasivo No Corriente		<u>283.888.808</u>	<u>302.942.887</u>
TOTAL PASIVO		<u>414.466.367</u>	<u>428.583.108</u>
PATRIMONIO			
Aportes de propietarios	14	156.317.920	156.317.920
Ganancias retenidas	14	476.780.675	474.004.304
TOTAL PATRIMONIO		<u>633.098.595</u>	<u>630.322.224</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u><u>1.047.564.962</u></u>	<u><u>1.058.905.332</u></u>

Los Anexos y las Notas 1 a 17 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros.

Estado de resultados y otros resultados integrales condensado por el período 1° de mayo de 2017 al 31 de julio de 2017

En Pesos Uruguayos

	<u>Nota</u>	<u>31 de julio 2017</u>	<u>31 de julio 2016</u>
Ingresos Operativos			
Arrendamientos y otros		112.626.439	106.176.288
Ingresos por concesiones de locales		2.143.890	-
Ingresos Operativos Netos		<u>114.770.329</u>	<u>106.176.288</u>
Costo de los Servicios Prestados		<u>(50.800.088)</u>	<u>(49.486.334)</u>
RESULTADO BRUTO		<u>63.970.241</u>	<u>56.689.954</u>
Gastos de Administración y Ventas			
Retribuciones, cargas sociales y honorarios profesionales		(4.795.939)	(4.583.122)
IVA costos		(711.943)	(750.343)
(Formación)/ Desafectación de provisiones		(150.000)	(150.000)
Diversos		(676.169)	(555.096)
		<u>(6.334.051)</u>	<u>(6.038.561)</u>
Otros Resultados Operativos			
Gastos comunes y de promoción		(36.574.501)	(34.957.533)
Recuperación gastos comunes y promoción		36.574.501	34.957.533
Otros egresos		(838.711)	(806.822)
Otros ingresos		2.164.740	1.441.260
		<u>1.326.029</u>	<u>634.438</u>
Resultado Operativo		<u>58.962.219</u>	<u>51.285.831</u>
Resultados Financieros			
Intereses ganados y otros ingresos financieros		870.200	1.054.913
Intereses perdidos y gastos financieros		(4.918.091)	(4.448.171)
Diferencia de cambio		(1.508.502)	7.850.292
		<u>(5.556.393)</u>	<u>4.457.034</u>
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		<u>53.405.826</u>	<u>55.742.865</u>
Impuesto a la Renta	13	<u>(10.917.055)</u>	<u>(6.686.151)</u>
RESULTADO DEL PERÍODO		<u>42.488.771</u>	<u>49.056.714</u>
Otros resultados integrales		-	-
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO		<u>42.488.771</u>	<u>49.056.714</u>
Ganancia básica por acción	15	<u>3,32</u>	<u>3,83</u>
Ganancia diluida por acción	15	<u>3,32</u>	<u>3,83</u>

Los Anexos y las Notas 1 a 17 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros.

Estado de flujos de efectivo condensado por el período 1° de mayo de 2017 al 31 de enero de 2017

En Pesos Uruguayos

	31 de julio 2017	31 de julio 2016
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Resultado del período	42.488.771	49.056.714
Ajustes por:		
Impuesto a la renta	10.917.055	6.686.151
Amortización de propiedad, planta y equipo	8.496.031	8.791.284
Amortización de intangibles	8.972.513	8.677.467
Intereses perdidos y gastos financieros	4.918.091	4.448.171
Formación/ (Desafectación) de provisiones	150.000	150.000
Intereses ganados y otros ingresos financieros	(870.200)	(1.054.913)
Resultado operativo después de ajustes	75.072.261	76.754.874
(Aumento) / Disminución de créditos por ventas	(2.149.939)	(6.178.344)
(Aumento) / Disminución de otros créditos	384.991	1.653.782
Aumento / (Disminución) de deudas comerciales y diversas	1.249.987	(8.699.283)
Efectivo generado por / (usado en) operaciones	74.557.300	63.531.029
Impuestos a la renta pagado	(14.803.090)	(9.374.807)
Flujos netos de efectivo por actividades de operación	59.754.210	54.156.222
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisiciones de propiedad, planta, equipo e intangibles	(5.488.815)	(1.676.087)
Intereses y otros ingresos financieros cobrados	870.200	1.054.913
Flujos netos de efectivo por actividades de inversión	(4.618.615)	(621.174)
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Préstamos obtenidos	-	7.000.000
Pagos de deudas financieras	(11.480.693)	(34.172.371)
Intereses y gastos financieros pagados	(4.918.091)	(4.448.171)
Distribución de dividendos (Nota 14)	(39.712.400)	(36.902.400)
Flujos netos de efectivo por actividades de financiación	(56.111.184)	(68.522.942)
Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes	(975.589)	(14.987.894)
Efectivo y equivalentes al inicio del período	36.281.418	24.722.288
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO (Nota 3.2)	35.305.829	9.734.394

Los Anexos y las Notas 1 a 17 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros.

Estado de cambios en el patrimonio condensado por el período 1° de mayo de 2017 al 31 de julio de 2017

En Pesos Uruguayos

	Capital integrado	Aportes y compromisos a capitalizar	Ajustes al capital	Reservas	Resultados acumulados	Total
SALDO INICIAL						
Aportes de propietarios						
Acciones en circulación	12.816.000	-	-	-	-	12.816.000
Primas de emisión	-	7.682.259	-	-	-	7.682.259
Ganancias retenidas						
Reserva legal	-	-	-	2.563.200	-	2.563.200
Resultados no asignados	-	-	-	-	83.659.481	83.659.481
Reexpresiones contables	-	-	135.819.661	9.437.738	340.388.952	485.646.351
Saldo al 1 de mayo de 2016	12.816.000	7.682.259	135.819.661	12.000.938	424.048.433	592.367.291
Dividendos en efectivo (Nota 14)	-	-	-	-	(36.902.400)	(36.902.400)
Resultado del período	-	-	-	-	49.056.714	49.056.714
Saldo al 31 de julio de 2016	12.816.000	7.682.259	135.819.661	12.000.938	436.202.747	604.521.605
Dividendos en efectivo (Nota 14)	-	-	-	-	(100.157.100)	(100.157.100)
Resultado del período	-	-	-	-	125.957.719	125.957.719
Saldo al 30 de abril de 2017	12.816.000	7.682.259	135.819.661	12.000.938	462.003.366	630.322.224
Dividendos en efectivo (Nota 14)	-	-	-	-	(39.712.400)	(39.712.400)
Resultado del período	-	-	-	-	42.488.771	42.488.771
SUBTOTAL	-	-	-	-	2.776.371	2.776.371
SALDO FINAL						
Aportes de propietarios						
Acciones en circulación	12.816.000	-	-	-	-	12.816.000
Primas de emisión	-	7.682.259	-	-	-	7.682.259
Ganancias retenidas						
Reserva legal	-	-	-	2.563.200	-	2.563.200
Resultados no asignados	-	-	-	-	124.390.785	124.390.785
Reexpresiones contables	-	-	135.819.661	9.437.738	340.388.952	485.646.351
Saldo al 31 de julio de 2017	12.816.000	7.682.259	135.819.661	12.000.938	464.779.737	633.098.595

Los Anexos y las Notas 1 a 17 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros.

ANEXO

Cuadro de propiedad, planta y equipo, intangibles y amortizaciones condensado por el período 1° de mayo de 2017 al 31 de julio de 2017

En Pesos Uruguayos

	Valores originales reexpresados			Amortización y pérdidas por deterioro				Valor neto al 31 de julio 2017	
	Saldos iniciales	Altas	Bajas	Saldos finales	Saldos iniciales	Bajas	Amortización		Saldos finales
Propiedad, planta y equipo									
Centro comercial	880.958.269	-	-	880.958.269	202.713.863	-	6.964.814	209.678.677	671.279.592
Muebles y útiles	19.656.843	372.334	-	20.029.177	19.430.787	-	229.939	19.660.726	368.451
Equipos de computación	9.527.678	24.036	-	9.551.714	9.192.881	-	218.263	9.411.144	140.570
Mejoras	36.464.048	226.172	-	36.690.220	27.652.904	-	860.350	28.513.254	8.176.966
Bienes en leasing	4.453.299	-	-	4.453.299	1.872.116	-	222.665	2.094.781	2.358.518
Total propiedad, planta y equipo	951.060.137	622.542	-	951.682.679	260.862.551	-	8.496.031	269.358.582	682.324.097
Intangibles									
Terminal de ómnibus	815.184.338	-	-	815.184.338	600.861.319	-	7.085.463	607.946.782	207.237.556
Mejoras	43.528.652	4.792.687	-	48.321.339	32.294.833	-	1.315.554	33.610.387	14.710.952
Software	5.718.949	73.585	-	5.792.534	5.284.881	-	210.764	5.495.645	296.890
Bienes en leasing	7.214.647	-	-	7.214.647	2.382.121	-	360.732	2.742.853	4.471.794
Total intangibles	871.646.586	4.866.273	-	876.512.859	640.823.154	-	8.972.513	649.795.667	226.717.192

ANEXO

Cuadro de propiedad, planta y equipo, intangibles y amortizaciones por el ejercicio anual terminado el 30 de abril de 2017

En Pesos Uruguayos

	Valores originales reexpresados			Amortización y pérdidas por deterioro				Valor neto al 30 de abril 2017	
	Saldos iniciales	Altas	Bajas	Saldos finales	Saldos iniciales	Bajas	Amortización		Saldos finales
Propiedad, planta y equipo									
Centro comercial	880.958.269	-	-	880.958.269	175.726.120	-	26.987.743	202.713.863	678.244.406
Muebles y útiles	19.424.119	232.724	-	19.656.843	19.049.251	-	381.536	19.430.787	226.056
Equipos de computación	9.287.025	240.653	-	9.527.678	8.124.794	-	1.068.087	9.192.881	334.797
Mejoras	35.494.761	969.287	-	36.464.048	24.045.518	-	3.607.386	27.652.904	8.811.144
Bienes en leasing	4.453.299	-	-	4.453.299	981.456	-	890.660	1.872.116	2.581.183
Total propiedad, planta y equipo	949.617.473	1.442.664	-	951.060.137	227.927.139	-	32.935.412	260.862.551	690.197.586
Intangibles									
Terminal de ómnibus	815.184.338	-	-	815.184.338	572.758.054	-	28.103.265	600.861.319	214.323.019
Mejoras	35.441.649	8.087.003	-	43.528.652	27.644.981	-	4.649.852	32.294.833	11.233.819
Software	5.150.808	568.141	-	5.718.949	4.858.154	-	426.727	5.284.881	434.068
Bienes en leasing	5.738.758	1.475.889	-	7.214.647	1.135.977	-	1.246.144	2.382.121	4.832.526
Total intangibles	861.515.553	10.131.033	-	871.646.586	606.397.166	-	34.425.988	640.823.154	230.823.432

Notas a los estados financieros intermedios condensados al 31 de julio de 2017

En Pesos uruguayos

Nota 1 - Información básica sobre la empresa

Naturaleza jurídica: Sociedad Anónima abierta.

GRALADO S.A. (la “empresa”) es adjudicataria de la Licitación Internacional N° 32/89, cuyo objeto es la construcción, explotación y mantenimiento de la Terminal de Ómnibus de Montevideo y Servicios Complementarios, por el régimen de concesión de obra pública por 20 años, y la explotación del Centro Comercial, por el régimen de usufructo por 50 años.

El 16 de noviembre de 1994 fueron inaugurados la Terminal de Ómnibus y el Centro Comercial.

El 24 de febrero de 1995 fue modificado el Contrato de Concesión, elevándose a 30 años el plazo de la concesión de obra pública en lugar de los 20 años establecidos originalmente.

El 27 de marzo de 2009 fue modificado el Contrato de Concesión, aprobándose la ampliación del área comercial y del estacionamiento bajo el régimen de usufructo, con las mismas condiciones de la Licitación Internacional N° 32/89 y se modificó la reducción del precio del toque del 23,83% prevista en el contrato original para el 17 de noviembre de 2009 por el cual se realizó un 11,91% el 17 de mayo de 2009 y el otro 11,91% se aplicó el 17 de noviembre de 2009. Esta reducción tuvo un adicional del 13,27% que se hizo exigible a partir del 22 de diciembre de 2012.

El 29 de octubre de 2009 se modificó el Contrato de Concesión acordando que se construirían áreas de servicio con destino propio, una ampliación en el área lindera al local de la emergencia médica, un área de depósito para el Banco Comercial y un local lindero a la boletería 1, las mismas pasarían a integrar la zona concedida en régimen de usufructo, en contraprestación el Ministerio de Transporte y Obras Públicas recibe un canon anual de U\$S 11.000 (once mil dólares estadounidenses) desde el año 2010 y hasta el año 2024 inclusive.

La empresa ha obtenido la promoción como Proyecto de Inversión por obra de ampliación del Complejo por UI 184.277.153, según Resolución 793/010 del 21 de mayo de 2010, lo que le permite exoneraciones fiscales por las importaciones, un crédito por Impuesto al Valor Agregado por hasta un monto imponible de UI 124.545.366 y exoneración del pago del Impuesto a las Rentas de las Actividades Económicas por UI 44.281.800 equivalente a 24,03% de la inversión elegible que será aplicado por un plazo de 7 años a partir del ejercicio comprendido entre el 1° de mayo de 2009 y el 30 de abril de 2010.

Con fecha 26 de diciembre de 2012 se obtuvo la ampliación del Proyecto de Inversión por UI 46.915.789, un crédito por impuesto al valor agregado por hasta un monto de UI 37.111.830 y exoneración del pago del Impuesto a las Rentas de las Actividades Económicas por UI 11.273.864 equivalente a 24,03% de la inversión elegible que será aplicable por un plazo de 7 años a partir del ejercicio cerrado el 30 de abril de 2010 inclusive.

Con fecha 19 de abril de 2013 se presentó ante la COMAP la solicitud de ampliación final del Proyecto de Inversión, la cual fue aprobada el 15 de julio de 2013 por UI 75.172.129, un crédito por impuesto al valor agregado por un monto de UI 72.148.559 y exoneración del pago del Impuesto a las Rentas de las Actividades Económicas por UI 18.063.863 equivalente al 24,03% de la inversión elegible que será aplicable por un plazo de 7 años a partir del ejercicio cerrado el 30 de abril de 2010.

Nota 2 - Bases de preparación de los estados financieros intermedios condensados

2.1 Bases de preparación

Los presentes estados financieros intermedios condensados han sido preparados de acuerdo con la NIC 34 *Información Financiera Intermedia*. Determinadas notas son incluidas con el fin de explicar eventos y transacciones significativas para un entendimiento de los cambios en la situación financiera y los resultados de la empresa desde los últimos estados financieros anuales al 30 de abril de 2017. No incluyen toda la información requerida para los estados financieros anuales completos preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”), y deberán leerse en conjunto con los estados financieros de la empresa al y por el año terminado el 30 de abril de 2017.

2.2 Moneda funcional y de presentación

Los estados financieros intermedios condensados han sido preparados en Pesos Uruguayos que es la moneda funcional de la empresa, considerando que refleja la sustancia económica de los eventos y circunstancias relevantes para ésta.

2.3 Fecha de aprobación de los estados financieros

Los presentes estados financieros intermedios condensados han sido aprobados por el Directorio el 28 de agosto de 2017.

2.4 Uso de estimaciones contables y juicios

La preparación de los estados financieros intermedios condensados requiere por parte de la dirección de la empresa la aplicación de estimaciones contables relevantes y la realización de juicios y supuestos en el proceso de aplicación de las políticas contables que afectan a los importes de activos y pasivos registrados y los activos y pasivos contingentes revelados a la fecha de la emisión de los presentes estados financieros intermedios condensados, como así también los ingresos y gastos registrados en el período. Los resultados reales pueden diferir de las estimaciones realizadas.

A pesar de que las estimaciones realizadas por la dirección de la empresa se han calculado en función de la mejor información disponible al 31 de julio de 2017, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios. El efecto en los estados financieros de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos ejercicios se reconocen en el ejercicio en que la estimación es modificada y en los ejercicios futuros afectados, o sea se registran en forma prospectiva.

En la preparación de estos estados financieros intermedios condensados, los juicios significativos de la dirección de la empresa en la aplicación de las políticas contables de la empresa y las causas claves de incertidumbre de la información fueron las mismas que las aplicadas a los estados financieros al 30 de abril de 2017 y por el ejercicio anual terminado en esa fecha.

Nota 3 - Principales políticas y prácticas contables aplicadas

Las políticas contables aplicadas por la empresa para la preparación y presentación de los presentes estados financieros intermedios condensados son las mismas aplicadas por la empresa en sus estados financieros al 30 de abril de 2017 y por el ejercicio anual terminado en esa fecha.

3.1 Moneda extranjera

El siguiente es el detalle de las cotizaciones de la principal moneda extranjera operada por la empresa respecto al Peso Uruguayo, el promedio y cierre de los estados financieros intermedios condensados:

	Promedio		Cierre	
	31 de julio	31 de julio	31 de julio	30 de abril
	2017	2016	2017	2017
Dólar estadounidense	28,638	30,690	28,251	28,123

3.2 Definición de Fondos

Para la preparación del estado de flujo de efectivo condensado se definió fondos igual efectivo y equivalentes de efectivo. La siguiente es la conciliación del importe de efectivo y equivalentes de efectivo del estado de situación financiera condensado y el estado de flujos de efectivo condensado:

	31 de julio 2017	31 de julio 2016
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo del estado de situación financiera condensado</i>		
Disponibilidades (Caja y Bancos)	35.305.829	9.734.394
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo del estado de flujo de efectivo condensado</i>	<u>35.305.829</u>	<u>9.734.394</u>

3.3 Nuevas normas e interpretaciones no adoptadas

Una serie de nuevas normas, modificaciones a normas e interpretaciones son aplicables a los períodos anuales que comienzan después del 1° de mayo de 2018, y no han sido aplicadas en la preparación de los presentes estados financieros. Ninguna de estas normas en principio tendrá un efecto sobre los estados financieros, con excepción de las siguientes que son obligatorias para los estados financieros que comienzan con posterioridad:

- NIIF 9 *Instrumentos Financieros* (2014) es de esperar que impacte en la clasificación y medición de los activos financieros para ejercicios anuales que comienzan a partir del 1° de enero de 2018.
- NIIF 15 *Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos*, es de esperar que impacte en la medición e información a revelar de dichos contratos para ejercicios anuales que comienzan a partir del 1° de enero de 2018.
- NIIF 16 *Arrendamientos*, es de esperar que impacte en la forma de contabilización de los arrendamientos para ejercicios anuales que comienzan a partir del 1° de enero de 2019.

En todos los casos la empresa no tiene intención de adoptar estas normas antes de la fecha de vigencia y el impacto de la misma no ha sido determinado.

Nota 4 - Información financiera por segmentos de operación

Un segmento es un componente distinguible de la empresa GRALADO S.A. dedicado a prestar servicios dentro de un ambiente económico específico, que está sujeto a riesgos y beneficios diferentes de los correspondientes a otros segmentos.

La información por segmentos para GRALADO S.A. es presentada en relación a los segmentos por producto o servicios.

Los activos, pasivos y resultados de los segmentos incluyen los saldos y transacciones directamente atribuibles a éstos, así como aquellos que pueden ser distribuidos sobre una base razonable. Los saldos y transacciones no distribuidos comprenden principalmente activos y pasivos que no pueden ser directamente atribuibles a los segmentos.

La presentación de la información por segmentos de servicios está basada en los diferentes tipos de servicios que la empresa presta, básicamente servicios de Terminal de Ómnibus y de Centro Comercial según se expone a continuación:

	31 de julio 2017			31 de julio 2016		
	Terminal de Ómnibus	Centro Comercial	Total	Terminal de Ómnibus	Centro Comercial	Total
Arrendamientos y otros	43.276.608	69.349.831	112.626.439	41.580.069	64.596.219	106.176.288
Ingresos por concesiones de locales	-	2.143.890	2.143.890	-	-	-
Costo de los serv. prest.	(35.985.435)	(14.814.653)	(50.800.088)	(35.297.363)	(14.188.971)	(49.486.334)
Resultado bruto	7.291.173	56.679.068	63.970.241	6.282.706	50.407.248	56.689.954
Gastos de adm. y ventas	(3.264.048)	(3.070.003)	(6.334.051)	(3.106.202)	(2.932.359)	(6.038.561)
Otros resultados operativos	(150.794)	1.476.823	1.326.029	(167.901)	802.339	634.438
Resultados financieros	397.119	(5.953.512)	(5.556.393)	676.621	3.780.413	4.457.034
Impuesto a la renta	(5.094.954)	(5.822.101)	(10.917.055)	(3.476.799)	(3.209.352)	(6.686.151)
Resultado neto	(821.504)	43.310.275	42.488.771	208.425	48.848.289	49.056.714

	31 de julio 2017			30 de abril 2017		
	Terminal de Ómnibus	Centro Comercial	Total	Terminal de Ómnibus	Centro Comercial	Total
Activos por segmento	260.564.493	726.325.356	986.889.849	265.546.415	731.331.122	996.877.537
Activos no asignados	-	-	60.675.113	-	-	62.027.795
Total de activos	260.564.493	726.325.356	1.047.564.962	265.546.415	731.331.122	1.058.905.332
Pasivos por segmento	-	299.875.964	299.875.964	-	311.364.557	311.364.557
Pasivos no asignados	-	-	114.590.403	-	-	117.218.551
Total de pasivos	-	299.875.964	414.466.367	-	311.364.557	428.583.108

Nota 5 - Administración de riesgo financiero

Los objetivos y políticas de administración de riesgo financiero de la empresa son consistentes con los revelados en los estados financieros al 30 de abril de 2017 y por el ejercicio anual terminado en esa fecha.

Nota 6 - Créditos por Ventas

El detalle de los créditos por ventas es el siguiente:

	31 de julio 2017	30 de abril 2017
Corriente		
Deudores simples plaza	66.247.954	60.748.703
Documentos a cobrar plaza	11.749.489	15.098.801
	77.997.443	75.847.504
Menos: Previsión para deudores incobrables	(1.641.337)	(1.491.337)
	76.356.106	74.356.167
No Corriente		
Documentos a cobrar plaza LP	1.492.454	1.492.454

La evolución de la previsión para deudores incobrables del período es la siguiente:

	<u>31 de julio 2017</u>	<u>31 de julio 2016</u>
Saldos al inicio	1.491.337	1.569.332
Constitución del período	150.000	150.000
Saldos al cierre	<u>1.641.337</u>	<u>1.719.332</u>

Nota 7 - Otros Créditos

El detalle de los otros créditos es el siguiente:

	<u>31 de julio 2017</u>	<u>30 de abril 2017</u>
Corriente		
Anticipos a proveedores	1.654.153	1.794.933
Deudores por gastos comunes y fondo de promoción	13.484.530	13.568.532
Crédito fiscal	51	51
Diversos	10.230.550	9.187.559
	<u>25.369.284</u>	<u>24.551.075</u>
No Corriente		
Anticipos a proveedores LP	-	1.203.200

Nota 8 - Propiedad, planta y equipo e intangibles

8.1 Valores de origen y sus amortizaciones

El detalle de propiedad, planta y equipo se muestra en el Anexo.

8.2 Amortizaciones cargadas a resultados

Las amortizaciones de propiedad, planta y equipo por el período 1° de mayo al 31 de julio de 2017, ascendieron a \$ 8.496.031 (al 31 de julio de 2016 \$ 8.791.284). Dichas amortizaciones fueron imputadas al costo de los servicios prestados.

Las amortizaciones de intangibles por el período 1° de mayo al 31 de julio de 2017, ascendieron a \$ 8.972.513 (al 31 de julio de 2016 \$ 8.677.467). Dichas amortizaciones fueron imputadas al costo de los servicios prestados.

Nota 9 - Deudas Comerciales

El detalle de las deudas comerciales es el siguiente:

	<u>31 de julio 2017</u>	<u>30 de abril 2017</u>
Corriente		
Proveedores de plaza	<u>24.868.682</u>	<u>23.242.489</u>

Nota 10 - Deudas Financieras

El siguiente es el detalle de las deudas financieras:

				31 de julio			
Importe total		Tasa	Menor		1 año a	Mayor a	Total
Moneda de origen			a 1 año		3 años	3 años	
Préstamos bancarios							
Banco Itaú	UI	11.263.096	7,20%	7.925.093	14.633.445	18.432.372	40.990.910
Banco Itaú	U\$S	1.775.019	Libor 180 d. +3,5%	8.201.975	15.438.601	26.505.494	50.146.070
Scotiabank	UI	11.263.096	7,20%	7.925.093	14.633.445	18.432.372	40.990.910
Scotiabank	U\$S	1.775.019	Libor 180 d. +3,5%	8.201.975	15.438.601	26.505.494	50.146.070
Banco República	UI	23.471.001	4,25%	17.228.646	35.791.841	32.399.873	85.420.360
Banco República	U\$S	2.459.080	4,275%	14.220.822	29.222.370	26.028.291	69.471.482
Leasing Banco Santander	U\$S	280.013	4,50%	3.039.880	4.870.767	-	7.910.647
Obligación por Swap	U\$S	9.864		278.668	-	-	278.668
Intereses a vencer	UI	(6.229.113)		(7.429.257)	(10.576.669)	(4.664.308)	(22.670.234)
Intereses a vencer	U\$S	(806.989)		(6.882.299)	(9.969.560)	(5.957.060)	(22.808.919)
				52.710.596	109.482.841	137.682.527	299.875.964
				30 de abril 2017			
Importe total		Tasa	Menor		1 año a	Mayor a	Total
Moneda de origen			a 1 año		3 años	3 años	
Préstamos bancarios							
Banco Itaú	UI	11.824.904	7,20%	7.979.292	14.748.997	20.054.214	42.782.503
Banco Itaú	U\$S	1.849.380	Libor 180 d. +3,5%	8.244.894	15.528.814	28.236.413	52.010.121
Scotiabank	UI	11.824.904	7,20%	7.979.292	14.748.997	20.054.214	42.782.503
Scotiabank	U\$S	1.849.380	Libor 180 d. +3,5%	8.244.894	15.528.814	28.236.413	52.010.121
Banco República	UI	24.680.441	4,25%	17.277.613	34.568.189	37.448.034	89.293.836
Banco República	U\$S	2.587.707	4,275%	14.281.602	26.974.794	31.517.699	72.774.095
Leasing Banco Santander	U\$S	306.891	4,50%	3.025.094	5.553.283	52.322	8.630.699
Obligación por Swap	U\$S	9.864		277.405	-	-	277.405
Intereses a vencer	UI	(6.800.233)		(7.737.443)	(11.242.361)	(5.623.439)	(24.603.243)
Intereses a vencer	U\$S	(874.781)		(7.161.498)	(10.463.863)	(6.976.022)	(24.601.383)
				52.411.145	105.945.664	152.999.848	311.356.657

Con fecha 26 de octubre de 2010 se firmó el contrato de financiamiento de la ampliación con el Banco Itaú y el Scotiabank por U\$S 10.650.000 o su equivalente en unidades indexadas. En dicho contrato se establecía que el repago del crédito se realizaría en 72 cuotas iguales mensuales y consecutivas equivalentes al 1/72 a partir del mes siguiente a la apertura de la ampliación o como máximo el 28 junio de 2012. Con fecha 31 de mayo de 2012 se modificó el plazo del pago de la primera cuota como máximo al 30 de noviembre de 2012. El monto final de los vales firmados con dichos bancos oportunamente, fue de U\$S 6.200.000 y UI 38.694.984 más sus respectivos intereses.

Con fecha 28 de julio de 2014 se modificó la forma de pago del saldo a la fecha en 71 cuotas variables, comenzando la primera el 28 de julio y hasta la 35 serán de U\$S 21.527,78 y UI 134.357,59 y de la 36 a la 71 serán de U\$S 42.457,56 y UI 264.983,01.

Con el Banco República la empresa obtuvo una línea de crédito por U\$S 10.000.000 (utilizable en dólares americanos y/o unidades indexadas), de los cuales se utilizaron oportunamente, U\$S 1.800.000 y UI 32.951.922 más sus respectivos intereses, pactándose el repago en 108 cuotas mensuales iguales y consecutivas. Posteriormente y hasta la fecha de la refinanciación que se detalla en el párrafo siguiente, se utilizaron U\$S 1.200.000 adicionales de la línea de crédito antes mencionada.

Con fecha 28 de enero de 2014 se refinanció la totalidad de la deuda mantenida con el Banco República a esa fecha por U\$S 2.750.146 y UI 29.348.004 pagadera en 98 cuotas mensuales y consecutivas de acuerdo al siguiente cronograma: los primeros 36 meses se pagará el 20% del capital; del mes 37 al mes 72 se pagará el 40% del capital y del mes 73 al final se pagará el 40% del capital, adicionando en todos los casos los intereses correspondientes.

Adicionalmente se utilizaron en febrero, marzo, abril y mayo de 2014, U\$S 400.000 en cuatro vales de U\$S 100.00 cada uno, pagaderos en 97, 96, 95 y 94 cuotas respectivamente.

Con fecha 9 de marzo de 2016 se firmaron tres vales con el Banco Itaú por \$ 1.600.000 cada uno con vencimiento 09/04/2016 y tasa 15,25%, vencimiento 09/05/2016 y tasa 15,35% y vencimiento 09/06/2016 y tasa 15,75%.

Con fecha 9 de marzo de 2016 se firmaron tres vales con el Scotiabank por \$ 3.800.000 el primero y por \$ 3.700.000 los últimos, con vencimiento 09/04/2016 y tasa 14,25%, vencimiento 09/05/2016 y tasa 14,75% y vencimiento 09/06/2016 y tasa 15,75%.

Con fecha 7 de junio de 2016 se firmaron dos vales con el Scotiabank por \$ 3.500.000 cada uno, con vencimiento 15/07/2016 y 15/08/2016 y tasa 14,75%.

Con fecha 12 de setiembre de 2016 se firmaron tres vales con el Scotiabank por \$ 4.800.000 cada uno y vencimientos 15/10/16, 15/11/16 y 15/12/16.

Con fecha 23 de diciembre de 2016 se firmaron dos vales con el Scotiabank por \$ 3.000.000 cada uno y vencimientos 20/01/2017 y 20/02/2017.

Con fecha 30 de marzo de 2017 se refinanció la totalidad de la deuda mantenida con los bancos Itaú y Scotiabank por U\$S 1.571.527,62 y UI 9.808.103,30 pagadera en 87 cuotas mensuales y consecutivas de U\$S 18.064 y pagadera en 75 cuotas mensuales y consecutivas de UI 130.775 adicionando en todos los casos los intereses correspondientes. La tasa de interés para la deuda en dólares pasa a ser de 3,5% + Libor a 180 días y la de UI pasa a 7,2% efectiva anual.

A la fecha de cierre del período se habían pagado todas las cuotas vencidas durante el mismo.

Operaciones de swap

Con el objetivo de cubrir el riesgo relacionado con la variación de la tasa de interés, la empresa ha celebrado con una institución bancaria del exterior un contrato a futuro para cubrir parcialmente el riesgo de la exposición a variaciones en la tasa de interés de los pasivos financieros con tasa variable. El mismo es contabilizado a valor razonable con cambio en resultados.

Dicha operación fue pactada por un plazo total de 72 meses, desde el 30 de julio de 2012 y un valor nominal de U\$S 5.000.000 descontados a razón de 1/72 mensual. La tasa pactada a la cual GRALADO S.A. se obliga a pagar es de 2,98% anual, mientras que la tasa a la cual se obliga la institución es la tasa de interés LIBOR-BBA en dólares a seis meses.

El valor razonable del instrumento mencionado al 31 de julio de 2017 es de \$ 278.668, (\$ 277.405 al 30 de abril de 2017) y se incluye dentro del capítulo Deudas Financieras del Estado de Situación Financiera.

Nota 11 - Deudas Diversas

El detalle de las deudas diversas es el siguiente:

	<u>31 de julio 2017</u>	<u>30 de abril 2017</u>
Corriente		
Retribuciones al personal y cargas sociales	9.218.787	10.578.504
Acreedores por construcción de propiedad, planta y equipo	570.122	1.433.397
Acreedores fiscales	7.740.227	5.703.945
Otras deudas	11.162.620	11.352.116
	<u>28.691.756</u>	<u>29.067.962</u>

Nota 12 - Partes Relacionadas

Retribuciones al personal clave

Las retribuciones al personal clave comprenden las siguientes:

	<u>31 de julio 2017</u>	<u>31 de julio 2016</u>
Costo de los Servicios Prestados		
Retribuciones a corto plazo	<u>4.673.202</u>	<u>4.238.907</u>
En gastos de administración		
Retribuciones a corto plazo	<u>4.211.758</u>	<u>4.182.049</u>

Nota 13 - Gasto por impuesto a las ganancias

El gasto por impuesto a las ganancias se reconoce basado en la mejor estimación de la administración de la tasa esperada promedio ponderada de impuesto a las ganancias para el año completo aplicada al resultado antes de impuesto del período intermedio. La tasa tributaria efectiva de la empresa respecto de operaciones continuas para el período de tres meses terminado el 31 de julio de 2017 fue estimada en 20% (12% para el período de tres meses terminado el 31 de julio de 2016).

De acuerdo a lo mencionado en la Nota 1, la empresa ha obtenido la promoción como Proyecto de Inversión por obra de ampliación del Complejo, por lo que la misma deberá cumplir con todo lo comprometido al momento de solicitar los beneficios, ya sea en el cumplimiento de los objetivos, entrega de información y conservación de los bienes comprendidos, a los efectos de no perder las exoneraciones tributarias utilizadas.

Nota 14 - Patrimonio

Capital

El capital integrado al 31 de julio de 2017 asciende a \$12.816.000 y está representado por 12.816.000 acciones ordinarias al portador de \$1 cada una. Los tenedores de acciones ordinarias tienen derecho a recibir dividendos tal como se declaren oportunamente, y tienen derecho a un voto por acción.

La siguiente es la evolución de las acciones integradas:

	31 de Julio de 2017	31 de abril de 2017
	Acciones ordinarias	Acciones ordinarias
Acciones en circulación al inicio	12.816.000	12.816.000
Emisión efectivo	-	-
Emisión dividendos	-	-
Acciones en circulación al final	<u>12.816.000</u>	<u>12.816.000</u>

Dividendos

Con fecha 15 de junio de 2016 el Directorio resolvió distribuir dividendos en forma anticipada por U\$S 1.200.000 equivalentes a \$ 36.902.400, que se afectan a los resultados del ejercicio cerrado el 30 de abril de 2017.

Con fecha 11 de agosto de 2016 la Asamblea General Ordinaria resolvió distribuir dividendos por U\$S 2.200.000 equivalentes a \$ 63.428.200 pagaderos U\$S 1.100.000 el 10 de setiembre, U\$S 1.100.000 el 9 de noviembre de 2016.

Con fecha 7 de marzo de 2017 el Directorio resolvió distribuir dividendos en forma anticipada por U\$S 1.300.000 equivalentes a \$ 36.728.900.

Con fecha 13 de junio de 2017 el Directorio resolvió distribuir dividendos por U\$S 1.400.000 equivalentes a \$ 39.712.400.

Reserva legal

La reserva legal es un fondo de reserva creado en cumplimiento del artículo 93 de la Ley 16.060 de sociedades comerciales, el cual dispone destinar no menos del 5% de las utilidades netas que arroje el Estado de Resultados del ejercicio para la formación de la referida reserva, hasta alcanzar un 20% del capital integrado. Al 31 de julio de 2017 y 30 de abril de 2017 la misma asciende a \$ 2.563.200.

Nota 15 - Resultado por acción

Ganancia básica y diluida por acción

El cálculo de la ganancia básica por acción al 31 de julio de 2017 está basado en el resultado neto atribuible a los accionistas y el promedio ponderado de la cantidad de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio.

La ganancia básica por acción al 31 julio de 2017 asciende a \$ 3,32.

La ganancia básica por acción al 31 julio de 2016 asciende a \$ 3,83.

La ganancia diluida por acción al 31 julio de 2017 es igual a la ganancia básica por acción y asciende a \$ 3,32.

La ganancia diluida por acción al 31 julio de 2017 es igual a la ganancia básica por acción y asciende a \$ 3,83.

Nota 16 - Activos afectados en garantía (cesión de activos)

En garantía del pago de las cuotas de los vales firmados con los bancos Itaú, Scotiabank y Banco de la República Oriental del Uruguay fueron cedidas cobranzas de arrendamientos mínimos y porcentuales hasta el monto que cubre dichas cuotas mensuales.

Nota 17 - Hechos posteriores

Dividendos

Con fecha 22 de agosto de 2017 la Asamblea General Ordinaria de accionistas resolvió distribuir dividendos por U\$S 2.600.000, pagaderos U\$S 1.300.000 el 10 de setiembre y U\$S 1.300.000 el 20 de noviembre. Estos importes se convierten en UI a la cotización del 16 de agosto y se pagarán en pesos a la cotización de la UI vigente el día del pago.

—:—