



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 enero de 2018**

KPMG
27 de febrero de 2018

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 enero de 2018	4
Estado de resultados y otros resultados integrales condensado por el período 1° de mayo de 2017 al 31 de enero de 2018	5
Estado de flujos de efectivo condensado por el período 1° de mayo de 2017 al 31 de enero de 2018	6
Estado de cambios en el patrimonio condensado por el período 1° de mayo de 2017 al 31 de enero de 2018	7
Anexo: Cuadro de propiedad, planta y equipo, intangibles y amortizaciones condensado por el período 1° de mayo de 2017 al 31 de enero de 2018	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 enero de 2018	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 enero de 2018, y los correspondientes estados de resultados y otros resultados integrales condensados por el período de tres y nueve meses terminado el 31 de enero de 2018, de flujos de efectivo condensado y de cambios en el patrimonio condensado por el período 1° de mayo de 2017 al 31 de enero de 2018, los Anexos 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, 27 de febrero de 2018

KPMG

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



Estado de situación financiera condensado al 31 enero de 2018

En Pesos Uruguayos

	<u>Nota</u>	<u>31 de enero 2018</u>	<u>30 de abril 2017</u>
ACTIVO			
Activo Corriente			
Disponibilidades		14.460.795	36.281.418
Créditos por ventas	6	75.075.143	74.356.167
Otros créditos	7	34.395.962	24.176.245
Activo por impuesto corriente		5.569.745	-
Total Activo Corriente		<u>129.501.645</u>	<u>134.813.830</u>
Activo No Corriente			
Propiedad, planta y equipo (Anexo)		667.033.244	690.197.586
Intangibles (Anexo)		211.056.249	230.823.432
Créditos por ventas a largo plazo	6	1.492.454	1.492.454
Inversiones largo plazo		374.830	374.830
Otros créditos	7	-	1.203.200
Total Activo No Corriente		<u>879.956.777</u>	<u>924.091.502</u>
TOTAL ACTIVO		<u>1.009.458.422</u>	<u>1.058.905.332</u>
PASIVO			
Pasivo Corriente			
Deudas comerciales	9	24.629.998	23.242.489
Deudas financieras	10	62.452.515	52.411.145
Deudas diversas	11	24.194.249	29.067.962
Pasivo por impuesto corriente		-	20.918.625
Total Pasivo Corriente		<u>111.276.762</u>	<u>125.640.221</u>
Pasivo No Corriente			
Deudas financieras	10	223.930.182	258.945.512
Pasivo por impuesto diferido		29.694.834	43.997.375
Total Pasivo No Corriente		<u>253.625.016</u>	<u>302.942.887</u>
TOTAL PASIVO		<u>364.901.778</u>	<u>428.583.108</u>
PATRIMONIO			
Aportes de propietarios	14	156.317.920	156.317.920
Ganancias retenidas	14	488.238.724	474.004.304
TOTAL PATRIMONIO		<u>644.556.644</u>	<u>630.322.224</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>1.009.458.422</u>	<u>1.058.905.332</u>

Los Anexos y las Notas 1 a 16 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 enero de 2018

En Pesos Uruguayos

	Nota	Por el período de nueve meses terminado el 31 de enero		Por el período de tres meses terminado el 31 de enero	
		2018	2017	2018	2017
Ingresos Operativos					
Arrendamientos y otros		353.284.516	336.718.447	127.661.294	123.001.562
Ingresos por concesiones de locales		4.172.980	-	2.029.090	-
Ingresos Operativos Netos		357.457.496	336.718.447	129.690.384	123.001.562
Costo de los Servicios Prestados		(155.267.487)	(147.655.093)	(52.227.860)	(50.441.971)
RESULTADO BRUTO		202.190.009	189.063.354	77.462.524	72.559.591
Gastos de Administración y Ventas					
Retribuciones, cargas sociales y honorarios profesionales		(19.515.120)	(18.657.573)	(5.129.047)	(5.408.042)
IVA costos		(3.162.111)	(2.761.890)	(1.034.019)	(1.088.400)
(Formación)/ Desafectación de provisiones		(3.450.000)	(450.000)	(150.000)	(150.000)
Diversos		(2.395.635)	(2.365.268)	(1.346.970)	(623.983)
		<u>(28.522.866)</u>	<u>(24.234.731)</u>	<u>(7.660.036)</u>	<u>(7.270.425)</u>
Otros Resultados Operativos					
Gastos comunes y de promoción		(116.094.475)	(106.028.443)	(40.333.144)	(37.339.506)
Recuperación gastos comunes y promoción		116.094.475	106.028.443	40.333.144	37.339.506
Otros egresos		(2.797.492)	(2.578.220)	(1.240.185)	(1.107.194)
Otros ingresos		6.810.027	5.848.515	1.496.252	2.267.375
		<u>4.012.535</u>	<u>3.270.295</u>	<u>256.067</u>	<u>1.160.181</u>
Resultado Operativo		177.679.678	168.098.918	70.058.555	66.449.347
Resultados Financieros					
Intereses ganados y otros ingresos financieros		2.374.066	3.504.785	812.704	1.097.946
Intereses perdidos y gastos financieros		(13.441.124)	(12.922.799)	(4.550.377)	(4.152.069)
Diferencia de cambio		(6.042.532)	16.191.664	2.972.936	283.774
		<u>(17.109.590)</u>	<u>6.773.650</u>	<u>(764.737)</u>	<u>(2.770.349)</u>
Impuesto a la Renta	13	(32.239.868)	(38.971.520)	(12.192.579)	(17.365.235)
RESULTADO DEL PERÍODO		128.330.220	135.901.048	57.101.239	46.313.763
Otros resultados integrales		-	-	-	-
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO		128.330.220	135.901.048	57.101.239	46.313.763
Ganancia básica por acción	15	10,01	10,60	4,46	3,61
Ganancia diluida por acción	15	10,01	10,60	4,46	3,61

Los Anexos y las Notas 1 a 16 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 2018

En Pesos Uruguayos

	31 de enero 2018	31 de enero 2017
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Resultado del período	128.330.220	135.901.048
Ajustes por:		
Impuesto a la renta	32.239.868	38.971.520
Amortización de propiedad, planta y equipo	24.211.427	24.877.709
Amortización de intangibles	26.952.192	25.743.742
Intereses perdidos y gastos financieros	13.441.124	12.922.799
Formación/ (Desafectación) de provisiones	3.450.000	450.000
Intereses ganados y otros ingresos financieros	(2.374.066)	(3.504.785)
Resultado operativo después de ajustes	226.250.765	235.362.033
(Aumento) / Disminución de créditos por ventas	(4.168.976)	(10.807.433)
(Aumento) / Disminución de otros créditos	(9.016.517)	(2.755.995)
Aumento / (Disminución) de deudas comerciales y diversas	(2.040.248)	2.271.542
Efectivo generado por / (usado en) operaciones	211.025.024	224.070.147
Impuestos a la renta pagado	(74.476.734)	(39.244.313)
Flujos netos de efectivo por actividades de operación	136.548.290	184.825.834
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisiciones de propiedad, planta, equipo e intangibles	(8.232.094)	(5.791.492)
(Aumento) / Disminución de inversiones largo plazo	-	(374.830)
Intereses y otros ingresos financieros cobrados	2.374.066	3.504.785
Flujos netos de efectivo por actividades de inversión	(5.858.028)	(2.661.537)
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Ingreso por nuevas deudas financieras	(72.779.638)	(86.045.017)
Pagos de deudas financieras	47.805.677	29.827.175
Intereses y gastos financieros pagados	(13.441.124)	(12.922.799)
Distribución de dividendos (Nota 14)	(114.095.800)	(100.330.600)
Flujos netos de efectivo por actividades de financiación	(152.510.885)	(169.471.241)
Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes	(21.820.623)	12.693.056
Efectivo y equivalentes al inicio del período	36.281.418	24.722.288
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO (Nota 3.2)	14.460.795	37.415.344

Los Anexos y las Notas 1 a 16 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 enero de 2018

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)	-	-	-	-	(100.330.600)	(100.330.600)
Resultado del período	-	-	-	-	135.901.048	135.901.048
Saldo al 31 de enero de 2017	12.816.000	7.682.259	135.819.661	12.000.938	459.618.881	627.937.739
Dividendos en efectivo (Nota 14)	-	-	-	-	(36.728.900)	(36.728.900)
Resultado del período	-	-	-	-	39.113.385	39.113.385
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)	-	-	-	-	(114.095.800)	(114.095.800)
Resultado del período	-	-	-	-	128.330.220	128.330.220
SUBTOTAL	-	-	-	-	14.234.420	14.234.420
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	-	-	-	-	135.848.834	135.848.834
Reexpresiones contables	-	-	135.819.661	9.437.738	340.388.952	485.646.351
Saldo al 31 de enero de 2018	12.816.000	7.682.259	135.819.661	12.000.938	476.237.786	644.556.644

Los Anexos y las Notas 1 a 16 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 enero de 2018

En Pesos Uruguayos

	Costo			Amortización y pérdidas por deterioro				Valor neto al 31 de enero 2018	
	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	-	20.335.320	223.049.183	657.909.086
Muebles y Útiles	19.656.843	506.454	-	20.163.297	19.430.787	-	252.622	19.683.409	479.888
Equipos de Computación	9.527.678	304.332	-	9.832.010	9.192.881	-	357.087	9.549.968	282.042
Mejoras	36.464.048	236.299	-	36.700.347	27.652.904	-	2.598.403	30.251.307	6.449.040
Bienes en leasing	4.453.299	-	-	4.453.299	1.872.116	-	667.995	2.540.111	1.913.188
Total propiedad, planta y equipo	951.060.137	1.047.085	-	952.107.222	260.862.551	-	24.211.427	285.073.978	667.033.244
Intangibles									
Terminal de Ómnibus	815.184.338	-	-	815.184.338	600.861.319	-	21.206.688	622.068.007	193.116.331
Mejoras	43.528.652	6.710.605	-	50.239.257	32.294.833	-	4.320.379	36.615.212	13.624.045
Software	5.718.949	474.404	-	6.193.353	5.284.881	-	342.928	5.627.809	565.544
Bienes en leasing	7.214.647	-	-	7.214.647	2.382.121	-	1.082.197	3.464.318	3.750.329
Total intangibles	871.646.586	7.185.009	-	878.831.595	640.823.154	-	26.952.192	667.775.346	211.056.249

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 enero de 2018

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 US\$ 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 27 de febrero de 2018.

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 enero de 2018, 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 enero 2018	31 de enero 2017	31 de enero 2018	30 de abril 2017
Dólar estadounidense	28,594	29,498	28,414	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 enero 2018	31 de enero 2017
Disponibilidades	14.460.795	37.415.344

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* 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.

La empresa no tiene intención de adoptar esta norma 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 enero 2018			31 de enero 2017		
	Terminal de Ómnibus	Centro Comercial	Total	Terminal de Ómnibus	Centro Comercial	Total
Ingresos operativos netos	134.333.795	218.950.721	353.284.516	130.132.027	206.586.420	336.718.447
Ingresos por concesiones de locales	2.029.090	2.143.890	4.172.980	-	-	-
Costo de los serv. prest.	(112.645.801)	(42.621.685)	(155.267.486)	(104.886.415)	(42.768.678)	(147.655.093)
Resultado bruto	23.717.084	178.472.926	202.190.010	25.245.612	163.817.742	189.063.354
Gastos de adm. y ventas	(13.202.061)	(15.320.805)	(28.522.866)	(12.848.998)	(11.385.733)	(24.234.731)
Otros resultados operativos	(221.438)	4.233.972	4.012.534	37.151	3.233.144	3.270.295
Resultados financieros	514.861	(17.624.451)	(17.109.590)	1.741.446	5.032.204	6.773.650
Impuesto a la renta	(14.196.191)	(18.043.677)	(32.239.868)	(17.327.532)	(21.643.988)	(38.971.520)
Resultado neto	(3.387.745)	131.717.965	128.330.220	(3.152.321)	139.053.369	135.901.048

	31 de enero 2018			30 de abril 2017		
	Terminal de Ómnibus	Centro Comercial	Total	Terminal de Ómnibus	Centro Comercial	Total
Activos por segmento	243.066.827	711.965.093	955.031.920	265.546.415	731.331.122	996.877.537
Activos no asignados	-	-	54.426.502	-	-	62.027.795
Total de activos	243.066.827	711.965.093	<u>1.009.458.422</u>	265.546.415	731.331.122	<u>1.058.905.332</u>
Pasivos por segmento	-	286.382.697	286.382.697	-	311.364.557	311.364.557
Pasivos no asignados	-	-	78.519.081	-	-	117.218.551
Total de pasivos	-	286.382.697	<u>364.901.778</u>	-	311.364.557	<u>428.583.108</u>

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 condensados 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 enero 2018	30 de abril 2017
Corriente		
Deudores simples plaza	63.249.179	60.748.703
Documentos a cobrar plaza	13.767.301	15.098.801
	77.016.480	75.847.504
Menos: Previsión para deudores incobrables	(1.941.337)	(1.491.337)
	75.075.143	74.356.167
No Corriente		
Documentos a cobrar plaza	1.492.454	1.492.454

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

	<u>31 de enero 2018</u>	<u>31 de enero 2017</u>
Saldos al inicio	1.491.337	1.569.332
Constitución del período	450.000	450.000
Desafectación del período	-	(431.721)
Saldos al cierre	<u>1.941.337</u>	<u>1.587.611</u>

Nota 7 - Otros Créditos

El detalle de los otros créditos es el siguiente:

	<u>31 de enero 2018</u>	<u>30 de abril 2017</u>
Corriente		
Anticipos a proveedores	2.071.447	1.794.933
Deudores por gastos comunes y fondo de promoción	12.780.437	13.568.532
Crédito fiscal	134.678	51
Diversos	22.409.400	9.187.559
	<u>37.395.962</u>	<u>24.551.075</u>
Menos: Previsión para créditos diversos incobrables	(3.000.000)	-
	<u>34.395.962</u>	<u>24.551.075</u>
No Corriente		
Anticipos a proveedores LP	-	1.203.200

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

	<u>31 de enero 2018</u>	<u>31 de enero 2017</u>
Saldos al inicio	-	-
Constitución neta del período	3.000.000	-
Utilización del período	-	-
Saldos al cierre	<u>3.000.000</u>	<u>-</u>

Nota 8 - Propiedad, planta y equipo e intangibles

8.1 Valores de origen y sus amortizaciones

El detalle de las propiedades, plantas y equipos se muestra en el Anexo.

8.2 Amortizaciones cargadas a resultados

Las amortizaciones de bienes de uso por el período 1° de mayo al 31 de enero de 2018, ascendieron a \$ 24.211.427 (al 31 de enero de 2017 \$ 24.877.709). Dichas amortizaciones fueron imputadas al costo de los servicios prestados.

Las amortizaciones de intangibles por el período 1° de mayo al 31 de enero de 2018, ascendieron a \$ 26.952.192 (al 31 de enero de 2017 \$ 25.743.742). Dichas amortizaciones fueron imputadas al costo de los servicios prestados.

Nota 9 - Deudas Comerciales

El detalle de las deudas comerciales es el siguiente:

	31 de enero 2018	30 de abril 2017
Corriente		
Proveedores de plaza	24.629.998	23.242.489

Nota 10 - Deudas Financieras

El siguiente es el detalle de las deudas financieras:

		31 de enero 2018					
		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	10.160.374	7,20%	7.892.901	14.542.180	15.359.479	37.794.560
Banco Itaú	US\$	1.628.433	Libor 180 d. + 3,5%	8.087.478	15.204.038	22.978.778	46.270.294
Scotiabank	UI	10.160.374	7,20%	7.892.901	14.542.180	15.359.479	37.794.560
Scotiabank	US\$	1.628.433	Libor 180 d. + 3,5%	8.087.478	15.204.038	22.978.778	46.270.294
Scotiabank	\$	9.230.375	9,50%	9.230.375	-	-	9.230.375
Banco República	UI	21.083.270	4,25%	17.300.250	38.622.096	22.503.202	78.425.548
Banco República	US\$	2.205.168	4,275%	14.049.871	30.786.825	17.820.948	62.657.644
Leasing Banco Santander	US\$	226.230	4,50%	3.059.465	3.368.626	-	6.428.091
Obligación por Swap	US\$	3.291		93.510	-	-	93.510
Intereses a vencer	UI	(5.159.816)		(6.869.838)	(9.269.771)	(3.053.892)	(19.193.501)
Intereses a vencer	US\$	(679.661)		(6.295.084)	(8.706.539)	(4.310.263)	(19.311.886)
Intereses a vencer	\$	(76.792)		(76.792)	-	-	(76.792)
				62.452.515	114.293.673	109.636.509	286.382.697
		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	US\$	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	US\$	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	US\$	2.587.707	4,275%	14.281.602	26.974.794	31.517.699	72.774.095
Leasing Banco Santander	US\$	306.891	4,50%	3.025.094	5.553.283	52.322	8.630.699
Obligación por Swap	US\$	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	US\$	(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 US\$ 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 US\$ 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 US\$ 21.527,78 y UI 134.357,59 y de la 36 a la 71 serán de US\$ 42.457,56 y UI 264.983,01.

Con el Banco República la empresa obtuvo una línea de crédito por US\$ 10.000.000 (utilizable en dólares americanos y/o unidades indexadas), de los cuales se utilizaron oportunamente, US\$ 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 US\$ 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 US\$ 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, US\$ 400.000 en cuatro vales de US\$ 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 30 de marzo de 2017 se refinanció la totalidad de la deuda mantenida con los bancos Itaú y Scotiabank por US\$ 1.571.527,62 y UI 9.808.103.30 pagadera en 87 cuotas mensuales y consecutivas de US\$ 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 3,50% + Libor a 180 días y la de UI pasa a 7,2% efectiva anual.

Con fecha 12 de setiembre de 2017 se firmaron dos vales con el Scotiabank y dos vales con el banco Itaú por \$ 1.500.000 cada uno, con vencimientos 15 de octubre de 2017 y 15 de noviembre de 2017, y cuya tasa es 10,5%.

Con fecha 20 de noviembre de 2017 se firmaron tres vales con el Scotiabank, el primero por \$ 7.000.000 con vencimiento 26/12/2017, el segundo por \$ 25.000.000 con vencimiento 26/01/2018 y el tercero por \$ 9.000.000 con vencimiento 26/02/2018, y cuya tasa es 9,5%.

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

El valor contable del pasivo financiero de largo plazo al 31 de enero de 2018, no difiere significativamente de su valor razonable.

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 US\$ 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 enero de 2018 es de \$ 93.510, (\$ 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 enero</u> <u>2018</u>	<u>30 de abril</u> <u>2017</u>
Corriente		
Retribuciones al personal y cargas sociales	8.950.650	10.578.504
Acreedores por construcción de propiedad, planta y equipo	154.806	1.433.397
Acreedores fiscales	7.789.566	5.703.945
Otras deudas	7.299.227	11.352.116
	<u>24.194.249</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 enero</u> <u>2018</u>	<u>31 de enero</u> <u>2017</u>
Retribuciones a corto plazo	<u>37.666.060</u>	<u>34.227.695</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 nueve meses terminado el 31 de enero de 2018 fue estimada en 20% (22% para el período de nueve meses terminado el 31 de enero de 2017).

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 enero de 2018 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 enero de 2018	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	12.816.000	12.816.000

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 en forma anticipada por U\$S 1.400.000 equivalentes a \$ 39.712.400.

Con fecha 22 de agosto de 2017 la Asamblea General Ordinaria resolvió distribuir dividendos por UI 20.408.088 equivalentes a \$ 74.383.400 pagaderos en UI 10.204.044 el 10 de setiembre y UI 10.204.044 el 20 de noviembre.

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 enero de 2018 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 enero de 2018 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 enero de 2018 asciende a \$ 10,01.

La ganancia básica por acción al 31 enero de 2017 asciende a \$ 10,60.

La ganancia diluida por acción al 31 enero de 2018 es igual a la ganancia básica por acción y asciende a \$ 10,01.

La ganancia diluida por acción al 31 enero de 2017 es igual a la ganancia básica por acción y asciende a \$ 10,60.

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.

—·—