



Gralado S.A.

**Informe dirigido al Directorio referente
a la compilación de los Estados Financieros
Intermedios Condensados en Pesos Uruguayos
por el período 1° de mayo de 2015
al 31 de julio de 2015**

Contenido

Informe de compilación sobre los estados financieros intermedios condensados	3
Estados financieros condensados:	
Estado de situación financiera condensado al 31 de julio de 2015	4
Estado de resultados y otros resultados integrales condensado por el período 1° de mayo de 2015 al 31 de julio de 2015	5
Estado de flujo de efectivo condensado por el período 1° de mayo de 2015 al 31 de julio de 2015	6
Estado de cambios en el patrimonio condensado por el período 1° de mayo de 2015 al 31 de julio de 2015	7
Anexo I: Cuadro de propiedad, planta y equipo, intangibles y amortizaciones condensado por el período 1° de mayo de 2015 al 31 de julio de 2015	8
Anexo II: Cuadro de propiedad, planta y equipo, intangibles y amortizaciones por el ejercicio anual terminado el 30 de abril de 2015	9
Notas a los estados financieros intermedios condensados al 31 de julio de 2015	10



KPMG Sociedad Civil
Edificio Torre Libertad
Plaza de Cagancha 1335 - Piso 7
11.100 Montevideo - Uruguay
Casilla de Correo 646

Teléfono: 598 2902 4546
Telefax: 598 2902 1337
E-mail: kpmg@kpmg.com.uy
[http://: www.kpmg.com/Uy/es](http://www.kpmg.com/Uy/es)

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 Gralado S.A. al 31 de julio de 2015, y los correspondientes estados de resultados y otros resultados integrales condensados, de flujos de efectivo condensado y de cambios en el patrimonio condensado por el período 1° de mayo de 2015 al 31 de julio de 2015 adjuntos.

La administración de Gralado 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, 26 de agosto de 2015

KPMG

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



Estado de situación financiera condensado al 31 de julio de 2015

En Pesos Uruguayos

	<u>Nota</u>	<u>31 de julio 2015</u>	<u>30 de abril 2015</u>
ACTIVO			
Activo Corriente			
Disponibilidades		16.574.188	21.189.827
Créditos por ventas	6	63.162.521	61.355.254
Otros créditos	7	22.439.295	22.196.777
Total Activo Corriente		<u>102.176.004</u>	<u>104.741.858</u>
Activo No Corriente			
Propiedad, planta y equipo (Anexos 1 y 2)		739.420.309	746.897.264
Intangibles (Anexos 1 y 2)		274.205.924	281.753.062
Total Activo No Corriente		<u>1.013.626.233</u>	<u>1.028.650.326</u>
TOTAL ACTIVO		<u><u>1.115.802.237</u></u>	<u><u>1.133.392.184</u></u>
PASIVO			
Pasivo Corriente			
Deudas comerciales	8	22.940.068	21.633.058
Deudas financieras	9	42.210.477	39.766.015
Deudas diversas	10	16.571.883	25.485.384
Total Pasivo Corriente		<u>81.722.428</u>	<u>86.884.457</u>
Pasivo No Corriente			
Deudas financieras	9	324.602.308	317.336.564
Pasivo por impuesto diferido		99.482.248	99.482.248
Total Pasivo No Corriente		<u>424.084.556</u>	<u>416.818.812</u>
TOTAL PASIVO		<u>505.806.984</u>	<u>503.703.269</u>
PATRIMONIO			
Aportes de propietarios	13	156.317.920	156.317.920
Ganancias retenidas	13	453.677.333	473.370.995
TOTAL PATRIMONIO		<u>609.995.253</u>	<u>629.688.915</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u><u>1.115.802.237</u></u>	<u><u>1.133.392.184</u></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 2015 al 31 de julio de 2015

En Pesos Uruguayos

	<u>Nota</u>	<u>31 de julio 2015</u>	<u>31 de julio 2014</u>
Ingresos Operativos			
Arrendamientos y otros		96.114.187	83.389.757
Ingresos por concesiones de locales		1.250.537	1.034.955
Ingresos Operativos Netos		97.364.724	84.424.712
Costo de los Servicios Prestados		(45.218.304)	(43.224.589)
RESULTADO BRUTO		52.146.420	41.200.123
Gastos de Administración y Ventas			
Retribuciones, cargas sociales y honorarios profesionales		(4.084.181)	(3.773.688)
IVA costos		(1.076.632)	(725.568)
(Formación) / Desafectación de provisiones		(150.000)	(150.000)
Diversos		(1.186.348)	(1.085.842)
		(6.497.161)	(5.735.098)
Otros Resultados Operativos			
Gastos comunes y de promoción		(32.479.573)	(28.177.494)
Recuperación gastos comunes y promoción		32.479.573	28.177.494
Otros egresos		(808.618)	(631.917)
Otros ingresos		2.825.391	1.987.233
		2.016.773	1.355.316
Resultado Operativo		47.666.032	36.820.341
Resultados Financieros			
Intereses ganados y otros ingresos financieros		592.523	52.803
Intereses perdidos y gastos financieros		(4.404.572)	(4.463.571)
Diferencia de cambio		(17.417.094)	(3.034.893)
		(21.229.143)	(7.445.661)
Impuesto a la Renta	12	(11.386.751)	(5.149.974)
RESULTADO DEL PERÍODO		15.050.138	24.224.706
Otros resultados integrales		-	-
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO		15.050.138	24.224.706
Ganancia básica por acción	14	1,17	1,89
Ganancia diluida por acción	14	1,17	1,89

Los Anexos y las Notas 1 a 16 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros.

Estado de flujo de efectivo condensado por el período 1° de mayo de 2015 al 31 de julio de 2015

En Pesos Uruguayos

	<u>31 de julio 2015</u>	<u>31 de julio 2014</u>
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Resultado del período	15.050.138	24.224.706
Ajustes por:		
Impuesto a la renta	11.386.751	5.149.974
Amortización de propiedad, planta y equipo	7.822.274	7.609.177
Amortización de intangibles	8.334.564	7.879.817
Intereses perdidos y gastos financieros	4.404.572	4.463.571
Formación / (Desafectación) de provisiones	150.000	150.000
Intereses ganados y otros ingresos financieros	(592.523)	(52.803)
Resultado operativo después de ajustes	<u>46.555.776</u>	<u>49.424.442</u>
(Aumento) / Disminución de créditos por ventas	(1.957.267)	218.005
(Aumento) / Disminución de otros créditos	(242.518)	(216.007)
Aumento / (Disminución) de deudas comerciales y diversas	(7.579.941)	(9.537.115)
Efectivo generado por / (usado en) operaciones	<u>36.776.050</u>	<u>39.889.325</u>
Impuesto a la renta pagados	<u>(11.413.301)</u>	<u>(4.126.498)</u>
Flujos netos de efectivo por actividades de operación	<u>25.362.749</u>	<u>35.762.827</u>
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisiciones de propiedad, planta, equipo e intangibles	(1.132.745)	(4.206.296)
Intereses y otros ingresos financieros cobrados	592.523	52.803
Flujos netos de efectivo por actividades de inversión	<u>(540.222)</u>	<u>(4.153.493)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Aumento / (Disminución) de deudas financieras	9.710.206	(6.075.004)
Intereses y gastos financieros pagados	(4.404.572)	(4.463.571)
Distribución de dividendos (Nota 18)	(34.743.800)	(29.877.900)
Flujos netos de efectivo por actividades de financiación	<u>(29.438.166)</u>	<u>(40.416.475)</u>
Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes	(4.615.639)	(8.807.141)
Efectivo y equivalentes al inicio del período	<u>21.189.827</u>	<u>25.434.109</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO (Nota 3.2)	<u><u>16.574.188</u></u>	<u><u>16.626.968</u></u>

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 2015 al 31 de julio de 2015

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	-	-	-	-	127.662.534	127.662.534
Reexpresiones contables	-	-	135.819.661	9.437.738	340.388.952	485.646.351
Saldo al 1 de mayo de 2014	12.816.000	7.682.259	135.819.661	12.000.938	468.051.486	636.370.344
Dividendos en efectivo (Nota 14)	-	-	-	-	(29.877.900)	(29.877.900)
Resultado del período	-	-	-	-	24.224.706	24.224.706
Saldo al 31 de julio de 2014	12.816.000	7.682.259	135.819.661	12.000.938	462.398.292	630.717.150
Dividendos en efectivo (Nota 14)	-	-	-	-	(95.100.200)	(95.100.200)
Resultado del período	-	-	-	-	94.071.966	94.071.966
Saldo al 30 de abril de 2015	12.816.000	7.682.259	135.819.661	12.000.938	461.370.058	629.688.916
Dividendos en efectivo (Nota 14)	-	-	-	-	(34.743.800)	(34.743.800)
Resultado del período	-	-	-	-	15.050.138	15.050.138
SUBTOTAL	-	-	-	-	(19.693.662)	(19.693.662)
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	-	-	-	-	101.287.444	101.287.444
Reexpresiones contables	-	-	135.819.661	9.437.738	340.388.951	485.646.350
Saldo al 31 de julio de 2015	12.816.000	7.682.259	135.819.661	12.000.938	441.676.395	609.995.253

Los Anexos y las Notas 1 a 16 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros.

ANEXO I

Cuadro de propiedad, planta y equipo, intangibles y amortizaciones condensado por el período 1° de mayo de 2015 al 31 de julio de 2015

En Pesos Uruguayos

	Valores originales reexpresados				Amortización y pérdidas por deterioro				Valor neto al 31 de julio 2015
	Saldos iniciales	Altas	Bajas	Saldos finales	Saldos iniciales	Bajas	Amortización	Saldos finales	
Propiedad, planta y equipo									
Centro Comercial	880.958.269	-	-	880.958.269	148.738.987	-	6.167.936	154.906.923	726.051.346
Muebles y Útiles	19.032.615	61.699	-	19.094.314	18.790.935	-	242.088	19.033.023	61.291
Equipos de Computación	8.813.401	167.897	-	8.981.298	7.099.715	-	456.760	7.556.475	1.424.823
Mejoras	29.268.229	115.723	-	29.383.952	20.924.690	-	732.825	21.657.515	7.726.437
Bienes en leasing	4.453.299	-	-	4.453.299	74.222	-	222.665	296.887	4.156.412
Total propiedad, planta y equipo	942.525.813	345.319	-	942.871.132	195.628.549	-	7.822.274	203.450.823	739.420.309
Intangibles									
Terminal de Ómnibus	815.184.338	-	-	815.184.338	544.654.789	-	7.024.724	551.679.513	263.504.825
Mejoras	30.233.135	690.211	-	30.923.346	23.728.825	-	760.916	24.489.741	6.433.605
Software	4.876.042	97.215	-	4.973.257	4.449.145	-	330.672	4.779.817	193.440
Bienes en leasing	4.365.057	-	-	4.365.057	72.751	-	218.252	291.003	4.074.054
Total intangibles	854.658.572	787.426	-	855.445.998	572.905.510	-	8.334.564	581.240.074	274.205.924

ANEXO II

Cuadro de propiedad, planta y equipo, intangibles y amortizaciones por el ejercicio anual terminado el 30 de abril de 2015

En Pesos Uruguayos

	Valores originales reexpresados				Amortización y pérdidas por deterioro				Valor neto al 30 de abril 2015
	Saldos iniciales	Altas	Bajas	Saldos finales	Saldos iniciales	Bajas	Amortización	Saldos finales	
Propiedad, planta y equipo									
Centro Comercial	879.763.534	1.194.735	-	880.958.269	124.076.699	-	24.662.288	148.738.987	732.219.282
Muebles y Útiles	18.783.188	249.427	-	19.032.615	18.016.375	-	774.560	18.790.935	241.680
Equipos de Computación	6.562.893	2.250.508	-	8.813.401	6.279.076	-	820.639	7.099.715	1.713.686
Mejoras	25.010.007	4.258.222	-	29.268.229	18.292.431	-	2.632.259	20.924.690	8.343.539
Bienes en leasing	-	4.453.299	-	4.453.299	-	-	74.222	74.222	4.379.077
Total propiedad, planta y equipo	930.119.622	12.406.191	-	942.525.813	166.664.581	-	28.963.968	195.628.549	746.897.264
Intangibles									
Terminal de Ómnibus	814.713.798	470.540	-	815.184.338	516.563.610	-	28.091.179	544.654.789	270.529.549
Mejoras	28.974.170	1.258.965	-	30.233.135	20.758.964	-	2.969.861	23.728.825	6.504.310
Software	4.304.031	572.011	-	4.876.042	4.211.401	-	237.744	4.449.145	426.897
Bienes en leasing	-	4.365.057	-	4.365.057	-	-	72.751	72.751	4.292.306
Total intangibles	847.991.999	6.666.573	-	854.658.572	541.533.975	-	31.371.535	572.905.510	281.753.062

Notas a los estados financieros intermedios condensados al 31 de julio de 2015

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 2015. 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 2015.

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 26 de agosto de 2015.

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 2015, 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 reconoce 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 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 2015 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 2015 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 2015	31 de julio 2014	31 de julio 2015	30 de abril 2015
Dólar estadounidense	25,215	22,310	28,531	26,421

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 flujo de efectivo condensado:

	31 de julio 2015	31 de julio 2014
Disponibilidades	16.574.188	16.556.800
Inversiones temporarias con vencimiento menor a tres meses	-	70.168
	<u>16.574.188</u>	<u>16.626.968</u>

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 2015			31 de julio 2014		
	Terminal de Ómnibus	Centro Comercial	Total	Terminal de Ómnibus	Centro Comercial	Total
Ingresos operativos netos	37.948.052	58.166.135	96.114.187	33.941.113	49.448.644	83.389.757
Ingresos por conc. de locales		1.250.537	1.250.537	-	1.034.955	1.034.955
Costo de los serv. prest.	(33.392.742)	(11.825.562)	(45.218.304)	(31.254.210)	(11.970.379)	(43.224.589)
Resultado bruto	4.555.310	47.591.110	52.146.420	2.686.903	38.513.220	41.200.123
Gastos de adm. y ventas	(3.328.482)	(3.168.679)	(6.497.161)	(2.982.594)	(2.752.504)	(5.735.098)
Otros resultados operativos	206.959	1.809.814	2.016.773	(135.022)	1.490.338	1.355.316
Resultados financieros	114.980	(21.344.123)	(21.229.143)	26.591	(7.472.252)	(7.445.661)
Impuesto a la renta	(4.438.004)	(6.948.747)	(11.386.751)	(2.622.008)	(2.527.966)	(5.149.974)
Resultado neto	(2.889.237)	17.939.375	15.050.138	(3.026.130)	27.250.836	24.224.706

	31 de julio 2015			30 de abril 2015		
	Terminal de Ómnibus	Centro Comercial	Total	Terminal de Ómnibus	Centro Comercial	Total
Activos por segmento	294.897.966	781.890.788	1.076.788.754	305.324.505	784.681.075	1.090.005.580
Activos no asignados	-	-	39.013.483	-	-	43.386.604
Total de activos	294.897.966	781.890.788	1.115.802.237	305.324.505	784.681.075	1.133.392.184
Pasivos por segmento	-	366.812.785	366.812.785	-	357.102.579	357.102.579
Pasivos no asignados	-	-	138.994.199	-	-	146.600.690
Total de pasivos	-	366.812.785	505.806.984	-	357.102.579	503.703.269

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 2015 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 2015	30 de abril 2015
Corto plazo		
Deudores simples plaza	50.882.826	51.014.566
Documentos a cobrar plaza	13.399.027	11.310.020
	64.281.853	62.324.586
Menos: Previsión para deudores incobrables	(1.119.332)	(969.332)
	<u>63.162.521</u>	<u>61.355.254</u>

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

	31 de julio 2015	31 de julio 2014
Saldos al inicio	969.332	369.332
Constitución neta del período	150.000	150.000
Saldos al cierre	<u>1.119.332</u>	<u>519.332</u>

Nota 7 - Otros Créditos

El detalle de los otros créditos es el siguiente:

	31 de julio 2015	30 de abril 2015
Corto plazo		
Anticipos a proveedores	1.745.640	1.169.662
Deudores por gastos comunes y fondo de promoción	6.990.349	7.013.087
Crédito fiscal	25.129	77.393
Diversos	13.678.177	13.936.635
	<u>22.439.295</u>	<u>22.196.777</u>

Nota 8 - Deudas Comerciales

El detalle de las deudas comerciales es el siguiente:

	31 de julio 2015	30 de abril 2015
Corto plazo		
Proveedores de plaza	<u>22.940.068</u>	<u>21.633.058</u>

Nota 9 - Deudas Financieras

El siguiente es el detalle de las deudas financieras:

		31 de julio 2015					
	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	14.222.671	4,50%	6.822.765	18.443.063	19.002.236	44.268.064
Banco Itaú	US\$	2.193.886	Libor 180 d. +3%	9.207.153	25.863.951	27.522.657	62.593.761
Scotiabank	UI	14.222.671	4,50%	6.822.765	18.443.063	19.002.236	44.268.064
Scotiabank	US\$	2.193.886	Libor 180 d. +3%	9.207.153	25.863.951	27.522.657	62.593.761
Banco República	UI	30.616.511	4,25%	9.387.854	27.586.863	58.319.058	95.293.775
Banco República	US\$	3.254.881	4,280%	9.895.863	25.993.481	56.975.665	92.865.009
Leasing Banco Santander	US\$	413.779	4,50%	2.734.725	5.158.690	3.912.114	11.805.529
Obligación por Swap	US\$	87.248		2.489.273	-	-	2.489.273
Intereses a vencer	UI	(7.790.205)		(6.968.087)	(11.056.459)	(6.222.468)	(24.247.014)
Intereses a vencer	US\$	(880.362)		(7.388.987)	(11.333.112)	(6.395.338)	(25.117.437)
				<u>42.210.477</u>	<u>124.963.491</u>	<u>199.638.817</u>	<u>366.812.785</u>

30 de abril 2015							
		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	14.783.108	4,50%	6.778.905	17.139.905	21.386.981	45.305.791
Banco Itaú	US\$	2.275.942	Libor 180 d. +3%	8.584.553	22.465.565	29.082.546	60.132.664
Scotiabank	UI	14.783.108	4,50%	6.778.905	17.139.905	21.386.981	45.305.791
Scotiabank	US\$	2.275.942	Libor 180 d. +3%	8.584.553	22.465.565	29.082.546	60.132.664
Banco República	UI	31.383.419	4,25%	9.306.777	25.871.192	61.002.795	96.180.764
Banco República	US\$	3.343.141	4,275%	9.229.463	24.147.129	54.952.509	88.329.101
Leasing Banco Santander	US\$	380.539	4,500%	2.236.273	4.220.438	3.597.536	10.054.247
Obligación por Swap	US\$	87.248		2.305.179	-	-	2.305.179
Intereses a vencer	UI	(8.387.599)		(7.045.985)	(11.467.819)	(7.191.671)	(25.705.475)
Intereses a vencer	US\$	(943.876)		(6.992.608)	(11.192.807)	(6.752.732)	(24.938.147)
				<u>39.766.015</u>	<u>110.789.073</u>	<u>206.547.491</u>	<u>357.102.579</u>

Con fecha 26 de octubre de 2010 se firmó el contrato de financiamiento de la ampliación con el Banco Itaú y el Scotiabank (ex NBC) 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.

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 julio de 2015, 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 julio de 2015 es de \$ 2.489.673, (al 30 de abril de 2015 es de \$ 2.305.179) y se incluye dentro del capítulo Deudas Financieras del Estado de Situación Financiera.

Nota 10 - Deudas Diversas

El detalle de las deudas diversas es el siguiente:

	31 de julio 2015	30 de abril 2015
Corto plazo		
Retribuciones al personal y cargas sociales	5.088.373	6.342.422
Acreedores por construcción de propiedad, planta y equipo	571.859	652.586
Acreedores fiscales	5.627.076	7.015.498
Otras deudas	5.284.575	11.474.878
	<u>16.571.883</u>	<u>25.485.384</u>

Nota 11 - Partes Relacionadas

Retribuciones al personal clave

Las retribuciones al personal clave comprenden las siguientes:

	31 de julio 2015	31 de julio 2014
Costos operativos		
Retribuciones a corto plazo	13.181.507	7.331.346
	<u>13.181.507</u>	<u>7.331.346</u>

Nota 12 - 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 2015 fue estimada en 43% (18% al 31 de julio de 2014).

Nota 13 - Patrimonio

Capital

El capital integrado al 31 de julio de 2015 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:

	Jul-15 Acciones ordinarias	Abr-15 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 13 de junio de 2014 el Directorio resolvió distribuir dividendos en forma anticipada por U\$S 1.300.000 equivalentes a \$ 29.877.900.

Con fecha 21 de agosto de 2014 la Asamblea General Ordinaria resolvió distribuir dividendos por U\$S 2.600.000 equivalentes a \$ 62.465.000 pagaderos U\$S 1.300.000 el 10 de setiembre y U\$S 1.300.000 el 19 de noviembre.

Con fecha 10 de marzo de 2015 el Directorio resolvió distribuir dividendos en forma anticipada por U\$S 1.300.000 equivalentes a \$ 32.635.200.

Con fecha 11 de junio de 2015 el Directorio resolvió distribuir dividendos en forma anticipada por U\$S 1.300.000 equivalentes a \$ 34.743.800.

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 2015 y 30 de abril de 2015 la misma asciende a \$ 2.563.200.

Nota 14 - Resultado por acción

Ganancia básica y diluida por acción

El cálculo de la ganancia básica por acción al 31 de julio de 2015 está basado en el resultado neto atribuible a los accionistas y el promedio ponderado de la cantidad de acciones ordinarias en circulación durante el período.

La ganancia básica por acción al 31 de julio de 2015 asciende a \$ 1,17.

La ganancia básica por acción al 31 de julio de 2014 asciende a \$ 1,89.

La ganancia diluida por acción al 31 de julio de 2015 es igual a la ganancia básica por acción y asciende a \$ 1,17

La ganancia diluida por acción al 31 de julio de 2014 es igual a la ganancia básica por acción y asciende a \$ 1,89.

Nota 15 - Juicios iniciados contra la empresa

Se ha iniciado juicio contra GRALADO S.A. con las siguientes características:

- Sotelo Buenaventura, Ruben y otros c/Grupo Velox/Grupo Peirano y otros.

Naturaleza del litigio: juicio ordinario por cobro de US\$ 61.772.798 y \$ 9.367.493.

Se entiende que es improbable un fallo condenatorio que determine una pérdida para GRALADO S.A., porque se reclama la restitución de depósitos bancarios y cuotas partes de fondos de inversiones en base a que GRALADO S.A. formaba parte del Grupo Velox.

Nota 16 - Hechos posteriores

Con fecha 20 de agosto de 2015 la Asamblea General Ordinaria resolvió distribuir dividendos por U\$S 2.400.000 equivalentes a \$ 68.356.800 pagaderos U\$S 1.200.000 el 10 de setiembre de 2015, U\$S 1.200.000 el 18 de noviembre de 2015.

____.____