



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 2016 al 31 de julio
de 2016**

KPMG
24 de agosto de 2016

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 2016	4
Estado de resultados y otros resultados integrales condensado por el período 1° de mayo de 2016 al 31 de julio de 2016	5
Estado de flujo de efectivo condensado por el período 1° de mayo de 2016 al 31 de julio de 2016	6
Estado de cambios en el patrimonio condensado por el período 1° de mayo de 2016 al 31 de julio de 2016	7
Anexo I: Cuadro de propiedad, planta y equipo, intangibles y amortizaciones condensado por el período 1° de mayo de 2016 al 31 de julio de 2016	8
Anexo II: Cuadro de propiedad, planta y equipo, intangibles y amortizaciones por el ejercicio anual terminado el 30 de abril de 2016	9
Notas a los estados financieros intermedios condensados al 31 de julio de 2016	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 Gralado S.A. al 31 de julio de 2016, 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 2016 al 31 de julio de 2016 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, 24 de agosto de 2016

KPMG

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



Estado de situación financiera condensado al 31 de julio de 2016

En Pesos Uruguayos

	<u>Nota</u>	<u>31 de julio 2016</u>	<u>30 de abril 2016</u>
ACTIVO			
Activo Corriente			
Disponibilidades		9.734.394	24.722.288
Créditos por ventas	6	77.358.383	71.330.039
Otros créditos	7	16.844.781	17.979.853
Total Activo Corriente		<u>103.937.558</u>	<u>114.032.180</u>
Activo No Corriente			
Propiedad, planta y equipo (Anexos 1 y 2)		713.583.086	721.690.334
Intangibles (Anexos 1 y 2)		247.432.971	255.118.387
Otros créditos	7	-	518.710
Total Activo No Corriente		<u>961.016.057</u>	<u>977.327.431</u>
TOTAL ACTIVO		<u><u>1.064.953.615</u></u>	<u><u>1.091.359.611</u></u>
PASIVO			
Pasivo Corriente			
Deudas comerciales	8	20.349.208	22.794.485
Deudas financieras	9	58.129.696	60.228.038
Deudas diversas	10	21.051.402	23.396.781
Total Pasivo Corriente		<u>99.530.306</u>	<u>106.419.304</u>
Pasivo No Corriente			
Deudas financieras	9	294.405.871	319.479.900
Pasivo por impuesto diferido		66.495.833	73.093.116
Total Pasivo No Corriente		<u>360.901.704</u>	<u>392.573.016</u>
TOTAL PASIVO		<u>460.432.010</u>	<u>498.992.320</u>
PATRIMONIO			
Aportes de propietarios	13	156.317.920	156.317.920
Ganancias retenidas	13	448.203.685	436.049.371
TOTAL PATRIMONIO		<u>604.521.605</u>	<u>592.367.291</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u><u>1.064.953.615</u></u>	<u><u>1.091.359.611</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 2016 al 31 de julio de 2016

En Pesos Uruguayos

	<u>Nota</u>	<u>31 de julio 2016</u>	<u>31 de julio 2015</u>
Ingresos Operativos			
Arrendamientos y otros		106.176.288	96.114.187
Ingresos por concesiones de locales		-	1.250.537
Ingresos Operativos Netos		106.176.288	97.364.724
Costo de los Servicios Prestados		(49.486.334)	(45.218.304)
RESULTADO BRUTO		56.689.954	52.146.420
Gastos de Administración y Ventas			
Retribuciones, cargas sociales y honorarios prof.		(4.583.122)	(4.084.181)
IVA costos		(750.343)	(1.076.632)
(Formación) / Desafectación de provisiones		(150.000)	(150.000)
Diversos		(555.096)	(1.186.348)
		(6.038.561)	(6.497.161)
Otros Resultados Operativos			
Gastos comunes y de promoción		(34.957.533)	(32.479.573)
Recuperación gastos comunes y promoción		34.957.533	32.479.573
Otros egresos		(806.822)	(808.618)
Otros ingresos		1.441.260	2.825.391
		634.438	2.016.773
Resultado Operativo		51.285.831	47.666.032
Resultados Financieros			
Intereses ganados y otros ingresos financieros		1.054.913	592.523
Intereses perdidos y gastos financieros		(4.448.171)	(4.404.572)
Diferencia de cambio		7.850.292	(17.417.094)
		4.457.034	(21.229.143)
Impuesto a la Renta	12	(6.686.151)	(11.386.751)
RESULTADO DEL PERÍODO		49.056.714	15.050.138
Otros resultados integrales		-	-
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO		49.056.714	15.050.138
Ganancia básica por acción	14	3,83	1,17
Ganancia diluida por acción	14	3,83	1,17

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

Estado de flujo de efectivo condensado por el período 1° de mayo de 2016 al 31 de julio de 2016

En Pesos Uruguayos

	<u>31 de julio 2016</u>	<u>31 de julio 2015</u>
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Resultado del período	49.056.714	15.050.138
Ajustes por:		
Impuesto a la renta	6.686.151	11.386.751
Amortización de propiedad, planta y equipo	8.791.284	7.822.274
Amortización de intangibles	8.677.467	8.334.564
Intereses perdidos y gastos financieros	4.448.171	4.404.572
Formación / (Desafectación) de provisiones	150.000	150.000
Intereses ganados y otros ingresos financieros	(1.054.913)	(592.523)
Resultado operativo después de ajustes	<u>76.754.874</u>	<u>46.555.776</u>
(Aumento) / Disminución de créditos por ventas	(6.178.344)	(1.957.267)
(Aumento) / Disminución de otros créditos	1.653.782	(242.518)
Aumento / (Disminución) de deudas comerciales y diversas	(8.699.283)	(7.579.941)
Efectivo generado por / (usado en) operaciones	<u>63.531.029</u>	<u>36.776.050</u>
Impuesto a la renta pagados	(9.374.807)	(11.413.301)
Flujos netos de efectivo por actividades de operación	<u>54.156.222</u>	<u>25.362.749</u>
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisiciones de propiedad, planta, equipo e intangibles	(1.676.087)	(1.132.745)
Intereses y otros ingresos financieros cobrados	1.054.913	592.523
Flujos netos de efectivo por actividades de inversión	<u>(621.174)</u>	<u>(540.222)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Aumento / (Disminución) de deudas financieras	(27.172.371)	9.710.206
Intereses y gastos financieros pagados	(4.448.171)	(4.404.572)
Distribución de dividendos (Nota 13)	(36.902.400)	(34.743.800)
Flujos netos de efectivo por actividades de financiación	<u>(68.522.942)</u>	<u>(29.438.166)</u>
Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes	(14.987.894)	(4.615.639)
Efectivo y equivalentes al inicio del período	<u>24.722.288</u>	<u>21.189.827</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO (Nota 3.2)	<u><u>9.734.394</u></u>	<u><u>16.574.188</u></u>

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 2016 al 31 de julio de 2016

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	-	-	-	-	120.981.106	120.981.106
Reexpresiones contables	-	-	135.819.661	9.437.738	340.388.952	485.646.351
Saldo al 1 de mayo de 2015	12.816.000	7.682.259	135.819.661	12.000.938	461.370.058	629.688.916
Dividendos en efectivo (Nota 13)	-	-	-	-	(34.743.800)	(34.743.800)
Resultado del período	-	-	-	-	15.050.138	15.050.138
Saldo al 31 de julio de 2015	12.816.000	7.682.259	135.819.661	12.000.938	441.676.396	609.995.254
Dividendos en efectivo (Nota 13)	-	-	-	-	(107.094.000)	(107.094.000)
Resultado del período	-	-	-	-	89.466.037	89.466.037
Saldo al 30 de abril de 2016	12.816.000	7.682.259	135.819.661	12.000.938	424.048.433	592.367.291
Dividendos en efectivo (Nota 13)	-	-	-	-	(36.902.400)	(36.902.400)
Resultado del período	-	-	-	-	49.056.714	49.056.714
SUBTOTAL	-	-	-	-	12.154.314	12.154.314
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	-	-	-	-	95.813.795	95.813.795
Reexpresiones contables	-	-	135.819.661	9.437.738	340.388.952	485.646.351
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

Los Anexos y las Notas 1 a 17 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 2016 al 31 de julio de 2016

En Pesos Uruguayos

	Valores originales reexpresados			Amortización y pérdidas por deterioro				Valor neto al 31 de julio 2016	
	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	-	6.747.300	182.473.420	698.484.849
Muebles y Útiles	19.424.119	15.610	-	19.439.729	19.049.251	-	375.130	19.424.381	15.348
Equipos de Computación	9.287.025	39.334	-	9.326.359	8.124.794	-	554.195	8.678.989	647.370
Mejoras	35.494.761	629.092	-	36.123.853	24.045.518	-	891.994	24.937.512	11.186.341
Bienes en leasing	4.453.299	-	-	4.453.299	981.456	-	222.665	1.204.121	3.249.178
Total propiedad, planta y equipo	949.617.473	684.036	-	950.301.509	227.927.139	-	8.791.284	236.718.423	713.583.086
Intangibles									
Terminal de Ómnibus	815.184.338	-	-	815.184.338	572.758.054	-	7.025.816	579.783.870	235.400.468
Mejoras	35.441.649	566.420	-	36.008.069	27.644.981	-	1.102.436	28.747.417	7.260.652
Software	5.150.808	425.631	-	5.576.439	4.858.154	-	262.277	5.120.431	456.008
Bienes en leasing	5.738.758	-	-	5.738.758	1.135.977	-	286.938	1.422.915	4.315.843
Total intangibles	861.515.553	992.051	-	862.507.604	606.397.166	-	8.677.467	615.074.633	247.432.971

ANEXO 2

Cuadro de propiedad, planta y equipo, intangibles y amortizaciones por el ejercicio anual terminado el 30 de abril de 2016

En Pesos Uruguayos

	Valores originales reexpresados				Amortización y pérdidas por deterioro				Valor neto al 30 de abril 2016
	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	-	26.987.133	175.726.120	705.232.149
Muebles y Útiles	19.032.615	391.504	-	19.424.119	18.790.935	-	258.316	19.049.251	374.868
Equipos de Computación	8.813.401	473.624	-	9.287.025	7.099.715	-	1.025.079	8.124.794	1.162.231
Mejoras	29.268.229	6.226.532	-	35.494.761	20.924.690	-	3.120.828	24.045.518	11.449.243
Bienes en leasing	4.453.299	-	-	4.453.299	74.222	-	907.234	981.456	3.471.843
Total propiedad, planta y equipo	942.525.813	7.091.660	-	949.617.473	195.628.549	-	32.298.590	227.927.139	721.690.334
Intangibles									
Terminal de Ómnibus	815.184.338	-	-	815.184.338	544.654.789	-	28.103.265	572.758.054	242.426.284
Mejoras	30.233.135	5.208.514	-	35.441.649	23.728.825	-	3.916.156	27.644.981	7.796.668
Software	4.876.042	274.766	-	5.150.808	4.449.145	-	409.009	4.858.154	292.654
Bienes en leasing	4.365.057	1.373.701	-	5.738.758	72.751	-	1.063.226	1.135.977	4.602.781
Total intangibles	854.658.572	6.856.981	-	861.515.553	572.905.510	-	33.491.656	606.397.166	255.118.387

Notas a los estados financieros intermedios condensados al 31 de julio de 2016

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 2016. 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 2016.

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 23 de agosto de 2016.

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 2016, 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 2016 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 2016 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 2016	31 de julio 2015	31 de julio 2016	30 de abril 2016
Dólar estadounidense	30,690	25,215	29,812	31,542

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 2016	31 de julio 2015
Disponibilidades	9.734.394	16.574.188

3.3 Nuevas normas e interpretaciones no adoptadas

Una serie de nuevas normas, modificaciones a normas e interpretaciones son aplicables a los ejercicios anuales que comienzan después del 1° de mayo de 2017, 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.

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 julio 2016			31 de julio 2015		
	Terminal de Ómnibus	Centro Comercial	Total	Terminal de Ómnibus	Centro Comercial	Total
Ingresos operativos netos	41.580.069	64.596.219	106.176.288	37.948.052	58.166.135	96.114.187
Ingresos por conc. de locales	-	-	-	-	1.250.537	1.250.537
Costo de los serv. prest.	(35.297.363)	(14.188.971)	(49.486.334)	(33.392.742)	(11.825.562)	(45.218.304)
Resultado bruto	6.282.706	50.407.248	56.689.954	4.555.310	47.591.110	52.146.420
Gastos de adm. y ventas	(3.106.202)	(2.932.359)	(6.038.561)	(3.328.482)	(3.168.679)	(6.497.161)
Otros resultados operativos	(167.901)	802.339	634.438	206.959	1.809.814	2.016.773
Resultados financieros	676.621	3.780.413	4.457.034	114.980	(21.344.123)	(21.229.143)
Impuesto a la renta	(3.476.799)	(3.209.352)	(6.686.151)	(4.438.004)	(6.948.747)	(11.386.751)
Resultado neto	208.425	48.848.289	49.056.714	(2.889.237)	17.939.375	15.050.138

	31 de julio 2016			30 de abril 2016		
	Terminal de Ómnibus	Centro Comercial	Total	Terminal de Ómnibus	Centro Comercial	Total
Activos por segmento	284.561.300	753.813.140	1.038.374.440	286.225.268	761.913.492	1.048.138.760
Activos no asignados	-	-	26.579.175	-	-	43.220.851
Total de activos	284.561.300	753.813.140	1.064.953.615	286.225.268	761.913.492	1.091.359.611
Pasivos por segmento	-	352.535.570	352.535.570	-	379.707.938	379.707.938
Pasivos no asignados	-	-	107.896.440	-	-	119.284.382
Total de pasivos	-	352.535.570	460.432.010	-	379.707.938	498.992.320

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 2016 y por el ejercicio anual terminado en esa fecha.

Nota 6 - Créditos por Ventas

El detalle de los créditos por ventas es el siguiente:

	<u>31 de julio 2016</u>	<u>30 de abril 2016</u>
Corto plazo		
Deudores simples plaza	56.849.428	61.593.763
Documentos a cobrar plaza	<u>22.228.287</u>	<u>11.305.608</u>
	79.077.715	72.899.371
Menos: Previsión para deudores incobrables	<u>(1.719.332)</u>	<u>(1.569.332)</u>
	<u><u>77.358.383</u></u>	<u><u>71.330.039</u></u>

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

	<u>31 de julio 2016</u>	<u>31 de julio 2015</u>
Saldos al inicio	1.569.332	969.332
Constitución neta del período	<u>150.000</u>	<u>150.000</u>
Saldos al cierre	<u><u>1.719.332</u></u>	<u><u>1.119.332</u></u>

Nota 7 - Otros Créditos

El detalle de los otros créditos es el siguiente:

	<u>31 de julio 2016</u>	<u>30 de abril 2016</u>
Corto plazo		
Anticipos a proveedores	2.642.335	1.499.628
Deudores por gastos comunes y fondo de promoción	10.024.085	9.517.778
Crédito fiscal	25.369	25.369
Diversos	<u>4.152.992</u>	<u>6.937.078</u>
	<u><u>16.844.781</u></u>	<u><u>17.979.853</u></u>
Largo plazo		
Anticipos a proveedores	<u><u>-</u></u>	<u><u>518.710</u></u>

Nota 8 - Deudas Comerciales

El detalle de las deudas comerciales es el siguiente:

	<u>31 de julio 2016</u>	<u>30 de abril 2016</u>
Corto plazo		
Proveedores de plaza	<u><u>20.349.208</u></u>	<u><u>22.794.485</u></u>

Nota 9 - Deudas Financieras

El siguiente es el detalle de las deudas financieras:

		31 de julio 2016					
		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	12.030.618	4,50%	8.197.704	23.998.528	9.359.929	41.556.161
Banco Itaú	US\$	1.871.179	Libor 180 d. +3%	10.603.487	32.324.420	12.855.710	55.783.617
Scotiabank	UI	12.030.618	4,50%	8.197.704	23.998.528	9.359.929	41.556.161
Scotiabank	US\$	1.871.179	Libor 180 d. +3%	10.603.487	32.324.420	12.855.710	55.783.617
Banco República	UI	27.600.325	4,25%	14.263.511	32.129.970	48.943.562	95.337.043
Banco República	US\$	2.908.035	4,280%	13.384.217	28.296.239	45.013.884	86.694.340
Leasing Banco Santander	US\$	327.462	4,50%	2.685.137	5.370.274	1.706.916	9.762.327
Scotiabank	\$	2.574.435	14,75%	2.574.435	-	-	2.574.435
Obligación por Swap	US\$	41.825		1.246.887	-	-	1.246.887
Intereses a vencer Leasing	US\$	(16.181)		(16.181)	-	-	(16.181)
Intereses a vencer	UI	(5.551.463)		(6.848.466)	(9.186.417)	(3.140.984)	(19.175.867)
Intereses a vencer	US\$	(622.801)		(6.762.226)	(8.774.596)	(3.030.151)	(18.566.973)
				<u>58.129.696</u>	<u>160.481.366</u>	<u>133.924.505</u>	<u>352.535.567</u>

		30 de abril 2016					
		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	12.571.177	4,50%	7.225.069	23.361.235	12.007.361	42.593.665
Banco Itaú	US\$	1.951.028	Libor 180 d. +3%	9.969.953	33.812.740	17.756.632	61.539.325
Scotiabank	UI	12.571.177	4,50%	7.225.069	23.361.235	12.007.361	42.593.665
Scotiabank	US\$	1.951.028	Libor 180 d. +3%	9.969.953	33.812.740	17.756.632	61.539.325
Banco República	UI	28.346.654	4,25%	12.421.859	31.797.512	51.824.724	96.044.095
Banco República	US\$	2.993.818	4,28%	12.809.553	30.207.426	51.414.028	94.431.007
Leasing Banco Santander	US\$	349.980	4,50%	2.840.956	5.681.913	2.516.200	11.039.069
Banco Itaú	\$	3.304.563	15,35% y 15,75%	3.304.563	-	-	3.304.563
Scotiabank	\$	7.641.803	14,75% y 15,75%	7.641.803	-	-	7.641.803
Obligación por Swap	US\$	41.825		1.319.244	-	-	1.319.244
Intereses a vencer	\$	(111.539)		(111.539)	-	-	(111.539)
Intereses a vencer	UI	(6.088.522)		(6.957.371)	(9.820.020)	(3.851.740)	(20.629.131)
Intereses a vencer	US\$	(684.710)		(7.431.074)	(10.157.249)	(4.008.830)	(21.597.153)
				<u>60.228.038</u>	<u>162.057.532</u>	<u>157.422.368</u>	<u>379.707.938</u>

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 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%.

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 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 2016 es de \$ 1.246.887, (al 30 de abril de 2016 era de \$ 1.319.244) 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 2016	30 de abril 2016
Corto plazo		
Retribuciones al personal y cargas sociales	8.081.012	9.359.168
Acreedores por construcción de propiedad, planta y equipo	154.806	780.475
Acreedores fiscales	2.546.004	2.795.362
Otras deudas	10.269.580	10.461.776
	21.051.402	23.396.781

Nota 11 - Partes Relacionadas

Retribuciones al personal clave

Las retribuciones al personal clave comprenden las siguientes:

	31 de julio 2016	31 de julio 2015
Retribuciones a corto plazo	8.420.956	13.181.507

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 2016 fue estimada en 12% (43% al 31 de julio de 2015).

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 13 - Patrimonio

Capital

El capital integrado al 31 de julio de 2016 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-16 Acciones ordinarias	Abr-16 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 11 de junio de 2015 el Directorio resolvió distribuir dividendos en forma anticipada por U\$S 1.300.000 equivalentes a \$ 34.743.800, que se afectan a los resultados del ejercicio cerrado el 30 de abril de 2016.

Con fecha 20 de agosto de 2015 la Asamblea General Ordinaria resolvió distribuir dividendos por U\$S 2.400.000 equivalentes a \$ 68.452.800 pagaderos U\$S 1.200.000 el 10 de setiembre, U\$S 1.200.000 el 18 de noviembre de 2015.

Con fecha 9 de marzo de 2016 el Directorio resolvió distribuir dividendos en forma anticipada por U\$S 1.200.000 equivalentes a \$ 38.641.200.

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.

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 2016 y 30 de abril de 2016 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 2016 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 2016 asciende a \$ 3,83.

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

La ganancia diluida por acción al 31 de julio de 2016 es igual a la ganancia básica por acción y asciende a \$ 3,83.

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

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.

Según el asesor jurídico de la empresa, es improbable un fallo condenatorio que determine una pérdida para GRALADO S.A., porque se reclama la restitución de depósitos bancarios y cuota partes de fondos de inversiones en base a que GRALADO S.A. formaba parte del Grupo Velox.

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

Distribución de dividendos

Con fecha 11 de agosto de 2016 el Directorio resolvió distribuir dividendos en forma anticipada por US\$ 2.200.000 equivalentes a \$ 63.428.200, pagaderos US\$ 1.100.000 el 10 de setiembre 2016 y US\$ 1.100.000 el 9 de noviembre de 2016.

—.—