

Gralado S.A.

**Informe dirigido al Directorio referente
a la compilación de los Estados Financieros
Intermedios Condensados expresados en Pesos
Uruguayos por el período 1° de mayo de 2012
al 31 de julio de 2012**

Contenido

Informe de compilación sobre los estados financieros intermedios condensados	3
Estados financieros condensados:	
Estado de situación financiera condensado al 31 de julio de 2012	4
Estado de Resultados integrales condensado por el período 1° de mayo de 2012 al 31 de julio de 2012	5
Estado de flujo de efectivo condensado por el período 1° de mayo de 2012 al 31 de julio de 2012	6
Estado de cambios en el patrimonio condensado por el período 1° de mayo de 2012 al 31 de julio de 2012	7
Anexo 1: Cuadro de Propiedad, planta y equipo, intangibles y amortizaciones condensado por el período 1° de mayo de 2012 al 31 de julio de 2012	8
Notas a los estados financieros intermedios condensados al 31 de julio de 2012	9

— · —



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

Señores del Directorio de
GRALADO S.A.

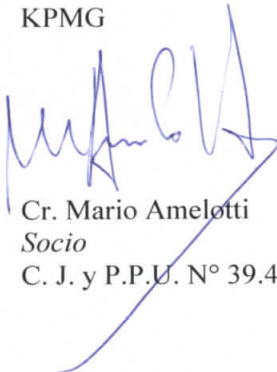
Sobre la base de la información proporcionada por la administración hemos compilado, de acuerdo con la Norma Internacional de Servicios Relacionados N° 4410 – Trabajos para Compilar Información Financiera, el estado de situación financiera intermedia condensado de Gralado S.A., al 31 de julio de 2012, y los correspondientes estados de resultados integrales condensados, de flujos de efectivo condensado y de cambios en el patrimonio condensado por el período 1° de mayo de 2012 al 31 de julio de 2012 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, 31 de agosto de 2012

KPMG



Cr. Mario Amelotti
Socio
C. J. y P.P.U. N° 39.446



Estado de situación financiera condensado al 31 de julio de 2012

En Pesos Uruguayos

	<u>Nota</u>	<u>31 de julio 2012</u>	<u>30 de abril 2012</u>	<u>1° de mayo 2011</u>
ACTIVO				
Activo Corriente				
Disponibilidades		38.698.005	49.248.137	29.092.945
Inversiones temporarias	6	11.838.613	10.865.328	10.601.702
Créditos por ventas	7	73.880.710	79.528.171	93.421.002
Otros créditos	8	39.120.202	27.942.565	57.762.022
Total Activo Corriente		<u>163.537.530</u>	<u>167.584.201</u>	<u>190.877.671</u>
Activo No Corriente				
Propiedad, planta y equipo (Anexo 1)		523.830.296	430.532.072	226.173.329
Intangibles (Anexo 1)		351.292.995	355.629.198	378.655.227
Otros créditos a largo plazo	8	21.415.389	14.184.913	-
Créditos por ventas a largo plazo	7	13.389.553	17.860.417	37.806.533
Total Activo No Corriente		<u>909.928.233</u>	<u>818.206.600</u>	<u>642.635.089</u>
TOTAL ACTIVO		<u>1.073.465.763</u>	<u>985.790.801</u>	<u>833.512.760</u>
PASIVO				
Pasivo Corriente				
Deudas comerciales	9	35.633.988	17.196.711	17.682.951
Deudas financieras	10	31.537.890	7.784.598	-
Deudas diversas	11	259.772.488	247.736.120	33.152.607
Total Pasivo Corriente		<u>326.944.366</u>	<u>272.717.429</u>	<u>50.835.558</u>
Pasivo No Corriente				
Deudas financieras	10	167.256.500	113.155.408	15.171.336
Deudas diversas a largo plazo	11	1.230.315	1.447.427	141.480.511
Pasivo por impuesto diferido		118.328.436	120.293.936	129.834.035
Total Pasivo No Corriente		<u>286.815.251</u>	<u>234.896.771</u>	<u>286.485.882</u>
TOTAL PASIVO		<u>613.759.617</u>	<u>507.614.200</u>	<u>337.321.440</u>
PATRIMONIO				
Aportes de propietarios	14	156.317.920	156.317.920	156.317.920
Ganancias retenidas	14	303.388.226	321.858.681	339.873.400
TOTAL PATRIMONIO		<u>459.706.146</u>	<u>478.176.601</u>	<u>496.191.320</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>1.073.465.763</u>	<u>985.790.801</u>	<u>833.512.760</u>

El Anexo y las Notas 1 a 19 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros.

Estado de Resultados integrales condensado por el período 1° de mayo de 2012 al 31 de julio de 2012

En Pesos Uruguayos

	<u>Nota</u>	<u>31 de julio 2012</u>	<u>31 de julio 2011</u>
Ingresos Operativos			
Arrendamientos y otros		56.851.961	54.262.605
Ingresos Operativos Netos		56.851.961	54.262.605
Costo de los Servicios Prestados		(32.075.643)	(27.436.222)
RESULTADO BRUTO		<u>24.776.318</u>	<u>26.826.383</u>
Gastos de Administración y Ventas			
Retribuciones, cargas sociales y honorarios profesionales		(3.367.567)	(2.895.042)
IVA costos		(1.342.297)	(479.442)
Formación de provisiones		(150.000)	(150.000)
Diversos		(995.357)	(1.446.405)
		<u>(5.855.221)</u>	<u>(4.970.889)</u>
Otros Resultados Operativos			
Gastos comunes y de promoción		(16.367.766)	(15.335.934)
Recuperación gastos comunes y promoción		16.333.222	15.335.934
Pérdida por siniestro	18	-	(27.209.771)
Compensación por siniestro	18	-	27.125.128
Otros egresos		(499.293)	(204.511)
Otros ingresos		1.679.271	462.268
		<u>1.145.434</u>	<u>173.114</u>
Resultado Operativo		<u>20.066.531</u>	<u>22.028.608</u>
Resultados Financieros			
Intereses ganados y otros ingresos financieros		415.018	61.504
Intereses perdidos y gastos financieros		(85.716)	(171.653)
Diferencia de cambio		(18.709.515)	1.262.853
		<u>(18.380.213)</u>	<u>1.152.704</u>
Impuesto a la Renta	13	<u>1.484.227</u>	<u>(1.286.324)</u>
RESULTADO DEL PERÍODO		<u>3.170.545</u>	<u>21.894.988</u>
Otros resultados integrales		-	-
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO		<u>3.170.545</u>	<u>21.894.988</u>
Ganancia básica por acción	15	<u>0,25</u>	<u>1,71</u>
Ganancia diluída por acción	15	<u>0,25</u>	<u>1,71</u>

El Anexo y las Notas 1 a 19 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros.

Estado de flujo de efectivo condensado por el período 1° de mayo de 2012 al 31 de julio de 2012

En Pesos Uruguayos

	<u>31 de julio 2012</u>	<u>31 de julio 2011</u>
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Resultado del período antes de impuestos	1.686.318	23.181.312
Ajustes por:		
Amortización de propiedad, planta y equipo	2.665.174	2.662.995
Amortización de intangibles	7.393.911	7.494.909
Intereses perdidos y gastos financieros	85.716	171.653
Formación de provisiones	150.000	150.933
Compensación por siniestro no cobrada	-	(27.125.128)
Intereses ganados y otros ingresos financieros	(415.018)	(61.504)
Resultado operativo después de ajustes	<u>11.566.101</u>	<u>6.475.170</u>
(Aumento) / Disminución de créditos comerciales	10.268.325	(6.197.954)
(Aumento) / Disminución de otros créditos	(18.408.113)	(6.408.969)
Aumento / (Disminución) de deudas comerciales y diversas	30.227.852	20.750.041
Efectivo generado por / (usado en) operaciones	<u>33.654.165</u>	<u>14.618.288</u>
Impuestos a la renta pagado	(752.592)	-
Flujos netos de efectivo por actividades de operación	<u>32.901.573</u>	<u>14.618.288</u>
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisiciones de propiedad, planta, equipo e intangibles	(99.021.106)	(28.985.359)
Intereses y otros ingresos financieros cobrados	415.018	61.504
Flujos netos de efectivo por actividades de inversión	<u>(98.606.088)</u>	<u>(28.923.855)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Aumento / (Disminución) de deudas financieras	77.854.384	21.586.836
Intereses y gastos financieros pagados	(85.716)	(171.653)
Distribución de dividendos	(21.641.000)	(18.907.000)
Flujos netos de efectivo por actividades de financiación	<u>56.127.668</u>	<u>2.508.183</u>
Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes	(9.576.847)	(11.797.384)
Efectivo y equivalentes al inicio del período	<u>60.113.465</u>	<u>40.267.166</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO (Nota 3.2)	<u><u>50.536.618</u></u>	<u><u>28.469.782</u></u>

El Anexo y las Notas 1 a 19 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros.

Estado de cambios en el patrimonio condensado por el período 1° de mayo de 2012 al 31 de julio de 2012

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	-	-	-	-	(12.516.490)	(12.516.490)
Reexpresiones contables	-	-	135.819.661	9.437.738	340.388.952	485.646.351
Saldo al 1 de mayo de 2011	12.816.000	7.682.259	135.819.661	12.000.938	327.872.462	496.191.320
Dividendos en efectivo (Nota 14)	-	-	-	-	(18.907.000)	(18.907.000)
Resultado del período	-	-	-	-	21.894.988	21.894.988
Saldo al 31 de julio de 2011	12.816.000	7.682.259	135.819.661	12.000.938	330.860.450	499.179.308
Dividendos en efectivo (Nota 14)	-	-	-	-	(75.514.000)	-
Resultado del período	-	-	-	-	54.511.293	-
Saldo al 30 de abril de 2012	12.816.000	7.682.259	135.819.661	12.000.938	309.857.743	478.176.601
Dividendos en efectivo (Nota 14)	-	-	-	-	(21.641.000)	(21.641.000)
Resultado del período	-	-	-	-	3.170.545	3.170.545
SUBTOTAL	-	-	-	-	(18.470.455)	(18.470.455)
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	-	-	-	-	(49.001.664)	(49.001.664)
Reexpresiones contables	-	-	135.819.661	9.437.738	340.388.952	485.646.351
Saldo al 31 de julio de 2012	12.816.000	7.682.259	135.819.661	12.000.938	291.387.288	459.706.146

El Anexo y las Notas 1 a 19 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros.

Cuadro de propiedad, planta y equipo, intangibles y amortizaciones condensado por el período 1° de mayo de 2012 al 31 de julio de 2012

En Pesos Uruguayos

	Costo			Amortización y pérdidas por deterioro				Valor neto al 31 de julio 2012	Valor neto al 30 de abril 2012	
	Saldos iniciales	Altas	Bajas	Saldos finales	Saldos iniciales	Bajas	Amortización			Saldos finales
Propiedad, planta y equipo										
Centro Comercial	256.427.090	-	-	256.427.090	89.174.201	-	1.282.135	90.456.336	165.970.754	167.252.889
Muebles y Útiles	17.668.166	53.872	-	17.722.038	16.922.197	-	442.431	17.364.628	357.410	745.969
Equipos de Computación	5.839.711	20.810	-	5.860.521	5.481.537	-	359.331	5.840.868	19.653	358.174
Mejoras	23.230.935	49.776	-	23.280.711	13.765.672	-	581.277	14.346.949	8.933.762	9.465.263
Obras en curso - Centro Comercial	252.709.777	95.838.940	-	348.548.717	-	-	-	-	348.548.717	252.709.777
Total propiedad, planta y equipo	555.875.679	95.963.398	-	651.839.077	125.343.607	-	2.665.174	128.008.781	523.830.296	430.532.072
Intangibles										
Terminal de Ómnibus	796.661.585	-	-	796.661.585	461.342.135	-	6.632.208	467.974.343	328.687.242	335.319.450
Obras en curso - Terminal de Ómnibus	10.954.421	1.850.204	-	12.804.625	-	-	-	-	12.804.625	10.954.421
Mejoras	24.801.421	1.193.217	-	25.994.638	15.578.006	-	629.258	16.207.264	9.787.374	9.223.415
Software	3.812.764	14.287	-	3.827.051	3.680.852	-	132.445	3.813.297	13.754	131.912
Total intangibles	836.230.191	3.057.708	-	839.287.899	480.600.993	-	7.393.911	487.994.904	351.292.995	355.629.198

Notas a los estados financieros intermedios condensados al 31 de julio de 2012

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 tendrá un adicional del 13,27% que será exigible a partir de la inauguración de la ampliación.

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.

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*. No incluyen toda la información requerida para los estados financieros anuales completos y deberán leerse en conjunto con los estados financieros al 30 de abril de 2012 y por el ejercicio anual terminado en esa fecha.

En el ejercicio anterior los estados financieros se prepararon de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay, siguiendo lo establecido en los Decretos 103/991, 266/007, 37/010 y 104/012.

Estos son los primeros estados financieros intermedios condensados preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”). Como parte del período cubierto por los primeros estados financieros anuales preparados de acuerdo con dichas normas, la NIIF 1 *Adopción por Primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera* fue aplicada.

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 contables

Los presentes estados financieros intermedios condensados han sido aprobados por el Directorio el 28 de julio de 2012.

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 2012, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios. El efecto en los estados contables 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 contables 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 contables al 30 de abril de 2012 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 contables intermedios condensados son las mismas aplicadas por la empresa en sus estados contables al 30 de abril de 2012 y por el ejercicio anual terminado en esa fecha.

La adopción de las NIIF para la preparación de los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados no ha producido cambios de valuación respecto de las políticas contables aplicadas según el marco normativo anterior.

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 2012	31 de julio 2011	31 de julio 2012	30 de abril 2012
Dólar estadounidense	19,955	19,602	21,566	19,793

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 2012	31 de julio 2011
Disponibilidades	38.698.005	18.166.719
Inversiones temporarias con vencimiento menor a tres meses	11.838.613	10.303.063
	<u>50.536.618</u>	<u>28.469.782</u>

3.3 Nuevas normas e interpretaciones no adoptadas

Una serie de nuevas normas, modificaciones a normas e interpretaciones son aplicables a los períodos que comienzan después del 1 de mayo de 2012, y no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros intermedios condensados. 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 a partir del 1° de enero de 2013:

- IFRS 9 *Instrumentos Financieros*, es de esperar que impacte en la clasificación y medición de los activos financieros.
- IFRS 13 *Medición del valor razonable*, es de esperar que impacte en revelaciones adicionales.

En todos los casos la Empresa no tiene intención de adoptar estas normas antes de la fecha de vigencia y el impacto de las mismas 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 rentables, deudas financieras y los resultados asociados, 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 2012		
	Terminal de Ómnibus	Centro Comercial	Total
Ingresos operativos netos	30.034.133	26.817.828	56.851.961
Costo de los serv. prest.	(25.301.796)	(6.773.847)	(32.075.643)
Resultado bruto	4.732.337	20.043.981	24.776.318
Gastos de adm. y ventas			(5.855.221)
Resultados diversos			1.145.434
Resultados financieros			(18.380.213)
Impuesto a la renta			1.484.227
Resultado neto			<u>3.170.545</u>
Activos por segmento	351.279.241	523.453.233	874.732.474
Activos no asignados			198.733.289
Total de activos			<u>1.073.465.763</u>
Total de pasivos			<u>613.759.617</u>
	31 de julio 2011		
	Terminal de Ómnibus	Centro Comercial	Total
Ingresos operativos netos	27.560.848	26.701.757	54.262.605
Costo de los serv. prest.	(23.653.949)	(3.782.273)	(27.436.222)
Resultado bruto	3.906.899	22.919.484	26.826.383
Gastos de adm. y ventas			(4.970.889)
Resultados diversos			173.114
Resultados financieros			1.152.704
Impuesto a la renta			(1.286.324)
Resultado neto			<u>21.894.988</u>
Activos por segmento	372.305.359	251.148.090	623.453.449
Activos no asignados			260.240.955
Total de activos			<u>883.694.404</u>
Total de pasivos			<u>384.515.095</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 2012 y por el ejercicio anual terminado en esa fecha.

Nota 6 - Inversiones temporarias

El detalle de las inversiones temporarias es el siguiente:

	31 de julio 2012		30 de abril 2012	
	US\$	\$	US\$	\$
Caja de ahorro	6.826	147.210	6.826	135.107
Fondos de inversión	542.122	11.691.403	542.122	10.730.221
	<u>548.948</u>	<u>11.838.613</u>	<u>548.948</u>	<u>10.865.328</u>

Nota 7 - Créditos por Ventas

El detalle de los créditos por ventas es el siguiente:

	31 de julio 2012	30 de abril 2012
Corriente		
Deudores simples plaza	20.786.428	22.018.362
Documentos a cobrar plaza	<u>55.563.800</u>	<u>60.168.972</u>
	76.350.228	82.187.334
Menos: Previsión para deudores incobrables	<u>(2.469.518)</u>	<u>(2.659.163)</u>
	<u>73.880.710</u>	<u>79.528.171</u>
No Corriente		
Documentos a cobrar plaza LP	<u>13.389.553</u>	<u>17.860.417</u>

Dentro de documentos a cobrar plaza se incluyen los documentos pendientes de cobro correspondientes a los derechos de admisión relacionados con la ampliación del centro comercial a finalizarse en el mes de noviembre de 2012.

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

	31 de julio 2012	31 de julio 2011
Saldos al inicio	2.659.163	3.038.601
Constitución neta del período	150.000	150.000
Utilización del período	<u>(339.645)</u>	-
Saldos al cierre	<u>2.469.518</u>	<u>3.188.601</u>

Nota 8 - Otros Créditos

El detalle de los otros créditos es el siguiente:

	<u>31 de julio 2012</u>	<u>30 de abril 2012</u>
Corriente		
Anticipos a proveedores	-	-
Deudores por gastos comunes y fondo de promoción	11.425.072	11.425.073
Crédito fiscal	14.609.341	11.023.045
Diversos	13.085.789	5.494.447
	<u>39.120.202</u>	<u>27.942.565</u>
Menos: Previsión para créditos diversos incobrables	-	-
	<u>39.120.202</u>	<u>27.942.565</u>
No Corriente		
Anticipos a proveedores LP	<u>21.415.389</u>	<u>14.184.913</u>

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

	<u>31 de julio 2012</u>	<u>31 de julio 2011</u>
Saldos al inicio	-	2.028.846
Constitución neta del período	-	-
Utilización del período	-	-
Saldos al cierre	<u>-</u>	<u>2.028.846</u>

Nota 9 - Deudas Comerciales

El detalle de las deudas comerciales es el siguiente:

	<u>31 de julio 2012</u>	<u>30 de abril 2012</u>
Corriente		
Proveedores de plaza	<u>35.633.988</u>	<u>17.196.711</u>
	<u>35.633.988</u>	<u>17.196.711</u>

Nota 10 - Deudas Financieras

El siguiente es el detalle de las deudas financieras:

				<u>31 de julio 2012</u>			
<u>Importe total</u>		<u>Tasa</u>	<u>Menor</u>		<u>1 año a</u>	<u>Mayor a</u>	<u>Total</u>
<u>Moneda de origen</u>			<u>a 1 año</u>	<u>3 años</u>	<u>3 años</u>		
Préstamos bancarios							
Banco ITAU	U\$S	2.900.000	Libor 180 d. + 3%	10.813.418	31.270.700	20.847.134	62.931.252
Nuevo Banco Comercial	U\$S	2.900.000	Libor 180 d. + 3%	10.814.536	31.270.700	20.847.134	62.932.370
Banco ITAU	UI	6.245.637	4,50%	2.583.235	7.589.386	5.059.590	15.232.211
Nuevo Banco Comercial	UI	6.245.637	4,50%	2.583.235	7.589.386	5.059.590	15.232.211
Banco República	U\$S	300.000	4,28%	720.367	2.156.600	3.594.334	6.471.301
Banco República	UI	8.600.000	4,40%	2.348.891	6.966.860	11.611.433	20.927.184
Banco República	UI	6.200.000	4,18%	1.674.208	5.022.619	8.371.034	15.067.861
				<u>31.537.890</u>	<u>91.866.251</u>	<u>75.390.249</u>	<u>198.794.390</u>

		30 de abril 2012					
		Importe total	Tasa	Menor	1 año a	Mayor a	Total
		Moneda de origen		a 1 año	3 años	3 años	
Préstamos bancarios							
Banco ITAU	U\$\$	2.651.098	Libor 180 d. + 3%	3.664.196	26.225.725	22.583.263	52.473.184
Nuevo Banco Comercial	U\$\$	2.651.098	Libor 180 d. + 3%	3.664.196	26.225.725	22.583.263	52.473.184
Banco República	U\$\$	300.000	4,28%	164.944	1.979.300	3.793.657	5.937.901
Banco República	UI	4.205.133	4,40%	291.262	3.347.821	6.416.654	10.055.737
				<u>7.784.598</u>	<u>57.778.571</u>	<u>55.376.837</u>	<u>120.940.006</u>

Con fecha 26 de octubre de 2010 se firmó el contrato de financiamiento de la ampliación con el Banco Itaú y el Nuevo Banco Comercial por US\$ 10.650.000 o su equivalente en unidades indexadas. Los bancos financiarán hasta el 66,563% del valor total de la obra. El repago del crédito se realizará 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 pago de los intereses será semestral durante el período de los desembolsos y luego mensual con cada cuota de capital.

Con el Banco República la Sociedad obtuvo una línea de crédito por US\$ 10.000.000 (utilizable en dólares americanos y/o unidades indexadas), de los cuales se negoció que sólo se utilizarán US\$ 2.350.000 y el repago se realizará en 108 cuotas mensuales iguales y consecutivas, el interés será pagadero mensualmente.

Cobertura de operaciones de préstamo a tasa variable

Con el objetivo de cubrir el riesgo relacionado con la variación de la tasa de interés, la Sociedad 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.

Dicha operación fue pactada por un plazo total de 72 meses, desde el 30 de julio de 2012 y un valor nocional 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.

Nota 11 - Deudas Diversas

El detalle de las deudas diversas es el siguiente:

	<u>31 de julio</u> <u>2012</u>	<u>30 de abril</u> <u>2012</u>
Corriente		
Retribuciones al personal y cargas sociales	8.428.682	8.807.702
Ingresos diferidos	210.580.974	194.192.622
Acreedores por construcción de bienes de uso	-	11.649.007
Otras deudas	40.762.832	33.086.789
	<u>259.772.488</u>	<u>247.736.120</u>
No corriente		
Ingresos diferidos largo plazo	<u>1.230.315</u>	<u>1.447.427</u>

Los ingresos diferidos al 31 de julio de 2012 corresponden principalmente a contratos de arrendamiento y derechos de admisión de locales relacionados con la ampliación del centro comercial que se harán efectivos una vez finalizadas las obras y entregados los locales a sus arrendatarios, por un total de U\$S 10.359.674 y UI 1.570.811 equivalentes a \$ 227.234.291 (U\$S 10.462.773 y UI 1.570.811 equivalentes a \$ 212.293.366 al 30 de abril de 2012), menos los gastos de comercialización de los mismos.

Nota 12 - Partes Relacionadas

12.1 Retribuciones al personal clave

Las retribuciones al personal clave comprenden las siguientes:

	<u>31 de julio 2012</u>	<u>31 de julio 2011</u>
Retribuciones a corto plazo	<u>10.091.617</u>	<u>5.564.936</u>
	<u>10.091.617</u>	<u>5.564.936</u>

Nota 13 - Gasto por impuesto a las ganancias

El gasto por impuesto a las ganancias se reconoce basado en la mejor estimación de la administración de la tasa esperada promedio ponderada de impuesto a las ganancias para el año completo aplicada al resultado antes de impuesto del período intermedio. La tasa tributaria efectiva de la empresa respecto de operaciones continuas para el período de tres meses terminado el 31 de julio de 2012 fue estimada en 0%.

El cambio en la tasa tributaria efectiva se origina principalmente por la utilización de los beneficios obtenidos por la promoción como Proyecto de Inversión de la obra de ampliación del Complejo según se detalla en la Nota 1.

Nota 14 - Patrimonio

Capital

El capital integrado al 31 de julio de 2012 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:

	<u>Jul-12 Acciones ordinarias</u>	<u>Jul-11 Acciones ordinarias</u>
Acciones en circulación al inicio	12.816.000	12.816.000
Emisión efectivo	-	-
Emisión dividendos	-	-
Acciones en circulación al final	<u>12.816.000</u>	<u>12.816.000</u>

Dividendos

Con fecha 10 de mayo de 2011 el Directorio resolvió distribuir dividendos anticipados por US\$ 1.000.000 equivalentes a \$ 18.907.000.

Con fecha 16 de agosto de 2011 la Asamblea General Ordinaria resolvió distribuir dividendos por US\$ 3.000.000 equivalentes a \$ 55.809.000 sobre resultados acumulados, pagaderos US\$ 1.000.000 el 31 de agosto de 2011, US\$ 1.000.000 el 10 de setiembre de 2011 y US\$ 1.000.000 el 16 de noviembre de 2011.

Con fecha 13 de marzo de 2012 el Directorio resolvió distribuir dividendos en forma anticipada por US\$ 1.000.000 equivalentes a \$ 19.705.000.

Con fecha 8 de junio de 2012 el Directorio resolvió distribuir dividendos anticipados por US\$ 1.000.000 equivalentes a \$ 21.641.000.

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 2012 y 30 de abril de 2012 la misma asciende a \$ 2.563.200.

Nota 15 - Resultado por acción

Ganancia básica y diluida por acción

El cálculo de la ganancia básica por acción al 31 de julio de 2012 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 de julio de 2012 asciende a \$ 0,25.

La ganancia básica por acción al 31 de julio de 2011 asciende a \$ 1,71.

La ganancia diluida por acción al 31 de julio de 2012 es igual a la ganancia básica por acción y asciende a \$ 0,25.

La ganancia diluida por acción al 31 de julio de 2011 es igual a la ganancia básica por acción y asciende a \$ 1,71.

Nota 16 - 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 17 - Compromisos asumidos

Con fecha 23 de diciembre de 2010 se firmó con Stiler S.A. un contrato de construcción por todos los trabajos a realizarse por esta empresa o sus subcontratos, de las obras de ampliación del Complejo.

La obra se contrata por el sistema de ajuste alzado por el precio total y único de \$ 219.577.991. Este monto se ajustará de acuerdo a las fórmulas de ajuste paramétrico incluidas en la oferta de la contratista.

El monto imponible correspondiente para el cálculo de las leyes sociales (Ley 14.411) a pagar por Gralado que genere toda la mano de obra a utilizarse en el cumplimiento del contrato es de \$ 41.390.892,65. Cualquier suma superior será de cargo de Stiler S. A.. Este monto se ajustará por la variación del laudo de la Industria de la Construcción a partir del mes de mayo de 2010.

El plazo para la ejecución del contrato será de 15,5 meses a partir de la firma del acta de posesión e inicio de obras, tomándose como tal el 14 de febrero de 2011.

Se establecen como garantías del fiel cumplimiento del contrato una retención por un 5% del monto de cada certificado y una póliza del Banco de Seguros del Estado con cláusula de ejecución a mero requerimiento de Gralado S.A por UI 10.466.832 con vencimiento 26 de mayo de 2012.

El 13 de abril de 2012 se firmó un contrato complementario en donde se establecen el aumento del tope del monto imponible por los aportes al BPS que abona Gralado S.A. por un monto de US\$ 928.125. También se pagará por cumplimiento en tiempo y forma de la obra la suma de US\$ 556.875 más IVA. La misma se pagará con la suma de US\$ 78.438 más IVA ya abonada el 15/04/2012 y US\$ 78.438 más IVA ya abonada el 15 de mayo de 2012 y la suma de US\$ 400.000 más IVA el día de la apertura al público o la recepción provisoria de obra, lo que ocurra primero. En el caso de que el contratista no cumpla con el plazo pactado esta suma quedará privada de todo efecto.

Con fecha 12 de noviembre de 2010, se firmó un Convenio con la Intendencia Municipal de Montevideo por el cual cede en forma precaria y revocable el uso de la Plaza de la Democracia para uso como estacionamiento mientras no esté operativo el del Shopping. En contrapartida la empresa se obliga a realizar varias mejoras viales para mejorar la circulación en la zona, a entregar a la Intendencia Municipal de Montevideo la totalidad de la recaudación por estacionamiento en dicho espacio y a aportar la suma de US\$ 800.000 para financiar las obras destinadas a refaccionar la plaza una vez liberado el estacionamiento. Dicha suma se pagó el 20 de julio de 2012.

Nota 18 - Resultado por siniestro

Con fecha 25 de diciembre de 2010, el centro comercial y la terminal de ómnibus sufrieron un incendio que dañó parte de sus instalaciones.

El incendio afectó 9 locales de manera directa, provocando daños significativos en los mismos. El sector cercano a éstos sufrió los deterioros derivados de la difusión del humo. El sector Terminal debajo del sector siniestrado y el sector Encomiendas también se vieron afectados. Todos los servicios de partida de buses continuaron funcionando en Terminal Tres Cruces. Por su parte los servicios de llegada a Montevideo, a partir del domingo 26 de diciembre, se realizaron en una terminal de alternativa generada en conjunto con la IMM en la Av. Federico Vidiella, frente a la Tribuna América del Estadio Centenario.

El 5 de enero de 2011 se habilitó parcialmente el nivel Shopping y también comenzaron a llegar a la terminal parte de los servicios que operaban en el estadio, los servicios Internacionales, servicios desde Buenos Aires vía Colonia y Carmelo y los servicios que usan las Rutas 1, 2 y 3.

A partir del 9 de enero se incorporaron los arribos que prestan servicios en las Rutas 4, 6, 7 y 8. Y finalmente el 12 de enero se incorporaron a la operativa de Tres Cruces los arribos de los servicios de Ruta 9 y 10 dando por finalizada la operativa en la tribuna América del Estado Centenario.

Para apoyar a los locales de la zona siniestrada, del 1 al 28 de febrero se instaló una carpa en el estacionamiento donde se realizó una promoción de liquidación de productos que tuvo un muy buen impacto en las ventas de todo el complejo.

Finalmente el 3 de mayo de 2011 se realizó la reapertura de todas las instalaciones del complejo.

Los daños causados por el incendio se encontraban cubiertos por la póliza de seguros sobre la propiedad que incluye lucro cesante.

Nota 19 - Hechos posteriores

Con fecha 24 de agosto de 2012 la Asamblea General Ordinaria de Accionistas aprobó la memoria anual, el proyecto de distribución de utilidades y el balance correspondiente al ejercicio cerrado el 30 de abril de 2012. Se resolvió distribuir dividendos por US\$ 2.000.000 equivalentes a \$ 43.162.000 pagaderos US\$ 1.000.000 el 10 de setiembre de 2012 y US\$ 1.000.000 el 23 de noviembre de 2012.

—.—