



Gralado S.A.

**Informe dirigido al Directorio referente
a la auditoría de los Estados Contables
correspondientes al ejercicio anual
terminado el 30 de abril de 2011**

KPMG

1 de agosto de 2011

Este informe contiene 30 páginas

Contenido

Dictamen de los Auditores Independientes	3
Estado de Situación Patrimonial al 30 de abril de 2011	5
Estado de Resultados por el ejercicio anual terminado el 30 de abril de 2011	6
Estado de Origen y Aplicación de Fondos por el ejercicio anual terminado el 30 de abril de 2011	7
Estado de Evolución del Patrimonio por el ejercicio anual terminado el 30 de abril de 2011	8
Anexo: Cuadro de Bienes de Uso, Intangibles y Amortizaciones por el ejercicio anual terminado el 30 de abril de 2011	9
Notas a los Estados Contables al 30 de abril de 2011	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)

Dictamen de los Auditores Independientes

Señores del Directorio de
GRALADO S.A.

Hemos auditado los estados contables adjuntos de GRALADO S.A., los que comprenden el estado de situación patrimonial al 30 de abril de 2011, los correspondientes estados de resultados, de origen y aplicación de fondos y de evolución del patrimonio por el ejercicio anual terminado en esa fecha, sus notas, que contienen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas y otras notas explicativas, y anexo.

Responsabilidad de la Dirección sobre los estados contables

La Dirección es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados contables de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay. Dicha responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantenimiento de un sistema de control interno adecuado para la preparación y presentación razonable de estados contables que estén libres de errores significativos, debido ya sea a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados contables con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría emitidas por la Federación Internacional de Contadores (IFAC). Esas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados contables están libres de errores significativos.

Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los importes y las revelaciones en los estados contables. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados contables, debido ya sea a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, el auditor considera lo adecuado del control interno para la preparación y presentación razonable de los estados contables de la entidad, a fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no para el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por la Dirección, así como evaluar la presentación de los estados contables en su conjunto.

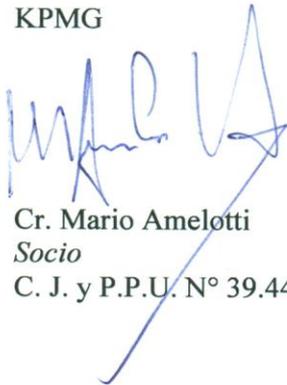
Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base razonable para nuestra opinión de auditoría

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados contables presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de GRALADO S.A. al 30 de abril de 2011, los resultados de sus operaciones y el origen y aplicación de fondos por el ejercicio anual terminado en esa fecha, de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay.

Montevideo, 1 de agosto de 2011

KPMG



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



Estado de Situación Patrimonial al 30 de abril de 2011

En Pesos Uruguayos (*)

	<u>Nota</u>	<u>Abr-11</u>	<u>Abr-10</u>
ACTIVO			
Activo Corriente			
Disponibilidades		29.092.945	12.540.272
Inversiones temporarias	5	10.601.702	10.823.042
Créditos por ventas	6	93.421.002	32.112.679
Otros créditos	7	57.762.022	18.885.094
Total Activo Corriente		<u>190.877.671</u>	<u>74.361.087</u>
Activo No Corriente			
Intangibles (Anexo)		378.655.227	394.955.486
Bienes de uso (Anexo)		226.173.329	192.869.854
Créditos por ventas a largo plazo	6	37.806.533	-
Total Activo No Corriente		<u>642.635.089</u>	<u>587.825.340</u>
TOTAL ACTIVO		<u>833.512.760</u>	<u>662.186.427</u>
PASIVO			
Pasivo Corriente			
Deudas comerciales	9	17.682.951	10.579.290
Deudas diversas	11	33.152.607	10.480.341
Total Pasivo Corriente		<u>50.835.558</u>	<u>21.059.631</u>
Pasivo No Corriente			
Deudas financieras	10	15.171.336	-
Deudas diversas a largo plazo	11	141.480.511	3.450.055
Impuesto diferido	13	129.834.035	138.825.911
Total Pasivo No Corriente		<u>286.485.882</u>	<u>142.275.966</u>
TOTAL PASIVO		<u>337.321.440</u>	<u>163.335.597</u>
PATRIMONIO			
Aportes de propietarios	16	156.317.920	156.317.920
Ganancias retenidas	16	339.873.400	342.532.910
TOTAL PATRIMONIO		<u>496.191.320</u>	<u>498.850.830</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>833.512.760</u>	<u>662.186.427</u>

(*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 30 de abril de 2011.
El Anexo y las Notas 1 a 23 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables.

Estado de Resultados por el ejercicio anual terminado el 30 de abril de 2011

En Pesos Uruguayos (*)

	<u>Nota</u>	<u>Abr-11</u>	<u>Abr-10</u>
Ingresos Operativos			
Arrendamientos y otros		207.720.003	220.271.871
Ingresos Operativos Netos		207.720.003	220.271.871
Costo de los Servicios Prestados		(111.945.988)	(110.661.442)
RESULTADO BRUTO		<u>95.774.015</u>	<u>109.610.429</u>
Gastos de Administración y Ventas			
Retribuciones, cargas sociales y honorarios profesionales		(15.652.038)	(13.972.796)
IVA costos		(2.430.460)	(2.392.868)
Formación de provisiones		(2.750.412)	(31.738)
Diversos		(1.033.490)	(3.879.452)
		<u>(21.866.400)</u>	<u>(20.276.854)</u>
Resultados Diversos			
Gastos comunes y de promoción		(58.295.408)	(53.405.251)
Recuperación gastos comunes y promoción		53.334.197	53.405.251
Pérdida por siniestro	21	(33.193.457)	-
Compensación por siniestro	21	34.094.302	-
Otros egresos		(5.336.740)	(4.073.271)
Otros ingresos		5.234.167	5.631.166
		<u>(4.162.939)</u>	<u>1.557.895</u>
Resultados Financieros			
Intereses ganados y otros ingresos financieros		993.321	2.520.503
Intereses perdidos y gastos financieros		(368.789)	(131.686)
Resultado por exposición a la inflación		9.597.987	4.753.372
		<u>10.222.519</u>	<u>7.142.189</u>
Impuesto a la Renta	13	(4.235.385)	(24.219.718)
RESULTADO NETO		<u>75.731.810</u>	<u>73.813.941</u>
Ganancia básica por acción	17	<u>5,91</u>	<u>5,76</u>
Ganancia diluída por acción	17	<u>5,91</u>	<u>5,76</u>

(*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 30 de abril de 2011.
El Anexo y las Notas 1 a 23 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables.

Estado de Origen y Aplicación de Fondos por el ejercicio anual terminado el 30 de abril de 2011

En Pesos Uruguayos (*)

	Abr-11	Abr-10
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Resultado del ejercicio	75.731.810	73.813.941
Ajustes por:		
Impuesto a al renta	4.235.385	24.219.718
Amortizaciones bienes de uso	9.981.566	8.854.391
Amortizaciones intangibles	27.973.370	28.589.705
Intereses perdidos y gastos financieros	368.789	131.686
Formación de provisiones	2.750.412	(108.345)
Compensación por siniestro no cobrada	(28.495.743)	-
Resultado por exposición a la inflación	(11.666.791)	(9.636.661)
Diferencia de cambio real	808.922	7.074.419
Intereses ganados y otros ingresos financieros	(993.321)	(2.520.503)
Resultado operativo después de ajustes	80.694.399	130.418.351
(Aumento) / Disminución de créditos comerciales	(99.864.998)	1.625.514
(Aumento) / Disminución de otros créditos	(8.889.878)	(228.600)
Aumento / (Disminución) de deudas comerciales y diversas	167.806.384	(22.306.766)
Efectivo generado por / (usado en) operaciones	139.745.907	109.508.499
Impuestos pagados	(6.026.304)	(24.316.895)
Flujos netos de efectivo por actividades de operación	133.719.603	85.191.604
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisiciones de bienes de uso e intangibles	(54.958.152)	(13.658.000)
Intereses y otros ingresos financieros cobrados	993.321	2.520.503
Flujos netos de efectivo por actividades de inversión	(53.964.831)	(11.137.496)
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Aumento / (Disminución) de deudas financieras	16.843.887	-
Intereses y gastos financieros pagados	(363.053)	(131.686)
Distribución de dividendos	(78.391.320)	(81.517.638)
Flujos netos de efectivo por actividades de financiación	(61.910.486)	(81.649.324)
Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes	17.844.286	(7.595.216)
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio	23.363.314	38.384.782
Fondos asociados al mantenimiento de efectivo y equivalentes	(1.512.953)	(7.426.252)
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL EJERCICIO	39.694.647	23.363.314

(*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 30 de abril de 2011. El Anexo y las Notas 1 a 23 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables.

Estado de Evolución del Patrimonio por el ejercicio anual terminado el 30 de abril de 2011

En Pesos Uruguayos

	Capital	Aportes y compromisos a capitalizar	Ajustes al capital	Reservas	Resultados acumulados	Patrimonio 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	-	-	-	-	(8.999.647)	(8.999.647)
Reexpresiones contables	-	-	123.780.175	8.513.434	321.184.667	453.478.276
	12.816.000	7.682.259	123.780.175	11.076.634	312.185.020	467.540.088
MODIFIC. AL SALDO INICIAL						
Reexpresión Saldo Inicial	-	-	12.039.486	924.304	26.053.292	39.017.082
Saldo modificado al 1° de mayo de 2009	12.816.000	7.682.259	135.819.661	12.000.938	338.238.312	506.557.170
Dividendos en efectivo (Nota 16)	-	-	-	-	(73.558.200)	(73.558.200)
Reexpresión	-	-	-	-	(7.962.081)	(7.962.081)
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	68.128.847	68.128.847
Reexpresión	-	-	-	-	5.685.094	5.685.094
Saldo al 30 de abril de 2010(*)	12.816.000	7.682.259	135.819.661	12.000.938	330.531.972	498.850.830
Distribución de utilidades						
Dividendos en efectivo (Nota 16)	-	-	-	-	(73.819.300)	(73.819.300)
Reexpresión	-	-	-	-	(4.572.020)	(4.572.020)
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	75.731.810	75.731.810
SUBTOTAL	-	-	-	-	(2.659.510)	(2.659.510)
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	-	-	-	-	(12.516.490)	(12.516.490)
Reexpresiones contables	-	-	135.819.661	9.437.738	340.388.952	485.646.351
Saldo al 30 de abril de 2011 (*)	12.816.000	7.682.259	135.819.661	12.000.938	327.872.462	496.191.320

(*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 30 de abril de 2011.
El Anexo y las Notas 1 a 23 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables.

Cuadro de Bienes de Uso, Intangibles y Amortizaciones por el ejercicio anual terminado el 30 de abril de 2011

En Pesos Uruguayos (*)

	Valores originales reexpresados				Amortización y pérdidas por deterioro				Valor neto Abr-11	Valor neto Abr-10
	Saldos iniciales	Altas	Bajas	Saldos finales	Saldos iniciales	Bajas	Amortización	Saldos finales		
Bienes de Uso										
Centro Comercial	256.427.090	-	-	256.427.090	78.917.117	-	5.128.542	84.045.659	172.381.431	177.509.973
Muebles y Útiles	16.038.420	837.331	-	16.875.751	15.094.192	-	1.642.138	16.736.330	139.421	944.228
Equipos de Computación	4.820.543	591.972	-	5.412.515	3.467.092	-	1.713.095	5.180.187	232.328	1.353.451
Mejoras	14.698.138	4.158.714	-	18.856.852	10.187.726	-	1.497.791	11.685.517	7.171.335	4.510.412
Obras en curso - Centro Comercial	8.551.790	37.697.024	-	46.248.814	-	-	-	-	46.248.814	8.551.790
Total	300.535.981	43.285.041	-	343.821.022	107.666.127	-	9.981.566	117.647.693	226.173.329	192.869.854
Intangibles										
Terminal de Ómnibus	796.661.585	-	-	796.661.585	408.284.473	-	26.528.831	434.813.304	361.848.281	388.377.112
Obras en curso - Terminal de Ómnibus	-	10.558.288	-	10.558.288	-	-	-	-	10.558.288	-
Mejoras	18.642.313	716.704	-	19.359.017	12.804.285	-	632.840	13.437.125	5.921.892	5.838.028
Software	3.254.764	398.119	-	3.652.883	2.514.418	-	811.699	3.326.117	326.766	740.346
Total	818.558.662	11.673.111	-	830.231.773	423.603.176	-	27.973.370	451.576.546	378.655.227	394.955.486

(*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 30 de abril de 2011.

Notas a los Estados Contables al 30 de abril de 2011

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 recibirá 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 permitirá 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 contables

2.1 Bases de preparación

Los estados contables se han formulado a partir de los registros contables de GRALADO S.A..

Los estados contables se han preparado de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay, siguiendo lo establecido en los Decretos 103/991, 266/007, 99/009 y 37/010.

El Decreto 103/991 establece los aspectos de presentación de estados contables uniformes para las sociedades comerciales.

El Decreto 266/007 de fecha 31 julio de 2007 establece la obligatoriedad de la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board) vigentes y traducidas a idioma español a la fecha de publicación del mencionado decreto, tal como se encuentran publicadas en la página web de la Auditoría Interna de la Nación, considerando los aspectos de presentación contenidos en el Decreto 103/991.

El Decreto 99/009 de fecha 27 de febrero de 2009 establece la obligatoriedad de practicar el ajuste por inflación para los ejercicios iniciados el 1° de enero de 2009, aplicando la metodología prevista en la Norma Internacional de Contabilidad 29, utilizando como índice de reexpresión el Índice de Precios al Consumo elaborado por el Instituto Nacional de Estadística (“IPC”).

El Decreto 37/010 de fecha 1 de febrero de 2010 establece que en aquellos casos en que las normas sobre presentación de estados contables previstas en el Decreto 103/991, su anexo y modelos, no sean compatibles o consagren soluciones contrarias a las establecidas en los demás decretos antes mencionados, primarán estas últimas.

2.2 Cifras correspondientes

En el presente ejercicio se comenzó a aplicar la Interpretación CINIIF 12 “Acuerdos de concesión de servicios” que establece la aplicación retrospectiva a ejercicios anteriores (Nota 3.4), por lo que las cifras correspondientes fueron modificadas para reflejar los cambios introducidos por la mencionada Interpretación CINIIF 12.

2.3 Cambios en los niveles de precios

Los estados contables se han preparado utilizando el principio de costo histórico incluyendo los ajustes correspondientes a fin de computar las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda.

Esta información contable se muestra bajo el punto de vista del poder adquisitivo general, por lo que la utilidad sólo se reconoce después de mantener el poder adquisitivo general del Patrimonio, según lo establece la Norma Internacional de Contabilidad 29.

Hasta el ejercicio terminado el 30 de abril de 2009 la empresa reexpresó sus estados contables a base de coeficientes derivados del Índice de Precios al Productor de Productos Nacionales publicado por el Instituto Nacional de Estadística (“IPPN”). A partir del 1° de mayo de 2009 la empresa aplicó a tales efectos los coeficientes derivados del IPC.

Las cifras correspondientes del estado de situación patrimonial, de resultados, de origen y aplicación de fondos y de evolución del patrimonio por el ejercicio terminado el 30 de abril de 2010 fueron reexpresados a valores de cierre a base de coeficientes derivados del IPC.

2.4 Moneda funcional y de presentación

Los estados contables 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.

2.5 Fecha de aprobación de los estados contables

Los presentes estados contables han sido aprobados por el Directorio el 28 de julio de 2011 y serán presentados para su aprobación a la Asamblea General de Accionistas dentro de los plazos establecidos por ley.

2.6 Uso de estimaciones contables y juicios

La preparación de los estados contables 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, como así también los ingresos y gastos registrados en el ejercicio. 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 30 de abril de 2011, 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.

La dirección de GRALADO S.A. realiza estimaciones para calcular a un momento determinado la previsión para deudores incobrables, las amortizaciones, y el cargo por impuesto a la renta, entre otras estimaciones.

Nota 3 - Principales políticas y prácticas contables aplicadas

3.1 Moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la cotización vigente a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se han convertido a Pesos Uruguayos aplicando el tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio, mientras que los no monetarios se convierten aplicando al costo histórico en moneda extranjera, los tipos de cambio aplicados en la fecha en la que tuvo lugar la transacción.

Las diferencias de cambio que se ponen de manifiesto en la liquidación de las transacciones en moneda extranjera y en la conversión a Pesos Uruguayos de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en resultados.

Las pérdidas o ganancias por diferencias de cambio relacionadas con activos o pasivos financieros monetarios denominados en moneda distinta a la moneda funcional, se reconocen igualmente en resultados.

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 contables:

	Abr-11		Abr-10	
	Promedio	Cierre	Promedio	Cierre
Dólar estadounidense	19,913	18,957	21,284	19,214

3.2 Instrumentos financieros

Instrumentos financieros no derivados

Los instrumentos financieros no derivados incluyen las inversiones temporarias, los créditos por ventas, otros créditos, deudas comerciales, deudas financieras y deudas diversas.

El efectivo y equivalente de efectivo (excepto fondos y acciones), los créditos por ventas y otros créditos están valuados al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos cualquier pérdida por deterioro (Nota 3.3).

Las inversiones en fondos y acciones son clasificados como activos financieros disponibles para la venta. Posteriormente al reconocimiento inicial, son reconocidos al valor razonable y los cambios, que no sean pérdidas por deterioro (Nota 3.3) ni ganancias ni pérdidas por conversión de partidas monetarias disponibles para la venta, son reconocidas directamente en el patrimonio. Cuando una inversión es dada de baja de los registros contables, la ganancia o pérdida acumulada en el patrimonio es transferida a resultados.

Las deudas comerciales, las deudas financieras y las deudas diversas están valuados al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

3.3 Deterioro

Activos financieros

Los activos financieros son revisados a la fecha de cada estado contable para determinar si existe evidencia objetiva de un deterioro de valor. Un activo financiero se considera deteriorado si existe evidencia objetiva indicativa de que uno o más eventos han tenido un efecto negativo en los flujos de efectivo futuros estimados del activo.

Las pérdidas por deterioro de valor en relación con los activos financieros registrados al costo amortizado son calculadas como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados a la tasa de interés efectiva. Las pérdidas por deterioro de valor de los activos financieros disponibles para la venta se calculan por referencia a su valor razonable.

Los activos financieros individualmente significativos se evalúan de forma individual para analizar su deterioro. El resto de los activos financieros se evalúan en grupos que comparten características de riesgo crediticio similares.

Todas las pérdidas por deterioro de valor se reconocen en resultados.

Cualquier pérdida acumulada en relación con un activo financiero disponible para la venta reconocida anteriormente en el patrimonio neto, se transfiere a resultados en el momento en que el activo se da de baja.

Una pérdida por deterioro de valor se revierte si la reversión puede asignarse a un evento ocurrido con posterioridad al reconocimiento de la pérdida por deterioro de valor. En el caso de activos financieros registrados al costo amortizado y de los disponibles para la venta que son instrumentos de deuda, la reversión se reconoce en resultados.

Activos no financieros

Los valores contables de los activos no financieros de GRALADO S.A., diferentes de impuestos diferidos, son revisados a la fecha de cada estado contable para determinar si existe un indicio de deterioro. Si algún indicio de deterioro existiera, entonces se estima el valor recuperable del activo.

El importe recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es estimado como el mayor entre su valor de uso y su valor razonable menos los costos de venta. Para determinar el valor de uso, se descuentan los flujos futuros de efectivo estimados a su valor actual usando una tasa de descuento que refleje las evaluaciones actuales del mercado correspondientes al valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo. A efectos de comprobar el deterioro, los activos se agrupan en el grupo más pequeño de activos que generan flujos de efectivo procedentes del uso continuado que sean independientes de los producidos por otros activos o grupos de activos (“la unidad generadora de efectivo”).

Una pérdida por deterioro de valor se reconoce si el valor contable del activo o su unidad generadora de efectivo excede su monto recuperable. Las pérdidas por deterioro se reconocen en el Estado de Resultados.

Las pérdidas por deterioro de valor reconocidas en ejercicios anteriores se analizan en cada fecha de cierre de ejercicio en busca de indicios de que la pérdida sea menor o haya desaparecido. Una pérdida por deterioro se revierte si ha habido un cambio en las estimaciones empleadas para determinar el importe recuperable. Una pérdida por deterioro de valor se revierte sólo en la medida que el importe en libros del activo no exceda el importe en libros que habría resultado, neto de amortización, si no se hubiese reconocido ninguna pérdida por deterioro de valor.

3.4 Bienes de Uso e Intangibles

Valuación

Los bienes de uso e intangibles figuran presentados a sus valores de adquisición, reexpresados en moneda de cierre a base de coeficientes derivados del IPPN hasta el 30 de abril de 2009 y a base de coeficientes derivados del IPC a partir de esa fecha, menos la amortización acumulada, y las pérdidas por deterioro cuando corresponde (Nota 3.3).

En el presente ejercicio se comenzó a aplicar la Interpretación CINIIF 12 “Acuerdos de concesión de servicios”.

Esta interpretación se aplica a los acuerdos de concesión de servicios públicos a un operador privado si:

- la concedente controla o regula que servicios deberá prestar el concesionario con la infraestructura, a quién debe prestárselos y a qué precio;
- la concedente controla, bien en calidad de propietario, beneficiario efectivo o de otro modo, cualquier derecho residual significativo sobre la infraestructura al final del plazo del acuerdo; y

De acuerdo a lo establecido por la interpretación el concesionario reconoce un activo intangible en la extensión en que recibe un derecho a cobrarle a los usuarios del servicio público por el uso de la infraestructura.

Con la entrada en vigencia de la presente norma la Sociedad ha reclasificado la Terminal y sus mejoras de bienes de uso a un activo intangible.

Gastos posteriores

Con posterioridad al reconocimiento inicial del activo, sólo se capitalizan aquellos costos incurridos que vayan a generar beneficios económicos futuros que se puedan calificar como probables y el importe de los mencionados costos se pueda valorar con fiabilidad. En este sentido, los costos derivados del mantenimiento diario de los bienes de uso se registran en resultados a medida que se incurren. Las sustituciones de elementos de bienes de uso susceptibles de capitalización suponen la reducción del valor contable de los elementos sustituidos.

Amortizaciones

Las amortizaciones son cargadas al Estado de Resultados utilizando porcentajes fijos sobre los valores antes referidos, calculados según la vida útil estimada para cada categoría, a partir del mes siguiente a su incorporación.

La Terminal de Ómnibus de Montevideo y Servicios Complementarios, y el Centro Comercial se amortizan de acuerdo con la duración de la concesión, en 30 y 50 años respectivamente, a partir del 1° de diciembre de 1994.

Las vidas útiles estimadas para cada categoría de los bienes de uso e intangibles son las siguientes:

- | | |
|--------------------------|---------|
| • Terminal de Ómnibus | 30 años |
| • Centro Comercial | 50 años |
| • Muebles y útiles | 10 años |
| • Equipos de Computación | 3 años |
| • Mejoras | 10 años |
| • Software | 3 años |

3.5 Impuesto a la Renta

El impuesto a la renta sobre el resultado del ejercicio comprende el impuesto corriente y el impuesto diferido. El impuesto a la renta es reconocido en el Estado de Resultados, excepto que esté relacionado con partidas reconocidas en el patrimonio en cuyo caso se reconoce dentro del patrimonio.

El impuesto corriente es el impuesto a pagar sobre el monto imponible de ganancia para el ejercicio, utilizando la tasa de impuesto vigente a la fecha de los estados contables y considerando los ajustes por pérdidas fiscales en años anteriores.

El impuesto diferido es calculado utilizando el método del pasivo basado en el estado de situación patrimonial, determinado a partir de las diferencias temporarias entre los importes contables de activos y pasivos y los importes utilizados para fines fiscales. El importe de impuesto diferido calculado está basado en la forma esperada de realización o liquidación de los importes contables de activos y pasivos, utilizando las tasas de impuestos vigentes a la fecha de los estados contables.

Un activo por impuesto diferido es reconocido solamente hasta el importe que es probable que futuras ganancias imponibles estarán disponibles, contra las cuales el activo pueda ser utilizado. Los activos por impuestos diferidos son revisados en cada fecha de balance y son reducidos en la medida que no es probable que los beneficios por impuestos relacionados sean realizados.

3.6 Determinación del Patrimonio y del resultado del ejercicio

El total del patrimonio al inicio del ejercicio fue reexpresado en moneda de cierre. El capital y los aportes y compromisos a capitalizar se exponen por su valor nominal, imputándose el ajuste de estas partidas en el rubro Ajustes al Capital. Las reservas y los resultados acumulados se presentan, por su valor nominal presentándose por separado la reexpresión correspondiente.

El resultado del ejercicio anual terminado el 30 de abril de 2011 se obtuvo por diferencia entre los patrimonios al inicio y al cierre, medidos ambos en moneda de poder adquisitivo del 31 de abril de 2011 y considerando las variaciones producidas en el patrimonio, que no provienen del resultado del ejercicio.

La sociedad aplicó el principio de lo devengado para el reconocimiento de los ingresos y la imputación de costos y gastos.

Los ingresos operativos representan el importe de los bienes y servicios suministrados a terceros.

La amortización de los bienes de uso e intangibles es calculada en base a los criterios establecidos en la Nota 3.4.

El rubro “Resultado por exposición a la inflación” comprende el resultado por exposición a la inflación y los otros resultados por tenencia generados en el ejercicio.

El resultado por impuesto a la renta comprende el impuesto corriente y diferido según se indica en la Nota 3.5.

Como se indica en la Nota 2.3, todos los ítems del estado de resultados se presentan reexpresados en moneda de cierre.

3.7 Definición de Fondos

Para la preparación del “Estado de Origen y Aplicación de Fondos” se definió fondos como disponibilidades más inversiones temporarias con vencimiento menor a tres meses.

El detalle de efectivo y equivalentes de efectivo es el siguiente:

	<u>Abr-11</u>	<u>Abr-10</u>
Disponibilidades	29.092.945	12.540.272
Inversiones temporarias con vencimiento menor a tres meses	10.601.702	10.823.042
	<u>39.694.647</u>	<u>23.363.314</u>

Nota 4 - Administración de riesgo financiero

4.1 General

La empresa está expuesta a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado

El Directorio es responsable por establecer y supervisar la estructura de administración de riesgo de la empresa. La Gerencia es responsable por el desarrollo y el monitoreo de la administración del riesgo de la empresa, e informar regularmente al Directorio acerca de sus actividades.

Las políticas de administración de riesgo de la empresa son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos enfrentados por la empresa, fijar límites y controles de riesgo adecuados, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites. Se revisan regularmente las políticas y los sistemas de administración de riesgo a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades de la empresa. La empresa, a través de sus normas y procedimientos de administración, pretende desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo en el que todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

4.2 Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la empresa si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente de las cuentas por cobrar a clientes.

La empresa no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito. Asimismo posee políticas de crédito que permiten monitorear este riesgo en forma continua. La gerencia espera un correcto comportamiento crediticio y considera que los eventuales incumplimientos están cubiertos razonablemente por las provisiones existentes.

4.3 Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la empresa no pueda cumplir con sus obligaciones financieras a medida que vencen. El enfoque de la empresa para administrar la liquidez es asegurar, en la mayor medida posible, que siempre contará con la liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la seguridad de la empresa.

4.4 Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que los cambios en los precios de mercado, por ejemplo en el tipo de cambio y tasas de interés, afecten los ingresos de la empresa o el valor de los instrumentos financieros que mantiene. El objetivo de la administración del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.

Riesgo de moneda

La empresa incurre en riesgos de moneda extranjera básicamente en colocaciones y deudas financieras denominados en monedas diferentes al peso uruguayo. La moneda que origina principalmente este riesgo es el dólar estadounidense. Este riesgo es monitoreado de forma de mantener la exposición al mismo en niveles aceptables para la empresa.

Riesgo de tasa de interés

Este factor se origina por los activos y pasivos financieros, asociado a las tasas de interés pactadas.

Riesgo de precios

La empresa tiene exposición al riesgo de precios en lo que respecta a las inversiones temporarias en fondos de inversión. Dichas inversiones se encuentran diversificadas en distintos fondos y su valor razonable se determina en función de la cotización de mercado.

Nota 5 - Inversiones Temporarias

El detalle de las inversiones temporarias es el siguiente:

	Abr-11		Abr-10	
	US\$	\$	US\$	\$
Caja de ahorro	-	-	7.430	154.676
	-	-	7.430	154.676
Fondos y acciones	559.250	10.601.702	512.475	10.668.366
	559.250	10.601.702	512.475	10.668.366
	559.250	10.601.702	519.905	10.823.042

Nota 6 - Créditos por Ventas

El detalle de los créditos por ventas es el siguiente:

	Abr-11	Abr-10
Corto plazo		
Deudores simples plaza	24.279.403	23.843.297
Documentos a cobrar plaza	72.136.998	10.833.297
	96.416.401	34.676.594
Menos: Previsión para deudores incobrables	(2.995.399)	(2.563.915)
	93.421.002	32.112.679
Largo plazo		
Documentos a cobrar plaza	37.806.533	-

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 julio de 2012.

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

	Abr-11	Abr-10
Saldos al inicio	2.563.915	3.037.678
Constitución neta del ejercicio	600.000	(108.345)
Ajuste por inflación	(197.471)	(208.107)
Utilización del ejercicio	28.955	(157.311)
Saldos al cierre	<u>2.995.399</u>	<u>2.563.915</u>

Nota 7 - Otros Créditos

El detalle de los otros créditos es el siguiente:

	Abr-11	Abr-10
Anticipos de proveedores	5.912.500	1.030.291
Deudores por gastos comunes y fondo de promoción	8.853.252	8.058.358
Crédito fiscal	10.975.782	5.593.207
Provisión ingresos por siniestro	28.080.286	-
Diversos	5.940.202	4.203.238
	<u>59.762.022</u>	<u>18.885.094</u>
Menos: Provisión para créditos diversos incobrables	(2.000.000)	-
	<u>57.762.022</u>	<u>18.885.094</u>

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

	Abr-11	Abr-10
Saldos al inicio	-	-
Constitución neta del ejercicio	2.000.000	(4.550.474)
Ajuste por inflación	-	-
Utilización del ejercicio	-	4.550.474
Saldos al cierre	<u>2.000.000</u>	<u>-</u>

Nota 8 - Bienes de uso e intangibles

8.1 Valores de origen y sus amortizaciones

El detalle de los bienes de uso e intangibles se muestra en el Anexo.

8.2 Amortizaciones cargadas a resultados

Las amortizaciones de bienes de uso por el ejercicio terminado el 30 de abril de 2011, ascendieron a \$ 9.981.566 (al 30 de abril de 2010 \$ 8.854.391). Dichas amortizaciones fueron imputadas al costo de los servicios prestados.

Las amortizaciones de intangibles por el ejercicio terminado el 30 de abril de 2011, ascendieron a \$ 27.973.370 (al 30 de abril de 2010 \$ 28.589.705). Dichas amortizaciones fueron imputadas al costo de los servicios prestados.

Nota 9 - Deudas Comerciales

El detalle de las deudas comerciales es el siguiente:

	Abr-11	Abr-10
Proveedores de plaza	17.682.951	10.579.290
	17.682.951	10.579.290

Nota 10 - Deudas Financieras

El siguiente es el detalle de las deudas financieras:

	Abr-11				
	Importe total Moneda de origen	Menor a 1 año	1 año a 3 años	Mayor a 3 años	Total
Préstamos bancarios					
Banco ITAU	U\$S 400.152	-	3.687.477	3.898.191	7.585.668
Nuevo Banco Comercial	U\$S 400.152	-	3.687.477	3.898.191	7.585.668
		-	7.374.954	7.796.382	15.171.336

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. El pago de los intereses será semestral durante el período de los desembolsos y luego mensual con cada cuota de capital. El primer desembolso se realizó el 26/11/2010 y fue por US\$ 400.000 cada banco.

Nota 11 - Deudas Diversas

El detalle de las deudas diversas es el siguiente:

	Abr-11	Abr-10
Corto plazo		
Retribuciones al personal y cargas sociales	6.715.257	4.303.838
Ingresos diferidos	868.455	940.924
Acreedores por construcción de bienes de uso	17.832.700	-
Otras deudas	7.736.195	5.235.579
	33.152.607	10.480.341
Largo plazo		
Ingresos diferidos largo plazo	141.480.511	3.450.055

Los ingresos diferidos largo plazo corresponden 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 7.341.068 (equivalente a \$139.164.631).

Nota 12 - Gastos del Personal

Los gastos del personal incurridos por la empresa han sido los siguientes:

	<u>Abr-11</u>	<u>Abr-10</u>
En costos operativos		
Retribuciones al personal	33.901.568	29.083.101
Cargas sociales	3.185.053	2.687.875
	<u>37.086.621</u>	<u>31.770.976</u>
	<u>Abr-11</u>	<u>Abr-10</u>
En gastos de administración		
Retribuciones al personal	1.066.470	1.168.989
Cargas sociales	64.263	72.324
	<u>1.130.733</u>	<u>1.241.313</u>

El número promedio de empleados durante los ejercicios terminados el 30 de abril de 2011 y 30 de abril de 2010 fue de 66 y 61 personas respectivamente.

Nota 13 - Impuesto a la renta

13.1 Componentes del impuesto a la renta reconocidos en el estado de resultados

	<u>Abr-11</u>	<u>Abr-10</u>
Impuesto corriente del ejercicio	2.534.996	21.204.112
Gasto / (Ingreso) por origen y reversión de diferencias temporarias	1.700.389	3.015.606
Impuesto a la renta reconocido en el estado de resultados	<u>4.235.385</u>	<u>24.219.718</u>

13.2 Conciliación del impuesto a la renta y la utilidad contable

	<u>Abr-11</u>		<u>Abr-10</u>	
	%	\$	%	\$
Resultados antes de impuestos		<u>79.967.195</u>		<u>98.033.659</u>
Impuesto a la renta según la tasa aplicable	25,00%	19.991.799	25,00%	24.508.414
Exoneración por proyecto de inversión	(28,53%)	(22.814.961)	(8,72%)	(8.551.790)
Gastos no admitidos	0,02%	17.117	0,01%	13.777
Rentas no gravadas y gastos asociados	0,13%	102.814	0,12%	121.557
Ajuste impositivo por inflación	(1,33%)	(1.062.890)	(0,05%)	(49.057)
Ajuste contable por inflación	(3,48%)	(2.778.869)	(2,08%)	(2.041.488)
Otros ajustes	13,48%	10.780.375	10,42%	10.218.305
Tasa y gasto por impuesto a la renta	<u>5,30%</u>	<u>4.235.385</u>	<u>24,71%</u>	<u>24.219.718</u>

El 21 de mayo de 2010 el Poder Ejecutivo ha declarado promovida la actividad del proyecto de inversión presentado por Gralado S.A. correspondiente a la ampliación del Complejo, por un monto de UI 184.277.153 en aplicación de la Ley 16.906. La empresa en la determinación del IRAE a pagar correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de abril de 2011 computó una deducción por este beneficio de \$ 22.814.961.

13.3 Activos y pasivos por impuesto a la renta diferido

Los activos y pasivos correspondientes al impuesto a la renta diferido son atribuibles según el siguiente detalle:

	Abr-11		
	Activo	Pasivo	Neto
Deudores incobrables	(498.646)	-	(498.646)
Bienes de uso e intangibles	-	129.195.997	129.195.997
Llave fiscal a devengar	-	1.136.684	1.136.684
(Activo) / Pasivo neto por impuesto diferido	(498.646)	130.332.681	129.834.035

	Abr-10		
	Activo	Pasivo	Neto
Deudores incobrables	(377.739)	-	(377.739)
Bienes de uso e intangibles	-	138.808.463	138.808.463
Llave fiscal a devengar	-	395.187	395.187
(Activo) / Pasivo neto por impuesto diferido	(377.739)	139.203.650	138.825.911

13.4 Movimiento de las diferencias temporarias

	Saldos a	Ajuste por	Reconocido en		Saldos a
	Abr-10	inflación	Patrimonio	Resultados	Abr-11
Deudores incobrables	(377.739)	29.093	-	(150.000)	(498.646)
Bienes de uso e intangibles	138.808.463	(10.690.920)	-	1.078.454	129.195.997
Llave fiscal a devengar	395.187	(30.438)	-	771.935	1.136.684
(Activo) / Pasivo neto por impuesto diferido	138.825.911	(10.692.265)	-	1.700.389	129.834.035

	Saldos a	Ajuste por	Reconocido en		Saldos a
	Abr-09	inflación	Patrimonio	Resultados	Abr-10
Deudores incobrables	(520.570)	35.664	-	107.167	(377.739)
Bienes de uso e intangibles	145.018.937	(9.935.066)	-	3.724.592	138.808.463
Llave fiscal a devengar	1.300.430	(89.090)	-	(816.153)	395.187
(Activo) / Pasivo neto por impuesto diferido	145.798.797	(9.988.492)	-	3.015.606	138.825.911

Nota 14 - Instrumentos financieros

14.1 Riesgo de crédito

Exposición al riesgo de crédito

El valor en libros de los activos financieros representa la exposición máxima al crédito. La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de cierre del ejercicio es la siguiente:

	<u>Abr-11</u>	<u>Abr-10</u>
Disponibilidades (excepto caja)	29.057.935	12.501.827
Inversiones temporarias	10.601.702	10.823.042
Créditos por ventas	131.227.535	32.112.679
Otros Créditos	57.762.022	18.885.094
	<u>228.649.194</u>	<u>74.322.642</u>

Antigüedad de saldos de créditos por ventas

La antigüedad de los créditos por ventas a la fecha de cierre del ejercicio es la siguiente:

	<u>Abr-11</u>	<u>Abr-10</u>
De 0 a 120 días	128.662.699	30.408.997
Más de 120 días	5.560.235	4.267.597
	<u>134.222.934</u>	<u>34.676.594</u>
Menos: provisión deudores incobrables	(2.995.399)	(2.563.915)
	<u>131.227.535</u>	<u>32.112.679</u>

La variación en la provisión por deterioro con respecto a las cuentas por cobrar durante el ejercicio se incluye en la Nota 6.

14.2 Riesgo de liquidez

Los siguientes son los vencimientos contractuales de instrumentos financieros pasivos, incluyendo los pagos estimados de intereses:

Al 30 de abril de 2011	Valor en libros	Hasta 1 año	1 año a 5 años	Más de 5 años
Instrumentos financieros - pasivos				
Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar	50.835.558	50.835.558	-	-
	<u>50.835.558</u>	<u>50.835.558</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Al 30 de abril de 2010				
Instrumentos financieros - pasivos				
Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar	24.509.686	21.059.631	3.450.055	-
	<u>24.509.686</u>	<u>21.059.631</u>	<u>3.450.055</u>	<u>-</u>

Adicionalmente a lo anteriormente expuesto, se presenta en la Nota 10 el detalle de las deudas financieras.

14.3 Riesgo de mercado

Riesgo de moneda

Exposición al riesgo de moneda

Este factor se origina en los cambios en los tipos de cambio de las monedas que maneja la empresa, en especial Dólares estadounidenses que afecten las posiciones que mantiene la empresa.

El siguiente es el detalle de la exposición al riesgo de moneda:

	Abr-11		Abr-10	
	US\$	Total equiv. \$	US\$	Total equiv. \$
Activo Corriente				
Disponibilidades	1.105.352	20.954.161	436.194	9.080.397
Inversiones temporarias	559.250	10.601.702	519.905	10.823.042
Créditos por ventas	3.368.171	63.850.414	74.519	1.551.287
Otros créditos	265.747	5.037.770	84.929	1.767.996
	5.298.520	100.444.047	1.115.547	23.222.722
Activo no corriente				
Créditos por ventas	1.994.331	37.806.533	-	-
TOTAL ACTIVO	7.292.851	138.250.580	1.115.547	23.222.722
Pasivo Corriente				
Deudas comerciales	285.319	5.408.792	132.801	2.764.562
Deudas diversas	169.941	3.221.572	95.323	1.984.371
	455.260	8.630.364	228.124	4.748.933
Pasivo no Corriente				
Deudas financieras L/P	800.303	15.171.336	-	-
Deudas diversas L/P	7.341.068	139.164.631	-	-
	8.141.371	154.335.967	-	-
TOTAL PASIVO	8.596.631	162.966.331	228.124	4.748.933
Posición Neta	(1.303.780)	(24.715.751)	887.423	18.473.789

Análisis de sensibilidad

El fortalecimiento de un 10% del peso uruguayo al cierre del ejercicio respecto al dólar estadounidense habría aumentado/(disminuido) el patrimonio y los resultados en los montos que se muestran a continuación. Este análisis supone que todas las otras variables, particularmente las tasas de interés, se mantienen constantes. El análisis se aplica de la misma manera para el 30 de abril de 2010.

	Patrimonio	Resultados
30 de abril de 2011	2.471.576	2.471.576
30 de abril de 2010	(1.847.378)	(1.847.378)

El debilitamiento de un 10% del peso uruguayo al cierre del ejercicio habría tenido un efecto opuesto al mencionado anteriormente.

Riesgo de tasa de interés

El detalle de los activos y pasivos financieros que devengan intereses, presentados de acuerdo con su exposición al riesgo de tasa de interés, detallando las tasas efectivas de interés y su fecha más temprana de modificación, es el siguiente:

	Tasa efectiva	Abr-11			
		Menor a 1 año		Mayor a 1 año	
		US\$	\$	US\$	\$
Pasivo					
Préstamos bancarios US\$	Libor +3%	-	-	800.000	15.171.336
		-	-	800.000	15.171.336

La empresa no mantuvo en el ejercicio anual finalizado el 30 de abril de 2010 activos o pasivos significativos que devengaran intereses.

Nota 15 - Partes Relacionadas

15.1 Retribuciones al personal clave

Las retribuciones al personal clave comprenden las siguientes:

	Abr-11	Abr-10
Retribuciones a corto plazo	24.744.379	22.068.776
	24.744.379	22.068.776

Nota 16 - Patrimonio

Capital

El capital integrado al 30 de abril de 2011 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:

	Abr-11 Acciones ordinarias	Abr-10 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 21 de agosto de 2009 la Asamblea General Ordinaria resolvió distribuir dividendos por US\$ 2.100.000 equivalentes a \$ 47.970.300, sobre resultados acumulados, pagaderos US\$ 1.200.000 el 10 de setiembre de 2009 y US\$ 900.000 el 21 de noviembre de 2009, los mismos fueron pagados puntualmente.

Con fecha 9 de marzo de 2010 el Directorio resolvió distribuir dividendos en forma anticipada por US\$ 1.300.000 equivalentes a \$ 25.587.900.

Con fecha 10 de junio de 2010 el Directorio resolvió distribuir dividendos en forma anticipada por US\$ 1.300.000 equivalente a \$ 26.081.900.

Con fecha 26 de agosto de 2010 la Asamblea General Ordinaria resolvió distribuir dividendos por US\$ 2.000.000 equivalentes a \$ 41.720.000 sobre resultados acumulados, pagaderos US\$ 1.000.000 el 10 de setiembre de 2010 y US\$ 1.000.000 el 26 de noviembre de 2010.

Con fecha 24 de noviembre de 2010 el Directorio resolvió distribuir dividendos en forma anticipada por US\$ 300.000 equivalente a \$ 6.017.400.

Reserva legal

La reserva legal es un fondo de reserva creado en cumplimiento del artículo 93 de la Ley 16.060 de sociedades comerciales, el cual dispone destinar no menos del 5% de las utilidades netas que arroje el Estado de Resultados del ejercicio para la formación de la referida reserva, hasta alcanzar un 20% del capital integrado. Al 30 de abril de 2011 y 30 de abril de 2010 la misma asciende a \$ 2.563.200.

Nota 17 - Resultado por acción

Ganancia básica y diluida por acción

El cálculo de la ganancia básica por acción al 30 de abril de 2011 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 30 de abril de 2011 asciende a \$ 5,91.

La ganancia básica por acción al 30 de abril de 2010 asciende a \$ 5,76.

La ganancia diluida por acción al 30 de abril de 2011 es igual a la ganancia básica por acción y asciende a \$ 5,91.

La ganancia diluida por acción al 30 de abril de 2010 es igual a la ganancia básica por acción y asciende a \$ 5,76.

Nota 18 - Información por segmentos de servicios

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 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, deudas y los resultados asociados que no pueden ser directamente atribuibles a los segmentos.

La segmentación de los ingresos por 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:

	Abr-11		
	Terminal de Ómnibus	Centro Comercial	Total
Ingresos operativos netos	110.901.335	96.818.668	207.720.003
Costo de los serv. prest.	(87.743.245)	(24.202.743)	(111.945.988)
Resultado bruto	23.158.090	72.615.925	95.774.015
Gastos de adm. y ventas			(21.866.400)
Resultados diversos			(4.162.939)
Resultados financieros			10.222.519
Impuesto a la renta			(4.235.385)
Resultado neto			<u><u>75.731.810</u></u>

	Abr-10		
	Terminal de Ómnibus	Centro Comercial	Total
Ingresos operativos netos	119.812.916	100.458.955	220.271.871
Costo de los serv. prest.	(85.775.001)	(24.886.441)	(110.661.442)
Resultado bruto	34.037.915	75.572.514	109.610.429
Gastos de adm. y ventas			(20.276.854)
Resultados diversos			1.557.895
Resultados financieros			7.142.189
Impuesto a la renta			(24.219.718)
Resultado neto			<u><u>73.813.941</u></u>

Nota 19 - 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 20 - 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.

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.

Nota 21 - 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 se realizó la reapertura de todas las instalaciones del complejo.

Los daños causados por el incendio se encuentran cubiertos por la póliza de seguros sobre la propiedad que incluye lucro cesante. Los saldos, transacciones y resultados relacionados con dicho incidente son los siguientes:

- Costo de reconstrucción de las áreas afectadas por el siniestro \$ 29.055.685.
- Costos adicionales para minimizar la reducción de ingresos ocasionada por el siniestro los cuales corresponden a la instalación de la terminal alternativa en el Estadio Centenario \$ 4.137.772.
- Disminución de recuperos de gastos comunes y fondos de promoción \$ 4.961.211.
- Compensación por siniestro \$ 34.094.302 la cual incluye el reembolso recibido y la estimación del reembolso a recibir de la compañía de seguros por los conceptos anteriores más la estimación del lucro cesante por \$ 6.749.174.

Asimismo, al verse afectada la actividad del complejo, los ingresos por arrendamientos mínimos, cesiones de uso y toques no facturados en el período, se estiman en \$ 15.700.000.

Nota 22 - Modificaciones a los saldos iniciales

A partir de la aplicación de la Interpretación CINIIF 12 “Acuerdos de Concesión de Servicios”, se modifican los saldos iniciales afectados a la concesión por la Terminal de ómnibus y otros activos vinculados a la misma.

	Saldos iniciales (*)	Modificación al saldo inicial (*)	Saldos modificados (*)
Bienes de uso			
Valores originales	1.115.839.877	(815.303.896)	300.535.981
Amortización acumulada	(528.754.883)	421.088.756	(107.666.127)
Intangibles			
Valores originales	3.254.766	815.303.896	818.558.662
Amortización acumulada	(2.514.420)	(421.088.756)	(423.603.176)
	<u>587.825.340</u>	<u>-</u>	<u>587.825.340</u>

(*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra al 30 de abril de 2011.

Nota 23 - Hechos posteriores

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

—.—.—