



**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 2010**

KPMG

23 de julio de 2010

*Este informe contiene 28 páginas*

## Contenido

Dictamen de los Auditores Independientes	3
Estado de Situación Patrimonial al 30 de abril de 2010	5
Estado de Resultados por el ejercicio anual terminado el 30 de abril de 2010	6
Estado de Origen y Aplicación de Fondos por el ejercicio anual terminado el 30 de abril de 2010	7
Estado de Evolución del Patrimonio por el ejercicio anual terminado el 30 de abril de 2010	8
Anexo: Cuadro de Bienes de Uso, Intangibles y Amortizaciones por el ejercicio anual terminado el 30 de abril de 2010	9
Notas a los Estados Contables al 30 de abril de 2010	10

—:—



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

Teléfono: +598 (2) 902 4546  
Telefax: +598 (2) 902 13 37  
E-mail: [kpmg@kpmg.com.uy](mailto:kpmg@kpmg.com.uy)  
http: [www.kpmg.com.uy](http://www.kpmg.com.uy)

## Dictamen de los Auditores Independientes

Señores del Directorio de  
GRALADO S.A.

Hemos auditado los estados contables de GRALADO S.A., los que comprenden el estado de situación patrimonial al 30 de abril de 2010, 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 (páginas 5 a 28).

### *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; la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y efectuar estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

### *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 2010, 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, 23 de julio de 2010

KPMG



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



## Estado de Situación Patrimonial al 30 de abril de 2010

### En Pesos Uruguayos (\*)

	<u>Nota</u>	<u>Abr-10</u>	<u>Abr-09</u>
<b>ACTIVO</b>			
<b>Activo Corriente</b>			
Disponibilidades		11.574.430	29.015.695
Inversiones temporarias	5	9.989.460	6.412.720
Créditos por ventas	6	29.639.385	30.512.035
Otros créditos	7	17.430.578	17.219.586
<b>Total Activo Corriente</b>		<u>68.633.853</u>	<u>83.160.036</u>
<b>Activo No Corriente</b>			
Bienes de uso (Anexo)		541.868.159	564.277.830
Créditos por ventas a largo plazo	6	-	527.667
Intangibles (Anexo)		683.325	227.764
<b>Total Activo No Corriente</b>		<u>542.551.484</u>	<u>565.033.261</u>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<u>611.185.337</u>	<u>648.193.297</u>
<b>PASIVO</b>			
<b>Pasivo Corriente</b>			
Deudas comerciales	9	9.764.481	11.558.028
Deudas diversas	10	9.673.153	34.525.695
<b>Total Pasivo Corriente</b>		<u>19.437.634</u>	<u>46.083.723</u>
<b>Pasivo No Corriente</b>			
Impuesto diferido	12	128.133.646	134.569.486
Deudas diversas a largo plazo	10	3.184.334	-
<b>Total Pasivo No Corriente</b>		<u>131.317.980</u>	<u>134.569.486</u>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<u>150.755.614</u>	<u>180.653.209</u>
<b>PATRIMONIO</b>			
Aportes de propietarios	15	144.278.434	144.278.434
Ganancias retenidas	15	316.151.289	323.261.654
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<u>460.429.723</u>	<u>467.540.088</u>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<u>611.185.337</u>	<u>648.193.297</u>

(\*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 30 de abril de 2010.

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

## Estado de Resultados por el ejercicio anual terminado el 30 de abril de 2010

**En Pesos Uruguayos (\*)**

	<u>Nota</u>	<u>Abr-10</u>	<u>Abr-09</u>
<b>Ingresos Operativos</b>			
Arrendamientos y otros		203.306.701	199.657.432
<b>Ingresos Operativos Netos</b>		203.306.701	199.657.432
<b>Costo de los Servicios Prestados</b>		(102.138.383)	(103.269.761)
<b>RESULTADO BRUTO</b>		<u>101.168.318</u>	<u>96.387.671</u>
<b>Gastos de Administración y Ventas</b>			
Retribuciones, cargas sociales y honorarios profesionales		(12.896.622)	(15.805.328)
IVA costos		(2.208.571)	(2.404.289)
Formación de provisiones		(29.294)	5.689.801
Diversos		(3.580.660)	(2.095.996)
		<u>(18.715.147)</u>	<u>(14.615.812)</u>
<b>Resultados Diversos</b>			
Gastos comunes y de promoción		(49.292.020)	(47.168.830)
Recuperación gastos comunes y promoción		49.292.020	47.168.830
Otros egresos		(3.759.551)	(2.759.743)
Otros ingresos		5.197.458	5.347.783
		<u>1.437.907</u>	<u>2.588.040</u>
<b>Resultados Financieros</b>			
Intereses ganados y otros ingresos financieros		2.326.376	652.932
Intereses perdidos y gastos financieros		(121.544)	(2.324.535)
Resultado por exposición a la inflación		4.387.271	(15.500.987)
		<u>6.592.103</u>	<u>(17.172.590)</u>
<b>Impuesto a la Renta</b>	12	<u>(22.354.334)</u>	<u>(24.231.376)</u>
<b>RESULTADO NETO</b>		<u>68.128.847</u>	<u>42.955.933</u>
<b>Ganancia básica por acción</b>	16	<u>5,32</u>	<u>3,35</u>
<b>Ganancia diluída por acción</b>	16	<u>5,32</u>	<u>3,35</u>

(\*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 30 de abril de 2010.

El Anexo y las Notas 1 a 19 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 2010

**En Pesos Uruguayos (\*)**

	<b>Abr-10</b>	<b>Abr-09</b>
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
Resultado del ejercicio antes de impuestos	90.483.181	67.187.309
Ajustes por:		
Amortizaciones bienes de uso	34.138.168	33.978.621
Amortizaciones intangibles	422.013	61.173
Intereses perdidos y gastos financieros	121.544	2.324.535
Formación de provisiones	(100.000)	(5.689.801)
Resultado por exposición a la inflación	(8.894.453)	(3.296.012)
Diferencia de cambio real	6.529.553	(5.088.281)
Intereses ganados y otros ingresos financieros	(2.326.376)	(652.932)
Resultado operativo después de ajustes	120.373.630	88.824.612
(Aumento) / Disminución de créditos comerciales	1.500.318	2.383.013
(Aumento) / Disminución de otros créditos	(210.993)	3.408.139
Aumento / (Disminución) de deudas comerciales y diversas	(20.588.717)	32.910.989
Efectivo generado por / (usado en) operaciones	101.074.238	127.526.753
Impuestos pagados	(22.444.026)	(28.530.787)
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de operación</b>	<b>78.630.212</b>	<b>98.995.966</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
(Aumento) / Disminución inversiones	-	8.893.617
Adquisiciones de bienes de uso e intangibles	(12.606.071)	(3.768.645)
Intereses y otros ingresos financieros cobrados	2.326.376	536.249
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de inversión</b>	<b>(10.279.695)</b>	<b>5.661.221</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Intereses y gastos financieros pagados	(121.544)	(171.515)
Distribución de dividendos	(75.239.212)	(99.787.378)
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de financiación</b>	<b>(75.360.756)</b>	<b>(99.958.893)</b>
<b>Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes</b>	<b>(7.010.239)</b>	<b>4.698.294</b>
<b>Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio</b>	<b>35.428.415</b>	<b>26.252.741</b>
<b>Fondos asociados al mantenimiento de efectivo y equivalentes</b>	<b>(6.854.286)</b>	<b>4.477.380</b>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL EJERCICIO</b>	<b>21.563.890</b>	<b>35.428.415</b>

(\*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 30 de abril de 2010.

El Anexo y las Notas 1 a 19 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 2010

### En Pesos Uruguayos

	Capital	Aportes y compromisos a capitalizar	Ajustes al capital	Reservas	Resultados acumulados	Patrimonio total
<b>SALDO INICIAL</b>						
<b>Aportes de propietarios</b>						
Acciones en circulación	12.816.000	-	-	-	-	12.816.000
Primas de emisión	-	7.682.259	-	-	-	7.682.259
<b>Ganancias retenidas</b>						
Reserva legal	-	-	-	2.563.200	-	2.563.200
Resultados no asignados	-	-	-	-	50.798.477	50.798.477
<b>Reexpresiones contables</b>	-	-	113.895.841	7.754.588	292.937.133	414.587.562
	12.816.000	7.682.259	113.895.841	10.317.788	343.735.610	488.447.498
<b>MODIFIC. AL SALDO INICIAL</b>						
Reexpresión Saldo Inicial			9.884.334	758.846	25.280.855	35.924.035
<b>Saldo modificado al 1° de mayo de 2008</b>	12.816.000	7.682.259	123.780.175	11.076.634	369.016.465	524.371.533
Dividendos en efectivo (Nota 15)	-	-	-	-	(99.811.200)	(99.811.200)
Reexpresión	-	-	-	-	23.822	23.822
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	40.013.076	40.013.076
Reexpresión	-	-	-	-	2.942.857	2.942.857
<b>Saldo al 30 de abril de 2009(*)</b>	12.816.000	7.682.259	123.780.175	11.076.634	312.185.020	467.540.088
<b>Distribución de utilidades</b>						
Dividendos en efectivo (Nota 15)	-	-	-	-	(73.558.200)	(73.558.200)
Reexpresión	-	-	-	-	(1.681.012)	(1.681.012)
<b>Resultado del ejercicio</b>	-	-	-	-	68.128.847	68.128.847
<b>SUBTOTAL</b>	-	-	-	-	(7.110.365)	(7.110.365)
<b>SALDO FINAL</b>						
<b>Aportes de propietarios</b>						
Acciones en circulación	12.816.000	-	-	-	-	12.816.000
Primas de emisión	-	7.682.259	-	-	-	7.682.259
<b>Ganancias retenidas</b>						
Reserva legal	-	-	-	2.563.200	-	2.563.200
Resultados no asignados	-	-	-	-	(14.429.000)	(14.429.000)
<b>Reexpresiones contables</b>	-	-	123.780.175	8.513.434	319.503.655	451.797.264
<b>Saldo al 30 de abril de 2010 (*)</b>	12.816.000	7.682.259	123.780.175	11.076.634	305.074.655	460.429.723

(\*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 30 de abril de 2010.

El Anexo y las Notas 1 a 19 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 2010

En Pesos Uruguayos (\*)

	Valores originales reexpresados				Amortización y pérdidas por deterioro				Valor neto Abr-10	Valor neto Abr-09
	Saldos iniciales	Altas	Bajas	Saldos finales	Saldos iniciales	Bajas	Amortización	Saldos finales		
<b>Bienes de Uso</b>										
Terminal de Ómnibus	735.303.322	-	-	735.303.322	352.353.116	-	24.485.601	376.838.717	358.464.605	382.950.206
Centro Comercial	236.677.273	-	-	236.677.273	68.105.436	-	4.733.545	72.838.981	163.838.292	168.571.837
Muebles y Útiles	13.880.762	922.390	-	14.803.152	13.233.539	-	698.111	13.931.650	871.502	647.223
Equipos de Computación	3.282.799	1.166.469	-	4.449.268	1.917.306	-	1.282.753	3.200.059	1.249.209	1.365.493
Mejoras	29.026.095	1.746.500	-	30.772.595	18.283.024	-	2.938.158	21.221.182	9.551.413	10.743.071
Obras en curso	-	7.893.138	-	7.893.138	-	-	-	-	7.893.138	-
<b>Total</b>	<b>1.018.170.251</b>	<b>11.728.497</b>	<b>-</b>	<b>1.029.898.748</b>	<b>453.892.421</b>	<b>-</b>	<b>34.138.168</b>	<b>488.030.589</b>	<b>541.868.159</b>	<b>564.277.830</b>
<b>Intangibles</b>										
Software	2.126.511	877.574	-	3.004.085	1.898.747	-	422.013	2.320.760	683.325	227.764
<b>Total</b>	<b>2.126.511</b>	<b>877.574</b>	<b>-</b>	<b>3.004.085</b>	<b>1.898.747</b>	<b>-</b>	<b>422.013</b>	<b>2.320.760</b>	<b>683.325</b>	<b>227.764</b>

(\*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 30 de abril de 2010.

## **Notas a los Estados Contables al 30 de abril de 2010**

### **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 pasaran 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.

En el ejercicio anterior los estados contables se prepararon de acuerdo con los Decretos 162/004, 222/004 y 90/005. Los mencionados decretos establecían la obligatoriedad, para los ejercicios económicos iniciados a partir del 19 de mayo de 2004, de la aplicación de las Normas Internacionales de Contabilidad emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board) vigentes a la fecha de publicación del Decreto 162/004 de fecha 12 de mayo de 2004, tal como se encontraban publicadas en la página web de la Auditoría Interna de la Nación, considerando los aspectos de presentación contenidos en el Decreto 103/991.

Los cambios en las normas contables aplicadas modificaron diversos criterios de revelación y presentación utilizados en la preparación de los estados contables del ejercicio anterior, los cuales no implicaron ajustes en el patrimonio de inicio del presente ejercicio.

## **2.2 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 2009 fueron reexpresados a valores de cierre a base de coeficientes derivados del IPC.

### **2.3 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.

### **2.4 Fecha de aprobación de los estados contables**

Los presentes estados contables han sido aprobados por el Directorio el 21 de julio de 2010 y serán presentados para su aprobación a la Asamblea General de Accionistas dentro de los plazos establecidos por ley.

### **2.5 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 2010, 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:

	<b>Abr-10</b>		<b>Abr-09</b>	
	<b>Promedio</b>	<b>Cierre</b>	<b>Promedio</b>	<b>Cierre</b>
Dólar estadounidense	21,284	19,214	22,092	23,927

### **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 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).

### ***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 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 |

Los intangibles incluyen básicamente software de computación adquirido a terceros y son amortizados en 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 2010 se obtuvo por diferencia entre los patrimonios al inicio y al cierre, medidos ambos en moneda de poder adquisitivo del 30 de abril de 2010 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 2.2, 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:

	<b>Abr-10</b>	<b>Abr-09</b>
Disponibilidades	11.574.430	29.015.695
Inversiones temporarias con vencimiento menor a tres meses	9.989.460	6.412.720
	<u>21.563.890</u>	<u>35.428.415</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 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:

	<b>Abr-10</b>		
	<b>Vencimiento</b>	<b>US\$</b>	<b>\$</b>
Caja de ahorro		7.430	142.763
		<u>7.430</u>	<u>142.763</u>
Fondos y acciones		512.475	9.846.697
		<u>512.475</u>	<u>9.846.697</u>
		<u>519.905</u>	<u>9.989.460</u>
	<b>Abr-09</b>		
	<b>Vencimiento</b>	<b>US\$</b>	<b>\$</b>
Caja de ahorro		130.185	3.344.026
		<u>130.185</u>	<u>3.344.026</u>
Depósitos a plazo fijo	05/05/2009	57.000	1.464.145
Fondos y acciones		62.466	1.604.549
		<u>119.466</u>	<u>3.068.694</u>
		<u>249.651</u>	<u>6.412.720</u>

### **Nota 6 - Créditos por Ventas**

El detalle de los créditos por ventas es el siguiente:

	<b>Abr-10</b>	<b>Abr-09</b>
<b>Corto plazo</b>		
Deudores simples plaza	22.006.904	22.819.040
Documentos a cobrar plaza	9.998.925	10.496.713
	<u>32.005.829</u>	<u>33.315.753</u>
Menos: Previsión para deudores incobrables	(2.366.444)	(2.803.718)
	<u>29.639.385</u>	<u>30.512.035</u>
<b>Largo plazo</b>		
Documentos a cobrar plaza	-	527.667

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

	<b>Abr-10</b>	<b>Abr-09</b>
Saldos al inicio	2.803.718	7.022.338
Constitución neta del ejercicio	(100.000)	(3.005.933)
Ajuste por inflación	(192.079)	(207.884)
Utilización del ejercicio	(145.195)	(1.004.803)
Saldos al cierre	<u>2.366.444</u>	<u>2.803.718</u>

## **Nota 7 - Otros Créditos**

El detalle de los otros créditos es el siguiente:

	<b>Abr-10</b>	<b>Abr-09</b>
Anticipos de proveedores	950.938	1.131.576
Deudores por gastos comunes y fondo de promoción	7.437.709	8.089.926
Crédito fiscal	5.162.423	4.177.478
Diversos	3.879.508	3.820.606
	<u>17.430.578</u>	<u>17.219.586</u>
Menos: Previsión para créditos diversos incobrables	-	-
	<u>17.430.578</u>	<u>17.219.586</u>

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

	<b>Abr-10</b>	<b>Abr-09</b>
Saldos al inicio	-	2.765.744
Constitución neta del ejercicio	4.200.000	(2.683.868)
Ajuste por inflación	-	(81.876)
Utilización del ejercicio	(4.200.000)	-
Saldos al cierre	<u>-</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 2010, ascendieron a \$ 34.138.168 (al 30 de abril de 2009 \$ 33.978.621). Dichas amortizaciones fueron imputadas al costo de los servicios prestados.

Las amortizaciones de intangibles por el ejercicio terminado el 30 de abril de 2010, ascendieron a \$ 422.013 (al 30 de abril de 2009 \$ 61.173). Dichas amortizaciones fueron imputadas al costo de los servicios prestados.

## Nota 9 - Deudas Comerciales

El detalle de las deudas comerciales es el siguiente:

	<u>Abr-10</u>	<u>Abr-09</u>
Proveedores de plaza	9.764.481	11.558.028
	<u>9.764.481</u>	<u>11.558.028</u>

## Nota 10 - Deudas Diversas

El detalle de las deudas diversas es el siguiente:

	<u>Abr-10</u>	<u>Abr-09</u>
<b>Corto plazo</b>		
Retribuciones al personal y cargas sociales	3.972.360	2.784.414
Acreedores fiscales	-	-
Deudas con accionistas (Nota 15)	-	25.686.768
Ingresos diferidos	868.455	-
Otras deudas	4.832.338	6.054.513
	<u>9.673.153</u>	<u>34.525.695</u>
<b>Largo plazo</b>		
Ingresos diferidos	<u>3.184.334</u>	-

## Nota 11 - Gastos del Personal

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

	<u>Abr-10</u>	<u>Abr-09</u>
Retribuciones al personal	27.922.097	24.468.366
Cargas sociales	2.547.611	2.377.452
	<u>30.469.708</u>	<u>26.845.818</u>

El número promedio de empleados durante los ejercicios terminados el 30 de abril de 2010 y 30 de abril de 2009 fueron de 61 y 62 personas respectivamente.

## Nota 12 - Impuesto a la renta

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

	<u>Abr-10</u>	<u>Abr-09</u>
Impuesto corriente del ejercicio	19.570.988	22.005.832
Gasto / (Ingreso) por origen y reversión de diferencias temporarias	2.783.346	2.225.544
Impuesto a la renta reconocido en el estado de resultados	<u>22.354.334</u>	<u>24.231.376</u>

## 12.2 Conciliación del impuesto a la renta y la utilidad contable

	<b>Abr-10</b>		<b>Abr-09</b>	
	<b>%</b>	<b>\$</b>	<b>%</b>	<b>\$</b>
Resultados antes de impuestos		<u>90.483.181</u>		<u>67.187.309</u>
Impuesto a la renta según la tasa aplicable	25.00%	22.620.795	25.00%	16.796.827
Exoneración por proyecto de inversión	(8.72%)	(7.893.138)	-	-
Gastos no admitidos	0.01%	12.716	0.01%	5.692
Rentas no gravadas y gastos asociados	0.12%	112.195	0.95%	636.264
Ajuste impositivo por inflación	(0.05%)	(45.279)	(0.65%)	(434.315)
Ajuste contable por inflación	(2.08%)	(1.884.254)	1.76%	1.181.402
Gasto/ingreso por reducción en la tasa impositiva	-	-	(1.20%)	(805.398)
Otros ajustes	10.42%	9.431.299	10.20%	6.850.904
Tasa y gasto por impuesto a la renta	<u>24.71%</u>	<u>22.354.334</u>	<u>36.07%</u>	<u>24.231.376</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 2010 computó una deducción por este beneficio de \$ 7.893.138.

## 12.3 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:

	<b>Abr-10</b>		
	<b>Activo</b>	<b>Pasivo</b>	<b>Neto</b>
Deudores incobrables	(348.646)	-	(348.646)
Bienes de uso e intangibles	-	128.117.542	128.117.542
Llave fiscal a devengar	-	364.750	364.750
(Activo) / Pasivo neto por impuesto diferido	<u>(348.646)</u>	<u>128.482.292</u>	<u>128.133.646</u>

	<b>Abr-09</b>		
	<b>Activo</b>	<b>Pasivo</b>	<b>Neto</b>
Deudores incobrables	(480.476)	-	(480.476)
Bienes de uso e intangibles	-	133.849.690	133.849.690
Llave fiscal a devengar	-	1.200.272	1.200.272
(Activo) / Pasivo neto por impuesto diferido	<u>(480.476)</u>	<u>135.049.962</u>	<u>134.569.486</u>

## 12.4 Movimiento de las diferencias temporarias

	Saldos a	Ajuste por	Reconocido en		Saldos a
	Abr-09	inflación	Patrimonio	Resultados	Abr-10
Deudores incobrables	(480.476)	32.917	-	98.913	(348.646)
Bienes de uso e intangibles	133.849.690	(9.169.874)	-	3.437.726	128.117.542
Llave fiscal a devengar	1.200.272	(82.229)	-	(753.293)	364.750
(Activo) / Pasivo neto por impuesto diferido	134.569.486	(9.219.186)	-	2.783.346	128.133.646

	Saldos a	Ajuste por	Reconocido en		Saldos a
	Abr-08	inflación	Patrimonio	Resultados	Abr-09
Deudores incobrables	(214.786)	6.359	-	(272.049)	(480.476)
Bienes de uso e intangibles	135.061.995	(3.998.262)	-	2.785.957	133.849.690
Llave fiscal a devengar	1.534.050	(45.414)	-	(288.364)	1.200.272
(Activo) / Pasivo neto por impuesto diferido	136.381.259	(4.037.317)	-	2.225.544	134.569.486

## Nota 13 - Instrumentos financieros

### 13.1 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:

	Abr-10	Abr-09
Disponibilidades (excepto caja)	11.538.946	28.982.537
Inversiones temporarias	9.989.460	6.412.720
Créditos por ventas	29.639.385	31.039.702
Otros Créditos	17.430.578	17.219.586
	68.598.369	83.654.545

#### *Antigüedad de saldos de créditos por ventas*

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

	Abr-10	Abr-09
De 0 a 120 días	28.066.919	30.910.758
Más de 120 días	3.938.910	2.932.662
	32.005.829	33.843.420
Menos: previsión deudores incobrables	(2.366.444)	(2.803.718)
	29.639.385	31.039.702

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

### 13.2 Riesgo de liquidez

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

<b>Al 30 de abril de 2010</b>	<b>Valor en libros</b>	<b>Hasta 1 año</b>	<b>1 año a 5 años</b>	<b>Más de 5 años</b>
<b>Instrumentos financieros - pasivos</b>				
Acreeedores comerciales y deudas diversas	22.621.968	19.437.634	3.184.334	-
	<u>22.621.968</u>	<u>19.437.634</u>	<u>3.184.334</u>	<u>-</u>

<b>Al 30 de abril de 2009</b>	<b>Valor en libros</b>	<b>Hasta 1 año</b>	<b>1 año a 5 años</b>	<b>Más de 5 años</b>
<b>Instrumentos financieros - pasivos</b>				
Acreeedores comerciales y deudas diversas	46.083.723	46.083.723	-	-
	<u>46.083.723</u>	<u>46.083.723</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

### 13.3 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:

	<b>Abr-10</b>		<b>Abr-09</b>	
	US\$	Total equiv. \$	US\$	Total equiv. \$
<b>Activo Corriente</b>				
Disponibilidades	436.194	8.381.032	969.388	24.900.445
Inversiones temporarias	519.905	9.989.460	249.651	6.412.720
Créditos por ventas	74.519	1.431.808	38.608	991.715
Otros créditos	84.929	1.631.826	91.523	2.350.930
	<u>1.115.547</u>	<u>21.434.126</u>	<u>1.349.170</u>	<u>34.655.810</u>
<b>Activo no corriente</b>				
Créditos por ventas	-	-	12.000	308.241
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<u>1.115.547</u>	<u>21.434.126</u>	<u>1.361.170</u>	<u>34.964.051</u>
<b>Pasivo Corriente</b>				
Deudas comerciales	132.801	2.551.638	177.846	4.568.289
Deudas diversas	95.323	1.831.536	1.090.286	28.005.924
	<u>228.124</u>	<u>4.383.174</u>	<u>1.268.132</u>	<u>32.574.213</u>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<u>228.124</u>	<u>4.383.174</u>	<u>1.268.132</u>	<u>32.574.213</u>
<b>Posición Neta</b>	<u>887.423</u>	<u>17.050.952</u>	<u>93.038</u>	<u>2.389.838</u>

### **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 2009.

	<b>Patrimonio</b>	<b>Resultados</b>
30 de abril de 2010	(1.705.095)	(1.705.095)
30 de abril de 2009	(238.985)	(238.985)

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:

	<b>Abr-10</b>				
	<b>Tasa efectiva</b>	<b>Menor a 1 año</b>		<b>Mayor a 1 año</b>	
		<b>US\$</b>	<b>\$</b>	<b>US\$</b>	<b>\$</b>
<b>Activo</b>					
Caja de ahorro		7.430	142.763	-	-
Fondos y acciones		512.475	9.846.697	-	-
		<u>519.905</u>	<u>9.989.460</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

		<b>Abr-09</b>				
		<b>Tasa efectiva</b>	<b>Menor a 1 año</b>		<b>Mayor a 1 año</b>	
			<b>US\$</b>	<b>\$</b>	<b>US\$</b>	<b>\$</b>
<b>Activo</b>						
Caja de ahorro		130.185	3.344.026	-	-	
Depósito a plazo fijo	0.65%	57.000	1.464.146	-	-	
Fondos y acciones		62.466	1.604.548	-	-	
		<u>249.651</u>	<u>6.412.720</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	

### **13.4 Valor razonable**

Los valores contables de activos y pasivos financieros no difieren significativamente de su valor razonable.

## **Nota 14 – Partes Relacionadas**

### **14.1 Retribuciones al personal clave**

Las retribuciones al personal clave comprenden las siguientes:

	<u>Abr-10</u>	<u>Abr-09</u>
Retribuciones a corto plazo	20.369.056	21.334.863
	<u>20.369.056</u>	<u>21.334.863</u>

## **Nota 15 - Patrimonio**

### **Capital**

El capital integrado al 30 de abril de 2010 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>Abr-10</u>	<u>Abr-09</u>
	<u>Acciones ordinarias</u>	<u>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 junio de 2008 el Directorio resolvió distribuir dividendos en forma anticipada por US\$ 1.000.000 que al tipo de cambio de \$ 19,608 representaron \$ 19.608.000.

Con fecha 15 de agosto de 2008 la Asamblea aprobó estos dividendos anticipados y resolvió distribuir dividendos por US\$ 4.200.000 (\$ 80.203.200) sobre resultados acumulados.

En esta misma fecha se firmó un convenio con el 100% de los accionistas en el cual se acordó el pago de dichos dividendos en cuatro cuotas según el siguiente detalle:

1° cuota vto. el 10/09/08 por US\$ 1.200.000

2° cuota vto. el 10/12/08 por US\$ 1.000.000

3° cuota vto. el 10/03/09 por US\$ 1.000.000

4° cuota vto. el 10/06/09 por US\$ 1.000.000

El 10 de setiembre de 2008 se pagó la primera cuota, quedando el saldo de US\$ 3.000.000.

Con fecha 10 de diciembre de 2008 se pagó la cuota 2° por US\$ 1.000.000 y se adelantó la cuota 3° de voto. 10/03/09 por US\$1.000.000.

El 10 de junio de 2009 se pagó la última cuota por U\$S 1.000.000.

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.

### **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 2010 y 30 de abril de 2009 la misma asciende a \$ 2.563.200.

### **Aumento obligatorio**

La empresa se encuentra en causal de aumento de capital social obligatorio de acuerdo al Art. 288 de la Ley 16.060, la cual establece que una vez aprobado el balance general de la sociedad, cuando el capital integrado represente menos del 50% del capital integrado más las reservas y los ajustes al patrimonio, la sociedad deberá capitalizar esas reservas y los montos resultantes de los referidos ajustes o revaluaciones hasta alcanzar por lo menos aquel porcentaje.

## **Nota 16 - Resultado por acción**

### **Ganancia básica y diluida por acción**

El cálculo de la ganancia básica por acción al 30 de abril de 2010 está basado en el resultado neto atribuible a los accionistas y el promedio ponderado de la cantidad de acciones ordinarias en circulación durante el periodo.

La ganancia básica por acción al 30 de abril de 2010 asciende a \$ 5,32.

La ganancia básica por acción al 30 de abril de 2009 asciende a \$ 3,35.

La ganancia diluida por acción al 30 de abril de 2010 es igual a la ganancia básica por acción y asciende a \$ 5,32.

La ganancia diluida por acción al 30 de abril de 2009 es igual a la ganancia básica por acción y asciende a \$ 3,35.

## **Nota 17 - 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:

	<b>Abr-10</b>		
	<b>Terminal de Omnibus</b>	<b>Centro Comercial</b>	<b>Total</b>
Ingresos operativos netos	110.585.017	92.721.684	203.306.701
Costo de los serv. prest.	(79.168.676)	(22.969.707)	(102.138.383)
<b>Resultado bruto</b>	31.416.341	69.751.977	101.168.318
Gastos de adm. y ventas			(18.715.147)
Resultados diversos			1.437.907
Resultados financieros			6.592.103
Impuesto a la renta			(22.354.334)
<b>Resultado neto</b>			<u><u>68.128.847</u></u>

	<b>Abr-09</b>		
	<b>Terminal de Omnibus</b>	<b>Centro Comercial</b>	<b>Total</b>
Ingresos operativos netos	113.631.884	86.025.548	199.657.432
Costo de los serv. prest.	(77.556.774)	(25.712.987)	(103.269.761)
<b>Resultado bruto</b>	36.075.110	60.312.561	96.387.671
Gastos de adm. y ventas			(14.615.812)
Resultados diversos			2.588.040
Resultados financieros			(17.172.590)
Impuesto a la renta			(24.231.376)
<b>Resultado neto</b>			<u><u>42.955.933</u></u>

## **Nota 18 - Juicios iniciados contra la empresa**

Se han iniciado dos juicios contra GRALADO S.A. con las siguientes características:

- Campagne Edgardo c/Trade & Commerce Bank y otros.

Naturaleza del litigio: juicio ordinario por cobro de US\$ 1.145.067.

Se entiende que es improbable un fallo condenatorio que determine una pérdida para GRALADO S.A., debido a que el reclamo por condena solidaria a GRALADO S.A. a abonarle la suma de dinero depositada en el Trade & Commerce Bank basado en la existencia de conjunto económico del Grupo Velox y en la inoponibilidad de la personalidad jurídica de GRALADO S.A. no son de recibo en virtud de que:

No se invoca en la demanda ni se prueba hecho alguno que acredite que GRALADO S.A. integró el Grupo Velox.

No se menciona ninguna de las causales previstas en el art. 189 de la ley 16060 como fundamento del reclamo de prescindencia de la personalidad jurídica de GRALADO S.A., ni se invocan hechos que le den mérito. No se identifica ni prueba ningún elemento por el que se atribuya la participación de GRALADO S.A. en ningún fraude, maniobra dolosa, daño o incumplimiento contra el actor.

- 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 igual que en el caso mencionado anteriormente, 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 19 - Hechos posteriores**

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.

El 23 de junio la Asamblea Extraordinaria de Accionistas aprobó el proyecto de ampliación del Complejo el cual prevé agregar 7.500 metros cuadrados destinados a áreas comerciales, 16.000 metros cuadrados a estacionamientos y 7.700 metros cuadrados a áreas exteriores.

Dicha Asamblea Extraordinaria de Accionistas aprobó asimismo los contratos de comercialización y arquitectura.

—:—