



Gralado S.A.

**Informe de Revisión Limitada de los Estados
Contables por el período de seis meses
terminado el 31 de octubre de 2010**

KPMG

21 de diciembre de 2010

Este informe contiene 28 páginas

Contenido

Informe de Revisión Limitada	3
Estado de Situación Patrimonial al 31 de octubre de 2010	4
Estado de Resultados por el período de seis meses terminado el 31 de octubre de 2010	5
Estado de Origen y Aplicación de Fondos por el período de seis meses terminado el 31 de octubre de 2010	6
Estado de Evolución del Patrimonio por el período de seis meses terminado el 31 de octubre de 2010	7
Anexo: Cuadro de Bienes de Uso, Intangibles y Amortizaciones por el período de seis meses terminado el 31 de octubre de 2010	8
Notas a los Estados Contables al 31 de octubre de 2010	9

—:—



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
http: www.kpmg.com.uy

Informe de Revisión Limitada

Señores del Directorio de
GRALADO S.A.

Introducción

Hemos revisado los estados contables de GRALADO S.A. los que comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de octubre de 2010, los correspondientes estados de resultados, de origen y aplicación de fondos y de evolución del patrimonio por el semestre finalizado en esa fecha, sus notas, que contienen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas y otras notas explicativas (páginas 4 a 28). La Dirección es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados contables de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados contables con base en nuestra revisión.

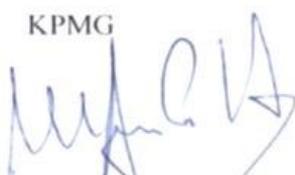
Alcance de la revisión

Condujimos nuestra revisión de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410, Revisión de información financiera intermedia desempeñada por el auditor independiente de la entidad. Una revisión de estados contables intermedios consiste en hacer averiguaciones, principalmente con las personas responsables de los asuntos financieros y contables, y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión es, sustancialmente, menor en alcance que una auditoría conducida de acuerdo con normas internacionales de auditoría y, en consecuencia, no nos faculta a obtener seguridad de que conociéramos todos los asuntos importantes que pudieran identificarse en una auditoría. En consecuencia, no expresamos una opinión de auditoría.

Conclusión

Con base en nuestra revisión, nada ha llegado a nuestra atención que nos haga creer que los estados contables que se acompañan no presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de GRALADO S.A. al 31 de octubre de 2010, los resultados de sus operaciones y el origen y aplicación de fondos por el semestre terminado en esa fecha, de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay.

Montevideo, 21 de diciembre de 2010

KPMG

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



Estado de Situación Patrimonial al 31 de octubre de 2010

En Pesos Uruguayos (*)

	<u>Nota</u>	<u>Oct-10</u>	<u>Abr-10</u>
ACTIVO			
Activo Corriente			
Disponibilidades		10.421.493	12.004.443
Inversiones temporarias	5	10.596.314	10.360.589
Créditos por ventas	6	45.982.253	30.740.548
Otros créditos	7	10.938.614	18.078.159
Total Activo Corriente		<u>77.938.674</u>	<u>71.183.739</u>
Activo No Corriente			
Intangibles (Anexo)		368.578.259	377.444.200
Bienes de uso (Anexo)		185.959.651	185.264.169
Créditos por ventas a largo plazo	6	3.195.369	-
Total Activo No Corriente		<u>557.733.279</u>	<u>562.708.369</u>
TOTAL ACTIVO		<u>635.671.953</u>	<u>633.892.108</u>
PASIVO			
Pasivo Corriente			
Deudas comerciales	9	14.036.663	10.127.251
Deudas diversas	10	34.716.242	10.032.530
Total Pasivo Corriente		<u>48.752.905</u>	<u>20.159.781</u>
Pasivo No Corriente			
Impuesto diferido	12	128.915.358	132.894.070
Deudas diversas a largo plazo	10	11.788.540	3.302.638
Total Pasivo No Corriente		<u>140.703.898</u>	<u>136.196.708</u>
TOTAL PASIVO		<u>189.456.803</u>	<u>156.356.489</u>
PATRIMONIO			
Aportes de propietarios	15	149.638.670	149.638.670
Ganancias retenidas	15	296.576.480	327.896.949
TOTAL PATRIMONIO		<u>446.215.150</u>	<u>477.535.619</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>635.671.953</u>	<u>633.892.108</u>

(*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de octubre de 2010.

El Anexo y las Notas 1 a 20 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables.

Estado de Resultados por el período de seis meses terminado el 31 de octubre de 2010

En Pesos Uruguayos (*)

	<u>Nota</u>	<u>Oct-10</u>	<u>Oct-09</u>
Ingresos Operativos			
Arrendamientos y otros		<u>104.231.838</u>	<u>101.877.159</u>
Ingresos Operativos Netos		104.231.838	101.877.159
Costo de los Servicios Prestados		<u>(47.909.951)</u>	<u>(47.004.912)</u>
RESULTADO BRUTO		<u>56.321.887</u>	<u>54.872.247</u>
Gastos de Administración y Ventas			
Retribuciones, cargas sociales y honorarios profesionales		(7.565.996)	(6.205.809)
IVA costos		(1.008.781)	(1.437.400)
Formación de provisiones		(3.305.273)	(4.070.732)
Diversos		(825.199)	(1.956.278)
		<u>(12.705.249)</u>	<u>(13.670.219)</u>
Resultados Diversos			
Gastos comunes y de promoción		(24.459.779)	(26.244.294)
Recuperación gastos comunes y promoción		24.459.779	26.244.294
Otros egresos		(2.904.262)	(1.564.672)
Otros ingresos		2.714.827	2.118.695
		<u>(189.435)</u>	<u>554.023</u>
Resultados Financieros			
Intereses ganados y otros ingresos financieros		218.033	1.671.047
Intereses perdidos y gastos financieros		(63.357)	(67.508)
Resultado por exposición a la inflación		4.791.495	3.519.099
		<u>4.946.171</u>	<u>5.122.638</u>
Impuesto a la Renta	12	<u>(10.648.265)</u>	<u>(16.231.428)</u>
RESULTADO NETO		<u>37.725.109</u>	<u>30.647.261</u>
Ganancia básica por acción	16	<u>2,94</u>	<u>2,39</u>
Ganancia diluída por acción	16	<u>2,94</u>	<u>2,39</u>

(*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de octubre de 2010.

El Anexo y las Notas 1 a 20 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables.

Estado de Origen y Aplicación de Fondos por el período de seis meses terminado el 31 de octubre de 2010

En Pesos Uruguayos (*)

	Oct-10	Oct-09
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Resultado del período antes de impuestos	48.373.374	46.878.689
Ajustes por:		
Amortizaciones bienes de uso	4.853.334	4.545.656
Amortizaciones intangibles	14.072.845	13.761.746
Intereses perdidos y gastos financieros	63.357	67.508
Formación de provisiones	3.305.273	4.070.732
Resultado por exposición a la inflación	(4.473.970)	(5.218.623)
Diferencia de cambio real	(424.921)	4.817.547
Intereses ganados y otros ingresos financieros	(218.033)	(1.671.047)
Resultado operativo después de ajustes	65.551.259	67.252.208
(Aumento) / Disminución de créditos comerciales	(18.737.074)	(2.675.817)
(Aumento) / Disminución de otros créditos	4.139.545	534.967
Aumento / (Disminución) de deudas comerciales y diversas	11.776.259	(627.487)
Efectivo generado por / (usado en) operaciones	62.729.989	64.483.871
Impuestos pagados	(4.572.786)	(16.231.428)
Flujos netos de efectivo por actividades de operación	58.157.203	48.252.443
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisiciones de bienes de uso e intangibles	(10.755.720)	(3.129.124)
Intereses y otros ingresos financieros cobrados	218.033	1.671.047
Flujos netos de efectivo por actividades de inversión	(10.537.687)	(1.458.077)
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Intereses y gastos financieros pagados	(63.357)	(67.508)
Distribución de dividendos	(49.036.576)	(51.449.189)
Flujos netos de efectivo por actividades de financiación	(49.099.933)	(51.516.697)
Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes	(1.480.417)	(4.722.331)
Efectivo y equivalentes al inicio del período	22.365.032	36.744.653
Fondos asociados al mantenimiento de efectivo y equivalentes	133.192	(5.027.854)
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO	21.017.807	26.994.468

(*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de octubre de 2010.

El Anexo y las Notas 1 a 20 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables.

Estado de Evolución del Patrimonio por el período de seis meses terminado el 31 de octubre de 2010

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	-	-	113.895.841	7.754.588	299.797.263	421.447.692
	12.816.000	7.682.259	113.895.841	10.317.788	290.797.616	435.509.504
MODIFIC. AL SALDO INICIAL						
Reexpresión Saldo Inicial			15.244.570	1.170.366	32.985.709	49.400.645
Saldo modificado al 1° de mayo de 2009	12.816.000	7.682.259	129.140.411	11.488.154	323.783.325	484.910.149
Dividendos en efectivo (Nota 15)	-	-	-	-	(47.970.300)	(47.970.300)
Reexpresión	-	-	-	-	(3.478.886)	(3.478.886)
Resultado del período	-	-	-	-	28.638.157	28.638.157
Reexpresión	-	-	-	-	2.009.104	2.009.104
Saldo al 31 de octubre de 2009 (*)	12.816.000	7.682.259	129.140.411	11.488.154	302.981.400	464.108.224
Dividendos en efectivo (Nota 15)	-	-	-	-	(25.587.900)	(25.587.900)
Reexpresión	-	-	-	-	(997.413)	(997.413)
Resultado del período	-	-	-	-	38.579.406	38.579.406
Reexpresión	-	-	-	-	1.433.302	1.433.302
Saldo al 30 de abril de 2010 (*)	12.816.000	7.682.259	129.140.411	11.488.154	316.408.795	477.535.619
Distribución de utilidades						
Dividendos en efectivo (Nota 15)	-	-	-	-	(67.801.900)	(67.801.900)
Reexpresión	-	-	-	-	(1.243.676)	(1.243.676)
Resultado del período	-	-	-	-	37.725.109	37.725.109
SUBTOTAL					(31.320.467)	(31.320.467)
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	-	-	-	-	(45.417.075)	(45.417.075)
Reexpresiones contables	-	-	129.140.411	8.924.954	330.505.401	468.570.766
Saldo al 31 de octubre de 2010 (*)	12.816.000	7.682.259	129.140.411	11.488.154	285.088.326	446.215.150

(*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de octubre de 2010.

El Anexo y las Notas 1 a 20 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables.

Cuadro de Bienes de Uso, Intangibles y Amortizaciones por el período de seis meses terminado el 31 de octubre de 2010

En Pesos Uruguayos (*)

	Valores originales reexpresados				Amortización y pérdidas por deterioro				Valor neto Oct-10	Valor neto Abr-10
	Saldos iniciales	Altas	Bajas	Saldos finales	Saldos iniciales	Bajas	Amortización	Saldos finales		
Bienes de Uso										
Centro Comercial	245.470.312	-	-	245.470.312	75.545.097	-	2.454.703	77.999.800	167.470.512	169.925.215
Muebles y Útiles	15.353.121	357.235	-	15.710.356	14.449.238	-	776.945	15.226.183	484.173	903.883
Equipos de Computación	4.614.568	307.603	-	4.922.171	3.318.948	-	792.441	4.111.389	810.782	1.295.620
Mejoras	15.852.012	1.780.896	-	17.632.908	10.898.945	-	829.245	11.728.190	5.904.718	4.953.067
Obras en curso - Centro Comercial	8.186.384	3.103.082	-	11.289.466	-	-	-	-	11.289.466	8.186.384
Total	289.476.397	5.548.816	-	295.025.213	104.212.228	-	4.853.334	109.065.562	185.959.651	185.264.169
Intangibles										
Terminal de Ómnibus	762.621.328	-	-	762.621.328	390.839.038	-	12.697.645	403.536.683	359.084.645	371.782.290
Obras en curso - Terminal de Ómnibus	-	3.189.350	-	3.189.350	-	-	-	-	3.189.350	-
Mejoras	16.063.847	1.780.896	-	17.844.743	11.110.649	-	839.836	11.950.485	5.894.258	4.953.198
Software	3.115.692	236.658	-	3.352.350	2.406.980	-	535.364	2.942.344	410.006	708.712
Total	781.800.867	5.206.904	-	787.007.771	404.356.667	-	14.072.845	418.429.512	368.578.259	377.444.200

(*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de octubre de 2010.

Notas a los Estados Contables al 31 de octubre 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.

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 al 30 de abril de 2010 y de los estados de resultados, de origen y aplicación de fondos y de evolución del patrimonio al 31 de octubre de 2009 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 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 período. Los resultados reales pueden diferir de las estimaciones realizadas.

A pesar de que las estimaciones realizadas por la dirección de la empresa se han calculado en función de la mejor información disponible al 31 de octubre de 2010 es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos períodos. El efecto en los estados contables de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos períodos se reconocen en el período en que la estimación es modificada y en los períodos 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 período, 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:

	Promedio	Cierre	Promedio	Cierre
	Oct-10	Oct-10	Oct-09	Abr-10
Dólar estadounidense	20,212	20,009	22,696	19,214

3.2 Instrumentos financieros

Instrumentos financieros no derivados

Los instrumentos financieros no derivados incluyen el efectivo y equivalente de efectivo, 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 clasificadas 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 y las deudas diversas están valuadas 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 compartan 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 períodos 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: y
- 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.

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 período 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 período, 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 período

El total del patrimonio al inicio del período 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 período de seis meses terminado el 31 de octubre de 2010 se obtuvo por diferencia entre los patrimonios al inicio y al cierre, medidos ambos en moneda de poder adquisitivo del 31 de octubre de 2010 y considerando las variaciones producidas en el patrimonio, que no provienen del resultado del período.

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 período.

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:

	Oct-10	Abr-10
Disponibilidades	10.421.493	12.004.443
Inversiones temporarias con vencimiento menor a tres meses	10.596.314	10.360.589
	21.017.807	22.365.032

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 diversas denominadas 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:

	Oct-10	
	US\$	\$
Fondos y acciones	529.577	10.596.314
	<u>529.577</u>	<u>10.596.314</u>
	Abr-10	
	US\$	\$
Caja de ahorro	7.430	148.067
	<u>7.430</u>	<u>148.067</u>
Fondos y acciones	512.475	10.212.522
	<u>512.475</u>	<u>10.212.522</u>
	<u>519.905</u>	<u>10.360.589</u>

Nota 6 - Créditos por Ventas

El detalle de los créditos por ventas es el siguiente:

	Oct-10	Abr-10
Corto plazo		
Deudores simples plaza	29.608.751	22.824.505
Documentos a cobrar plaza	19.039.946	10.370.405
	48.648.697	33.194.910
Menos: Previsión para deudores incobrables	(2.666.444)	(2.454.362)
	<u>45.982.253</u>	<u>30.740.548</u>
Largo plazo		
Documentos a cobrar plaza	<u>3.195.369</u>	-

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

	Oct-10	Oct-09
Saldos al inicio	2.454.362	2.907.882
Constitución neta del ejercicio	300.000	(428.062)
Ajuste por inflación	(87.918)	(113.024)
Utilización del ejercicio	-	(155.381)
Saldos al cierre	<u>2.666.444</u>	<u>2.211.415</u>

Nota 7 - Otros Créditos

El detalle de los otros créditos es el siguiente:

	Oct-10	Abr-10
Anticipos de proveedores	247.971	986.267
Deudores por gastos comunes y fondo de promoción	7.790.283	7.714.035
Crédito fiscal	-	5.354.217
Diversos	5.900.360	4.023.640
	13.938.614	18.078.159
Menos: Previsión para créditos diversos incobrables	(3.000.000)	-
	<u>10.938.614</u>	<u>18.078.159</u>

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

	Oct-10	Oct-09
Saldos al inicio	-	-
Constitución neta del ejercicio	3.000.000	4.494.650
Ajuste por inflación	-	-
Utilización del ejercicio	-	(4.494.650)
Saldos al cierre	<u>3.000.000</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 período de seis meses terminado el 31 de octubre de 2010, ascendieron a \$ 4.853.334 (al 31 de octubre de 2009 \$ 4.545.656). Dichas amortizaciones fueron imputadas al costo de los servicios prestados.

Las amortizaciones de intangibles por período de seis meses terminado el 31 de octubre de 2010, ascendieron a \$14.072.845 (al 31 de octubre de 2009 \$ 13.761.746). Dichas amortizaciones fueron imputadas al costo de los servicios prestados.

Nota 9 - Deudas Comerciales

El detalle de las deudas comerciales es el siguiente:

	<u>Oct-10</u>	<u>Abr-10</u>
Proveedores de plaza	14.036.663	10.127.251
	<u>14.036.663</u>	<u>10.127.251</u>

Nota 10 - Deudas Diversas

El detalle de las deudas diversas es el siguiente:

	<u>Oct-10</u>	<u>Abr-10</u>
Corto plazo		
Retribuciones al personal y cargas sociales	4.495.881	4.119.941
Acreedores fiscales	3.606.949	-
Deudas con accionistas (Nota 15)	20.009.000	-
Ingresos diferidos	868.455	900.720
Otras deudas	5.735.957	5.011.869
	<u>34.716.242</u>	<u>10.032.530</u>
Largo plazo		
Derechos de Admisión Ampliación	9.129.626	-
Ingresos diferidos	2.658.914	3.302.638
	<u>11.788.540</u>	<u>3.302.638</u>

Nota 11 - Gastos del Personal

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

	Oct-10	Oct-09
Costos de lo servicios prestados		
Retribuciones al personal	14.476.921	12.781.252
Cargas sociales	1.396.728	1.253.850
	<u>15.873.649</u>	<u>14.035.102</u>
Gastos de administración y ventas		
Retribuciones al personal	509.701	515.503
Cargas sociales	30.536	28.921
	<u>540.237</u>	<u>544.424</u>

El número promedio de empleados durante los períodos de seis meses terminados el 31 de octubre de 2010 y 31 de octubre de 2009 fue de 63 y 62 personas respectivamente.

Nota 12 - Impuesto a la renta

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

	Oct-10	Oct-09
Impuesto corriente del período	9.866.553	15.136.031
Gasto / (Ingreso) por origen y reversión de diferencias temporarias	781.712	1.095.397
Impuesto a la renta reconocido en el estado de resultados	<u>10.648.265</u>	<u>16.231.428</u>

12.2 Conciliación del impuesto a la renta y la utilidad contable

	Oct-10		Oct-09	
	%	\$	%	\$
Resultados antes de impuestos		<u>48.373.374</u>		<u>46.878.689</u>
Impuesto a la renta según la tasa aplicable	25,00%	12.093.343	25,00%	11.719.672
Exoneración por proyecto de inversión	(12,77%)	(6.176.098)	-	-
Gastos no admitidos	0,11%	55.510	0,02%	8.022
Rentas no gravadas y gastos asociados	0,14%	69.450	0,27%	124.930
Ajuste impositivo por inflación	(0,70%)	(336.631)	(0,01%)	(2.764)
Ajuste contable por inflación	(1,06%)	(514.100)	(1,78%)	(832.351)
Otros ajustes	11,28%	5.456.791	11,12%	5.213.919
Tasa y gasto por impuesto a la renta	<u>22,01%</u>	<u>10.648.265</u>	<u>34,62%</u>	<u>16.231.428</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 período de seis meses terminado el 31 de octubre de 2010 computó una deducción por este beneficio de \$ 6.176.098.

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:

	Oct-10		
	Activo	Pasivo	Neto
Deudores incobrables	(337.627)	-	(337.627)
Bienes de uso e intangibles	-	128.497.699	128.497.699
Llave fiscal a devengar	-	755.286	755.286
(Activo) / Pasivo neto por impuesto diferido	(337.627)	129.252.985	128.915.358
	Abr-10		
	Activo	Pasivo	Neto
Deudores incobrables	(361.599)	-	(361.599)
Bienes de uso e intangibles	-	132.877.368	132.877.368
Llave fiscal a devengar	-	378.301	378.301
(Activo) / Pasivo neto por impuesto diferido	(361.599)	133.255.669	132.894.070

12.4 Movimiento de las diferencias temporarias

	Saldos a	Ajuste por	Reconocido en		Saldos a
	Abr-10	inflación	Patrimonio	Resultados	Oct-10
Deudores incobrables	(361.599)	12.953	-	11.019	(337.627)
Bienes de uso e intangibles	132.877.368	(4.759.826)	-	380.157	128.497.699
Llave fiscal a devengar	378.301	(13.551)	-	390.536	755.286
(Activo) / Pasivo neto por impuesto diferido	132.894.070	(4.760.424)	-	781.712	128.915.358
	Saldos a	Ajuste por	Reconocido en		Saldos a
	Abr-09	inflación	Patrimonio	Resultados	Oct-09
Deudores incobrables	(498.327)	19.371	-	5.550	(473.407)
Bienes de uso e intangibles	138.822.477	(5.395.772)	-	1.285.015	134.711.721
Llave fiscal a devengar	1.244.864	(48.385)	-	(195.168)	1.001.311
(Activo) / Pasivo neto por impuesto diferido	139.569.014	(5.424.786)	-	1.095.397	135.239.625

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 es la siguiente:

	Oct-10	Abr-10
Disponibilidades (excepto caja)	10.402.710	11.967.641
Inversiones temporarias	10.596.314	10.360.589
Créditos por ventas	49.177.622	30.740.548
Otros Créditos	10.938.614	18.078.159
	<u>81.115.260</u>	<u>71.146.937</u>

Antigüedad de saldos de créditos por ventas

La antigüedad de los créditos por ventas es la siguiente:

	Oct-10	Abr-10
Corto plazo		
De 0 a 120 días	42.708.765	29.109.662
Más de 120 días	5.939.932	4.085.248
	<u>48.648.697</u>	<u>33.194.910</u>
Menos: previsión deudores incobrables	(2.666.444)	(2.454.362)
	<u>45.982.253</u>	<u>30.740.548</u>
Largo plazo		
De 1 a 3 años	3.195.369	-
	<u>3.195.369</u>	<u>-</u>

La variación en la provisión por deterioro con respecto a las cuentas por cobrar durante el período 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:

Al 31 de octubre de 2010	Valor en libros	Hasta 1 año	1 año a 5 años	Más de 5 años
Instrumentos financieros - pasivos				
Acreedores comerciales y deudas diversas	60.541.445	48.752.905	11.788.540	-
	<u>60.541.445</u>	<u>48.752.905</u>	<u>11.788.540</u>	<u>-</u>
Al 30 de abril de 2010				
Instrumentos financieros - pasivos				
Acreedores comerciales y deudas diversas	23.462.419	20.159.781	3.302.638	-
	<u>23.462.419</u>	<u>20.159.781</u>	<u>3.302.638</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:

	Oct-10		Abr-10	
	US\$	Total equiv. \$	US\$	Total equiv. \$
Activo Corriente				
Disponibilidades	257.479	5.151.897	436.194	8.692.404
Inversiones temporarias	529.577	10.596.314	519.905	10.360.589
Créditos por ventas	467.568	9.355.568	74.519	1.485.003
Otros créditos	56.737	1.135.251	84.929	1.692.452
	1.311.361	26.239.030	1.115.547	22.230.448
Activo no corriente				
Créditos por ventas	159.697	3.195.369	-	-
TOTAL ACTIVO	1.471.058	29.434.399	1.115.547	22.230.448
Pasivo Corriente				
Deudas comerciales	186.191	3.725.496	132.801	2.646.437
Deudas diversas	1.119.505	22.400.176	95.323	1.899.581
	1.305.696	26.125.672	228.124	4.546.018
Pasivo no corriente				
Deudas diversas a largo plazo	456.276	9.129.626	-	-
TOTAL PASIVO	1.761.972	35.255.298	228.124	4.546.018
Posición Neta	(290.914)	(5.820.899)	887.423	17.684.430

Análisis de sensibilidad

El fortalecimiento de un 10% del peso uruguayo al cierre del período 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
31 de octubre de 2010	582.090	582.090
30 de abril de 2010	(1.768.443)	(1.768.443)

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

Riesgo de tasa de interés

La empresa no mantuvo en el período activos y pasivos significativos que devengarán intereses.

Nota 14 - Partes Relacionadas

14.1 Retribuciones al personal clave

Las retribuciones al personal clave comprenden las siguientes:

	<u>Oct-10</u>	<u>Oct-09</u>
Retribuciones a corto plazo	14.474.123	10.158.850
	<u>14.474.123</u>	<u>10.158.850</u>

Nota 15 - Patrimonio

Capital

El capital integrado al 31 de octubre 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>Oct-10</u>	<u>Abr-10</u>
	<u>Acciones</u>	<u>Acciones</u>
	<u>ordinarias</u>	<u>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 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 equivalente 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, el pago de setiembre se realizó puntualmente.

Reserva legal

La reserva legal es un fondo de reserva creado en cumplimiento del artículo 93 de la Ley 16.060 de sociedades comerciales, el cual dispone destinar no menos del 5% de las utilidades netas que arroje el Estado de Resultados del ejercicio para la formación de la referida reserva, hasta alcanzar un 20% del capital integrado. Al 31 de octubre de 2010 y 30 de abril de 2010 la misma asciende a \$ 2.563.200.

Nota 16 - Resultado por acción**Ganancia básica y diluida por acción**

El cálculo de la ganancia básica por acción al 31 de octubre 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 31 de octubre de 2010 asciende a \$ 2,94.

La ganancia básica por acción al 31 de octubre de 2009 asciende a \$ 2,39.

La ganancia diluida por acción al 31 de octubre de 2010 es igual a la ganancia básica por acción y asciende a \$ 2,94.

La ganancia diluida por acción al 31 de octubre de 2009 es igual a la ganancia básica por acción y asciende a \$ 2,39.

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:

	Oct-10		
	Terminal de Omnibus	Centro Comercial	Total
Ingresos operativos netos	54.264.069	49.967.769	104.231.838
Costo de los serv. prest.	(41.253.238)	(6.656.713)	(47.909.951)
Resultado bruto	13.010.831	43.311.056	56.321.887
Gastos de adm. y ventas			(12.705.249)
Resultados diversos			(189.435)
Resultados financieros			4.946.171
Impuesto a la renta			(10.648.265)
Resultado neto			<u>37.725.109</u>

	Oct-09		
	Terminal de Omnibus	Centro Comercial	Total
Ingresos operativos netos	57.113.076	44.764.083	101.877.159
Costo de los serv. prest.	(38.807.386)	(8.197.526)	(47.004.912)
Resultado bruto	18.305.690	36.566.557	54.872.247
Gastos de adm. y ventas			(13.670.219)
Resultados diversos			554.023
Resultados financieros			5.122.638
Impuesto a la renta			(16.231.428)
Resultado neto			<u>30.647.261</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 - 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	1.068.161.572	(778.685.175)	289.476.397
Amortización acumulada	(506.161.915)	401.949.687	(104.212.228)
Intangibles			
Valores originales	3.115.692	778.685.175	781.800.867
Amortización acumulada	(2.406.980)	(401.949.687)	(404.356.667)
	<u>562.708.369</u>	<u>-</u>	<u>562.708.369</u>

(*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de octubre de 2010.

Nota 20 - Hechos posteriores

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

Con fecha 30 de noviembre de 2010 se realizó una Asamblea Extraordinaria para dar cumplimiento a la Ley 18.627 designando a los auditores, calificadora de riesgos y aprobando las remuneraciones vinculadas a la administración de la sociedad.

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.

Con fecha 12 de noviembre 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 de 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.

A la fecha de cierre del informe no se ha firmado aún el Contrato de obra con la empresa constructora Stiler S.A..

—.—