

ESTUDIO LUIS E. LECUEDER

INFORME DE COMPILACION

**Señores
Bolsa de Valores de Montevideo
Presente.**

He compilado los estados contables de la firma GRALADO SOCIEDAD ANONIMA, que comprenden el Estado de Situación Patrimonial al 31/01/11 y los correspondientes Estados de Resultados, de Origen y Aplicación de Fondos y de Evolución del Patrimonio por el período comprendido entre el 1º/05/10 y el 31/01/11, sus notas, que contienen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas y otras explicativas, y anexos, de acuerdo con la Norma Internacional de Servicios Relacionados 4410 – Trabajos para compilar información financiera- según lo establecido en el Pronunciamiento N° 18 del Colegio de Contadores, Economistas y Administradores del Uruguay. La Dirección de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados contables, de acuerdo con las normas contables adecuadas en el Uruguay.

La compilación de estados contables, es el trabajo profesional destinado a presentar en forma de estados contables las afirmaciones de la Dirección sobre la situación patrimonial y financiera, los resultados, la evolución del patrimonio y los orígenes y aplicaciones de fondos de la entidad. No he practicado un examen de acuerdo con normas internacionales de auditoria o una revisión limitada de dichos estados contables por lo que no expreso opinión alguna sobre los mismos.

Montevideo, 28 de Febrero de 2011.



COLEGIO DE CONTADORES,
ECONOMISTAS Y ADMINISTRADORES
DEL URUGUAY

Cr. Guillermo Sanjurjo

C.J.P.P.U. N° 48376

C.C.E.A.U. N° 17919284

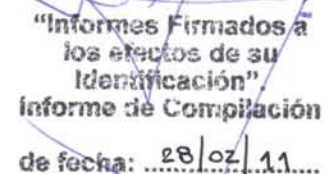


Guillermo Sanjurjo
CONTADOR PUBLICO
C.P. 48376

GRALADO S. A.**Estado de Situación Patrimonial al 31 de enero de 2011**

(En Pesos Uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>ene-11</u>	<u>abr-10</u>
ACTIVO			
Activo Corriente			
Disponibilidades		28,847,110	12,208,678
Inversiones Temporarias	5	10,522,900	10,536,856
Créditos por Ventas	6	66,954,696	31,263,545
Otros Créditos	7	40,219,074	18,385,730
Total Activo Corriente		146,543,780	72,394,809
Activo No Corriente			
Intangibles (Anexo)		374,820,804	383,865,762
Bienes de Uso (Anexo)		194,948,347	188,416,117
Créditos por Ventas a Largo Plazo	6	25,780,098	0
Total Activo No Corriente		595,549,249	572,281,879
TOTAL DEL ACTIVO		742,093,029	644,676,688
PASIVO			
Pasivo Corriente			
Deudas Comerciales	9	22,786,839	10,299,549
Deudas Diversas	10	9,002,761	10,203,216
Total Pasivo Corriente		31,789,600	20,502,765
Pasivo No Corriente			
Deudas financieras a largo plazo		15,833,487	0
Deudas diversas a largo plazo	10	84,737,923	3,358,827
Impuesto Diferido	12	129,878,099	135,155,033
Total Pasivo No Corriente		230,449,509	138,513,860
TOTAL PASIVO		262,239,109	159,016,625
PATRIMONIO			
Aportes de Propietarios	15	152,194,026	152,184,513
Ganancias Retenidas	15	327,659,894	333,475,550
TOTAL PATRIMONIO		479,853,920	485,660,063
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		742,093,029	644,676,688

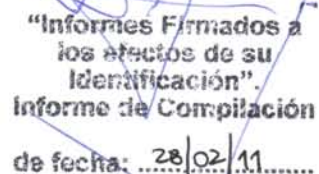


 "Informes Firmados a
 los efectos de su
 Identificación"
 Informe de Compilación
 de fecha: ...28/02/11...

Estado de Resultados correspondiente al período finalizado el 31 de enero de 2011

(En Pesos Uruguayos)


	<u>Nota</u>	ene-11	ene-10
INGRESOS OPERATIVOS			
Arrendamientos y Otros		163.960.801	166.919.779
INGRESOS OPERATIVOS NETOS		163.960.801	166.919.779
COSTO DE LOS SERVICIOS PRESTADOS		-79.943.645	-76.178.179
RESULTADO BRUTO		84.017.156	90.741.600
GASTOS DE ADMINISTRACION			
Retribuciones, Cargas Sociales y Honorarios		-10.241.326	-8.920.939
IVA Costos		-1.707.539	-1.913.127
Formación de Provisiones		-3.506.278	-4.298.107
Diversos		-1.281.901	-2.490.503
		-16.737.044	-17.622.676
RESULTADOS DIVERSOS			
Gastos Comunes y de Promoción		-30.616.845	-30.043.017
Recuperación Gtos Comunes y de Promoción		30.616.845	30.043.017
Otros Egresos		-3.612.041	-2.082.646
Otros Ingresos		4.193.966	4.505.039
		581.925	2.422.393
RESULTADOS FINANCIEROS			
Intereses ganados		402.648	1.921.887
Intereses perdidos y gastos		-205.697	-99.497
Resultado por exposición a la inflación		6.634.861	4.145.996
		6.831.812	5.968.386
IMPUESTO A LA RENTA	12	-4.181.227	-24.839.765
RESULTADO NETO		70.512.622	56.669.938
Ganancia básica por acción	16	<u>5,50</u>	<u>4,42</u>
Ganancia diluida por acción	16	<u>5,50</u>	<u>4,42</u>


 "Informes Firmados a los efectos de su Identificación".
 Informe de Compilación
 de fecha: 28/02/11.....

Estado de Origen y Aplicación de Fondos en el período finalizado el 31/01/11

En Pesos Uruguayos

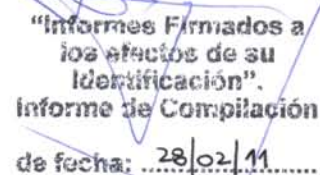
	ene-11	ene-10
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Resultado del período antes de impuestos	74.693.849	81.509.703
Ajustes por:		
Amortizaciones bienes de uso	6.723.179	6.995.335
Amortizaciones intangibles	20.706.777	20.889.954
Intereses perdidos y gastos financieros	205.697	99.497
Formación de provisiones	3.450.000	4.617.665
Resultado por exposición a la inflación	-9.683.397	-7.217.099
Diferencia de cambio real	-282.243	6.142.605
Intereses ganados	-402.648	-1.921.887
Otros ajustes	1.322.167	212.429
Resultado operativo después de ajustes	96.733.381	111.328.202
(Aumento) / Disminución de créditos comerciales	-57.490.228	-3.359.366
(Aumento) / Disminución de otros créditos	-21.955.479	-1.522.974
Aumento / (Disminución) de deudas comerciales y divers	113.177.453	-21.507.456
Efectivo generado por / (usado en) operaciones	130.465.127	84.938.406
Impuestos pagados	-5.265.253	-24.839.765
Flujos netos de efectivo por actividades de operación	125.199.874	60.098.641
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
(Aumento) / Disminución inversiones	0	0
Adquisiciones de bienes de uso e intangibles	-22.770.187	-5.353.043
Intereses cobrados	402.648	1.921.887
Flujos netos de efectivo por actividades de inversión	-22.367.539	-3.431.156
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Aumento / (Disminución) de deudas financieras	-	-
Intereses pagados	-205.697	-99.497
Distribución de Dividendos	-76.318.765	-52.326.711
Flujos netos de efectivo por act. de financiación	-76.524.462	-52.426.208
Incremento/Disminución neto de efectivo y equivalentes	26.307.873	4.241.277
Efectivo y equivalentes al inicio del período	22.745.534	37.371.374
Fondos asociados al mant. de efectivo y equivalente:	-9.683.397	-6.414.616
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	39.370.010	35.198.035


 "Informes Firmados a los efectos de su identificación".
 Informe de Compilación
 de fecha:28/02/11.....

Estado de Evolución del Patrimonio por el período terminado el 31 de enero 2011

(En Pesos Uruguayos)

Concepto	Capital Social	Aportes y comp. a capitalizar	Ajustes al Capital	Reservas	Resultados Acumulados	Patrimonio Total
SALDOS INICIALES						
Aportes de propietarios						12.816.000
Acciones en circulac,	12.816.000					12.816.000
Primas de emisión		7.682.259				7.682.259
Ganancias retenidas						0
Reserva legal				2.563.200		2.563.200
Resultados no asignados					-15.340.284	-15.340.284
Reexpresiones contables			123.780.175	8.513.434	320.414.939	452.708.548
SUB TOTAL	12.816.000	7.682.259	123.780.175	11.076.634	305.074.655	460.429.723
MODIFIC. AL SALDO INICIAL						
Reexpresión del saldo inicial			7.906.079	606.970	16.717.291	25.230.340
SALDOS 30/04/2010	12.816.000	7.682.259	131.686.254	11.683.604	321.791.946	485.660.063
DISTRIBUCION DE UTILIDADES						
Dividendos en efectivo					-73.819.300	-73.819.300
Reexpresión contable					-2.499.465	-2.499.465
RESULTADO DEL EJERCICIO					70.512.622	70.512.622
SUB TOTAL					-5.806.143	-5.806.143
SALDOS FINALES						
Aportes de propietarios						12.816.000
Acciones en circulac.	12.816.000					12.816.000
Primas de emisión		7.682.259				7.682.259
Ganancias retenidas						0
Reserva legal				2.563.200		2.563.200
Resultados no asignados					-18.646.962	-18.646.962
Reexpresiones contables			131.686.254	9.120.404	334.632.765	475.439.423
TOTALES	12.816.000	7.682.259	131.686.254	11.683.604	315.985.803	479.853.920



 "Informes Firmados a los efectos de su Identificación".
 Informe de Compilación
 de fecha: 28/02/11.....

CUADRO DE BIENES DE USO, INTANGIBLES E INVERSIONES EN INMUEBLES AL : 31/01/2011

ANEXO

RUBRO	VALORES DE ORIGEN				AMORTIZACION							VALORES NETOS (4-8) = 9	VALORES NETOS abr-10
	VALORES AL PRINCIPIO DEL PERIODO 1	ALTAS 2	BAJAS 2	VALORES AL CIERRE DEL PERIODO (1+2-3) = 4	ACUMULADAS AL INICIO DEL PERIODO 5	ALTAS 6	BAJAS 6	AMORTIZACIONES					
								Tasa	AL CIERRE DEL PERIODO 7	ACUMULADAS AL CIERRE DEL PERIODO (5-6+7) = 8			
BIENES DE USO													
Centro Comercial	249.646.566			249.646.566	76.830.367			2,00%	3.744.698	80.575.065	169.071.501	172.816.200	
Muebles y útiles	15.614.327	610.679		16.225.006	14.695.067			10,00%	1.192.191	15.887.258	337.748	919.258	
Equipos de Computación	4.693.077	495.373		5.188.450	3.375.414			33,00%	1.232.572	4.607.986	580.464	1.317.662	
Mejoras	15.826.603			15.826.603	11.467.373			10,00%	395.868	11.863.039	3.963.564	3.285.712	
Accesos Bvar Artigas	2.107.326			2.107.326	355.701			10,00%	158.050	513.751	1.593.575	1.751.625	
Ampliación Shopping	8.325.661	11.075.834		19.401.495				0,00%	0	0	19.401.495	8.325.661	
TOTAL BIENES DE USO	296.213.560	12.181.886	0	308.395.446	106.723.922	0	0		6.723.179	113.447.099	194.948.347	188.416.118	
INTANGIBLES													
Terminal de Omnibus	775.596.014			775.596.014	397.488.490			3,33%	19.370.510	416.859.000	358.737.014	378.107.525	
Accesos Ferrer Serra	2.322.765			2.322.765	571.007			10,00%	174.207	745.214	1.577.551	1.751.758	
Mejoras	15.826.602	451.082		16.277.684	11.467.373			10,00%	401.505	11.868.878	4.408.806	3.285.710	
Ampliación Terminal		9.836.743		9.836.743				0,00%	0	0	9.836.743	0	
Software	3.168.700	300.477		3.469.177	2.447.931			33,33%	760.555	3.208.486	260.691	720.769	
TOTAL INTANGIBLES	796.914.080	10.588.302	0	807.502.382	411.974.801	0	0		20.706.777	432.681.578	374.820.804	383.865.762	


 "Informes Firmados a los efectos de su Identificación".
 Informe de compilación
 de fecha: 28/02/11.....

Notas a los Estados Contables correspondientes al período de nueve meses terminado al 31 de enero de 2011

Nota 1 - Información básica sobre la empresa

Naturaleza jurídica: Sociedad Anónima abierta.

GRALADO S.A. es adjudicataria de la Licitación Internacional N° 32/89, cuyo objeto es la construcción, explotación y mantenimiento de la Terminal de Omnibus 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 Omnibus 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 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 aplicará 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 la local de la emergencia médica, un área de depósito para el Banco Comercial y un local lindero a la boletería 1, las mismas pasarán a integrar la zona concedida en régimen de Usufructo, en contraprestación el Ministerio de Transporte y Obras Públicas recibirá y un canon anual de once mil dólares estadounidenses desde el año 2010 y hasta el año 2024 inclusive.

La sociedad 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.

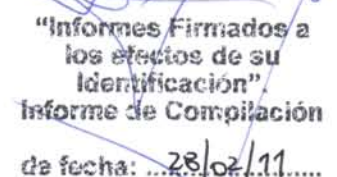
Nota 2 - Bases de preparación de los estados contables

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 aspectos de presentación de estados contables uniformes para las sociedades comerciales.


"Informes Firmados a
los efectos de su
Identificación".
Informe de Compilación
de fecha: ...28/02/11.....

El Decreto 266/007 del 31 de 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 los 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 N° 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 31 de enero de 2011 y 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 enero de 2010 fueron reexpresados a valores de cierre a base de los 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.


"Informes Firmados a
los efectos de su
Identificación".
Informe de Compilación
de fecha: 28/02/11

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.

2.4 Uso de estimaciones contables y juicios

La preparación de 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 los importes de activos y pasivos registrados y los activos y pasivos contingentes revelados a la fecha de emisión de los presentes estados financieros, como así también los ingresos y egresos 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 enero de 2011, 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 son convertidos 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
	ene-11	ene-11	ene-10	ene-10
Dólar estadounidense	19.868	19.671	19.585	19.6


Informe de Compilación
de fecha: 28/02/11

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.

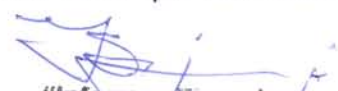
Las pérdidas por deterioro de valor en relación con los activos financieros registrados al costo amortizado son calculadas como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados a la tasa de interés efectiva. Las pérdidas por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


"Informes Firmados a
los efectos de su
Identificación".
Informe de Compilación
de fecha: ...28/07/11.....

Activos no financieros

Los valores contables de los activos no financieros de Galado 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).

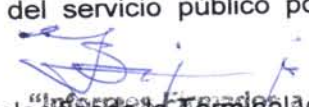
En el presente ejercicio se comenzó a aplicar la Interpretación CINIIF 12 "Acuerdos de concesión de servicios".

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.
- 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 da 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.


"Informe Final de los efectos de su Identificación".
Informe de Compilación

de fecha: ...28/02/11.....

Gastos posteriores

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

Amortizaciones

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

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

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

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

3.5 Impuesto a la Renta

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

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

El impuesto diferido es calculado aplicando 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.

"Informes Firmados a los efectos de su Identificación".
Informe de Compilación
de fecha: 28/02/11...

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 ejercicio fue reexpresado en moneda de cierre.

El capital y los aportes y compromisos a capitalizar se exponen por su valor nominal, imputándose la reexpresión contable de estas partidas bajo "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 terminado el 31 de enero de 2011 se obtuvo por diferencia entre los patrimonios al inicio y al cierre, medidos ambos en moneda de poder adquisitivo del 31 de enero de 2011 y considerando las variaciones 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 a base a los criterios establecidos en la Nota 3.4

El rubro "Resultados 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.

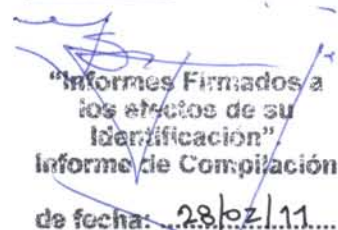
Como se indica en la Nota 2.3, todos los importes del estado de resultados se presentan reexpresados en moneda de cierre.

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:

	ene-11	ene-10
Disponibilidades	28.847.110	27.203.874
Inversiones temporarias con vto menor a tres meses	10.522.900	7.994.161
	39.370.010	35.198.035



 "Informes Firmados a los efectos de su Identificación"

 Informe de Compilación

 de fecha: 28/02/11...

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 los 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.

"Informes Firmados a
los efectos de su
Identificación".
Informe de Compilación
de fecha: 20/02/11.....

Riesgo de moneda

La empresa incurre en riesgos de moneda extranjera basicamente en colocaciones 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:

	ene-11	
	U\$S	\$
Fondos y acciones	534.945	10.522.900
	<u>534.945</u>	<u>10.522.900</u>

	abr-10	
Vencimiento	U\$S	\$
Caja de ahorro	<u>7.430</u>	<u>150.586</u>
Fondos y acciones	512.475	10.386.270
	<u>512.475</u>	<u>10.386.270</u>
	<u>519.905</u>	<u>10.536.856</u>

Nota 6 - Créditos por ventas

El detalle de los créditos por ventas es el siguiente:

	ene-11	abr-10
Corto Plazo		
Deudores simples plaza	21.181.672	23.212.825
Documentos a cobrar plaza	48.589.468	10.546.839
	69.771.140	33.759.664
Menos: Prev. p/deudores incobrables	-2.816.444	-2.496.119
	<u>66.954.696</u>	<u>31.263.545</u>
Largo plazo		
Documentos a cobrar plaza	<u>25.780.098</u>	

0
"Informes Firmados a los efectos de su Identificación".
Informe de Compilación
de fecha: 28/02/11

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

	<u>ene-11</u>	<u>abr-10</u>
Saldo al inicio	2,496,118	2,957,354
Constitución neta del período	450,000	-105,480
Ajuste por inflación	-129,674	-202,604
Utilización del período	0	-153,151
Saldo al cierre	<u>2,816,444</u>	<u>2,496,119</u>

Nota 7 - Otros Créditos

El detalle de los otros créditos es el siguiente:

	<u>ene-11</u>	<u>abr-10</u>
Anticipos de proveedores	1,537,025	1,003,047
Deudores por gtos com. y fondo de prom.	9,152,945	7,845,276
Crédito fiscal	7,545,151	5,445,310
Diversos	24,983,953	4,092,097
	43,219,074	18,385,730
Menos: Prev. p/créditos diversos incob.	-3,000,000	0
	<u>40,219,074</u>	<u>18,385,730</u>

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

	<u>ene-11</u>	<u>abr-10</u>
Saldo al inicio	0	0
Constitución del período	3,000,000	4,430,149
Utilización del período		-4,430,149
Saldo al cierre	<u>3,000,000</u>	<u>0</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 del período terminado el 31 de enero de 2011, ascendieron a \$ 6.723.179 (al 31 de enero de 2010 \$ 6.995.335). Dichas amortizaciones fueron imputadas al costo de los servicios prestados.

Las amortizaciones de intangibles del período terminado el 31 de enero de 2011, ascendieron a \$ 20.706.777 (al 31 de enero de 2010 \$ 20.889.954). Dichas amortizaciones fueron imputadas al costo de los servicios prestados.

Nota 9 - Deudas Comerciales

El detalle de las deudas comerciales es el siguiente:

	<u>ene-11</u>	<u>abr-10</u>
Proveedores de plaza	<u>22,786,839</u>	<u>10,299,549</u>

"Informes Firmados a los efectos de su Identificación".
Informe de Compilación

28/02/11

Nota 10 - Deudas Diversas

El detalle de las deudas diversas es el siguiente:

	<u>ene-11</u>	<u>abr-10</u>
Corto plazo		
Retribuciones al personal y cargas sociales	4,987,535	4,190,035
Acreedores fiscales	0	-
Deudas con accionistas	0	-
Ingresos diferidos	868,455	916,044
Otras deudas	3,146,771	5,097,137
	<u>9,002,761</u>	<u>10,203,216</u>
Largo plazo		
Derechos de Admisión Ampliación	82,387,316	
Ingresos Diferidos	2,350,607	3,358,827
	<u>84,737,923</u>	<u>3,358,827</u>

Nota 11 - Gastos del Personal

Los gastos del personal incurridos por la empresa son los siguientes:

En costos operativos

	<u>ene-11</u>	<u>ene-10</u>
Retribuciones al personal	24,163,991	22,234,539
Cargas sociales	2,229,076	2,605,226
	<u>26,393,067</u>	<u>24,839,765</u>

En gastos de administración

	<u>ene-11</u>	<u>ene-10</u>
Retribuciones al personal	777,276	856,271
Cargas sociales	46,213	47,722
	<u>823,489</u>	<u>903,993</u>

El número promedio de empleados durante los períodos terminados el 31 de enero de 2011 y el 31 de enero de 2010 fueron de 64 y 63 personas respectivamente.

Nota 12 – Impuesto a la renta

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

	<u>ene-11</u>	<u>ene-10</u>
Gasto por impuesto corriente	2,436,774	22,234,539
Gto/ing.p/origen y rev.de dif. temporarias	1,744,453	2,605,226
IRAE reconocido en resultados	<u>4,181,227</u>	<u>24,839,765</u>

“Informes Firmados a los efectos de su Identificación”.
Informe de Compilación
de fecha: 28/02/11

12.2 Conciliación del impuesto a la renta y la utilidad contable

	ene-11		ene-10	
	%	\$	%	\$
Resultados antes de impuestos		<u>74.693.849</u>		<u>81.509.703</u>
IRAE según tasa aplicable	25,00%	18.673.462	25,00%	20.377.426
Exon. p/Proyecto Inversión	-27,46%	-20.511.982		
Gastos no admitidos	0,13%	94.380	0,14%	116.946
Rentas no grav. y gtos asoci.	0,13%	96.725	0,00%	
Ajuste impositivo p/inflación	-0,75%	-561.728	-0,05%	-43.434
Ajuste contable p/inflación	-1,25%	-930.583	-2,67%	-2.175.211
Otros ajustes	9,80%	7.320.953	8,05%	6.564.038
Tasa y gasto por impuesto a la renta	<u>5,60%</u>	<u>4.181.227</u>	<u>30,47%</u>	<u>24.839.765</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 finalizado el 31 de enero de 2011 computó una deducción por este beneficio por \$ 20,511,982.

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:

	ene-11		
	Activo	Pasivo	Neto
Deudores incobrables	-360.242		-360.242
Bienes de uso e intangibles		129.287.789	129.287.789
Llave fiscal a devengar		950.552	950.552
Activo/Pasivo por imp. diferido	<u>-360.242</u>	<u>130.238.341</u>	<u>129.878.099</u>

	abr-10		
	Activo	Pasivo	Neto
Deudores incobrables	-367.751	-	-367.751
Bienes de uso e intangibles	-	135.138.047	135.138.047
Llave fiscal a devengar	-	384.737	384.737
Activo/Pasivo por imp. diferido	<u>-367.751</u>	<u>135.522.785</u>	<u>135.155.033</u>

Informes Firmados a los efectos de su Identificación".
Informe de Compilación

de fecha: 28/02/11 pag 17/23

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 período es la siguiente:

	ene-11	abr-10
Disponibilidades (excepto caja)	28.798.574	12.171.250
Inversiones Temporarias	10.522.900	10.536.856
Créditos por ventas	92.734.794	31.263.545
Otros Créditos	40.219.074	18.385.728
	<u>172.275.342</u>	<u>72.357.380</u>

Antigüedad de saldos de créditos por ventas

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

	ene-11	abr-10
Corto Plazo		
Deudores simples plaza hasta 120 días	64.123.335	29.604.912
Deudores simples plaza mayores a 120 días	5.647.805	4.154.752
	69.771.140	33.759.664
Menos: Previsión deudores incobrables	-2.816.444	-2.496.119
	<u>66.954.696</u>	<u>31.263.545</u>
Largo plazo		
De 1 a 3 años	25.780.098	-
	<u>25.780.098</u>	<u>-</u>

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:

	ene-11		
Valor en libros	Hasta 1 año	1 año a 5 años	Más de 5 años
Instrumentos financieros -pasivos			
Deudas comerc. finanac, y diversas	132.361.010	31.789.600	100.571.410
	<u>132.361.010</u>	<u>31.789.601</u>	<u>100.571.410</u>

Informes Firmados a los efectos de su Identificación".
Informe de Compilación
de fecha: 28/02/11

13.3 Riesgo de mercado

Riesgo de moneda

Exposición al riesgo de moneda

Este factor se origina en las variaciones 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:

	ene-11		abr-10	
	U\$S	\$	U\$S	\$
Activo corriente				
Disponibilidades	621,875	12,232,908	436,194	8,840,291
Inversiones Temporarias	534,945	10,522,900	519,905	10,536,856
Créditos por ventas	2,069,700	40,713,080	74,519	1,510,267
Otros Créditos	125,150	2,461,835	84,929	1,721,246
	<u>3,351,671</u>	<u>65,930,723</u>	<u>1,115,547</u>	<u>22,608,660</u>
Activo no corriente				
Documentos a cobrar L/P	1,310,564	25,780,092	0	0
TOTAL DEL ACTIVO	<u>4,662,235</u>	<u>91,710,815</u>	<u>1,115,547</u>	<u>22,608,660</u>
Pasivo corriente				
Deudas comerciales	208,949	4,110,236	132,801	2,691,461
Deudas diversas	0	0	95,323	1,931,900
	<u>208,949</u>	<u>4,110,236</u>	<u>228,124</u>	<u>4,623,361</u>
Pasivo no corriente				
Deudas financieras L/P	804,915	15,833,487		
Deudas comerciales L/P	4,188,263	82,387,316	0	0
TOTAL DEL PASIVO	<u>5,202,127</u>	<u>102,331,039</u>	<u>228,124</u>	<u>4,623,361</u>
Posicion Neta	<u>-539,892</u>	<u>-10,620,224</u>	<u>887,423</u>	<u>17,985,299</u>

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.

"Informes Firmados a
los efectos de su
Identificación".
Informe de Compilación
de fecha: 28/02/11.....

	Patrimonio	Resultados
31 de enero de 2011	1,062,022	1,062,022
30 de abril de 2010	-1,798,530	-1,798,530

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

Con fecha 26 de octubre de 2010 se firmó del contrato de financiamiento de la ampliación con el Banco Itaú y el NBC por u\$s 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 de noviembre de 2010 y fue por u\$s 400.000 cada banco.

	ene-11			
	Valor en libros	Hasta 1 año	1 año a 5 años	Más de 5 años
Instrumentos financieros -pasivos				
Vales bancarios	15,833,487	0	15,833,487	-
	<u>15,833,487</u>	<u>0</u>	<u>15,833,487</u>	<u>-</u>

Nota 14 - Partes relacionadas

14.1 Retribuciones al personal clave

Las retribuciones al personal clave comprenden las siguientes:


	ene-11	ene-10
Retribuciones a corto plazo	19,199,813	16,965,553
	<u>19,199,813</u>	<u>16,965,553</u>

Nota 15 - Patrimonio

Capital

El capital integrado al 31 de enero de 2011 asciende a \$12.816.000 y está representado por 12.816.000 acciones ordinarias al portador de \$1 cada una. Los tenedores de acciones ordinarias tienen derecho a recibir dividendos tal como se declaren oportunamente, y tienen derecho a un voto por acción.

La siguiente es la evolución de las acciones integradas:

	Acciones ordinarias ene-11	Acciones ordinarias abr-10	
Acciones en circulación al inicio	12,816,000	12,816,000	 <p>“Informes Firmados a los efectos de su identificación”. Informe de Compilación de fecha: 28/02/11.....</p>
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 2010 el Directorio resolvió distribuir dividendos en forma anticipada por u\$s 1.300.000 equivalentes 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 de setiembre se realizó puntualmente.

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

Reserva legal

La reserva legal es un fondo de reserva creado en cumplimiento del artículo 93 de la Ley 16.060 de sociedades comerciales, el cual dispone destinar no menos del 5% de las utilidades netas que arroje el Estado de Resultados del ejercicio para la formación de la referida reserva, hasta alcanzar un 20% del capital integrado. Al 31 de enero de 2011 y al 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 enero de 2011 está basado en el resultado neto atribuible a los accionistas y el promedio ponderado de la cantidad de acciones ordinarias en circulación durante el periodo.

La ganancia básica por acción al 31 de enero de 2011 asciende a \$ 5,50.

La ganancia básica por acción al 31 de enero de 2010 asciende a \$ 4,42.

La ganancia diluida por acción al 31 de enero de 2011 es igual a la ganancia básica por acción y asciende a \$ 5,50.

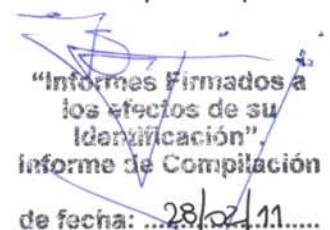
La ganancia diluida por acción al 31 de enero de 2010 es igual a la ganancia básica por acción y asciende a \$ 4,42.

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.

A handwritten signature in blue ink is written over a rectangular stamp. The stamp contains the text: "Informes Firmados a los efectos de su Identificación", "Informe de Compilación", and "de fecha: ...28/07/11.....".

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:

	ene-11		
	Terminal de Ómnibus	Centro Comercial	Total
Ingresos operativos netos	85.020.669	78.940.132	163.960.801
Costo de los servicios prestados	-64.728.845	-15.214.800	-79.943.645
Resultado bruto	20.291.824	63.725.332	84.017.156
Gastos de administración y ventas			-16.737.044
Resultados diversos			581.925
Resultados financieros			6.831.812
Impuesto a la renta			-4.181.227
Resultado neto			<u>70.512.622</u>

	ene-10		
	Terminal de Ómnibus	Centro Comercial	Total
Ingresos operativos netos	87.393.009	75.067.911	162.460.920
Costo de los servicios prestados	-59.354.921	-12.364.399	-71.719.320
Resultado bruto	28.038.088	62.703.512	90.741.600
Gastos de administración y ventas			-17.622.676
Resultados diversos			2.422.393
Resultados financieros			5.968.386
Impuesto a la renta			-24.839.765
Resultado neto			<u>56.669.938</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.

"Informes Firmados a los efectos de su Identificación".
Informe de Compilación
de fecha: 28/02/11.....

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

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.

	<u>Saldos iniciales (*)</u>	<u>Modificaciones al saldo inicial (*)</u>	<u>Saldos modificados (*)</u>
Bienes de uso			
Valores originales	1,086,402,402	-791,982,662	294,419,741
Amortización acumulada	-514,805,564	408,813,720	-105,991,844
Intangibles			
Valores originales	3,168,898	791,982,662	795,151,560
Amortización acumulada	-2,448,084	-408,813,720	-411,261,803
	<u>572,317,653</u>	<u>0</u>	<u>572,317,653</u>

(*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 31 de enero de 2011.


"Informes Firmados a los efectos de su Identificación".
Informe de Compilación
de fecha: 28/02/11.....