



ESTUDIO LUIS E. LECUEDER

INFORME DE COMPILACION

Señores
Directores de Gralado S.A.
Presente

Sobre la base de la información proporcionada por la Dirección de GRALADO SOCIEDAD ANONIMA, hemos procedido a compilar, de conformidad con el Pronunciamiento N° 18 emitido por el Colegio de Contadores, Economistas y Administradores del Uruguay, y la Norma Internacional de Servicios Relacionados (NISR) 4410, el Estado de Situación Patrimonial al 31 de julio de 2011 y los correspondientes Estados de Resultados, de Evolución del Patrimonio y Flujo de Efectivo por el período comprendido entre el 1° de mayo de 2011 y el 31 de julio de 2011 conjuntamente con sus notas explicativas y Anexo.

La Dirección de la empresa es responsable por la presentación de estos Estados Contables, de acuerdo con normas contables adecuadas en el Uruguay.

No he practicado un examen de acuerdo con normas internacionales de auditoría o una revisión limitada de dichos estados contables por lo que no expreso opinión alguna sobre los mismos.

Montevideo, 24 de Agosto 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

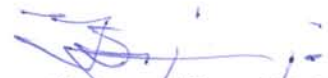


Guillermo Sanjurjo
Guillermo Sanjurjo
CONTADOR PUBLICO
C.P. 48376

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

(En Pesos Uruguayos)

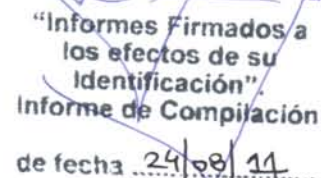
	<u>Nota</u>	<u>Jul-11</u>	<u>abr-11</u>
ACTIVO			
Activo Corriente			
Disponibilidades		18,166,719	29,512,555
Inversiones Temporarias	5	10,303,063	10,754,611
Créditos por Ventas	6	102,576,635	94,768,421
Otros Créditos	7	92,129,224	58,595,127
Total Activo Corriente		223,175,641	193,630,714
Activo No Corriente			
Bienes de Uso (Anexo)		254,501,514	229,435,444
Créditos por Ventas a Largo Plazo	6	36,741,560	38,351,820
Intangibles (Anexo)		377,819,104	384,116,600
Total Activo No Corriente		669,062,178	651,903,864
<u>TOTAL DEL ACTIVO</u>		<u>892,237,819</u>	<u>845,534,579</u>
PASIVO			
Pasivo Corriente			
Deudas Comerciales	9	34,122,192	17,937,994
Deudas Diversas	11	22,712,402	33,630,770
Total Pasivo Corriente		56,834,594	51,568,763
Pasivo No Corriente			
Deudas financieras largo plazo	10	36,976,989	15,390,153
Deudas diversas a largo plazo	11	160,353,038	143,521,095
Impuesto Diferido	13	130,350,474	131,706,641
Total Pasivo No Corriente		327,680,501	290,617,890
TOTAL PASIVO		384,515,095	342,186,653
PATRIMONIO			
Aportes de Propietarios	16	158,572,506	158,572,506
Ganancias Retenidas	16	349,150,218	344,775,419
TOTAL PATRIMONIO		507,722,724	503,347,926
<u>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</u>		<u>892,237,819</u>	<u>845,534,579</u>


"Informes Firmados a
los efectos de su
Identificación".
Informe de Compilación
de fecha 24/08/11

Estado de Resultados correspondiente al cierre del período finalizado del 31 de julio de 2011

(En Pesos Uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>Jul-11</u>	<u>Jul-10</u>
INGRESOS OPERATIVOS			
Arrendamientos y Otros		54,593,184	56,056,671
INGRESOS OPERATIVOS NETOS		54,593,184	56,056,671
COSTO DE LOS SERVICIOS PRESTADOS		-27,780,523	-24,681,273
RESULTADO BRUTO		26,812,661	31,375,398
GASTOS DE ADMINISTRACION			
Retribuciones, Cargas Sociales y Honorarios		-2,913,025	-2,741,253
IVA Costos		-483,664	-735,632
Formación de Provisiones		-150,933	-163,704
Diversos		-1,461,244	-507,713
		-5,008,866	-4,148,302
RESULTADOS DIVERSOS			
Gastos Comunes y de Promoción		-15,335,934	-15,197,622
Recuperación Gtos Comunes y de Promoción		15,335,934	15,197,622
Pérdida por siniestro	21	-27,209,771	0
Compensación por siniestro	21	27,125,128	0
Otros Egresos		-207,276	-1,175,134
Otros Ingresos		467,687	1,687,457
		175,768	512,323
RESULTADOS FINANCIEROS			
Intereses ganados		61,504	9,134
Intereses perdidos y gastos financieros		-171,653	-333,798
Resultado por exposición a la inflación		2,908,907	2,641,374
		2,798,758	2,316,710
IMPUESTO A LA RENTA	13	-1,286,324	-8,678,399
RESULTADO NETO		23,491,997	21,377,730
Ganancia básica por acción	17	1.83	1.67
Ganancia diluida por acción	17	1.83	1.67



 "Informes Firmados a los efectos de su Identificación"

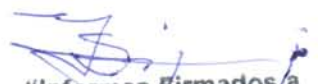
 Informe de Compilación

 de fecha 24/08/11

Estado de Origen y Aplicación de Fondos por el período finalizado el 31/07/11

En Pesos Uruguayos

	jul-11	jul-10
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Resultado del período antes de impuestos	23,491,997	21,377,730
Ajustes por:		
Impuesto a la renta	1,286,324	8,678,399
Amortizaciones bienes de uso	2,678,304	9,704,919
Amortizaciones intangibles	7,538,482	166,752
Intereses perdidos y gastos financieros	171,653	333,798
Formación de provisiones	150,933	162,374
Compensación por siniestro no cobrada	-38,161,743	
Resultado por exposición a la inflación	-1,985,957	-2,157,804
Diferencia de cambio real	1,569,055	-1,570,525
Intereses ganados	-61,504	-9,134
Otros ajustes	1,447,493	-325,406
Resultado operativo después de ajustes	-1,874,963	36,361,103
(Aumento) / Disminución de créditos comerciales	4,277,951	-7,263,900
(Aumento) / Disminución de otros créditos	-5,472,768	2,480,259
Aumento / (Disminución) de deudas comerciales y divers	19,283,978	769,640
Efectivo generado por / (usado en) operaciones	16,214,197	32,347,102
Impuestos pagados	0	-7,557,473
Flujos netos de efectivo por actividades de operación	16,214,197	24,789,629
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
(Aumento) / Disminución inversiones	0	
Adquisiciones de bienes de uso e intangibles	-28,985,359	-3,489,834
Intereses cobrados	61,504	9,134
Flujos netos de efectivo por actividades de inversión	-28,923,855	-3,480,699
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Aumento / (Disminución) de deudas financieras	21,364,862	-
Intereses pagados	-171,653	-333,798
Distribución de Dividendos	-19,117,198	-28,539,949
Flujos netos de efectivo por act. de financiación	2,076,012	-28,873,747
Incremento/Disminución neto de efectivo y equivalentes	-10,633,646	-7,564,817
Efectivo y equivalentes al inicio del período	40,267,166	23,700,334
Fondos asociados al mant. de efectivo y equivalente:	-1,163,738	1,517,774
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	28,469,782	17,653,291


 "Informes Firmados a los efectos de su Identificación".
 informe de Compilación
 de fecha 24/08/11

Estado de Evolución del Patrimonio por el período finalizado el 31 de julio 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						
Acciones en circulación	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					-12,516,490	-12,516,490
Reexpresiones contables			135,819,661	9,437,738	340,388,952	485,646,351
SUB TOTAL	12,816,000	7,682,259	135,819,661	12,000,938	327,872,462	496,191,320
MODIFIC. AL SALDO INICIAL						
Reexpresión del saldo inicial			2,254,585	173,090	4,728,930	7,156,605
SALDOS AJUSTADOS AL 30/04/2011	12,816,000	7,682,259	138,074,246	12,174,028	332,601,392	503,347,925
DISTRIBUCION DE UTILIDADES						
Dividendos en efectivo					-18,907,000	-18,907,000
Reexpresión contable					-210,198	-210,198
RESULTADO DEL EJERCICIO					23,491,997	23,491,997
Reexpresión contable						0
SUB TOTAL	-	-	-	-	4,374,799	4,374,799
SALDOS FINALES						
Aportes de propietarios						0
Acciones en circulación	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					-7,931,493	-7,931,493
Reexpresiones contables			138,074,246	9,610,829	344,907,683	492,592,758
TOTALES	12,816,000	7,682,259	138,074,246	12,174,029	336,976,190	507,722,724

“Informes Firmados a los efectos de su Identificación”
Informe de Compilación
de fecha 24/08/11

CUADRO DE BIENES DE USO, INTANGIBLES E INVERSIONES EN INMUEBLES AL : 31/07/2011

ANEXO

RUBRO	VALORES DE ORIGEN			AMORTIZACIONES				VALORES NETOS (4-8) = 9	VALORES NETOS abr-11
	VALORES AL PRINCIPIO DEL PERIODO 1	ALTAS 2	VALORES AL CIERRE DEL PERIODO (1+2 -3) = 4	ACUMULADAS AL INICIO DEL PERIODO 5	Tasa	AMORTIZACIONES AL CIERRE DEL PERIODO 7	ACUMULADAS AL CIERRE DEL PERIODO (5-6+7) = 8		
BIENES DE USO									
Centro Comercial	260,125,558		260,125,558	85,257,856	2.00%	1,300,629	86,558,485	173,567,073	174,867,702
Muebles y útiles	17,119,152	354,627	17,473,779	16,977,719	10.00%	430,440	17,408,159	65,620	141,432
Equipos de Computación	5,490,580	171,014	5,661,594	5,254,900	33.33%	459,182	5,714,082	-52,488	235,679
Mejoras	16,933,045	1,047,845	17,980,890	11,263,850	10.00%	433,158	11,697,008	6,283,882	7,274,768
Accesos Bvar Artigas	2,195,782		2,195,782	590,210	10.00%	54,895	645,105	1,550,677	1,605,571
Ampliación Shopping	46,915,864	26,170,886	73,086,750		0.00%	0	0	73,086,750	45,310,293
TOTAL BIENES DE USO	348,779,981	27,744,372	376,524,353	119,344,535		2,678,304	122,022,839	254,501,514	229,435,445
INTANGIBLES									
Terminal de Omnibus	808,151,896		808,151,896	441,084,650	3.33%	6,727,865	447,812,515	360,339,381	367,067,247
Accesos Ferrer Serra	2,420,263		2,420,263	837,001	10.00%	60,507	897,508	1,522,755	1,583,262
Mejoras	17,217,970	1,002,665	18,220,635	12,793,977	10.00%	440,097	13,234,074	4,986,561	4,423,992
Ampliación Terminal	10,710,571	176,712	10,887,283	0	0.00%	0	0	10,887,283	10,710,620
Software	3,705,569	61,610	3,767,179	3,374,042	33.33%	310,013	3,684,055	83,124	331,479
TOTAL INTANGIBLES	842,206,269	1,240,987	843,447,256	458,089,670		7,538,482	465,628,152	377,819,104	384,116,600



 "Informes Firmados a los efectos de su Identificación".
 Informe de Compilación
 de fecha 24/08/11

Notas a los Estados Contables correspondientes al período finalizado al 31 de julio 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.

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.

"Informes Firmados a los efectos de su Identificación".
Informe de Compilación
de fecha 24/08/11

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 30 de abril de 2011 de los estados de resultados, de origen y aplicación de fondos y de evolución del patrimonio al 31 de julio 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.

2.5 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 julio 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.

"Informes Firmados a
los efectos de su
Identificación",
Informe de Compilación
de fecha 24/08/11

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 diferencia 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	Cierre	Cierre
	jul-11	jul-11	jul-10	abr-11
Dólar estadounidense	19.497	18.423	20.86	18.957

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.

"Informes Firmados a los efectos de su Identificación".
Informe de Compilación
de fecha 24/08/11

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

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

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

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

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

Activos no financieros

Los valores contables de los activos no financieros de 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.

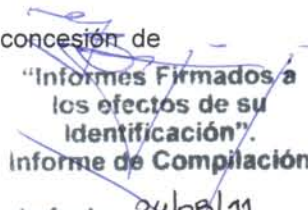
Las pérdidas por deterioro de valor reconocidas en períodos anteriores se analizan en cada fecha de cierre de ejercicio en busca de indicios de que la pérdida sea menor o haya desaparecido. Una pérdida por deterioro se revierte si ha habido un cambio en las estimaciones empleadas para determinar el importe 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".


"Informes Firmados a
los efectos de su
Identificación".
Informe de Compilación
de fecha 24/08/11.....

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 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 1º de diciembre de 1994.

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

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

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.

"Informes Firmados a los efectos de su Identificación".
Informe de Compilación
de fecha 29/08/11

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.

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 julio de 2011 se obtuvo por diferencia entre los patrimonios al inicio y al cierre, medidos ambos en moneda de poder adquisitivo del 31 de julio 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:

	Jul-11	Jul-10
Disponibilidades	18,166,719	6,119,337
Inversiones temporarias con vto menor a tres meses	10,303,063	11,533,954
	28,469,782	17,653,291

"Informes Firmados a los efectos de su Identificación".
Informe de Compilación
de fecha ...24/08/11....

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.

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.

"Informes Firmados a los efectos de su Identificación".
Informe de Compilación
de fecha 24/08/11.....

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:

	jul-11	
	U\$S	\$
Caja de ahorro	<u>0</u>	<u>0</u>
Fondos y acciones	559,250	10,303,063
	<u>559,250</u>	<u>10,303,063</u>
	<u>559,250</u>	<u>10,303,063</u>

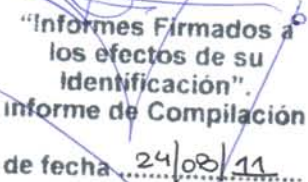
	abr-11	
	Vencimiento U\$S	\$
Caja de ahorro	<u>0</u>	<u>0</u>
Fondos y acciones	559,250	10,754,611
	<u>559,250</u>	<u>10,754,611</u>
	<u>559,250</u>	<u>10,754,611</u>

Nota 6 - Créditos por ventas

El detalle de los créditos por ventas es el siguiente:

	jul-11	abr-11
Corto Plazo		
Deudores simples plaza	29,616,223	24,629,587
Documentos a cobrar plaza	76,105,810	73,177,435
	105,722,033	97,807,022
Menos: Prev. p/deudores incobrables	-3,145,398	-3,038,601
	<u>102,576,635</u>	<u>94,768,421</u>
Largo plazo		
Documentos a cobrar plaza	<u>36,741,560</u>	<u>38,351,820</u>

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


"Informes Firmados a
los efectos de su
Identificación".
Informe de Compilación
de fecha 24/08/11

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

	<u>jul-11</u>	<u>abr-11</u>
Saldo al inicio	3,038,601	2,600,895
Constitución neta del período	150,000	608,652
Ajuste por inflación	-43,203	-200,319
Utilización del período	0	29,373
Saldo al cierre	<u>3,145,398</u>	<u>3,038,601</u>

Nota 7 - Otros Créditos

El detalle de los otros créditos es el siguiente:

	<u>jul-11</u>	<u>abr-11</u>
Anticipos de proveedores	17,838,124	5,997,776
Deudores por gtos com. y fondo de prom.	11,144,676	8,980,942
Crédito fiscal	17,887,718	11,134,087
Provisión ingresos por siniestro	38,161,743	28,485,290
Diversos	9,096,963	6,025,878
	94,129,224	60,623,973
Menos: Prev. p/créditos diversos incob.	-2,000,000	-2,028,846
	<u>92,129,224</u>	<u>58,595,127</u>

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

	<u>jul-11</u>	<u>abr-11</u>
Saldo al inicio	2,028,846	0
Constitución del período	0	2,028,846
Utilización del período		0
Saldo al cierre	<u>2,028,846</u>	<u>2,028,846</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 julio de 2011, ascendieron a \$ 2.678.304 (al 31 de julio de 2010 \$ 2.606.505). Dichas amortizaciones fueron imputadas al costo de los servicios prestados.

Las amortizaciones de intangibles del período terminado el 31 de julio de 2011, ascendieron a \$ 7.538.482 (al 31 de julio de 2010 \$ 7.098.413). Dichas amortizaciones fueron imputadas al costo de los servicios prestados.

Nota 9 - Deudas Comerciales

El detalle de las deudas comerciales es el siguiente:

	<u>jul-11</u>	<u>abr-11</u>
Proveedores de plaza	<u>34,122,192</u>	<u>17,937,994</u>


 "Informes Firmados a los efectos de su identificación".
 Informe de Compilación
 de fecha 24/08/11

Nota 10 - Instrumentos financieros

13.1 Deudas financieras

jul-11				
Moneda de origen	de	1 año a 3 años	Mayor a 3 años	Total
U\$S				
Préstamos bancarios				
Banco Itaú		1,003,555	8,987,257	9,501,237
Nuevo Banco Comercial		1,003,555	8,987,257	9,501,237
		<u>2,007,110</u>	<u>17,974,514</u>	<u>19,002,475</u>
				<u>36,976,989</u>

abr-11				
Moneda de origen	de	1 año a 3 años	Mayor a 3 años	Total
U\$S				
Préstamos bancarios				
Banco Itaú		400,152	3,740,662	3,954,415
Nuevo Banco Comercial		400,152	3,740,662	3,954,415
		<u>800,304</u>	<u>7,481,324</u>	<u>7,908,830</u>
				<u>15,390,153</u>

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.

Nota 11 - Deudas Diversas

El detalle de las deudas diversas es el siguiente:

	jul-11	abr-11
Corto plazo		
Retribuciones al personal y cargas sociales	6,703,976	6,812,112
Ingresos diferidos	868,455	880,981
Acreedores por construcción bienes de uso	7,788,886	18,089,902
Otras deudas	7,351,085	7,847,775
	<u>22,712,402</u>	<u>33,630,770</u>
Largo plazo		
Ingresos Diferidos	160,353,038	143,521,095
	<u>160,353,038</u>	<u>143,521,095</u>


 "Informes Firmados a los efectos de su Identificación".
 Informe de Compilación
 de fecha 24/08/11

Los ingresos diferidos a largo plazo corresponden a derechos de admisión de locales relacionados con la ampliación del centro comercial que se harán efectivos una vez finalizadas las obras y entregados los locales a sus arrendatarios.

Nota 12 - Gastos del Personal

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

En costos operativos

	jul-11	jul-10
Retribuciones al personal	8,212,970	7,261,604
Cargas sociales	835,787	714,130
	<u>9,048,757</u>	<u>7,975,734</u>

En gastos de administración

	jul-11	jul-10
Retribuciones al personal	272,945	292,657
Cargas sociales	16,783	18,681
	<u>289,728</u>	<u>311,338</u>

El número promedio de empleados durante los períodos terminados el 31 de julio 2011 y el 31 de julio de 2010 fueron de 66 y 63 personas respectivamente.

Nota 13 – Impuesto a la renta

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

	jul-11	jul-10
Gasto por impuesto corriente	769,885	8,075,346
Gto/ing.p/origen y rev.de dif. temporarias	516,439	603,053
IRAE reconocido en resultados	<u>1,286,324</u>	<u>8,678,399</u>

13.2 Conciliación del impuesto a la renta y la utilidad contable

	jul-11		jul-10	
	%	\$	%	\$
Resultados antes de impuestos		<u>24,778,321</u>		<u>30,056,129</u>
IRAE según tasa aplicable	25.00%	6,194,580	25.00%	7,514,032
Exon. p/Proyecto Inversión	-23.69%	-5,869,655	0.00%	
Gastos no admitidos	0.44%	109,025	0.44%	132,364
Rentas no grav. y gtos asoci.	3.21%	795,384	3.21%	963,476
Ajuste impositivo p/inflación	-1.19%	-294,862	-1.19%	-357,304
Ajuste contable p/inflación	4.59%	1,137,325	4.59%	1,379,924
Otros ajustes	-3.17%	-785,473	-3.17%	-954,093
Tasa y gasto por impuesto a la renta	<u>5.19%</u>	<u>1,286,324</u>	<u>28.87%</u>	<u>8,678,399</u>

“Informes Firmados
los efectos de su
Identificación”
Informe de Cumplación
de fecha 24/08/11

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 julio de 2011 computó una deducción por este beneficio por \$ 5.869.655.

13.3 Activos y pasivos por impuesto a la renta diferido

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

	jul-11		
	Activo	Pasivo	Neto
Deudores incobrables	-648,646		-648,646
Bienes de uso e intangibles		129,568,084	129,568,084
Llave fiscal a devengar		1,431,036	1,431,036
Activo/Pasivo neto por imp. diferido	<u>-648,646</u>	<u>130,999,120</u>	<u>130,350,474</u>

	abr-11		
	Activo	Pasivo	Neto
Deudores incobrables	-505,838	-	-505,838
Bienes de uso e intangibles	-	131,059,401	131,059,401
Llave fiscal a devengar	-	1,153,078	1,153,078
Activo/Pasivo neto por impuesto diferido	<u>-505,838</u>	<u>132,212,480</u>	<u>131,706,641</u>

13.4 Movimiento de las diferencias temporarias

	jul-11			
	Saldos a abr-11	Ajuste por inflación	Reconocido en Resultados	Saldos a jul-11
Deudores incobrables	-505,838	7,192	-150,000	-648,646
Bienes de uso e intangibles	131,059,401	-1,863,404	372,087	129,568,084
Llave fiscal a devengar	1,153,078	-16,394	294,352	1,431,036
Activo/Pasivo neto impuesto diferido	<u>131,706,641</u>	<u>-1,872,606</u>	<u>516,439</u>	<u>130,350,474</u>

	abr-11			
	Saldos a abr-10	Ajuste por inflación	Reconocido en Resultados	Saldos a abr-11
Deudores incobrables	-383,187	29,513	-152,163	-505,838
Bienes de uso e intangibles	140,810,508	-10,845,116	1,094,009	131,059,401
Llave fiscal a devengar	400,887	-30,877	783,069	1,153,078
Activo/Pasivo neto impuesto diferido	<u>140,828,209</u>	<u>-10,846,480</u>	<u>1,724,914</u>	<u>131,706,641</u>

Informes Firmados a los efectos de su identificación.
Informe de Compilación de fecha 24/08/11

Nota 14 – Instrumentos financieros

14.1 Riesgo de crédito

Exposición al riesgo de crédito

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

	jul-11	abr-11
Disponibilidades (excepto caja)	18,116,276	29,477,040
Inversiones Temporarias	10,303,063	10,754,611
Créditos por ventas	139,318,195	133,120,240
Otros Créditos	92,129,224	58,595,128
	<u>259,866,758</u>	<u>231,947,019</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:

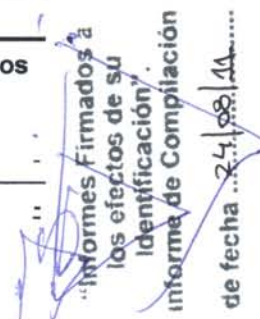
	jul-11	abr-11
Corto Plazo		
De 0 hasta 120 días	136,561,986	130,518,412
Mayores a 120 días	5,901,607	5,640,431
	142,463,593	136,158,843
Menos: Previsión deudores incobrables	-3,145,398	-3,038,602
	<u>139,318,195</u>	<u>133,120,241</u>

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

14.2 Riesgo de liquidez

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

	jul-11			
	Valor en libros	Hasta 1 año	1 año a 5 años	Más de 5 años
Instrumentos financieros -pasivos				
Ac. Comerc. y deudas diversas	56,834,594	56,834,594	0	-
	<u>56,834,594</u>	<u>56,834,595</u>	<u>0</u>	<u>-</u>
	abr-11			
	Valor en libros	Hasta 1 año	1 año a 5 años	Más de 5 años
Instrumentos financieros -pasivos				
Ac. Comerc. y otras cta a pagar	51,568,763	51,568,763	0	-
	<u>51,568,763</u>	<u>51,568,764</u>	<u>0</u>	<u>-</u>


 Informes Firmados a
 los efectos de su
 Identificación.
 Informe de Compilación
 de fecha 24.08.11

14.3 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:

	jul-11		abr-11	
	U\$S	\$	U\$S	\$
Activo corriente				
Disponibilidades	558,497	10,289,190	1,105,352	21,256,384
Inversiones Temporarias	559,250	10,303,063	559,250	10,754,611
Créditos por ventas	3,286,564	60,548,369	3,368,171	64,771,333
Otros Créditos	845,032	15,568,025	265,747	5,110,430
	5,249,343	96,708,647	5,298,520	101,892,758
Activo no corriente				
Documentos a cobrar L/P	1,994,331	36,741,560	1,994,331	38,351,820
TOTAL DEL ACTIVO	7,243,674	133,450,207	7,292,851	140,244,578
Pasivo corriente				
Deudas comerciales	358,859	6,611,259	285,319	5,486,803
Deudas diversas	88,851	1,636,902	169,941	3,268,037
	447,710	8,248,161	455,260	8,754,840
Pasivo no corriente				
Deudas financieras L/P	2,007,110	36,976,989	800,303	15,390,153
Deudas diversas L/P	8,403,128	154,810,827	7,341,068	141,171,813
	10,410,238	191,787,816	8,141,371	156,561,966
TOTAL DEL PASIVO	10,857,948	200,035,977	8,596,631	165,316,806
Posicion Neta	<u>-3,614,273</u>	<u>-66,585,770</u>	<u>-1,303,780</u>	<u>-25,072,228</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 2011.

	Patrimonio	Resultados
30 de abril de 2011	6,658,577	6,658,577
30 de abril de 2010	2,507,223	2,507,223

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

Informes Firmados a
los efectos de su
Identificación/
Informe de Compilación
de fecha 24/08/11.....

Riesgo de tasa de interés

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

		jul-11		
Pasivo	Tasa efectiva	Menor a 1 año	Mayor a 1 año	
			U\$\$	\$
Prestamos bancarios U\$\$	Libor +3%	0	2,007,110	36,976,989
		<u>0</u>	<u>2,007,110</u>	<u>36,976,989</u>

		abr-11		
Pasivo	Tasa efectiva	Menor a 1 año	Mayor a 1 año	
			U\$\$	\$
Prestamos bancarios U\$\$	Libor +3%	0	800,000	15,390,153
		<u>0</u>	<u>800,000</u>	<u>15,390,153</u>

Nota 15 - Partes relacionadas

15.1 Retribuciones al personal clave

Las retribuciones al personal clave comprenden las siguientes:

	jul-11	jul-10
Retribuciones a corto plazo	5,564,936	5,279,539
	<u>5,564,936</u>	<u>5,279,539</u>

Nota 16 - Patrimonio

Capital

El capital integrado al 31 de julio 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 jul-11	Acciones ordinarias abr-11
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>


 "Informes Firmados a los efectos de su Identificación".
 Informe de Compilación
 de fecha 24/08/11

Dividendos

Con fecha 10 de mayo de 2011 el Directorio resolvió distribuir dividendos en forma anticipada por U\$S 1.000.000 equivalentes a \$ 18.907.000.

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

Reserva legal

La reserva legal es un fondo de reserva creado en cumplimiento del artículo 93 de la Ley 16.060 de sociedades comerciales, el cual dispone destinar no menos del 5% de las utilidades netas que arroje el Estado de Resultados del ejercicio para la formación de la referida reserva, hasta alcanzar un 20% del capital integrado. Al 31 de julio de 2011 y al 30 de abril de 2011 la misma asciende a \$ 2.563.200.

Nota 17 - Resultado por acción

Ganancia básica y diluida por acción

El cálculo de la ganancia básica por acción al 30 de abril de 2011 está basado en el resultado neto atribuible a los accionistas y el promedio ponderado de la cantidad de acciones ordinarias en circulación durante el periodo.

La ganancia básica por acción al 31 de julio de 2011 asciende a \$ 1,83.

La ganancia básica por acción al 31 de julio de 2010 asciende a \$ 1,67.

La ganancia diluida por acción al 31 de julio de 2011 es igual a la ganancia básica por acción y asciende a \$ 1,83.

La ganancia diluida por acción al 31 de julio de 2010 es igual a la ganancia básica por acción y asciende a \$ 1,67.

Nota 18 - Información por segmentos de servicios

Un segmento es un componente distinguible de la empresa GRALADO S.A. dedicado a prestar servicios dentro de un ambiente económico específico, que está sujeto a riesgos y beneficios diferentes de los correspondientes a otros segmentos.

La información por segmentos para GRALADO S.A. es presentada en relación a los segmentos por producto o servicios.

Los resultados de los segmentos incluyen los saldos y transacciones directamente atribuibles a éstos, así como aquellos que pueden ser distribuidos sobre una base razonable. Los saldos y transacciones no distribuidos comprenden principalmente activos, deudas y los resultados asociados que no pueden ser directamente atribuibles a los segmentos.

La segmentación de los ingresos por servicios está basada en los diferentes tipos de servicios que la empresa presta, básicamente servicios de Terminal de Ómnibus y de Centro Comercial según se expone a continuación:

	jul-11		Total
	Terminal de Ómnibus	Centro Comercial	
Ingresos operativos netos	27,725,644	26,867,539	54,593,183
Costo de los servicios prestados	-23,728,941	-4,051,581	-27,780,522
Resultado bruto	3,996,703	22,815,958	26,812,661
Gastos de administración y ventas			-5,008,866
Resultados diversos			175,768
Resultados financieros			2,798,758
Impuesto a la renta			-1,286,324
Resultado neto			23,491,997

Informes Firmados a los efectos de su Identificación, informe de Compliance de fecha 24/08/11

	jul-10		
	Terminal de Ómnibus	Centro Comercial	Total
Ingresos operativos netos	29,083,760	26,972,910	56,056,670
Costo de los servicios prestados	-21,266,042	-3,415,230	-24,681,272
Resultado bruto	7,817,718	23,557,680	31,375,398
Gastos de administración y ventas			-4,148,302
Resultados diversos			512,323
Resultados financieros			2,316,710
Impuesto a la renta			-8,678,399
Resultado neto			<u>21,377,730</u>

Nota 19 - Juicios iniciados contra la empresa

Se mantiene un juicios contra GRALADO S.A. con las siguientes características:

- Sotelo Buenaventura, Ruben y otros c/Grupo Velox/Grupo Peirano y otros.

Naturaleza del litigio: juicio ordinario por cobro de US\$ 61.772.798 y \$ 9.367.493

Se entiende que es improbable un fallo condenatorio que determine una pérdida para GRALADO S.A., porque se reclama la restitución de depósitos bancarios y cuotas partes de fondos de inversiones en base a que GRALADO S.A. formaba parte del Grupo Velox.

Nota 20 - Compromisos asumidos

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

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

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

El plazo para la ejecución del contrato será de 15,5 meses a partir de la firma del acta de posesión e inicio de obras, fecha que se modificó al 14 de febrero de 2011.

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

Con fecha 12 de noviembre de 2010 se firmó un Convenio con la Intendencia Municipal de Montevideo por el cual cede en forma precaria y revocable el uso de la Plaza de la Democracia para uso como estacionamiento mientras no esté operativo el del Shopping.

En contrapartida la empresa se obliga a realizar varias mejoras viales para mejorar la circulación en la zona, a entregar a la Intendencia Municipal de Montevideo la totalidad de la recaudación de dicho espacio y a aportar la suma de u\$s 800.000 para financiar las obras destinadas a refaccionar la plaza una vez liberado el estacionamiento.

Nota 21 - Resultado por siniestro

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

“Informes Firmados a
los efectos de su
Identificación”
Informe de Compilación
de fecha 24/08/11

El incendio afectó 9 locales de manera directa, provocando daños significativos en los mismos. El sector cercano a éstos sufrió los deterioros derivados de la difusión del humo.

El sector Terminal debajo del sector siniestrado y el sector Encomiendas también se vieron afectados.

Todos los servicios de partida de buses continuaron funcionando en Terminal Tres Cruces. Por su parte los servicios de llegada a Montevideo, a partir del domingo 26 de diciembre, se realizaron en una terminal de alternativa generada en conjunto con la IMM en la Av. Federico Vidiella, frente a la Tribuna América del Estadio Centenario.

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

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

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

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

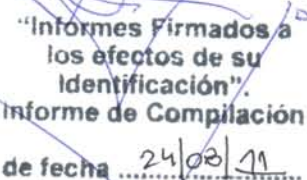
Los daños causados por el incendio se encuentran cubiertos por la póliza de seguros sobre la propiedad que incluye el lucro cesante. Los saldos , transacciones y resultados relacionados con dicho incidente son fueron los siguientes:

El costo de reconstrucción de las áreas afectadas por el siniestro en el período fue de \$ 27.110.708.

La disminución de recuperos de gastos comunes y fondo de promoción fue de \$ 99.063.

La compensación por \$ 27.125.128 incluye el reembolso recibido y la estimación del reembolso a recibir de la compañía de seguros por los conceptos anteriores.

Asimismo, al verse afectada levemente en el período la actividad del complejo, los ingresos por arrendamientos mínimos y cesiones de uso no facturados son de \$ 212.663.


"Informes Firmados a
los efectos de su
Identificación".
Informe de Compilación
de fecha 24/08/11