



GRALADO S.A.

**Informe de Revisión Limitada de los
Estados Contables por el período de seis
meses terminado el 31 de octubre de 2008**

KPMG

19 de diciembre de 2008

Este informe contiene 22 páginas

Contenido

Informe de Revisión Limitada	3
Estado de Situación Patrimonial al 31 de octubre de 2008	4
Estado de Resultados por el período de seis meses terminado el 31 de octubre de 2008	5
Estado de Origen y Aplicación de Fondos por el período de seis meses terminado el 31 de octubre de 2008	6
Estado de Evolución del Patrimonio por el período de seis meses terminado el 31 de octubre de 2008	7
Anexo - Cuadro de Bienes de Uso e Intangibles - Amortizaciones por el período de seis meses terminado el 31 de octubre de 2008	8
Notas a los Estados Contables al 31 de octubre de 2008	9

—:—



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

Teléfono: +598 (2) 902 45 46
Telefax: +598 (2) 902 13 37
E-mail: kpmg@kpmg.com.uy
http: www.kpmg.com.uy

Informe de Revisión Limitada

Señores
del Directorio de
GRALADO S.A.

Introducción

Hemos revisado los estados contables de GRALADO S.A. los que comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de octubre de 2008, los correspondientes estados de resultados, de origen y aplicación de fondos y de evolución del patrimonio por el semestre finalizado en esa fecha, sus notas, que contienen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas y otras notas explicativas (páginas 4 a 22). La Dirección es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados contables de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados contables con base en nuestra revisión.

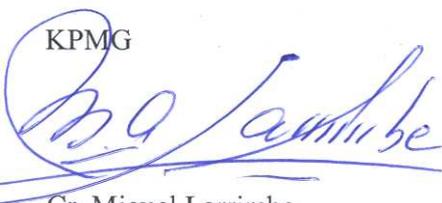
Alcance de la revisión

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

Conclusión

Con base en nuestra revisión, nada ha llegado a nuestra atención que nos haga creer que los estados contables que se acompañan no presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de GRALADO S.A. al 31 de octubre de 2008, los resultados de sus operaciones y el origen y aplicación de fondos por el semestre terminado en esa fecha, de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay.

Montevideo, 19 de diciembre de 2008



KPMG

Cr. Miguel Larrimbe
Socio
C.J. y P.P.U. N° 24.813



Estado de Situación Patrimonial al 31 de octubre de 2008

(En Pesos Uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>Oct-08</u>	<u>Abr-08</u>
ACTIVO			
Activo Corriente			
Disponibilidades		9.942.533	7.732.329
Inversiones temporarias	3	21.826.889	28.942.184
Créditos por ventas	4	34.664.436	27.597.354
Otros créditos	5	15.043.965	17.636.757
Total Activo Corriente		<u>81.477.823</u>	<u>81.908.624</u>
Activo No Corriente			
Bienes de uso (Anexo)		568.832.253	584.579.803
Créditos por ventas a largo plazo	4	2.711.277	2.298.869
Intangibles (Anexo)		141.760	17.747
Total Activo No Corriente		<u>571.685.290</u>	<u>586.896.419</u>
TOTAL ACTIVO		<u>653.163.113</u>	<u>668.805.043</u>
PASIVO			
Pasivo Corriente			
Deudas comerciales	6	9.992.397	9.847.833
Deudas diversas	7	79.638.234	9.512.744
Total Pasivo Corriente		<u>89.630.631</u>	<u>19.360.577</u>
Pasivo No Corriente			
Impuesto diferido	11	129.931.778	134.047.188
Total Pasivo No Corriente		<u>129.931.778</u>	<u>134.047.188</u>
TOTAL PASIVO		<u>219.562.409</u>	<u>153.407.765</u>
PATRIMONIO			
Aportes de propietarios	9	141.809.209	141.809.209
Ganancias retenidas	9	291.791.495	373.588.069
TOTAL PATRIMONIO		<u>433.600.704</u>	<u>515.397.278</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>653.163.113</u>	<u>668.805.043</u>

El Anexo y las notas 1 a 14 que se acompañan forman parte integral de los estados contables.

Estado de Resultados por el período de seis meses terminado el 31 de octubre de 2008

(En Pesos Uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>Oct-08</u>	<u>Oct-07</u>
Ingresos Operativos			
Arrendamientos y otros		88.031.519	94.167.395
Ingresos Operativos Netos		88.031.519	94.167.395
Costo de los Servicios Prestados		(38.402.652)	(40.577.453)
RESULTADO BRUTO		<u>49.628.867</u>	<u>53.589.942</u>
Gastos de Administración y Ventas			
Retribuciones, cargas sociales y honorarios profesionales		(7.324.963)	(5.344.965)
IVA costos		(638.445)	(1.202.847)
Formación de provisiones		(2.301.905)	(3.247.301)
Diversos		(767.062)	(2.198.442)
		<u>(11.032.375)</u>	<u>(11.993.555)</u>
Resultados Diversos			
Gastos comunes y de promoción		(19.439.382)	(17.922.993)
Recuperación gastos comunes y promoción		19.439.382	17.922.993
Otros egresos		(1.331.354)	(1.383.998)
Otros ingresos		2.182.395	1.517.217
		<u>851.041</u>	<u>133.219</u>
Resultados Financieros			
Intereses ganados		461.450	590.756
Intereses perdidos y gastos financieros		(62.344)	(94.865)
Resultado por exposición a la inflación		(8.504.221)	5.716.026
		<u>(8.105.115)</u>	<u>6.211.917</u>
Impuesto a la Renta	11	<u>(15.059.405)</u>	<u>(22.341.125)</u>
RESULTADO NETO		<u>16.283.013</u>	<u>25.600.398</u>
Ganancia básica por acción	12	<u>1,27</u>	<u>2,00</u>
Ganancia diluída por acción	12	<u>1,27</u>	<u>2,00</u>

El Anexo y las notas 1 a 14 que se acompañan forman parte integral de los estados contables.

Estado de Origen y Aplicación de Fondos por el período de seis meses terminado el 31 de octubre de 2008

(En Pesos Uruguayos)

	<u>Oct-08</u>	<u>Oct-07</u>
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Resultado del ejercicio antes de impuestos	31.342.418	47.941.522
Ajustes por:		
Amortizaciones bienes de uso	16.792.906	16.517.619
Amortizaciones intangibles	26.150	272.717
Intereses perdidos y gastos financieros	62.344	94.865
Formación de provisiones	2.300.000	3.247.301
Resultado por exposición a la inflación	(11.562.958)	(14.937.015)
Diferencia de cambio real	(1.341.916)	4.845.782
Intereses ganados	(461.450)	(590.756)
Resultado operativo después de ajustes	<u>37.157.494</u>	<u>57.392.035</u>
(Aumento) / Disminución de créditos comerciales	(4.379.492)	1.330.028
(Aumento) / Disminución de otros créditos	(2.807.206)	1.661.660
Aumento / (Disminución) de deudas comerciales y diversas	74.394.099	(2.574.342)
Efectivo generado por / (usado en) operaciones	<u>104.364.895</u>	<u>57.809.381</u>
Impuestos pagados	<u>(12.528.896)</u>	<u>(18.630.584)</u>
Flujos netos de efectivo por actividades de operación	<u>91.835.999</u>	<u>39.178.797</u>
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
(Aumento) / Disminución inversiones	10.857.651	9.151.284
Distribución de dividendos	(98.079.587)	(46.134.851)
Adquisiciones de bienes de uso e intangibles	(1.195.519)	(2.877.869)
Intereses cobrados	353.394	450.979
Flujos netos de efectivo por actividades de inversión	<u>(88.064.061)</u>	<u>(39.410.457)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Aumento / (Disminución) de deudas financieras	-	(137.296)
Intereses y gastos financieros pagados	(62.344)	-
Flujos netos de efectivo por actividades de financiación	<u>(62.344)</u>	<u>(137.296)</u>
Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes	3.709.594	(368.956)
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio	25.803.445	25.769.201
Fondos asociados al mantenimiento de efectivo y equivalentes	2.256.383	(3.532.205)
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	<u><u>31.769.422</u></u>	<u><u>21.868.040</u></u>

El Anexo y las notas 1 a 14 que se acompañan forman parte integral de los estados contables.

Estado de Evolución del Patrimonio por el período de seis meses terminado el 31 de octubre de 2008

(En Pesos Uruguayos)

	Capital	Aportes y compromisos a capitalizar	Ajustes al capital	Reservas	Resultados acumulados	Patrimonio total
SALDO INICIAL						
Aportes de propietarios						
Acciones en circulación	12.816.000					12.816.000
Primas de emisión		7.682.259				7.682.259
Ganancias retenidas						
Reserva legal				2.563.200		2.563.200
Resultados no asignados					69.173.841	69.173.841
Reexpresiones contables			109.917.350	7.449.149	288.444.793	405.811.292
	12.816.000	7.682.259	109.917.350	10.012.349	357.618.634	498.046.592
MODIFIC. AL SALDO INICIAL						
Reexpresión Saldo Inicial			11.393.600	874.717	31.242.915	43.511.232
Saldo modificado al 1° de mayo de 2007	12.816.000	7.682.259	121.310.950	10.887.066	388.861.549	541.557.824
Dividendos en efectivo					(38.002.000)	(38.002.000)
Reexpresión					(8.132.851)	(8.132.851)
Resultado del período					22.187.755	22.187.755
Reexpresión					3.412.643	3.412.643
Saldo al 31 de octubre de 2007	12.816.000	7.682.259	121.310.950	10.887.066	368.327.096	521.023.371
Distribución de utilidades anticipadas (Nota 9)					(29.604.400)	(29.604.400)
Reexpresión					(3.953.339)	(3.953.339)
Resultado del período					27.043.281	27.043.281
Reexpresión					888.365	888.365
Saldo al 30 de abril de 2008	12.816.000	7.682.259	121.310.950	10.887.066	362.701.003	515.397.278
Distribución de utilidades						
Dividendos en efectivo (Nota 9)					(99.811.200)	(99.811.200)
Reexpresión					1.731.613	1.731.613
Resultado del período					16.283.013	16.283.013
SUBTOTAL					(81.796.574)	(81.796.574)
SALDO FINAL						
Aportes de propietarios						
Acciones en circulación	12.816.000					12.816.000
Primas de emisión		7.682.259				7.682.259
Ganancias retenidas						
Reserva legal				2.563.200		2.563.200
Resultados no asignados					(32.729.710)	(32.729.710)
Reexpresiones contables			121.310.950	8.323.866	313.634.139	443.268.955
Saldo al 31 de octubre de 2008	12.816.000	7.682.259	121.310.950	10.887.066	280.904.429	433.600.704

El Anexo y las notas 1 a 14 que se acompañan forman parte integral de los estados contables.

Cuadro de Bienes de Uso e Intangibles - Amortizaciones por el período de seis meses terminado el 31 de octubre de 2008

(En Pesos Uruguayos)

	Valores originales reexpresados			Amortización y pérdidas por deterioro				Valor neto Oct-08	Valor neto Abr-08	
	Saldos iniciales	Altas	Bajas	Saldos finales	Saldos iniciales	Bajas	Amortización			Saldos finales
Bienes de Uso										
Terminal de Ómnibus	722.719.116	-	-	722.719.116	322.256.291	-	12.033.273	334.289.564	388.429.552	400.462.825
Centro Comercial	232.626.705	-	-	232.626.705	62.287.325	-	2.326.267	64.613.592	168.013.113	170.339.380
Muebles y Útiles	12.988.446	33.663	-	13.022.109	12.024.969	-	650.288	12.675.257	346.852	963.477
Equipos de Computación	2.153.281	759.331	-	2.912.612	943.205	-	435.794	1.378.999	1.533.613	1.210.076
Equipos de Computación en Leasing	1.917.824	-	-	1.917.824	1.917.824	-	-	1.917.824	-	-
Mejoras	26.819.522	252.362	-	27.071.884	15.215.477	-	1.347.284	16.562.761	10.509.123	11.604.045
Total	999.224.894	1.045.356	-	1.000.270.250	414.645.091	-	16.792.906	431.437.997	568.832.253	584.579.803
Intangibles										
Software	1.823.872	150.163	-	1.974.035	1.806.125	-	26.150	1.832.275	141.760	17.747
Total	1.823.872	150.163	-	1.974.035	1.806.125	-	26.150	1.832.275	141.760	17.747

Notas a los Estados Contables al 31 de octubre de 2008

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.

Nota 2 - Principales políticas y prácticas contables aplicadas

2.1 Bases de preparación de los estados contables

Los estados contables correspondientes al período de seis meses terminado el 31 de octubre de 2008 se han preparado de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay, siguiendo lo establecido en los Decretos 162/004, 222/004 y 90/005 aplicadas en forma consistente con el ejercicio anterior. Los mencionados decretos establecen la obligatoriedad de la aplicación de las Normas Internacionales de Contabilidad emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board) vigentes a la fecha de publicación del Decreto 162/004 de fecha 12 de mayo de 2004, tal como se encuentran publicadas en la página web de la Auditoría Interna de la Nación, considerando los aspectos de presentación contenidos en el Decreto 103/991.

Con fecha 31 de julio de 2007 ha sido publicado el Decreto 266/07, que hace obligatoria como norma contable adecuada en Uruguay, la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera vigentes y traducidas a idioma español a esta fecha y las normas de presentación contenidas en el Decreto 103/991. Esta modificación normativa rige para los ejercicios económicos iniciados a partir del 1° de enero de 2009; la Sociedad ha decidido no aplicarla en forma anticipada. Este nuevo cuerpo de normas podrá modificar algunos criterios de revelación, valuación y presentación utilizados en la preparación de los estados contables de la Sociedad.

Los estados contables se han preparado sobre la base de costos históricos reexpresados a valores de cierre.

2.2 Reexpresión a Moneda de Cierre

Los saldos de los estados contables incluyen 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 del Patrimonio, según lo establecen las Normas Internacionales de Contabilidad N° 15 y N° 29.

A efectos de la reexpresión de la moneda a la fecha de cierre de los estados contables, se utilizaron los coeficientes derivados del “Índice de Precios al Productor de Productos Nacionales” (IPPN) publicados por el Instituto Nacional de Estadística.

Los saldos al 31 de octubre de 2007 y al 30 de abril de 2008 están presentados en moneda homogénea del 31 de octubre de 2008.

2.3 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 a la cotización vigente a la fecha de los estados contables. Las diferencias de cambio resultantes figuran presentadas en el Estado de Resultados.

El siguiente es el detalle de la cotización de la principal moneda extranjera operada por GRALADO S.A. respecto al peso uruguayo, al promedio y cierre de los estados contables:

	Promedi o Oct-08	Cierre Oct-08	Promedio Oct-07	Cierre Abr-08
Dólar estadounidense	20,32	23,17	22,22	19,96

2.4 Deterioro

Los valores contables de los activos de GRALADO S.A., diferentes de bienes de cambio e impuestos diferidos, son revisados a la fecha de cada estado contable para determinar si existe un indicativo de deterioro. De existir algún indicativo de deterioro, el monto recuperable del activo es estimado como el mayor del precio neto de venta o el valor de uso, reconociéndose una pérdida por deterioro en el Estado de Resultados cuando el valor contable del activo o su unidad generadora de efectivo exceden su monto recuperable.

Una pérdida por deterioro es revertida, hasta el monto que no exceda el valor contable que hubiera correspondido si no se hubiera reconocido el deterioro, cuando ha ocurrido un cambio en la estimación del monto recuperable.

Durante el período no se han registrado pérdidas por deterioro.

2.5 Disponibilidades

Caja y Bancos se presentan por su valor nominal, el cual no difiere de su valor razonable.

2.6 Inversiones Temporarias

Las inversiones temporarias son clasificadas como inversiones financieras mantenidas hasta el vencimiento por lo cual se presentan a su costo amortizado.

2.7 Créditos

Los créditos por ventas y otros créditos están presentados a su costo, menos cualquier pérdida por deterioro (Nota 2.4). La previsión por deudores incobrables se ha constituido en función de los análisis de riesgo individualizado de los deudores.

2.8 Bienes de Uso e Intangibles

Valuación

Los bienes de uso e intangibles están presentados a su costo, menos la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro cuando corresponde (Nota 2.4), reexpresados en moneda de cierre de acuerdo con la variación en el IPPN.

Gastos posteriores

Los gastos posteriores incurridos para reemplazar un componente de un bien de uso son únicamente activados cuando éstos incrementan los beneficios futuros del mismo y el costo puede ser medido de manera confiable. El resto de los gastos son reconocidos en el estado de resultados en el momento en que se incurren.

Amortizaciones

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

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

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

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

Los intangibles incluyen básicamente software de computación adquirido a terceros y son amortizados en 3 años.

2.9 Deudas Comerciales y Diversas

Las deudas comerciales y diversas están presentadas a su costo.

2.10 Deudas Financieras

Las deudas financieras están presentadas a su costo amortizado.

2.11 Patrimonio

El total del Patrimonio al inicio del período, que estaba expresado en moneda del 30 de abril de 2008, 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 octubre de 2008 se expone en moneda de cierre como se indica en el apartado siguiente.

2.12 Determinación del Resultado

El resultado del período de seis meses terminado el 31 de octubre de 2008 se obtuvo por diferencia entre los patrimonios al inicio y al cierre, medidos ambos en moneda de poder adquisitivo de esa fecha, 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 de costos reexpresados en moneda de cierre como se indica en el literal 2.8 de esta Nota.

La cuenta "Resultados por exposición a la inflación" comprende el efecto de la inflación sobre las partidas monetarias o expuestas a la pérdida del poder adquisitivo de la moneda y los resultados por tenencia generados en el período.

El gasto por impuesto a la renta comprende el impuesto corriente y diferido según se indica en la Nota 2.13.

Como se indica en la Nota 2.2, todos los importes del estado de resultados se presentan reexpresados en moneda de cierre.

2.13 Impuesto a la Renta

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

El impuesto corriente es el impuesto a pagar calculado sobre el monto imponible del resultado del período, determinado a base de la tasa del impuesto a la renta vigente al cierre del período.

El impuesto diferido es calculado aplicando el método del pasivo, basado en el estado de situación patrimonial, determinado a partir de las diferencias temporarias resultantes de la valuación contable y fiscal de los activos y pasivos al cierre del período y la tasa de impuesto a la renta vigente a esa fecha.

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

2.14 Definición de Fondos

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

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

	Oct-08	Oct-07
Disponibilidades	9.942.533	10.493.947
Inversiones temporarias con vencimiento menor a tres meses	21.826.889	11.374.093
	<u>31.769.422</u>	<u>21.868.040</u>

2.15 Concepto de Capital

Para la determinación de los resultados se adoptó el concepto de capital financiero.

2.16 Uso de estimaciones contables

La preparación de estados contables a una fecha determinada requiere que la dirección de GRALADO S.A. realice estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados y los activos y pasivos contingentes revelados a la fecha de emisión de los presentes estados contables, como así también los ingresos y egresos registrados en el período.

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. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados contables.

Nota 3 - Inversiones Temporarias

El detalle de las inversiones temporarias es el siguiente:

	Vencimiento	Oct-08	
		US\$	\$
Cuenta de ahorro			
Cuenta de ahorro		744	17.250
		<u>744</u>	<u>17.250</u>
Depósitos a plazo fijo			
Depósitos a plazo fijo	10/11/2008	70.000	1.622.110
Depósitos a plazo fijo	10/12/2008	200.000	4.634.600
Depósitos a plazo fijo	03/12/2008	99.000	2.294.127
Depósitos a plazo fijo	05/12/2008	99.000	2.294.127
Depósitos a plazo fijo	10/12/2008	64.000	1.483.072
Depósitos a plazo fijo	15/01/2009	56.000	1.297.688
Depósitos a plazo fijo	26/11/2008	200.000	4.634.600
Depósitos a plazo fijo	10/12/2008		2.000.000
Fondos y acciones		63.920	1.481.218
Intereses a cobrar		1.104	68.097
		<u>853.024</u>	<u>21.809.639</u>
		<u>853.768</u>	<u>21.826.889</u>

	Abr-08		
	Vencimiento	US\$	\$
Cuenta de ahorro			
Cuenta de ahorro		12.234	265.448
		12.234	265.448
Depósitos a plazo fijo			
Depósitos a plazo fijo	10/06/2008	150.000	3.254.915
Depósitos a plazo fijo	30/04/2008	99.000	2.148.244
Depósitos a plazo fijo	30/05/2008	99.000	2.148.244
Depósitos a plazo fijo	02/06/2008	99.000	2.148.244
Depósitos a plazo fijo	06/06/2008	99.000	2.148.244
Depósitos a plazo fijo	12/06/2008	99.000	2.148.244
Depósitos a plazo fijo	16/09/2008	196.000	4.253.089
Fondos y acciones		85.581	1.857.064
Intereses a cobrar		922	20.017
		927.503	20.126.305
Valores públicos			
Letras de tesorería	15/05/2008		1.087.364
Letras de tesorería	26/05/2008		2.718.409
Letras de tesorería	10/09/2008		4.893.137
Intereses a vencer			(148.479)
			8.550.431
		939.737	28.942.184

Nota 4 - Créditos por Ventas

El detalle de los créditos por ventas es el siguiente:

	Oct-08	Abr-08
Corto plazo		
Deudores simples plaza	28.114.034	27.546.285
Documentos a cobrar plaza	8.862.041	6.953.223
	36.976.075	34.499.508
Menos: Previsión para deudores incobrables	(2.311.639)	(6.902.154)
	34.664.436	27.597.354
Largo plazo		
Documentos a cobrar plaza	2.711.277	2.298.869

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

	Oct-08	Oct-07
Saldos al inicio	6.902.154	7.775.727
Constitución neta del período	(3.100.000)	346.142
Ajuste por inflación	(554.551)	(774.656)
Utilización del período	(935.964)	-
Saldos al cierre	2.311.639	7.347.213

Nota 5 - Otros Créditos

El detalle de los otros créditos es el siguiente:

	Oct-08	Abr-08
Anticipos de proveedores	1.391.859	256.071
Deudores por gastos comunes y fondo de promoción	5.090.019	6.633.207
Crédito fiscal	3.466.959	-
Diversos	12.995.128	13.465.888
	<u>22.943.965</u>	<u>20.355.166</u>
Menos: Previsión para créditos diversos incobrables	(7.900.000)	(2.718.409)
	<u>15.043.965</u>	<u>17.636.757</u>

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

	Oct-08	Oct-07
Saldos al inicio	2.718.409	-
Constitución neta del período	5.400.000	2.884.519
Ajuste por inflación	(218.409)	-
Utilización del período	-	-
Saldos al cierre	<u>7.900.000</u>	<u>2.884.519</u>

Nota 6 - Deudas Comerciales

El detalle de las deudas comerciales es el siguiente:

	Oct-08	Abr-08
Proveedores de plaza	9.992.397	9.847.833
	<u>9.992.397</u>	<u>9.847.833</u>

Nota 7 - Deudas Diversas

El detalle de las deudas diversas es el siguiente:

	Oct-08	Abr-08
Retribuciones al personal y cargas sociales	2.549.062	2.597.449
Acreedores fiscales	-	2.991.553
Deudas con accionistas (Nota 9)	69.519.000	-
Otras deudas	7.570.172	3.923.742
	<u>79.638.234</u>	<u>9.512.744</u>

Nota 8 - Gastos del Personal

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

	<u>Oct-08</u>	<u>Oct-07</u>
Retribuciones al personal	10.887.582	10.757.669
Cargas sociales	1.091.869	1.227.190
	<u>11.979.451</u>	<u>11.984.859</u>

El número promedio de empleados durante los períodos de seis meses terminados el 31 de octubre de 2008 y 31 de octubre de 2007 fueron de 64 y 62 personas respectivamente.

Nota 9 - Patrimonio

Capital

El capital integrado al 31 de octubre de 2008 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:

	Oct-08 Acciones ordinarias	Abr-08 Acciones ordinarias
Acciones en circulación al inicio	12.816.000	12.816.000
Emisión efectivo	-	-
Emisión dividendos	-	-
Acciones en circulación al final	<u>12.816.000</u>	<u>12.816.000</u>

Dividendos

Con fecha 10 de diciembre de 2007 el Directorio resolvió distribuir dividendos en forma anticipada por US\$ 700.000 que al tipo de cambio de \$ 21,65 representaron \$ 15.155.000.

Con fecha 10 de marzo de 2008 el Directorio resolvió distribuir dividendos en forma anticipada por US\$ 700.000 que al tipo de cambio de \$ 20,642 representaron \$ 14.449.400.

Con fecha 10 de junio de 2008 el Directorio resolvió distribuir dividendos en forma anticipada por US\$ 1.000.000 que al tipo de cambio de \$ 19,608 representaron \$ 19.608.000.

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

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

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

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

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

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

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

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

Queda a la fecha pendiente la cuota 4° por US\$ 1.000.000 con vto. 10/06/09.

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.

Nota 10 - Instrumentos financieros

En el curso normal de sus negocios GRALADO S.A. está sujeta a riesgos de crédito, riesgo de tasa de interés y riesgo de moneda.

10.1 Riesgo de crédito

La gerencia tiene 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.

10.2 Riesgo de tasa de interés

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

	Tasa efectiva	Oct-08			
		Menor a 1 año		Mayor a 1 año	
		US\$	\$	US\$	\$
Activo					
Cuenta de ahorro		744	17.250	-	-
Depósito a plazo fijo	2,90%	70.000	1.622.110	-	-
Depósito a plazo fijo	2,90%	200.000	4.634.600	-	-
Depósito a plazo fijo	2,75%	99.000	2.294.127	-	-
Depósito a plazo fijo	2,60%	99.000	2.294.127	-	-
Depósito a plazo fijo	2,65%	64.000	1.483.072	-	-
Depósito a plazo fijo	2,85%	56.000	1.297.688	-	-
Depósito a plazo fijo	7,00%		2.000.000	-	-
Depósito a plazo fijo	2,55%	200.000	4.634.600	-	-
Fondos y acciones		63.920	1.481.218	-	-
Intereses a cobrar		1.104	68.097	-	-
		853.768	21.826.889	-	-

	Abr-08				
	Tasa efectiva	Menor a 1 año		Mayor a 1 año	
		US\$	\$	US\$	\$
Activo					
Cuenta de ahorro		12.234	265.448	-	-
Depósito a plazo fijo	2,85%	150.000	3.254.915	-	-
Depósito a plazo fijo	3,55%	99.000	2.148.244	-	-
Depósito a plazo fijo	2,80%	99.000	2.148.244	-	-
Depósito a plazo fijo	3,20%	99.000	2.148.244	-	-
Depósito a plazo fijo	3,65%	99.000	2.148.244	-	-
Depósito a plazo fijo	3,75%	99.000	2.148.244	-	-
Depósito a plazo fijo	3,20%	98.000	2.126.544	-	-
Depósito a plazo fijo	3,35%	98.000	2.126.544	-	-
Fondos y acciones		85.581	1.857.064	-	-
Letras de tesorería	7,00%	-	2.174.728	-	-
Letras de tesorería	7,15%	-	1.631.046	-	-
Letras de tesorería	8,00%	-	2.718.409	-	-
Letras de tesorería	7,60%	-	2.174.728	-	-
Intereses a cobrar		922	20.017	-	-
Intereses a vencer		-	(148.479)	-	-
		939.737	28.942.184	-	-

10.3 Riesgo de moneda

GRALADO S.A. incurre en riesgos de moneda extranjera básicamente en colocaciones denominados en monedas diferentes al peso uruguayo. La moneda que origina principalmente este riesgo es el dólar estadounidense.

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

	Oct-08		Abr-08	
	US\$	Total equiv. \$	US\$	Total equiv. \$
Activo Corriente				
Disponibilidades	367.862	8.524.455	104.280	2.262.859
Inversiones temporarias	853.768	19.784.369	939.737	20.391.750
Créditos por ventas	70.766	1.639.866	175.958	3.818.068
Otros créditos	80.098	1.856.113	47.300	1.026.502
	1.372.494	31.804.803	1.267.275	27.499.179
Activo no corriente				
Créditos por ventas	20.000	463.460	26.000	564.185
TOTAL ACTIVO	1.392.494	32.268.263	1.293.275	28.063.364
Pasivo Corriente				
Deudas comerciales	136.390	3.160.560	95.986	2.083.103
Deudas diversas	3.113.314	72.144.825	49.191	1.067.417
	3.249.704	75.305.385	145.177	3.150.520
TOTAL PASIVO	3.249.704	75.305.385	145.177	3.150.520
Posición Neta	(1.857.210)	(43.037.122)	1.148.098	24.912.844

10.4 Valor razonable

Los valores contables de activos y pasivos financieros no difieren significativamente de sus valores razonables.

Nota 11 - Impuesto a la renta

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

	<u>Oct-08</u>	<u>Oct-07</u>
Impuesto corriente del período	8.404.851	14.271.689
Gasto / (Ingreso) por origen y reversión de diferencias temporarias	<u>6.654.554</u>	<u>8.069.436</u>
Impuesto a la renta reconocido en el estado de resultados	<u><u>15.059.405</u></u>	<u><u>22.341.125</u></u>

11.2 Conciliación del impuesto a la renta y la utilidad contable

	<u>Oct-08</u>		<u>Oct-07</u>	
	%	\$	%	\$
Resultados antes de impuestos		<u>31.342.418</u>		<u>47.941.522</u>
Impuesto a la renta según la tasa aplicable	25,00%	7.835.604	30,00%	14.382.457
Gastos no admitidos	0,45%	140.135	2,07%	991.099
Rentas no gravadas y gastos asociados	0,15%	46.116	(0,54%)	(257.498)
Ajuste impositivo por inflación	(2,76%)	(864.968)	(1,75%)	(840.476)
Ajuste contable por inflación	(2,94%)	(920.115)	(5,53%)	(2.650.165)
Otros ajustes	28,15%	8.822.633	22,35%	10.715.708
Tasa y gasto por impuesto a la renta	<u>48,05%</u>	<u>15.059.405</u>	<u>46,60%</u>	<u>22.341.125</u>

11.3 Impuesto a la renta diferido reconocido directamente en el patrimonio

En el período no se reconoció impuesto a la renta diferido directamente en el patrimonio.

11.4 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:

	<u>Oct-08</u>		
	<u>Activo</u>	<u>Pasivo</u>	<u>Neto</u>
Deudores incobrables	(136.029)	-	(136.029)
Bienes de uso e intangibles	-	128.886.125	128.886.125
Llave fiscal a devengar	-	1.181.682	1.181.682
(Activo) / Pasivo neto por impuesto diferido	<u>(136.029)</u>	<u>130.067.807</u>	<u>129.931.778</u>

	<u>Abr-08</u>		
	<u>Activo</u>	<u>Pasivo</u>	<u>Neto</u>
Deudores incobrables	(211.110)	-	(211.110)
Bienes de uso e intangibles	-	132.750.503	132.750.503
Llave fiscal a devengar	-	1.507.795	1.507.795
(Activo) / Pasivo neto por impuesto diferido	<u>(211.110)</u>	<u>134.258.298</u>	<u>134.047.188</u>

11.5 Movimiento de las diferencias temporarias

	Saldos a	Ajuste por	Reconocido en		Saldos a
	Abr-08	inflación	Patrimonio	Resultados	Oct-08
Deudores incobrables	(211.110)	16.962		58.119	(136.029)
Bienes de uso e intangibles	132.750.503	(10.665.783)		6.801.405	128.886.125
Llave fiscal a devengar	1.507.795	(121.143)		(204.970)	1.181.682
(Activo) / Pasivo neto por impuesto diferido	134.047.188	(10.769.964)	-	6.654.554	129.931.778

	Saldos a	Ajuste por	Reconocido en		Saldos a
	Abr-07	inflación	Patrimonio	Resultados	Oct-07
Deudores incobrables	(238.646)	(36.706)		50.739	(224.613)
Bienes de uso e intangibles	105.382.658	16.208.641		8.192.266	129.783.565
Llave fiscal a devengar	1.843.796	283.590		(173.569)	1.953.817
(Activo) / Pasivo neto por impuesto diferido	106.987.808	16.455.525	-	8.069.436	131.512.769

Nota 12 - Resultado por acción

Ganancia básica y diluida por acción

El cálculo de la ganancia básica por acción al 31 de octubre de 2008 está basado en el resultado neto atribuible a los accionistas y el promedio ponderado de la cantidad de acciones ordinarias en circulación durante el periodo.

La ganancia básica por acción al 31 de octubre de 2008 asciende a \$ 1,27.

La ganancia básica por acción al 31 de octubre de 2007 asciende a \$ 2.

La ganancia diluida por acción al 31 de octubre de 2008 es igual a la ganancia básica por acción y asciende a \$ 1,27.

La ganancia diluida por acción al 31 de octubre de 2007 es igual a la ganancia básica por acción y asciende a \$ 2.

Nota 13 - Información por segmentos de servicios

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

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

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

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

	Oct-08		
	Terminal de Ómnibus	Centro Comercial	Total
Ingresos operativos netos	50.106.039	37.925.480	88.031.519
Costo de los serv. prest.	(32.331.222)	(6.071.430)	(38.402.652)
Resultado bruto	17.774.817	31.854.050	49.628.867
Gastos de adm. y ventas			(11.032.375)
Resultados diversos			851.041
Resultados financieros			(8.105.115)
Impuesto a la renta			(15.059.405)
Resultado neto			<u>16.283.013</u>

	Oct-07		
	Terminal de Ómnibus	Centro Comercial	Total
Ingresos operativos netos	54.511.436	39.655.959	94.167.395
Costo de los serv. prest.	(30.777.173)	(9.800.280)	(40.577.453)
Resultado bruto	23.734.263	29.855.679	53.589.942
Gastos de adm. y ventas			(11.993.555)
Resultados diversos			133.219
Resultados financieros			6.211.917
Impuesto a la renta			(22.341.125)
Resultado neto			<u>25.600.398</u>

Nota 14 - Juicios iniciados contra la empresa

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

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

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

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

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

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

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

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

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

—:—