



GRALADO S.A.

**Informe dirigido al Directorio referente
a la auditoría de los Estados Contables
correspondientes al ejercicio anual
terminado el 30 de abril de 2009**

Contenido

Dictamen de los Auditores Independientes	3
Estado de Situación Patrimonial al 30 de abril de 2009	5
Estado de Resultados por el ejercicio anual terminado el 30 de abril de 2009	6
Estado de Origen y Aplicación de Fondos por el ejercicio anual terminado el 30 de abril de 2009	7
Estado de Evolución del Patrimonio por el ejercicio anual terminado el 30 de abril de 2009	8
Anexo: Cuadro de Bienes de Uso, Intangibles y Amortizaciones por el ejercicio anual terminado el 30 de abril de 2009	9
Notas a los Estados Contables al 30 de abril de 2009	10

—:—



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

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

Dictamen de los Auditores Independientes

Señores del Directorio de
Gralado S.A.

Hemos auditado los estados contables de Gralado S.A., los que comprenden el estado de situación patrimonial al 30 de abril de 2009, los correspondientes estados de resultados, de origen y aplicación de fondos y de evolución del patrimonio por el ejercicio anual terminado en esa fecha, sus notas, que contienen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas y otras notas explicativas, y anexo (páginas 5 a 22).

Responsabilidad de la Dirección sobre los estados contables

La Dirección es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados contables de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay. Dicha responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantenimiento de un sistema de control interno adecuado para la preparación y presentación razonable de estados contables que estén libres de errores significativos, debido ya sea a fraude o error; la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y efectuar estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados contables con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría emitidas por la Federación Internacional de Contadores (IFAC). Esas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados contables están libres de errores significativos.

Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los importes y las revelaciones en los estados contables. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados contables, debido ya sea a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, el auditor considera lo adecuado del control interno para la preparación y presentación razonable de los estados contables de la entidad, a fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no para el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por la Dirección, así como evaluar la presentación de los estados contables en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base razonable para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados contables presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de Galado S.A. al 30 de abril de 2009, los resultados de sus operaciones y el origen y aplicación de fondos por el ejercicio anual terminado en esa fecha, de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay.

Montevideo, 24 de julio de 2009

KPMG

Cr. Miguel Larrimbe
Socio

C.J. y P.P.U. N° 24.813



Estado de Situación Patrimonial al 30 de abril de 2009

En Pesos Uruguayos

	<u>Nota</u>	<u>abr-09</u>	<u>abr-08</u>
ACTIVO			
Activo Corriente			
Disponibilidades		27.027.866	7.328.010
Inversiones temporarias	3	5.973.393	27.428.817
Créditos por ventas	4	28.421.694	26.154.306
Otros créditos	5	16.039.893	16.714.544
Total Activo Corriente		<u>77.462.846</u>	<u>77.625.677</u>
Activo No Corriente			
Bienes de uso (Anexo)		525.619.864	554.012.515
Créditos por ventas a largo plazo	4	491.518	2.178.661
Intangibles (Anexo)		212.160	16.819
Total Activo No Corriente		<u>526.323.542</u>	<u>556.207.995</u>
TOTAL ACTIVO		<u><u>603.786.388</u></u>	<u><u>633.833.672</u></u>
 PASIVO			
Pasivo Corriente			
Deudas comerciales	6	10.766.202	9.332.896
Deudas diversas	7	32.160.383	9.015.328
Total Pasivo Corriente		<u>42.926.585</u>	<u>18.348.224</u>
Pasivo No Corriente			
Impuesto diferido	11	125.350.299	127.037.950
Total Pasivo No Corriente		<u>125.350.299</u>	<u>127.037.950</u>
TOTAL PASIVO		<u>168.276.884</u>	<u>145.386.174</u>
 PATRIMONIO			
Aportes de propietarios	9	134.394.100	134.394.100
Ganancias retenidas	9	301.115.404	354.053.398
TOTAL PATRIMONIO		<u>435.509.504</u>	<u>488.447.498</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u><u>603.786.388</u></u>	<u><u>633.833.672</u></u>

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

Estado de Resultados por el ejercicio anual terminado el 30 de abril de 2009

En Pesos Uruguayos

	<u>Nota</u>	<u>abr-09</u>	<u>abr-08</u>
Ingresos Operativos			
Arrendamientos y otros		185.979.152	188.678.721
Ingresos Operativos Netos		185.979.152	188.678.721
Costo de los Servicios Prestados		(96.194.879)	(76.402.330)
RESULTADO BRUTO		<u>89.784.273</u>	<u>112.276.391</u>
Gastos de Administración y Ventas			
Retribuciones, cargas sociales y honorarios profesionales		(14.722.525)	(11.473.749)
IVA costos		(2.239.574)	(2.047.302)
Formación de provisiones		5.300.000	(3.399.768)
Diversos		(1.952.402)	(2.997.145)
		<u>(13.614.501)</u>	<u>(19.917.964)</u>
Resultados Diversos			
Gastos comunes y de promoción		(43.937.353)	(34.493.496)
Recuperación gastos comunes y promoción		43.937.353	34.493.496
Otros egresos		(2.570.676)	(2.760.561)
Otros ingresos		4.981.413	3.491.185
		<u>2.410.737</u>	<u>730.624</u>
Resultados Financieros			
Intereses ganados		608.200	960.538
Intereses perdidos y gastos financieros		(2.165.284)	(1.740.432)
Resultado por exposición a la inflación		(14.439.034)	5.553.077
		<u>(15.996.118)</u>	<u>4.773.183</u>
Impuesto a la Renta	11	<u>(22.571.315)</u>	<u>(47.129.343)</u>
RESULTADO NETO		<u><u>40.013.076</u></u>	<u><u>50.732.891</u></u>
Ganancia básica por acción	12	<u>3.12</u>	<u>3.96</u>
Ganancia diluída por acción	12	<u><u>3.12</u></u>	<u><u>3.96</u></u>

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

Estado de Origen y Aplicación de Fondos por el ejercicio anual terminado el 30 de abril de 2009

En Pesos Uruguayos

	abr-09	abr-08
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Resultado del ejercicio antes de impuestos	62.584.391	97.862.234
Ajustes por:		
Amortizaciones bienes de uso	31.650.788	31.460.582
Amortizaciones intangibles	56.982	544.442
Intereses perdidos y gastos financieros	2.165.284	1.740.432
Formación de provisiones	(5.300.000)	618.304
Resultado por exposición a la inflación	(3.070.207)	(18.705.889)
Diferencia de cambio real	(4.739.689)	6.948.256
Intereses ganados	(608.200)	(960.538)
Resultado operativo después de ajustes	82.739.349	119.507.823
(Aumento) / Disminución de créditos comerciales	2.219.756	6.108.003
(Aumento) / Disminución de otros créditos	3.174.651	(1.537.837)
Aumento / (Disminución) de deudas comerciales y diversas	30.656.299	2.931.019
Efectivo generado por / (usado en) operaciones	118.790.055	127.009.008
Impuestos pagados	(26.576.179)	(38.222.463)
Flujos netos de efectivo por actividades de operación	92.213.876	88.786.545
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
(Aumento) / Disminución inversiones	8.284.326	(1.725.746)
Adquisiciones de bienes de uso e intangibles	(3.510.460)	(4.334.347)
Intereses cobrados	499.511	865.301
Flujos netos de efectivo por actividades de inversión	5.273.377	(5.194.792)
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Aumento / (Disminución) de deudas financieras	-	(43.413)
Distribución de dividendos	(92.951.070)	(75.526.269)
Intereses pagados	(159.765)	(161.819)
Flujos netos de efectivo por actividades de financiación	(93.110.835)	(75.731.501)
Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes	4.376.418	7.860.252
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio	24.454.199	24.421.751
Fondos asociados al mantenimiento de efectivo y equivalentes	4.170.642	(7.827.804)
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL EJERCICIO	33.001.259	24.454.199

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

Estado de Evolución del Patrimonio por el ejercicio anual terminado el 30 de abril de 2009

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			3.978.491	305.439	10.909.604	15.193.534
Saldo modificado al 1° de mayo de 2007	12.816.000	7.682.259	113.895.841	10.317.788	368.528.238	513.240.126
Dividendos en efectivo (Nota 9)					(38.002.000)	(38.002.000)
Reexpresión					(5.720.490)	(5.720.490)
Distribución de utilidades anticipadas (Nota 9)					(29.604.400)	(29.604.400)
Reexpresión					(2.198.628)	(2.198.628)
Resultado del ejercicio					49.231.036	49.231.036
Reexpresión					1.501.854	1.501.854
Saldo al 30 de abril de 2008	12.816.000	7.682.259	113.895.841	10.317.788	343.735.610	488.447.498
Distribución de utilidades						
Dividendos en efectivo (Nota 9)					(99.811.200)	(99.811.200)
Reexpresión					6.860.130	6.860.130
Resultado del ejercicio					40.013.076	40.013.076
SUBTOTAL					(52.937.994)	(52.937.994)
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					(8.999.647)	(8.999.647)
Reexpresiones contables			113.895.841	7.754.588	299.797.263	421.447.692
Saldo al 30 de abril de 2009	12.816.000	7.682.259	113.895.841	10.317.788	290.797.616	435.509.504

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

ANEXO

Cuadro de Bienes de Uso, Intangibles y Amortizaciones por el ejercicio anual terminado el 30 de abril de 2009

En Pesos Uruguayos

	Valores originales reexpresados			Amortización y pérdidas por deterioro				Valor neto Abr-09	Valor neto Abr-08	
	Saldos iniciales	Altas	Bajas	Saldos finales	Saldos iniciales	Bajas	Amortización			Saldos finales
Bienes de Uso										
Terminal de Ómnibus	684.928.615	-	-	684.928.615	305.405.724	-	22.808.123	328.213.847	356.714.768	379.522.891
Centro Comercial	220.462.810	-	-	220.462.810	59.030.362	-	4.409.256	63.439.618	157.023.192	161.432.448
Mubles y Útiles	12.309.289	620.519	-	12.929.808	11.396.191	-	930.734	12.326.925	602.883	913.098
Equipos de Computación	2.040.689	1.017.210	-	3.057.899	893.886	-	892.068	1.785.954	1.271.945	1.146.803
Mejoras	25.417.146	1.620.408	-	27.037.554	14.419.871	-	2.610.607	17.030.478	10.007.076	10.997.275
Total	945.158.549	3.258.137	-	948.416.686	391.146.034	-	31.650.788	422.796.822	525.619.864	554.012.515
Intangibles										
Software	1.728.503	252.323	-	1.980.826	1.711.684	-	56.982	1.768.666	212.160	16.819
Total	1.728.503	252.323	-	1.980.826	1.711.684	-	56.982	1.768.666	212.160	16.819

Notas a los Estados Contables al 30 de abril de 2009

Nota 1 - Información básica sobre la institución

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 Ómnibus de Montevideo y Servicios Complementarios, por el régimen de concesión de obra pública por 20 años, y la explotación del Centro Comercial, por el régimen de usufructo por 50 años.

El 16 de noviembre de 1994 fueron inaugurados la Terminal de Ómnibus y el Centro Comercial.

El 24 de febrero de 1995 fue modificado el Contrato de Concesión, elevándose a 30 años el plazo de la concesión de obra pública en lugar de los 20 años establecidos originalmente.

Los estados contables al 30 de abril de 2009 han sido aprobados por el directorio el 23 de julio de 2009 y serán presentados para su aprobación a la Asamblea General de Accionistas dentro de los plazos establecidos por ley.

Nota 2 - Principales políticas y prácticas contables aplicadas

2.1 Bases de preparación de los estados contables

Los estados contables correspondientes al ejercicio anual terminado el 30 de abril de 2009 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, excepto las inversiones disponibles para la venta que fueron presentadas a su valor razonable.

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.

Con fecha 11 de Marzo de 2009 ha sido publicado el Decreto 99/009 que establece para entidades que cumplen ciertas condiciones, la obligación de reexpresar sus estados contables a base de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda. Esta reexpresión deberá efectuarse aplicando la metodología prevista en la Norma Internacional de Contabilidad N° 29, utilizando como índice de reexpresión el Índice de Precios al Consumo (IPC) elaborado por el Instituto Nacional de Estadística. Esta modificación normativa rige para los ejercicios económicos iniciados a partir del 1° de enero de 2009. De mantenerse en los próximos ejercicios los importes de activos e ingresos operativos netos presentados en los estados contables al 30 de abril de 2009, Gralado S.A. deberá reexpresar sus estados contables en base al IPC. La Sociedad ha decidido no aplicar las disposiciones de este decreto en forma anticipada.

Los saldos al 30 de abril de 2008 están presentados en moneda homogénea del 30 de abril de 2009.

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:

	abr-09		abr-08	
	Promedio	Cierre	Promedio	Cierre
Dólar estadounidense	22,092	23,927	19,93	19,96

2.4 Deterioro

Los valores contables de los activos de Gralado S.A., diferentes de 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 ejercicio no se han registrado pérdidas por deterioro.

2.5 Disponibilidades

Caja y Bancos se presentan por su valor nominal.

2.6 Inversiones Temporarias

Los instrumentos financieros con vencimiento fijo son clasificados como inversiones financieras mantenidas hasta el vencimiento por lo cual se presentan a su costo amortizado.

El resto de las inversiones temporarias son clasificadas como inversiones disponibles para la venta y se valúan a su valor razonable.

Las ganancias o pérdidas correspondientes a cambios en el valor razonable de las inversiones son reconocidas en el Estado de Resultados.

2.7 Créditos

Los créditos por ventas y otros créditos están presentados a su costo, menos cualquier pérdida por deterioro (Nota 2.4). La provisión 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 |
| • 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 Patrimonio

El total del Patrimonio al inicio del ejercicio, que estaba expresado en moneda del 30 de abril de 2008, fue reexpresado en moneda de cierre. Dicha reexpresión se expone en el renglón "Reexpresión del saldo inicial" del Estado de Evolución del Patrimonio.

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 ejercicio terminado el 30 de abril de 2009 se expone en moneda de cierre como se indica en el apartado siguiente.

2.11 Determinación del Resultado

El resultado del ejercicio anual terminado el 30 de abril de 2009 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 ejercicio.

La Sociedad aplicó el principio de lo devengado para el reconocimiento de los ingresos y la imputación de costos y gastos.

Los ingresos operativos representan el importe de los bienes y servicios suministrados a terceros.

La amortización de los bienes de uso e intangibles es calculada 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 ejercicio.

El gasto por impuesto a la renta comprende el impuesto corriente y diferido según se indica en la Nota 2.12.

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

2.12 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 del resultado del ejercicio, determinado a base de la tasa del impuesto a la renta vigente al cierre del ejercicio.

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 ejercicio 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.

2.13 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:

	abr-09	abr-08
Disponibilidades	27.027.866	7.328.010
Inversiones temporarias con vencimiento menor a tres meses	5.973.393	17.126.189
	<u>33.001.259</u>	<u>24.454.199</u>

2.14 Concepto de Capital

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

2.15 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 ejercicio.

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:

		abr-09	
		US\$	\$
Cuenta de ahorro			
Cuenta de ahorro		130.185	3.114.931
		<u>130.185</u>	<u>3.114.931</u>
Depósitos a plazo fijo			
Depósitos a plazo fijo	05/05/2009	57.000	1.363.839
Fondos y acciones		62.466	1.494.623
		<u>119.466</u>	<u>2.858.462</u>
		<u>249.651</u>	<u>5.973.393</u>

	abr-08		
	Vencimiento	US\$	\$
Cuenta de ahorro			
Cuenta de ahorro		12.234	251.568
		<u>12.234</u>	<u>251.568</u>
Depósitos a plazo fijo			
Depósitos a plazo fijo	10/06/2008	150.000	3.084.718
Depósitos a plazo fijo	30/04/2008	99.000	2.035.913
Depósitos a plazo fijo	30/05/2008	99.000	2.035.913
Depósitos a plazo fijo	02/06/2008	99.000	2.035.913
Depósitos a plazo fijo	06/06/2008	99.000	2.035.913
Depósitos a plazo fijo	12/06/2008	99.000	2.035.913
Depósitos a plazo fijo	16/09/2008	196.000	4.030.698
Fondos y acciones		85.581	1.759.959
Intereses a cobrar		922	18.972
		<u>927.503</u>	<u>19.073.912</u>
Valores públicos			
Letras de tesorería	15/05/2008		1.030.506
Letras de tesorería	26/05/2008		2.576.266
Letras de tesorería	10/09/2008		4.637.279
Intereses a vencer			(140.714)
			<u>8.103.337</u>
		<u>939.737</u>	<u>27.428.817</u>

Nota 4 - Créditos por ventas

El detalle de los créditos por ventas es el siguiente:

	abr-09	abr-08
Corto plazo		
Deudores simples plaza	21.255.736	26.105.907
Documentos a cobrar plaza	9.777.597	6.589.645
	<u>31.033.333</u>	<u>32.695.552</u>
Menos: Previsión para deudores incobrables	(2.611.639)	(6.541.246)
	<u>28.421.694</u>	<u>26.154.306</u>
Largo plazo		
Documentos a cobrar plaza	491.518	2.178.661

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

	abr-09	abr-08
Saldos al inicio	6.541.246	7.369.140
Constitución neta del ejercicio	(2.800.000)	618.304
Ajuste por inflación	(193.642)	(1.116.236)
Utilización del ejercicio	(935.965)	(329.962)
Saldos al cierre	<u>2.611.639</u>	<u>6.541.246</u>

Nota 5 - Otros créditos

El detalle de los otros créditos es el siguiente:

	abr-09	abr-08
Anticipos de proveedores	1.054.053	242.680
Deudores por gastos comunes y fondo de promoción	7.535.695	6.286.362
Crédito fiscal	3.891.284	-
Diversos	3.558.861	12.761.768
	<u>16.039.893</u>	<u>19.290.810</u>
Menos: Previsión para créditos diversos incobrables	-	(2.576.266)
	<u><u>16.039.893</u></u>	<u><u>16.714.544</u></u>

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

	abr-09	abr-08
Saldos al inicio	2.576.266	-
Constitución neta del ejercicio	(2.500.000)	2.576.266
Ajuste por inflación	(76.266)	-
Saldos al cierre	<u>-</u>	<u>2.576.266</u>

Nota 6 - Deudas comerciales

El detalle de las deudas comerciales es el siguiente:

	abr-09	abr-08
Proveedores de plaza	10.766.202	9.332.896
	<u>10.766.202</u>	<u>9.332.896</u>

Nota 7 - Deudas diversas

El detalle de las deudas diversas es el siguiente:

	abr-09	abr-08
Retribuciones al personal y cargas sociales	2.593.657	2.461.630
Acreedores fiscales	-	2.835.125
Deudas con accionistas (Nota 9)	23.927.000	-
Otras deudas	5.639.726	3.718.573
	<u>32.160.383</u>	<u>9.015.328</u>

Nota 8 - Gastos del personal

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

	abr-09	abr-08
Retribuciones al personal	22.792.069	19.562.955
Cargas sociales	2.214.576	2.073.907
	<u>25.006.645</u>	<u>21.636.862</u>

El número promedio de empleados durante los ejercicios finalizados el 30 de abril de 2009 y 2008 fue de 62 personas.

Nota 9 - Patrimonio

Capital

El capital integrado al 30 de abril de 2009 y 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:

	Acciones ordinarias Abr-09	Acciones ordinarias Abr-08
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 5 de junio de 2007 el Directorio resolvió distribuir dividendos en forma anticipada por US\$ 600.000 que al tipo de cambio de 23,92 representan \$ 14.352.000.

Con fecha 24 de agosto de 2007 la Asamblea General Ordinaria de Accionistas resolvió distribuir dividendos por US\$ 1.000.000 que al tipo de cambio de \$ 23,65 representan \$23.650.000.

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 representan \$ 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 representan \$ 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 representan \$ 19.608.000.

Con fecha 15 de agosto de 2008 la Asamblea aprobó todos los 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. 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 los eventuales incumplimientos están cubiertos razonablemente por las provisiones existentes.

10.2 Riesgo de tasa de interés

El detalle de los activos 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:

		abr-09			
		Tasa efectiva		Menor a Mayor a	
		1 año		1 año	
		US\$	\$	US\$	\$
Activo					
Caja de ahorro		130.185	3.114.931	-	-
Depósito a plazo fijo	0,65%	57.000	1.363.839	-	-
Fondos y acciones		62.466	1.494.623	-	-
		<u>249.651</u>	<u>5.973.393</u>	-	-
		abr-08			
		Tasa efectiva		Menor a Mayor a	
		1 año		1 año	
		US\$	\$	US\$	\$
Activo					
Cuenta de ahorro		12.234	251.568	-	-
Depósito a plazo fijo	2,85%	150.000	3.084.718	-	-
Depósito a plazo fijo	3,55%	99.000	2.035.913	-	-
Depósito a plazo fijo	2,80%	99.000	2.035.913	-	-
Depósito a plazo fijo	3,20%	99.000	2.035.913	-	-
Depósito a plazo fijo	3,65%	99.000	2.035.913	-	-
Depósito a plazo fijo	3,75%	99.000	2.035.913	-	-
Depósito a plazo fijo	3,20%	98.000	2.015.349	-	-
Depósito a plazo fijo	3,35%	98.000	2.015.349	-	-
Fondos y acciones		85.581	1.759.959	-	-
Letras de tesorería	7,00%	-	2.061.013	-	-
Letras de tesorería	7,15%	-	1.545.759	-	-
Letras de tesorería	8,00%	-	2.576.266	-	-
Letras de tesorería	7,60%	-	2.061.013	-	-
Intereses a cobrar		922	18.972	-	-
Intereses a vencer		-	(140.714)	-	-
		<u>939.737</u>	<u>27.428.817</u>	-	-

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. Este riesgo es monitoreado de forma de mantener la exposición al mismo en niveles aceptables para la empresa.

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

	abr-09		abr-08	
	US\$	Total equiv. \$	US\$	Total equiv. \$
Activo Corriente				
Disponibilidades	969.388	23.194.547	104.280	2.144.536
Inversiones temporarias	249.651	5.973.393	939.737	19.325.479
Créditos por ventas	38.608	923.774	175.958	3.618.424
Otros créditos	91.523	2.189.871	47.300	972.827
	<u>1.349.170</u>	<u>32.281.585</u>	<u>1.267.275</u>	<u>26.061.266</u>
Activo no corriente				
Créditos por ventas	12.000	287.124	26.000	534.684
TOTAL ACTIVO	<u>1.361.170</u>	<u>32.568.709</u>	<u>1.293.275</u>	<u>26.595.950</u>
Pasivo Corriente				
Deudas comerciales	177.846	4.255.321	95.986	1.974.179
Deudas diversas	1.090.286	26.087.273	49.191	1.011.603
	<u>1.268.132</u>	<u>30.342.594</u>	<u>145.177</u>	<u>2.985.782</u>
TOTAL PASIVO	<u>1.268.132</u>	<u>30.342.594</u>	<u>145.177</u>	<u>2.985.782</u>
Posición Neta	<u>93.038</u>	<u>2.226.115</u>	<u>1.148.098</u>	<u>23.610.168</u>

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

	abr-09	abr-08
Impuesto corriente del ejercicio	20.498.240	30.342.999
Gasto / (Ingreso) por origen y reversión de diferencias temporarias	<u>2.073.075</u>	<u>16.786.344</u>
Impuesto a la renta reconocido en el estado de resultados	<u>22.571.315</u>	<u>47.129.343</u>

11.2 Conciliación del impuesto a la renta y la utilidad contable

	abr-09		abr-08	
	%	\$	%	\$
Resultados antes de impuestos		62.584.391		97.862.234
Impuesto a la renta según la tasa aplicable	25,00%	15.646.098	30,00%	29.358.670
Gastos no admitidos	0,01%	5.302	2,85%	2.793.083
Rentas no gravadas y gastos asociados	0,95%	592.674	(0,00%)	(2.338)
Ajuste impositivo por inflación	(0,65%)	(404.561)	(1,50%)	(1.471.145)
Ajuste contable por inflación	1,76%	1.100.466	(4,41%)	(4.320.256)
Gasto/ingreso por reducción en la tasa impositiva	(1,20%)	(750.221)	0,00%	-
Otros ajustes	10,20%	6.381.557	21,23%	20.771.329
Tasa y gasto por impuesto a la renta	36,07%	22.571.315	48,16%	47.129.343

11.3 Impuesto a la renta diferido reconocido directamente en el patrimonio

En el ejercicio 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:

	abr-09		
	Activo	Pasivo	Neto
Deudores incobrables	(447.559)	-	(447.559)
Bienes de uso e intangibles	-	124.679.815	124.679.815
Llave fiscal a devengar	-	1.118.043	1.118.043
(Activo) / Pasivo neto por impuesto diferido	(447.559)	125.797.858	125.350.299

	abr-08		
	Activo	Pasivo	Neto
Deudores incobrables	(200.071)	-	(200.071)
Bienes de uso e intangibles	-	125.809.067	125.809.067
Llave fiscal a devengar	-	1.428.954	1.428.954
(Activo) / Pasivo neto por impuesto diferido	(200.071)	127.238.021	127.037.950

11.5 Movimiento durante el ejercicio de las diferencias temporarias

	Saldos a	Ajuste por	Reconocido en		Saldos a
	abr-08	inflación	Patrimonio	Resultados	abr-09
Deudores incobrables	(200.071)	5.923	-	(253.411)	(447.559)
Bienes de uso e intangibles	125.809.067	(3.724.347)	-	2.595.095	124.679.815
Llave fiscal a devengar	1.428.954	(42.302)	-	(268.609)	1.118.043
(Activo) / Pasivo neto por impuesto diferido	127.037.950	(3.760.726)	-	2.073.075	125.350.299

	Saldos a	Ajuste por	Reconocido en		Saldos a
	abr-07	inflación	Patrimonio	Resultados	abr-08
Deudores incobrables	(289.828)	43.902	-	45.855	(200.071)
Bienes de uso e intangibles	127.983.732	(19.386.244)	-	17.211.579	125.809.067
Llave fiscal a devengar	2.239.230	(339.186)	-	(471.090)	1.428.954
(Activo) / Pasivo neto por impuesto diferido	129.933.134	(19.681.528)	-	16.786.344	127.037.950

Nota 12 - Resultado por acción

Ganancia básica y diluida por acción

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

La ganancia básica por acción al 30 de abril de 2009 y 2008 asciende a \$ 3,12 y \$ 3,96 respectivamente.

La ganancia diluida por acción al 30 de abril de 2009 y 2008 es igual a la ganancia básica por acción y asciende a \$ 3,12 y \$ 3,96 respectivamente.

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:

	abr-09		
	Terminal de Ómnibus	Centro Comercial	Total
Ingresos operativos netos	105.847.106	80.132.046	185.979.152
Costo de los serv. prest.	(72.243.457)	(23.951.422)	(96.194.879)
Resultado bruto	33.603.649	56.180.624	89.784.273
Gastos de adm. y ventas			(13.614.501)
Resultados diversos			2.410.737
Resultados financieros			(15.996.118)
Impuesto a la renta			(22.571.315)
Resultado neto			40.013.076

	abr-08		
	Terminal de Omnibus	Centro Comercial	Total
Ingresos operativos netos	108.296.198	80.382.523	188.678.721
Costo de los serv. prest.	(58.983.567)	(17.418.763)	(76.402.330)
Resultado bruto	49.312.631	62.963.760	112.276.391
Gastos de adm. y ventas			(19.917.964)
Resultados diversos			730.624
Resultados financieros			4.773.183
Impuesto a la renta			(47.129.343)
Resultado neto			<u>50.732.891</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.. 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 es 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.

—.—