



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 2008**

Contenido

Dictamen de los Auditores Independientes	3
Estado de Situación Patrimonial al 30 de abril de 2008	5
Estado de Resultados por el ejercicio anual terminado el 30 de abril de 2008	6
Estado de Origen y Aplicación de Fondos por el ejercicio anual terminado el 30 de abril de 2008	7
Estado de Evolución del Patrimonio por el ejercicio anual terminado el 30 de abril de 2008	8
Anexo: Cuadro de Bienes de Uso, Intangibles y Amortizaciones por el ejercicio anual terminado el 30 de abril de 2008	9
Notas a los Estados Contables al 30 de abril de 2008	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 2008, 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 24).

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.

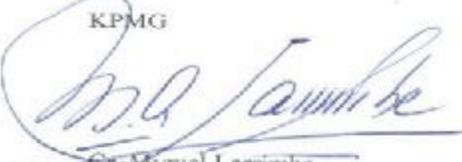
Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base razonable para nuestra opinión de auditoría.



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 2008, 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, 29 de julio de 2008

KPMG

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



Estado de Situación Patrimonial al 30 de abril de 2008

En Pesos Uruguayos

	<u>Nota</u>	<u>Abr-08</u>	<u>Abr-07</u>
ACTIVO			
Activo Corriente			
Disponibilidades		7.111.078	6.840.004
Inversiones temporarias	3	26.616.837	25.182.039
Créditos por ventas	4	25.380.056	32.152.435
Otros créditos	5	16.219.741	16.259.310
Total Activo Corriente		<u>75.327.712</u>	<u>80.433.788</u>
Activo No Corriente			
Bienes de uso (Anexo)		537.611.989	564.223.248
Créditos por ventas a largo plazo	4	2.114.166	1.868.973
Intangibles (Anexo)		16.321	256.599
Total Activo No Corriente		<u>539.742.476</u>	<u>566.348.820</u>
TOTAL ACTIVO		<u>615.070.188</u>	<u>646.782.608</u>
PASIVO			
Pasivo Corriente			
Deudas comerciales	6	9.056.613	8.478.725
Deudas financieras	7	-	42.299
Deudas diversas	8	8.748.447	14.128.291
Total Pasivo Corriente		<u>17.805.060</u>	<u>22.649.315</u>
Pasivo No Corriente			
Impuesto diferido	12	123.277.224	126.086.701
Total Pasivo No Corriente		<u>123.277.224</u>	<u>126.086.701</u>
TOTAL PASIVO		<u>141.082.284</u>	<u>148.736.016</u>
PATRIMONIO			
Aportes de propietarios	10	130.415.609	130.415.609
Ganancias retenidas	10	343.572.295	367.630.983
TOTAL PATRIMONIO		<u>473.987.904</u>	<u>498.046.592</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>615.070.188</u>	<u>646.782.608</u>

El Anexo y las Notas 1 a 15 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables.

Estado de Resultados por el ejercicio anual terminado el 30 de abril de 2008

En Pesos Uruguayos

	<u>Nota</u>	<u>Abr-08</u>	<u>Abr-07</u>
Ingresos Operativos			
Arrendamientos y otros		<u>183.093.233</u>	<u>192.270.086</u>
Ingresos Operativos Netos		183.093.233	192.270.086
Costo de los Servicios Prestados		<u>(74.140.579)</u>	<u>(76.116.734)</u>
RESULTADO BRUTO		<u>108.952.654</u>	<u>116.153.352</u>
Gastos de Administración y Ventas			
Retribuciones, cargas sociales y honorarios profesionales		(11.134.090)	(13.905.508)
IVA costos		(1.986.695)	(2.009.270)
Formación de provisiones		(3.299.124)	(2.705.266)
Diversos		<u>(2.908.420)</u>	<u>(2.574.426)</u>
		<u>(19.328.329)</u>	<u>(21.194.470)</u>
Resultados Diversos			
Gastos comunes y de promoción		(33.472.379)	(32.508.629)
Recuperación gastos comunes y promoción		33.472.379	32.508.629
Otros egresos		(2.678.840)	(4.431.832)
Otros ingresos		<u>3.387.835</u>	<u>3.551.334</u>
		<u>708.995</u>	<u>(880.498)</u>
Resultados Financieros			
Intereses ganados		932.103	883.472
Intereses perdidos y gastos financieros		(1.688.910)	(2.482.877)
Resultado por exposición a la inflación		5.388.688	7.817.328
		<u>4.631.881</u>	<u>6.217.923</u>
Impuesto a la Renta	12	<u>(45.734.165)</u>	<u>(19.664.609)</u>
RESULTADO NETO		<u>49.231.036</u>	<u>80.631.698</u>
Ganancia básica por acción	13	<u>3,84</u>	<u>6,29</u>
Ganancia diluida por acción	13	<u>3,84</u>	<u>6,29</u>

El Anexo y las Notas 1 a 15 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 2008

En Pesos Uruguayos

	Abr-08	Abr-07
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Resultado del ejercicio antes de impuestos	94.965.201	100.296.309
Ajustes por:		
Amortizaciones bienes de uso	30.529.249	30.233.251
Amortizaciones intangibles	528.325	418.799
Intereses perdidos y gastos financieros	1.688.910	2.482.877
Formación de provisiones	600.000	2.705.266
Resultado por exposición a la inflación	(18.152.135)	(13.105.612)
Diferencia de cambio real	6.742.566	1.264.392
Intereses ganados	(932.103)	(883.472)
Resultado operativo después de ajustes	115.970.013	123.411.810
(Aumento) / Disminución de créditos comerciales	5.927.187	(33.029)
(Aumento) / Disminución de bienes de cambio	-	345.478
(Aumento) / Disminución de otros créditos	(1.492.312)	(1.045.684)
Aumento / (Disminución) de deudas comerciales y diversas	2.844.252	(5.133.606)
Efectivo generado por / (usado en) operaciones	123.249.140	117.544.969
Impuestos pagados	(37.090.957)	(25.133.974)
Flujos netos de efectivo por actividades de operación	86.158.183	92.410.995
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
(Aumento) / Disminución inversiones	(1.675.386)	6.206.390
Distribución de dividendos	(73.289.724)	(53.833.298)
Adquisiciones de bienes de uso e intangibles	(4.206.037)	(2.380.820)
Intereses cobrados	839.685	553.438
Flujos netos de efectivo por actividades de inversión	(78.331.462)	(49.454.290)
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Aumento / (Disminución) de deudas financieras	(42.128)	(17.949.378)
Intereses pagados	(157.029)	(6.361.600)
Flujos netos de efectivo por actividades de financiación	(199.157)	(24.310.978)
Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes	7.627.564	18.645.727
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio	23.698.788	6.993.359
Fondos asociados al mantenimiento de efectivo y equivalentes	(7.596.075)	(1.940.298)
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL EJERCICIO	23.730.277	23.698.788

El Anexo y las Notas 1 a 15 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 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					44.533.771	44.533.771
Reexpresiones contables			90.162.737	5.932.537	236.175.067	332.270.341
	12.816.000	7.682.259	90.162.737	8.495.737	280.708.838	399.865.571
MODIFIC. AL SALDO INICIAL						
Reexpresión Saldo Inicial			19.754.613	1.516.612	50.110.645	71.381.870
Saldo modificado al 1º de mayo de 2006	12.816.000	7.682.259	109.917.350	10.012.349	330.819.483	471.247.441
Dividendos en efectivo					(24.320.000)	(24.320.000)
Reexpresión					(6.125.178)	(6.125.178)
Distribución de utilidades anticipadas					(19.458.000)	(19.458.000)
Reexpresión					(3.929.369)	(3.929.369)
Resultado del ejercicio					68.418.070	68.418.070
Reexpresión					12.213.628	12.213.628
Saldo al 30 de abril de 2007	12.816.000	7.682.259	109.917.350	10.012.349	357.618.634	498.046.592
Distribución de utilidades						
Dividendos en efectivo (Nota 10)					(38.002.000)	(38.002.000)
Reexpresión					(4.426.166)	(4.426.166)
Distribución de utilidades anticipadas (Nota 10)					(29.604.400)	(29.604.400)
Reexpresión					(1.257.158)	(1.257.158)
Resultado del ejercicio					49.231.036	49.231.036
SUBTOTAL					(24.058.688)	(24.058.688)
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					50.798.477	50.798.477
Reexpresiones contables			109.917.350	7.449.149	282.761.469	400.127.968
Saldo al 30 de abril de 2008	12.816.000	7.682.259	109.917.350	10.012.349	333.559.946	473.987.904

El Anexo y las Notas 1 a 15 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 2008

	Valores originales reexpresados				Amortización y pérdidas por deterioro				Valor neto Abr-08	Valor neto Abr-07
	Saldos iniciales	Altas	Bajas	Saldos finales	Saldos iniciales	Bajas	Amortización	Saldos finales		
Bienes de Uso										
Terminal de Ómnibus	664.652.557	-	-	664.652.557	274.231.817	-	22.132.930	296.364.747	368.287.810	390.420.740
Centro Comercial	213.936.412	-	-	213.936.412	53.004.148	-	4.278.728	57.282.876	156.653.536	160.932.264
Muebles y Útiles	11.120.476	824.419	-	11.944.895	9.906.100	-	1.152.728	11.058.828	886.067	1.214.376
Equipos de Computación	1.389.165	591.112	-	1.980.277	306.807	-	560.617	867.424	1.112.853	1.082.338
Equipos de Computación en Leasing	1.763.737	-	-	1.763.737	1.707.939	-	55.798	1.763.737	-	55.798
Mejoras	22.162.260	2.502.459	-	24.664.719	11.644.548	-	2.348.448	13.992.996	10.671.723	10.517.712
Total	915.024.607	3.917.990	-	918.942.597	350.801.359	-	30.529.249	381.330.608	537.611.989	564.223.248
Intangibles										
Software	1.389.287	288.047	-	1.677.334	1.132.688	-	528.125	1.661.013	16.321	256.599
Total	1.389.287	288.047	-	1.677.334	1.132.688	-	528.125	1.661.013	16.321	256.599

Notas a los Estados Contables al 30 de abril de 2008

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 2008 han sido aprobados por el directorio el 28 de julio de 2008 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 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 30 de abril de 2007 están presentados en moneda homogénea del 30 de abril 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:

	<u>Abr-08</u>		<u>Abr-07</u>	
	<u>Promedio</u>	<u>Cierre</u>	<u>Promedio</u>	<u>Cierre</u>
Dólar estadounidense	19,93	19,96	24,03	23,96

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, 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 ejercicio, que estaba expresado en moneda del 30 de abril de 2007, 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 2008 se expone en moneda de cierre como se indica en el apartado siguiente.

2.12 Determinación del Resultado

El resultado del ejercicio anual terminado el 30 de abril 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 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 2.13.

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 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.

La Ley 18.083 (Reforma Tributaria) crea el Impuesto a las Rentas de las Actividades Económicas (IRAE) que grava al 25% las rentas obtenidas por aquellos sujetos pasivos cuyo ejercicio económico inicie a partir del 1º de julio de 2007.

A efectos del cálculo del Impuesto Diferido al 30 de abril de 2008, dado que la empresa deberá tributar IRAE en el próximo ejercicio, se consideró la tasa del 25%.

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:

	<u>Abr-08</u>	<u>Abr-07</u>
Disponibilidades	7.111.078	6.840.004
Inversiones temporarias con vencimiento menor a tres meses	16.619.199	16.858.784
	<u>23.730.277</u>	<u>23.698.788</u>

2.16 Concepto de Capital

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

2.17 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-08		
	Vencimiento	US\$	S
Cuenta de ahorro			
Cuenta de ahorro		12.234	244.121
		<u>12.234</u>	<u>244.121</u>
Depósitos a plazo fijo			
Depósitos a plazo fijo	10/06/2008	150.000	2.993.400
Depósitos a plazo fijo	30/04/2008	99.000	1.975.644
Depósitos a plazo fijo	30/05/2008	99.000	1.975.644
Depósitos a plazo fijo	02/06/2008	99.000	1.975.644
Depósitos a plazo fijo	06/06/2008	99.000	1.975.644
Depósitos a plazo fijo	12/06/2008	99.000	1.975.644
Depósitos a plazo fijo	16/09/2008	196.000	3.911.376
Fondos y acciones		85.581	1.707.859
Intereses a cobrar		922	18.409
		<u>927.503</u>	<u>18.509.264</u>
Valores públicos			
Letras de tesorería	15/05/2008		1.000.000
Letras de tesorería	26/05/2008		2.500.000
Letras de tesorería	10/09/2008		4.500.000
Intereses a vencer			(136.548)
			<u>7.863.452</u>
		<u>939.737</u>	<u>26.616.837</u>
	Abr-07		
	Vencimiento	US\$	S
Valores públicos			
Bonos del tesoro	07/06/2007	200.000	5.647.442
Bonos del tesoro	07/06/2007	200.000	5.647.442
Bonos del tesoro	14/06/2007	200.000	5.647.442
Bonos del tesoro	13/09/2007	300.000	8.471.163
Bonos del tesoro			
Intereses a vencer		(8.197)	(231.450)
		<u>891.803</u>	<u>25.182.039</u>

Nota 4 - Créditos por ventas

El detalle de los créditos por ventas es el siguiente:

	Abr-08	Abr-07
Corto plazo		
Deudores simples plaza	25.333.090	27.679.079
Documentos a cobrar plaza	6.394.570	11.624.346
	<u>31.727.660</u>	<u>39.303.425</u>
Menos: Previsión para deudores incobrables	(6.347.604)	(7.150.990)
	<u>25.380.056</u>	<u>32.152.435</u>
Largo plazo		
Documentos a cobrar plaza	2.114.166	1.868.973

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

	Abr-08	Abr-07
Saldos al inicio	7.150.990	4.882.117
Constitución neta del ejercicio	600.000	2.705.266
Ajuste por inflación	(1.083.192)	(436.393)
Utilización del ejercicio	(320.194)	-
Saldos al cierre	<u>6.347.604</u>	<u>7.150.990</u>

Nota 5 - Otros créditos

El detalle de los otros créditos es el siguiente:

	Abr-08	Abr-07
Anticipos de proveedores	235.497	252.877
Deudores por gastos comunes y fondo de promoción	6.100.265	5.214.759
Diversos	9.883.979	10.791.674
	<u>16.219.741</u>	<u>16.259.310</u>

Nota 6 - Deudas comerciales

El detalle de las deudas comerciales es el siguiente:

	Abr-08	Abr-07
Proveedores de plaza	9.056.613	8.478.725
	<u>9.056.613</u>	<u>8.478.725</u>

Nota 7 - Deudas financieras

El detalle de las deudas financieras es el siguiente:

	Abr-07			
	Menor a		Mayor a	
	1 año		1 año	
	US\$	S	US\$	S
Leasing	1.498	42.299	-	-
	<u>1.498</u>	<u>42.299</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

Nota 8 - Deudas diversas

El detalle de las deudas diversas es el siguiente:

	Abr-08	Abr-07
Retribuciones al personal y cargas sociales	2.388.758	2.888.622
Acreedores fiscales	2.751.198	5.691.985
Otras deudas	3.608.491	5.547.684
	<u>8.748.447</u>	<u>14.128.291</u>

Nota 9 - Gastos del personal

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

	Abr-08	Abr-07
Retribuciones al personal	18.983.829	19.131.401
Cargas sociales	2.012.513	2.668.341
	<u>20.996.342</u>	<u>21.799.742</u>

El número promedio de empleados durante los ejercicios finalizados el 30 de abril de 2008 y 2007 fue de 62 y 59 respectivamente.

Nota 10 - Patrimonio

Capital

El capital integrado al 30 de abril de 2008 y 2007 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-08	Acciones ordinarias Abr-07
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.

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 11 - 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.

11.1 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.

11.2 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:

Abr-08					
Tasa efectiva	Menor a 1 año		Mayor a 1 año		
	US\$	S	US\$	S	
Activo					
Cuenta de ahorro		12.234	244.121	-	-
Depósito a plazo fijo	2,85%	150.000	2.993.400	-	-
Depósito a plazo fijo	3,55%	99.000	1.975.644	-	-
Depósito a plazo fijo	2,80%	99.000	1.975.644	-	-
Depósito a plazo fijo	3,20%	99.000	1.975.644	-	-
Depósito a plazo fijo	3,65%	99.000	1.975.644	-	-
Depósito a plazo fijo	3,75%	99.000	1.975.644	-	-
Depósito a plazo fijo	3,20%	98.000	1.955.688	-	-
Depósito a plazo fijo	3,35%	98.000	1.955.688	-	-
Fondos y acciones		85.581	1.707.859	-	-
Letras de tesorería	7,00%	-	2.000.000	-	-
Letras de tesorería	7,15%	-	1.500.000	-	-
Letras de tesorería	8,00%	-	2.500.000	-	-
Letras de tesorería	7,60%	-	2.000.000	-	-
Intereses a cobrar		922	18.409	-	-
Intereses a vencer		-	(136.548)	-	-
		<u>939.737</u>	<u>26.616.837</u>	-	-

Abr-07					
Tasa efectiva	Menor a 1 año		Mayor a 1 año		
	US\$	S	US\$	S	
Activo					
Bonos del tesoro	4,75%	200.000	5.647.442	-	-
Bonos del tesoro	4,40%	200.000	5.647.442	-	-
Bonos del tesoro	4,40%	200.000	5.647.442	-	-
Bonos del tesoro	4,75%	300.000	8.471.163	-	-
Intereses a vencer		(8.197)	(231.450)	-	-
		<u>891.803</u>	<u>25.182.039</u>	-	-

11.3 Riesgo de moneda

Gralado S.A. incurre en riesgos de moneda extranjera básicamente en préstamos y 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-08		Abr-07	
	US\$	Total equiv. \$	US\$	Total equiv. \$
Activo Corriente				
Disponibilidades	104.280	2.081.051	12.225	345.246
Inversiones temporarias	939.737	18.753.384	891.803	25.182.039
Créditos por ventas	175.958	3.511.307	41.845	1.181.584
Otros créditos	47.300	944.028	51.632	1.457.950
	<u>1.267.275</u>	<u>25.289.770</u>	<u>997.505</u>	<u>28.166.819</u>
Activo no corriente				
Créditos por ventas	26.000	518.856	66.188	1.868.973
TOTAL ACTIVO	<u>1.293.275</u>	<u>25.808.626</u>	<u>1.063.693</u>	<u>30.035.792</u>
Pasivo Corriente				
Deudas comerciales	95.986	1.915.737	126.388	3.568.851
Deudas financieras	-	-	1.498	42.299
Deudas diversas	49.191	981.656	92.447	2.610.445
	<u>145.177</u>	<u>2.897.393</u>	<u>220.333</u>	<u>6.221.595</u>
TOTAL PASIVO	<u>145.177</u>	<u>2.897.393</u>	<u>220.333</u>	<u>6.221.595</u>
Posición Neta	<u>1.148.098</u>	<u>22.911.233</u>	<u>843.360</u>	<u>23.814.197</u>

11.4 Valor razonable

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

Nota 12 - Impuesto a la renta

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

	Abr-08	Abr-07
Impuesto corriente del ejercicio	29.444.749	31.911.960
Gasto / (Ingreso) por origen y reversión de diferencias temporarias	16.289.416	(12.247.351)
Impuesto a la renta reconocido en el estado de resultados	<u>45.734.165</u>	<u>19.664.609</u>

12.2 Conciliación del impuesto a la renta y la utilidad contable

	Abr-08		Abr-07	
	%	S	%	S
Resultados antes de impuestos		<u>94.965.201</u>		<u>100.296.307</u>
Impuesto a la renta según la tasa aplicable	30,00%	28.489.560	30,00%	30.088.893
Gastos no admitidos	2,85%	2.710.399	3,51%	3.519.957
Rentas no gravadas y gastos asociados	(0,00%)	(2.269)	(0,12%)	(120.544)
Ajuste impositivo por inflación	(1,50%)	(1.427.594)	(0,25%)	(253.210)
Ajuste contable por inflación	(4,41%)	(4.192.363)	3,59%	3.601.026
Gasto/ingreso por reducción en la tasa impositiva	0,00%	-	(22,99%)	(23.055.675)
Otros ajustes	21,23%	20.156.432	5,87%	5.884.162
Tasa y gasto por impuesto a la renta	<u>48,16%</u>	<u>45.734.165</u>	<u>19,61%</u>	<u>19.664.609</u>

12.3 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.

12.4 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-08		
	Activo	Pasivo	Neto
Deudores incobrables	(194.148)	-	(194.148)
Bienes de uso e intangibles	-	122.084.720	122.084.720
Llave fiscal a devengar	-	1.386.652	1.386.652
(Activo) / Pasivo neto por impuesto diferido	<u>(194.148)</u>	<u>123.471.372</u>	<u>123.277.224</u>

	Abr-07		
	Activo	Pasivo	Neto
Deudores incobrables	(281.248)	-	(281.248)
Bienes de uso e intangibles	-	124.195.008	124.195.008
Llave fiscal a devengar	-	2.172.941	2.172.941
(Activo) / Pasivo neto por impuesto diferido	<u>(281.248)</u>	<u>126.367.949</u>	<u>126.086.701</u>

12.5 Movimiento durante el ejercicio de las diferencias temporarias

	Saldo a Abr-07	Ajuste por inflación	Reconocido en		Saldo a Abr-08
			Patrimonio	Resultados	
Deudores incobrables	(281.248)	42.602		44.498	(194.148)
Bienes de uso e intangibles	124.195.008	(18.812.350)		16.702.062	122.084.720
Llave fiscal a devengar	2.172.941	(329.145)		(457.144)	1.386.652
(Activo) / Pasivo neto por impuesto diferido	126.086.701	(19.098.893)	-	16.289.416	123.277.224

	Saldo a Abr-06	Ajuste por inflación	Reconocido en		Saldo a Abr-07
			Patrimonio	Resultados	
Deudores incobrables	(1.333.716)			1.052.468	(281.248)
Bienes de uso e intangibles	136.636.033			(12.441.025)	124.195.008
Llave fiscal a devengar	3.031.735			(858.794)	2.172.941
(Activo) / Pasivo neto por impuesto diferido	138.334.052		-	(12.247.351)	126.086.701

Nota 13 - 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 2008 y 2007 asciende a \$ 3,84 y \$ 6,29 respectivamente.

La ganancia diluida por acción al 30 de abril de 2008 y 2007 es igual a la ganancia básica por acción y asciende a \$ 3,84 y \$ 6,29 respectivamente.

Nota 14 - 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-08		
	Terminal de Omnibus	Centro Comercial	Total
Ingresos operativos netos	105.090.287	78.002.946	183.093.233
Costo de los serv. prest.	<u>(57.237.467)</u>	<u>(16.903.112)</u>	<u>(74.140.579)</u>
Resultado bruto	47.852.820	61.099.834	108.952.654
Gastos de adm. y ventas			(19.328.329)
Resultados diversos			708.995
Resultados financieros			4.631.881
Impuesto a la renta			<u>(45.734.165)</u>
Resultado neto			<u>49.231.036</u>

	Abr-07		
	Terminal de Omnibus	Centro Comercial	Total
Ingresos operativos netos	114.007.610	78.262.476	192.270.086
Costo de los serv. prest.	<u>(57.475.822)</u>	<u>(18.640.912)</u>	<u>(76.116.734)</u>
Resultado bruto	56.531.788	59.621.564	116.153.352
Gastos de adm. y ventas			(21.194.470)
Resultados diversos			(880.498)
Resultados financieros			6.217.923
Impuesto a la renta			<u>(19.664.609)</u>
Resultado neto			<u>80.631.698</u>

Nota 15 - 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.

— — —