



ESTUDIO LUIS E. LECUEDER

INFORME DE COMPILACIÓN

Sres. del Directorio
de GRALADO S.A.

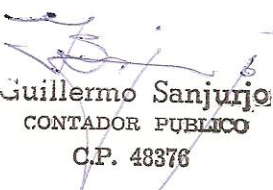
He compilado los estados contables de la firma GRALADO S.A., que comprenden el Estado de Situación Patrimonial al 31 de enero de 2009 y los correspondientes Estados de Resultados, de Origen y Aplicación de Fondos y de Evolución del Patrimonio por el periodo comprendido entre el 1° de mayo de 2008 y el 31 de enero de 2009, los anexos y sus notas explicativas, aplicando normas contables adecuadas en materia de exposición, especialmente las contenidas en los Decretos 103/91, 162/04, 222/04 y el 90/005.

La información incluida en los estados contables compilados constituye las afirmaciones de la Dirección de GRALADO S.A.. La compilación fue realizada de acuerdo con las normas profesionales establecidas en el Pronunciamiento N° 7 del Colegio de Contadores y Economistas del Uruguay.

La compilación de estados contables, es el trabajo profesional destinado a presentar en forma de estados contables la información que surge del sistema contable. No he auditado ni revisado los estados contables que se acompañan por lo que no expreso opinión alguna sobre los mismos.

Mi relación con GRALADO S.A. es la de asesor contable externo.

Montevideo, 19 de febrero de 2009


Guillermo Sanjurjo
CONTADOR PUBLICO
C.P. 48376



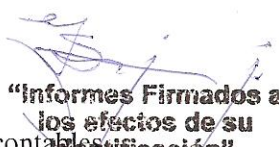
GRALADO S. A.

Estado de Situación Patrimonial al 31 de enero de 2009

(En Pesos Uruguayos)

	Nota	Ene-09	Abr-08
ACTIVO			
Activo Corriente			
Disponibilidades		8,968.757	7.159.285
Inversiones Temporarias	3	2.790.692	26.797.277
Créditos por Ventas	4	35.777.900	25.552.112
Otros Créditos	5	17.571.088	16.329.697
Total Activo Corriente		65.108.437	75,838.371
Activo No Corriente			
Bienes de Uso (Anexo 1)		520.595.727	541.256.550
Créditos por Ventas a Largo Plazo	4	2.620.902	2.128.498
Intangibles (Anexo 1)		185.675	16.432
Total Activo No Corriente		523.402.304	543.401.480
TOTAL DEL ACTIVO		588.510.741	619.239.851
PASIVO			
Pasivo Corriente			
Deudas Comerciales	6	10.951.803	9.118.009
Deudas Financieras	7	7.640.201	--
Deudas Diversas	8	28.284.251	8.807.754
Total Pasivo Corriente		46.876.255	17.925.763
Pasivo No Corriente			
Impuesto Diferido	12	124.551.935	124.112.941
Total Pasivo No Corriente		124.551.935	124.112.941
TOTAL PASIVO		171.428.190	142.038.704
PATRIMONIO			
Aportes de Propietarios	10	131.299.718	131.299.718
Ganancias Retenidas	10	285.782.833	345.901.429
TOTAL PATRIMONIO		417.082.551	477.201.147
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		588.510.741	619.239.851

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


"Informes Firmados a los efectos de su identificación".
Informe de Compilación
de fecha: 19/02/09

Estado de Resultados correspondiente al período de nueve meses terminado el 31 de enero de 2009

(En Pesos Uruguayos)

	Ene-09	Ene-08
INGRESOS OPERATIVOS		
Arrendamientos y Otros	131.793.514	136.286.994
INGRESOS OPERATIVOS NETOS	131.793.514	136.286.994
COSTO DE LOS SERVICIOS PRESTADOS	-55.390.538	-55.657.638
RESULTADO BRUTO	76.402.976	80.629.356
GASTOS DE ADMINISTRACION		
Retribuciones, Cargas Sociales y Honorarios Prof.	-9.137.016	-7.427.369
IVA Costos	-1,675.274	-1,707.189
Formación de Provisiones	-2,279.546	-3.152.038
Diversos	-2,172.705	-2.693.272
	-15.264.541	-14.979.868
RESULTADOS DIVERSOS		
Gastos Comunes y de Promoción	-24.394.794	-22.157.171
Recuperación Gtos Comunes y de Promoción	24.394.794	22.157.171
Otros Egresos	-1,926.867	-2.062.267
Otros Ingresos	3.785.391	2,278.831
	1.858.524	216.564
RESULTADOS FINANCIEROS		
Intereses ganados	624.877	734.104
Intereses perdidos	-93.217	--
Otros gastos financieros	-1.999.754	-126.819
Resultado por exposición a la inflación	-15.098.469	4.770.134
	-16.566.563	5.377.419
IMPUESTO A LA RENTA	12 -15.738.091	-27.496.906
<u>RESULTADO NETO</u>	<u>30.692.305</u>	<u>43.746.565</u>
 Ganancia básica por acción	 13 <u>2.39</u>	 3.41
Ganancia diluida por acción	13 <u>2.39</u>	3.41

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


"Informes Firmados a los efectos de su Identificación".
Informe de Compilación
 de fecha: 19/02/09

Estado de Origen y Aplicación de Fondos por el período finalizado el 31/01/09

En Pesos Uruguayos

	Ene.-09	Ene.-08
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Resultado del período antes de impuestos	30.692.305	71.243.471
Ajustes por:		
Amortizaciones bienes de uso	23.373.809	22.953.036
Amortizaciones intangibles	37.370	391.170
Intereses perdidos y gastos financieros	2.092.971	126.819
Formación de provisiones	450.000	479.696
Resultado por exposición a la inflación	10.436.731	(19.050.078)
Diferencia de cambio real	3.732.283	5.017.225
Intereses ganados	(624.877)	(726.193)
Otros ajustes	915.063	698.820
Resultado operativo después de ajustes	71.105.655	81.133.966
(Aumento) / Disminución de créditos comerciales	(5.391.516)	10.298.076
(Aumento) / Disminución de bienes de cambio	--	612.482
(Aumento) / Disminución de otros créditos	(2.044.262)	7.436.384
Aumento / (Disminución) de deudas comerciales y diversas	42.321.845	(1.337.998)
Efectivo generado por / (usado en) operaciones	105.991.722	98.142.910
Impuestos pagados	(19.790.194)	(25.860.143)
Flujos netos de efectivo por actividades de operación	86.201.528	72.282.767
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
(Aumento) / Disminución inversiones	(12.610.317)	(3.502.864)
Distribución de Dividendos	(90.810.902)	(59.047.978)
Adquisiciones de bienes de uso e intangibles	(2.919.600)	(4.064.297)
Intereses cobrados	627.877	636.353
Flujos netos de efectivo por actividades de inversión	(105.712.942)	(65.978.786)
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Aumento / (Disminución) de deudas financieras	7.640.201	(110.248)
Intereses pagados	102.273	--
Flujos netos de efectivo por actividades de financiación	7.742.474	(110.248)
Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes	(11.768.940)	6.193.733
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio	23.891.148	23.859.444
Fondos asociados al mantenimiento de efectivo y equivalentes	(3.153.451)	(5.496.052)
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL EJERCICIO	8.968.757	24.557.125

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

"Informes Firmados a los efectos de su Identificación".

Informe de Compilación

de fecha: 19/02/09

Estado de Evolución del Patrimonio por el período de nueve meses terminado el 31 de enero 2009

(En Pesos Uruguayos)

Concepto	Capital Social	Aportes	Ajustes	Reservas	Resultados	Patrimonio
		a capitalizar	al Capital		Acumulados	Total
SALDOS INICIALES						
Aportes de propietarios						
Acciones en circulación	12,816,000					12,816,000
Primas de emisión		7,682,259				7,682,259
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
SUB TOTAL	12,816,000	7,682,259	109.917.350	10.012.349	333.559.946	473.987.904
MODIFIC. AL SALDO INICIAL						
Reexpresión del saldo inicial			884.108	67.875	2.261.261	3.213.244
SALDOS MODIFICADOS	12,816,000	7,682,259	110.801.458	10.080.224	335.821.207	477.201.148
Dividendos en efectivo					-99.811.200	-99.811.200
Reexpresión					9.000.298	9.000.298
Resultados al 31/01/2009					30.692.305	30.692.305
SALDOS AJUSTADOS AL 31/01/2009					-60.118.597	-60.118.597
SALDOS FINALES						
Acciones en circulación	12,816,000					12,816,000
Primas de emisión		7,682,259				7,682,259
Reserva legal				2,563,200		2,563,200
Resultados no asignados					-18.320.418	-18.320.418
Reexpresiones contables			110.801.458	7.517.024	294.023.028	412.341.510
TOTALES	12,816,000	7,682,259	110.801.458	10.080.224	275.702.610	417.082.551

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

“Informes Firmados a
los efectos de su
Identificación”.

Informe de Compilación

de fecha: 19/02/09.....

CUADRO DE BIENES DE USO, INTANGIBLES E INVERSIONES EN INMUEBLES AL : 31/01/2009

RUBRO	VALORES DE ORIGEN				AMORTIZACION				VALORES NETOS	VALORES NETOS	
	VALORES AL PRINCIPIO DEL PERIODO (1)	AUMENTOS (2)	BAJAS (3)	VALORES AL CIERRE DEL PERIODO (1+2 -3) = 4	ACUMULADAS AL INICIO PERIODO (5)	BAJAS (6)	Tasa		ACUMULADAS AL CIERRE DEL PERIODO (5-6+7) = 8	(4-8) = 9	
							Importe del período (7)	del período			
BIENES DE USO											
Terminal de Omnibus	669.158.347	-	-	669.158.347	298.373.853	-	3%	16.712.231	315.086.084	354.072.263	370.784.494
Centro Comercial	215.386.723	-	-	215.386.723	57.671.206	-	2%	3.230.801	60.902.007	154.484.716	157.715.516
Muebles y útiles	12.025.872	394.860	-	12.420.732	11.133.797	-	10%	908.589	12.042.386	378.346	892.074
Equipos de Computación	1.993.702	779.663	-	2.773.365	873.305	-	33%	631.694	1.504.999	1.268.366	1.120.397
Mejoras	22.592.888	-	-	22.592.888	13.961.748	-	10%	1.694.466	15.656.214	6.936.674	8.631.142
Acceso Ferrer Serra	1.770.345	233.659	-	2.004.004	97.687	-	10%	144.458	242.145	1.761.859	1.672.658
Acceso Bvar Artigas	468.691	1.304.805	-	1.773.496	28.423	-	10%	51.570	79.993	1.693.503	440.269
TOTAL BIENES DE USO	923.396.568	2.712.987	-	926.109.555	382.140.019	-		23.373.809	405.513.828	520.595.727	541.256.550
INTANGIBLES											
Software	1.688.705	206.613	-	1.895.318	1.672.273		33%	37.370	1.709.643	185.675	16.432
TOTAL INTANGIBLES	1.688.705	206.613	-	1.895.318	1.672.273			37.370	1.709.643	185.675	16.432

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

“Informes Firmados a los efectos de su Identificación”.
Informe de Compilación
de fecha: 19/02/09

Notas a los Estados Contables correspondientes al período de nueve meses terminado al 31 de enero de 2009

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 nueve meses terminado el 31 de enero 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. 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.

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.

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


"Informes Firmados a
los efectos de su
Identificación".
Informe de Compilación
de fecha: 19/02/09

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 enero de 2008 y al 30 de abril de 2008 están presentados en moneda homogénea del 31 de enero 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.

Las cotizaciones promedio y al cierre de la principal moneda extranjera operada por GRALADO S.A. respecto al Peso Uruguayo, son las siguientes:

	Promedio Ene-09	Cierre Ene-09	Promedio Ene-08	Cierre Abr-08
Dólar	\$ 23,29	\$ 22,70	\$ 21,20	\$ 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.

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

**"Informes Firmados a
los efectos de su
certificación".
Informe de Compilación
de fecha: 19/02/09...**

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 1º de diciembre de 1994.

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

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

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 amortizado.

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

“Informes Firmados a
los efectos de su
identificación”.
Informe de Compilación
de fecha: 19/02/09.....

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. 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 período terminado el 31 de enero de 2009 se expone en moneda de cierre como se indica en el apartado siguiente.

2.12 Determinación del Resultado

El resultado del período de nueve meses terminado el 31 de enero 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 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 Anexo y las notas 1 a 15 que se acompañan forman parte integral de los estados contables.

**"Informes Firmados a
los efectos de su
Identificación".
Informe de Compilación
de fecha: ...19/02/09....**

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.

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:

	Ene-09	Ene-08
Disponibilidades	8.968.757	9.156.116
Inversiones temporarias con vto menor a tres meses	--	15.401.009
	<u>8.968.757</u>	<u>24.557.125</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.

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

“Informes Firmados a
los efectos de su
Identificación”.
Informe de Compilación
de fecha: 19/02/09....

Nota 3 - Inversiones Temporarias

El detalle de las inversiones temporarias es el siguiente:

Al 30 de abril de 2008

	Vencimiento	Tasa	Corto Plazo	
			US\$	\$
Caja de ahorro			<u>12,234</u>	<u>245,776</u>
Depósitos a plazo fijo				
Depósitos a plazo fijo	10/06/2008	2.85%	150,000	3,013,693
Depósitos a plazo fijo	30/04/2008	3.55%	99,000	1,989,037
Depósitos a plazo fijo	30/05/2008	2.80%	99,000	1,989,037
Depósitos a plazo fijo	02/06/2008	3.20%	99,000	1,989,037
Depósitos a plazo fijo	06/06/2008	3.65%	99,000	1,989,037
Depósitos a plazo fijo	12/06/2008	3.75%	99,000	1,989,037
Depósitos a plazo fijo	16/09/2008	3.20%	98,000	1,968,946
Depósitos a plazo fijo	16/09/2008	3.35%	98,000	1,968,946
Fondos y acciones			85,581	1,719,437
Intereses a cobrar			922	18,534
			<u>927,503</u>	<u>18,634,741</u>
Valores Públicos				
Bonos del Tesoro	15/05/2008	7.00%		1,006,779
Bonos del Tesoro	26/05/2008	7.00%		1,006,779
Bonos del Tesoro	26/05/2008	7.15%		1,510,169
Bonos del Tesoro	10/09/2008	8.00%		2,516,948
Bonos del Tesoro	10/09/2008	7.60%		2,013,558
Intereses a vencer				-137,474
				<u>7,916,760</u>
			<u>939,737</u>	<u>26,797,277</u>

Nota 4 - Créditos por Ventas

El detalle de los créditos por ventas es el siguiente:

	Ene-09 \$	Abr-08 \$
Corto Plazo		
Deudores simples plaza	27.546.964	25.504.827
Documentos a cobrar plaza	<u>10.692.575</u>	<u>6.437.920</u>
	38.239.539	31.942.747
Menos: Previsión para deudores incobrables	<u>(2.461.639)</u>	<u>(6.390.635)</u>
	<u>35.777.900</u>	<u>25.552.112</u>

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

“Informes Firmados a los efectos de su identificación”.
Informe de Compilación
de fecha: 19/02/09

	Ene-09	Abr-08
	\$	
Largo plazo		
Documentos a cobrar plaza	<u>2.620.902</u>	<u>2.128.498</u>
	<u>2.620.902</u>	<u>2.128.498</u>

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

	Ene-09	Ene-08
	\$	\$
Saldo al inicio	6.347.604	7.199.467
Constitución del período	450.000	479.696
Ajuste por inflación	-	(731.254)
A previsión Deudores por déficit	(3.400.000)	-
Utilización del período	<u>(935.965)</u>	<u>-</u>
Saldo al cierre	<u>2.461.639</u>	<u>6.947.909</u>

Nota 5 - Otros Créditos

El detalle de los otros créditos es el siguiente:

	Ene-09	Abr-08
	\$	\$
Anticipos de proveedores	410.138	237.093
Deudores por gastos comunes y fondo de promoción	5.090.019	6.141.620
Previsión deudores por déficit	(7.900.000)	(2.516.948)
Diversos	<u>19.970.931</u>	<u>12.467.932</u>
	<u>17.571.088</u>	<u>16.329.697</u>

La evolución de la previsión de deudores por déficit es:

	Ene-09	Abr-08
	\$	\$
Saldo al inicio	2.500.000	2.500.000
Ajuste por inflación	-	16.948
Constitución en el período	<u>5.400.000</u>	<u>-</u>
Saldo al cierre	<u>7.900.000</u>	<u>2.516.948</u>

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

“Informes Firmados a los efectos de su identificación”.
Informe de Compilación
de fecha: 19/02/09...

Nota 6 - Deudas Comerciales

El detalle de las deudas comerciales es el siguiente:

	Ene-09	Abr-08
	\$	\$
Proveedores de plaza	<u>10.951.803</u>	<u>9.118.009</u>

Nota 7 - Deudas Financieras

El detalle de las deudas financieras es el siguiente:

Al 31 de enero de 2009:

	Menor a un año	Menor a un año	1 a 2 años	1 a 2 años
	US\$	\$	US\$	\$
Vale Banco Itaú	333.332	7.566.636	-	-
Intereses a pagar	5.509	125.060	-	-
Intereses a vencer	(2.268)	(51.495)	-	-
	<u>336.573</u>	<u>7.640.201</u>	-	-

Nota 8 - Deudas Diversas

El detalle de las deudas diversas es el siguiente:

	Ene-09	Abr-08
	\$	\$
Deudas diversas corrientes		
Retribuciones al personal y cargas sociales	2.153.549	2.404.952
Acreedores fiscales	--	2.769.849
Otras deudas	<u>26.130.702</u>	<u>3.632.953</u>
	<u>28.284.251</u>	<u>8.807.754</u>

Nota 9 - Gastos del Personal

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

	Ene-09	Ene-08
	\$	\$
Retribuciones al personal	16.313.235	15.320.870
Cargas sociales	<u>1.599.573</u>	<u>1.712.924</u>
	<u>17.912.808</u>	<u>17.033.794</u>

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

"Informes Firmados a los efectos de su identificación".
Informe de Compilación
de fecha: 19/02/09

El número promedio de empleados durante los períodos de nueve meses terminados el 31 de enero de 2009 y 31 de enero de 2008 fueron de 65 y 67 personas respectivamente.

Nota 10 - Patrimonio

Capital

El capital integrado al 31 de enero de 2009 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:

	Ene-09 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 15 de agosto de 2008 la Asamblea General Ordinaria resolvió distribuir dividendos por US\$ 4.200.000 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 u\$s 1.200.000

2° cuota vto el 10/12/08 por u\$s 1.000.000

3° cuota vto el 10/03/09 por u\$s 1.000.000

4° cuota vto el 10/06/09 por u\$s 1.000.000

El 10 de setiembre de 2008 se pagó la primera cuota. Con fecha 10/12/2008 se pagó la cuota 2° por u\$s 1.000.000 y se adelantó la cuota 3° de vto 10/03/09 por u\$s 1.000.000.

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

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


 "Informes Firmados a
 los efectos de su
 identificación".
 Informe de Compilación
 de fecha: 19/02/09

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 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:

Inversiones Temporarias

Al 31 de enero de 2009:

	US\$	\$
Cuenta de Ahorro	58.470	1.327.270
Fondos y acciones	<u>64.468</u>	<u>1.463.422</u>
	<u>122.938</u>	<u>2.790.692</u>

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

“Informes Firmados a
los efectos de su
identificación”
Informe de Compilación
de fecha: ...19/02/09....

Al 30 de abril de 2008

	Vencimiento	Tasa	Corto Plazo	
			US\$	\$
Caja de ahorro			<u>12,234</u>	<u>245,776</u>
Depósitos a plazo fijo				
Depósitos a plazo fijo	10/06/2008	2.85%	150,000	3,013,693
Depósitos a plazo fijo	30/04/2008	3.55%	99,000	1,989,037
Depósitos a plazo fijo	30/05/2008	2.80%	99,000	1,989,037
Depósitos a plazo fijo	02/06/2008	3.20%	99,000	1,989,037
Depósitos a plazo fijo	06/06/2008	3.65%	99,000	1,989,037
Depósitos a plazo fijo	12/06/2008	3.75%	99,000	1,989,037
Depósitos a plazo fijo	16/09/2008	3.20%	98,000	1,968,946
Depósitos a plazo fijo	16/09/2008	3.35%	98,000	1,968,946
Fondos y acciones			85,581	1,719,437
Intereses a cobrar			922	18,534
			<u>927,503</u>	<u>18,634,741</u>
Valores Públicos				
Bonos del Tesoro	15/05/2008	7.00%		1,006,779
Bonos del Tesoro	26/05/2008	7.00%		1,006,779
Bonos del Tesoro	26/05/2008	7.15%		1,510,169
Bonos del Tesoro	10/09/2008	8.00%		2,516,948
Bonos del Tesoro	10/09/2008	7.60%		2,013,558
Intereses a vencer				-137,474
				<u>7,916,760</u>
			<u>939,737</u>	<u>26,797,277</u>

Pasivo Financiero

Al 31 de enero de 2009:

	Vencimiento	Tasa	US\$	\$
Vale Banco Itaú	20/02/2009	7%	166.666	3.783.318
Vale Banco Itaú	20/03/2009	7%	166.666	3.783.318
Intereses a pagar			5.509	125.060
Intereses a vencer			(2.268)	(51.495)
			<u>336.573</u>	<u>7.640.201</u>

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

“Informes Firmados a
los efectos de su
identificación”.
Informe de Compilación
de fecha: 19/02/09

11.3 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:

	Ene-09		Abr-08	
	Dólares Estadounidenses	Pesos Uruguayos	Dólares Estadounidenses	Pesos Uruguayos
Activo Corriente				
Disponibilidades	275.399	6.251.550	104.280	2.095.159
Inversiones Temporarias	122.938	2.790.692	939.737	18.880.516
Créditos por Ventas	111.935	2.540.925	175.958	3.535.111
Otros Créditos	<u>55.837</u>	<u>1.267.504</u>	<u>47.300</u>	<u>950.428</u>
	<u>566.109</u>	<u>12.850.671</u>	<u>1.267.275</u>	<u>25.461.214</u>
Activo No Corriente				
Documentos a Cobrar L/P	<u>16.000</u>	<u>363.200</u>	<u>26.000</u>	<u>522.373</u>
TOTAL ACTIVO	<u>582.109</u>	<u>13.213.871</u>	<u>1.293.275</u>	<u>25.983.587</u>
Pasivo Corriente				
Deudas Comerciales	143.514	3.257.772	95.986	1.928.724
Deudas financieras	336.573	7.640.201	-	-
Deudas diversas	<u>1.000.001</u>	<u>22.700.023</u>	<u>49.191</u>	<u>988.311</u>
	<u>1.480.088</u>	<u>33.597.996</u>	<u>145.177</u>	<u>2.917.035</u>
TOTAL PASIVO	<u>1.480.088</u>	<u>33.597.996</u>	<u>145.177</u>	<u>2.917.035</u>
POSICION NETA	<u>(897.979)</u>	<u>(20.384.125)</u>	<u>1.148.098</u>	<u>23.066.552</u>

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

“Informes Firmados a
los efectos de su
identificación”.
Informe de Compilación
de fecha: 19/02/09

Nota 12 – Impuesto a la renta

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

	Ene-09 \$	Ene-08 \$
Gasto por impuesto corriente	14.463.381	18.670.544
Gasto/ (ingreso) por origen y reversión de diferencias temporarias	1.274.710	8.826.362
	15.738.091	27.496.906

12.2 Conciliación del impuesto a la renta y la utilidad contable

	Ene-09		Ene-08	
	%	\$	%	\$
Resultados antes de impuestos		46.430.396		74.441.442
Impuesto a la renta según la tasa aplicable	25%	11.607.599	30%	21.373.042
Gastos no admitidos	1%	543.455	3%	1.470.694
Rentas no gravadas y gastos asociados	0%	50.691	-	-297.822
Ajuste impositivo por inflación	-1%	-542.263	-	-1.069.990
Ajuste contable por inflación	2%	1.097.895	-3%	-2.556.974
Otros ajustes	6%	2.980.714	1%	8.577.956
Tasa y gasto por impuesto a la renta	34%	15.738.091	31%	27.496.906

12.3 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.

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:

El Anexo y las notas 1 a 15 que se acompañan forman parte integral de los estados contables

“Informes Firmados a los efectos de su identificación”.
Informe de compilación
de fecha: 19/02/09.....

Ene-09			
	Activo	Pasivo	Neto
Deudores incobrables	-135.094		-135.094
Bienes de uso e intangibles		123.607.833	123.607.833
Llave fiscal a devengar		1.079.196	1.079.196
(Activo) / Pasivo neto por impuesto diferido	-135.094	124.687.029	124.551.935

Abr-08			
	Activo	Pasivo	Neto
Deudores incobrables	-195.464		-195.464
Bienes de uso e intangibles		122.912.353	122.912.353
Llave fiscal a devengar		1.396.052	1.396.052
(Activo) / Pasivo neto por impuesto diferido	-195.464	124.308.405	124.112.941

12.5 Movimiento de las diferencias temporarias

	Saldos a	Ajuste por	Reconocido en		Saldos a
	Abr-08	inflación	Patrimonio	Resultados	Ene-09
Deudores incobrables	-195.464	1.316		59.054	-135.094
Bienes de uso e intangibles	122.912.454	-827.634		1.523.113	123.607.833
Llave fiscal a devengar	1.396.054	-9.401		-307.457	1.079.196
(Activo) / Pasivo neto impuesto diferido	124.113.044	-835.819		1.274.710	124.551.935

	Saldos a	Ajuste por	Reconocido en		Saldos a
	abr-07	inflación	Patrimonio	Resultados	Ene-08
Deudores incobrables	-254.366			70.307	-184.058
Bienes de uso e intangibles	112.324.214			8.995.572	121.319.786
Llave fiscal a devengar	1.965.247			-240.511	1.724.736
(Activo) / Pasivo neto impuesto diferido	114.035.095			8.825.369	122.860.464

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

“Informes Firmados a los efectos de su Identificación”.
Informe de Compilación
de fecha: 19/02/09

Nota 13 - Resultado por acción

Ganancia básica y diluida por acción

El cálculo de la ganancia básica por acción al 31 de enero 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 enero de 2009 asciende a \$ 2,39.

La ganancia básica por acción al 31 de enero de 2008 asciende a \$ 3,41

La ganancia diluida por acción al 31 de enero de 2009 es igual a la ganancia básica por acción y asciende a \$ 2,39

La ganancia diluida por acción al 31 de enero de 2008 es igual a la ganancia básica por acción y asciende a \$ 3,41.

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:

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


"Informes Firmados a
los efectos de su
Identificación".
Informe de Compilación
20
de fecha:19/02/09....

	Ene- 09		
	Terminal de Ómnibus	Centro Comercial	Total
Ingresos operativos netos	74.707.859	57.085.655	131.793.514
Costo de los servicios prestados	(46.161.507)	(9.229.031)	(55.390.538)
Resultado bruto	28.546.352	47.856.624	76.402.976
Gastos de administración y ventas			(15.264.541)
Resultados diversos			1.858.524
Resultados financieros			(16.566.563)
Impuesto a la renta			(15.738.091)
Resultado neto			30.692.305

	Ene-08		
	Terminal de Ómnibus	Centro Comercial	Total
Ingresos operativos netos	78.409.633	57.877.361	136.286.994
Costo de los servicios prestados	(43.826.288)	(11.831.350)	(55.657.638)
Resultado bruto	34.583.345	46.046.011	80.629.356
Gastos de administración y ventas			(14.979.868)
Resultados diversos			216.564
Resultados financieros			5.377.419
Impuesto a la renta			(27.496.906)
Resultado neto			43.746.565

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., 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:

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

Informes Firmados a
los efectos de su
"Certificación".
Informe de Compilación
de fecha: 19/02/09

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.

—:—

El Anexo y las notas 1 a 15 que se acompañan forman parte integral de los estados con


"Informes Firmados a
los efectos de su
Identificación".
Informe de Compilación
de fecha: 24/02/09..