

## 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 julio 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 2009 y el 31 de julio de 2009, los anexos y sus notas explicativas, aplicando normas contables adecuadas en materia de exposición, especialmente las contenidas en los Decretos 103/91, 266/07 y 99/09.

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, 28 de agosto de 2009

Guillermo Sanjurjo CONTADOR PUBLICO C.P. 48376 CAIA DE 5
JUBILACIONES Y PENSIONES DE PROFESSIONALES 1000 PUBLICA 1000

GRALADO S. A.

Estado de Situación Patrimonial al 31 de julio de 2009
(En Pesos Uruguayos)

, , ,	Nota	jul-09	abr-09
ACTIVO	150 Maria - 150 Maria 160 Mari		
Activo Corriente			
Disponibilidades		26,183,319	27,717,500
Inversiones Temporarias	3	5,854,061	6,125,808
Créditos por Ventas	4	34,380,808	29,146,893
Otros Créditos	5	12,591,710	16,449,162
<b>Total Activo Corriente</b>	•	79,009,898	79,439,363
Activo No Corriente			
Bienes de Uso (Anexo)		531,518,249	539,031,414
Créditos por Ventas a Largo Plazo	4	414,095	504,059
Intangibles (Anexo)		540,599	217,573
<b>Total Activo No Corriente</b>	ı	532,472,943	539,753,047
TOTAL DEL ACTIVO		611,482,841	619,192,410
PASIVO			
Pasivo Corriente			
Deudas Comerciales	6	16,394,930	11,040,909
Deudas Diversas	7	5,281,545	32,980,977
Total Pasivo Corriente	•	21,676,475	44,021,886
Pasivo No Corriente			
Impuesto Diferido	11	126,642,359	128,548,698
Total Pasivo No Corriente		126,642,359	128,548,698
TOTAL PASIVO	•	148,318,834	172,570,584
PATRIMONIO			
Aportes de Propietarios	9	137,823,257	137,823,257
Ganancias Retenidas	9	325,340,750	308,798,569
TOTAL PATRIMONIO	-	463,164,007	446,621,827
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		611,482,841	619,192,410

"Informes/Firmados a los efectos de au Identificación". Informe de Compilación

de fecha: 28/08/09

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

## Estado de Resultados correspondiente al período de tres meses terminado el 31 de julio de 2009

(En Pesos Uruguayos)

3,	Nota	jul-09	jul-08
INGRESOS OPERATIVOS			
Arrendamientos y Otros		47,268,959	45,895,052
INGRESOS OPERATIVOS NETOS		47,268,959	45,895,052
COSTO DE LOS SERVICIOS PRESTADOS		-20,425,617	-19,100,461
RESULTADO BRUTO		26,843,342	26,794,591
GASTOS DE ADMINISTRACION			
Retribuciones, Cargas Sociales y Honorarios		-2,569,699	-2,498,951
IVA Costos		-823,333	-468,118
Formación de Previsiones		-151,562	-164,251
Diversos		-517,370	-444,261
		-4,061,964	-3,575,580
RESULTADOS DIVERSOS			
Gastos Comunes y de Promoción		-8,731,572	-8,351,671
Recuperación Gtos Comunes y de Promoción		8,731,572	8,351,671
Otros Egresos		-824,543	-1,013,362
Otros Ingresos		884,726	1,405,265
		60,183	391,903
RESULTADOS FINANCIEROS			
Intereses ganados		108,904	296,187
Intereses perdidos y gastos financieros		-33,258	-96,093
Resultado por exposición a la inflación		1,728,338	4,349,149
		1,803,984	4,549,243
IMPUESTO A LA RENTA	11	-8,103,364	-9,198,256
RESULTADO NETO		16,542,181	18,961,901
Ganancia básica por acción	12	1.29	<u>1.48</u>
Ganancia diluida por acción	12	<u>1.29</u>	<u>1.48</u>

"Informes Firmados a"
los efectos de su
identificación"
Informe de Compilación

de fecha: 28|08|cs....

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 período finalizado el 31/07/09

## En Pesos Uruguayos

	jul-09	jul-08
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Resultado del período antes de impuestos	24,645,545	18,961,901
Ajustes por:		
Amortizaciones bienes de uso	8,274,399	8,929,838
Amortizaciones intangibles	87,843	54,579
Intereses perdidos y gastos financieros	33,258	96,094
Formación de previsiones	150,000	160,583
Resultado por exposición a la inflación	-1,795,276	-7,929,004
Diferencia de cambio real	4,358,357	3,094,918
Intereses ganados	-108,904	-296,186
Otros ajustes	-104,183	337,851
Resultado operativo después de ajustes	35,541,039	23,410,573
(Aumento) / Disminución de créditos comerciales	5,143,951	1,719,163
(Aumento) / Disminución de otros créditos	-3,857,452	865,203
Aumento / (Disminución) de deudas comerciales y diversas	-28,653,082	10,861,192
Efectivo generado por / (usado en) operaciones	8,174,456	36,856,130
Impuestos pagados	-4,401,332	-9,198,256
Flujos netos de efectivo por actividades de operación	3,773,124	27,657,874
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
(Aumento) / Disminución inversiones	-271,747	452,932
Distribución de Dividendos	<b>-</b> 9	-21,440,447
Adquisiciones de bienes de uso e intangibles	1,172,103	851,437
Intereses cobrados	108,904	472,649
Flujos netos de efectivo por actividades de inversión	1,009,260	-19,663,429
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Aumento / (Disminución) de deudas financieras		-
Intereses pagados	7=	-
Flujos netos de efectivo por act. de financiación	-	-
Incremento/Disminución neto de efectivo y equivalentes	4,782,384	7,994,445
Efectivo y equivalentes al inicio del período	33,843,309	27,498,960
Fondos asociados al mant. de efectivo y equivalentes	-6,588,312	-3,943,378
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	32,037,380	31,550,026
-		

"Informes Firmados a los efectos de su Identificación". Informe de Compilación

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 período de tres meses terminado el 31 de julio 2009

(En Pesos Uruguayos)						
Concepto	Capital Social	Aportes y comp.	Ajustes	Reservas	Resultados	Patrimonio
SALDOS INICIALES		a capitalizar	al Capital		Acumulados	Total
Aportes de propietarios						
Acciones en circulación	12,816,000				29	12,816,000
Primas de emisión		7,682,259				7,682,259
Ganancias retenidas						0
Reserva legal				2,563,200		2,563,200
Resultados no asignados					50,798,477	50,798,477
Reexpresiones contables			113,895,841	7,754,588	292,937,133	414,587,562
SUB TOTAL	12,816,000	7,682,259	113,895,841	10,317,788	343,735,610	488,447,498
MODIFIC. AL SALDO INICIAL						0
Reexpresión del saldo inicial			3,429,156	263,265	8,770,649	12,463,071
SALDOS AJUSTADOS AL 30/04/2008	12,816,000	7,682,259	117,324,997	10,581,053	352,506,259	500,910,569
DISTRIBUCION DE UTILIDADES						0
Dividendos en efectivo					-99,811,200	-99,811,200
Reexpresión contable					4,488,420	4,488,420
RESULTADO DEL EJERCICIO					40,013,076	40,013,076
Reexpresión contable			100 AME - 100		1,020,961	1,020,961
SALDOS AJUSTADOS AL 30/04/2009	12,816,000	7,682,259	117,324,997	10,581,053	298,217,516	446,621,826
DISTRIBUCION DE UTILIDADES						<b>4</b>
Dividendos sobre Resultados Acumulados					-	=
Reexpresión contable					(**)	-
RESULTADO DEL TRIMESTRE			04×0×00×0×0×0×0×0×0×0×0×0×0×0×0×0×0×0×0		16,542,181	16,542,181
SUB TOTAL		·	-		16,542,181	16,542,181
SALDOS FINALES						0
Aportes de propietarios						0
Acciones en circulación	12,816,000					12,816,000
Primas de emisión		7,682,259				7,682,259
Ganancias retenidas						0
Reserva legal				2,563,200		2,563,200
Resultados no asignados					7,542,534	7,542,534
Reexpresiones contables		A Commence of the Commence of	117,324,997	8,017,853	307,217,163	432,560,014
TOTALES	12,816,000	7,682,259	117,324,997	10,581,053	314,759,697	463,164,007

"Informes Firmados a los efectos de su Identificación". Informe de Compilación

de fecha: 28 08 09

## CUADRO DE BIENES DE USO, INTANGIBLES E INVERSIONES EN INMUEBLES AL : 31/07/2009

	1									ANEXO	
	VA	LORES DE ORIGEI	V			AMORTIZACION				VALORES	VALORES
	VALORES AL			VALORES AL	ACUMULADAS			AMORTIZACIONES	ACUMULADAS	NETOS	NETOS
RUBRO	PRINCIPIO DEL	ALTAS	BAJAS	CIERRE DEL	AL INICIO	BAJAS	Tasa	AL CIERRE	AL CIERRE		
	PERIODO			PERIODO	PERIODO			DEL PERIODO	DEL PERIODO	1	jul-08
	1	2	2	(1+2-3) = 4	5	6		7	(5-6+7) = 8	(4-8)=9	1. The state of th
BIENES DE USO											
Terminal de Omnibus	702,405,036			702,405,036	336,588,447		3.33%	5,847,522	342,435,969	359,969,067	420,364,821
Centro Comercial	226,088,069			226,088,069	65,058,323		2.00%	1,130,440	66,188,763	159,899,306	180,292,636
Muebles y útiles	13,259,721	427,428		13,687,149	12,641,455		10.00%	337,526	12,978,981	708,168	702,684
Equipos de Computación	3,135,923	333,807		3,469,730	1,831,524		33.00%	265,725	2,097,249	1,372,481	1,596,771
Mejoras	23,715,401			23,715,401	17,026,968		10.00%	592,885	17,619,853	6,095,548	9,284,417
Accesos	4,012,035			4,012,035	438,055		10.00%	100,301	538,356	3,473,679	2,636,516
TOTAL BIENES DE USO	972,616,185	761,235	0	973,377,420	433,584,772	0	68%	8,274,399	441,859,171	531,518,249	614,877,844
INTANGIBLES									,	00 1/0 10/2-10	014,011,044
Software	2,031,368	410,868		2,442,236	1,813,794		33.33%	87,843	1,901,637	540,599	-
TOTAL INTANGIBLES	2,031,368	410,868	0	2,442,236	1,813,794	0		87,843	1,901,637	540,599	

"Informes Firmados a los efectos de su Identificación" Informe de Compilación

de fecha: 28/08/09...

# Notas a los Estados Contables correspondientes al período de tres meses terminado al 31 de julio de 2009

## Nota 1 - Información básica sobre la empresa

Naturaleza jurídica: Sociedad Anónima abierta.

GRALADO S.A. es adjudicataria de la Licitación Internacional Nº 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 tres meses terminado el 31 de julio de 2009 se han preparado de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay, siguiendo lo establecido en los Decretos 266/007 del 31 de julio de 2007 y 99/09 del 27 de febrero de 2009. Los mencionados decretos establecen la obligatoriedad de la aplicación de las Normas Internacionales de Contabilidad y las Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board), 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, 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 establece la Norma Internacional de Contabilidad Nº 29.

El ajuste de los saldos hasta el 30 de abril de 2009 se realizó utilizándo los coeficientes derivados del "Índice de Presios al Productor de Productos Nacionales" (IPPN) publicados por el Instituto Nacional de Estadística. De acuerdo a lo establecido en el Decreto 99/009 el ajuste de los saldos a partir del 1o, de mayo de 2009 se realizó utilizando los coeficientes derivados del "Indice de Precios al Consumo" (IPC) publicados por el Instituto Nacional de Estadística, sin reajustaran los saldos iniciales por el cambio del índice. Las reexpresiones se efectuaron aplicando la metodología prevista en la Norma Internacional de Contabilidad N° 29.

Los saldos al 31 de julio de 2008 y al 30 de abril de 2009 están presentados en moneda homogénea del 31 de julio de 2009, ajustados según el IPC de acuerdo a lo indicado en el inciso anterior.

"informes Firmados a los efectos de su

informe de Compilación

de fecha: 28 oeles

## 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	Cierre	Cierre	Cierre
	jul-09	jul-09	jul-08	abr-09
ar	23.069	23.273	19.212	23.927

#### 2.4 Deterioro

Los valores contables de los activos de GRALADO S.A., 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.

#### 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 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 a lo establecido en nota 2.2.

"Informes Firmados a los efectos de su /

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

Informe de Compilación

de fecha: . 28 08 09

## 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
27	Equipos de Computación	3 años
ě	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 período, que estaba expresado en moneda del 30 de abril de 2009, 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 julio de 2009 se expone en moneda de cierre como se indica en el apartado siguiente.

#### 2.11 Determinación del Resultado

El resultado del período de tres meses terminado el 31 de julio 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.

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

ios afectos de su Identificación" Informe de Computación

imados/a

de fecha: 28 08 09

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 2.12.

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

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

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

Un activo por impuesto diferido es reconocido solamente hasta el importe que 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:

	jul-09	jul-08
Disponibilidades	26,183,319	3,968,474
Inversiones temporarias con vto menor a tres meses	5,854,061	27,581,552
	32,037,380	31,550,026

#### 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 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.

informes Firmados a

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

de fecha: 28 08 09

## Nota 3 - Inversiones Temporarias

El detalle de las inversiones temporarias es el siguiente:

		jul-09	)
	_	U\$S	\$
Caja de ahorro		7,496	174,454
Depósitos a plazo fijo			
Fondos y acciones		244,043	5,679,607
	-	244,043	5,679,607
		251,539	<u>5,854,061</u>
		abr-09	
	Vencimiento	U\$S	\$
Caja de ahorro Depósitos a plazo fijo		130,185	3,194,411
Depósitos a plazo fijo	05/05/2009	57,000	1,398,638
Fondos y acciones		62,466	1,532,759
		119,466	2,931,397
		249,651	6,125,808

## Nota 4 - Créditos por ventas

Documentos a cobrar plaza

El detalle de los créditos por ventas es el siguiente:

	jul-09	abr-09
Corto Plazo		
Deudores simples plaza	28,703,109	21,798,091
Documentos a cobrar plaza	8,439,338	10,027,079
	37,142,447	31,825,170
Menos: Previsión para deudores incobrables	-2,761,639	-2,678,277
	34,380,808	29,146,893
Largo plazo		

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

	jul-09	abr-09
Saldo al inicio	2,678,277	6,708,150
Constitución del período	150,000	-2,871,444
Ajuste por inflación	-66,638	-198,583
Utilización del período	-	-959,846
Saldo al cierre	2,761,639	2,678,277

"informes Fyrmados a los efectos de su

414,095

504,059

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

de fecha 28 08 09

#### Nota 5 - Otros Créditos

El detalle de los otros créditos es el siguiente:

	jul-09	abr-09
Anticipos de proveedores	163,536	1,080,948
Deudores por gastos comunes y fondo de promoción	5,090,019	7,727,973
Crédito fiscal	1,730,645	3,990,573
Diversos	5,607,510	3,649,668
	12,591,710	16,449,162

#### Nota 6 - Deudas Comerciales

El detalle de las deudas comerciales es el siguiente:

	jul-09	abr-09
Proveedores de plaza	16,394,930	11,040,909

## Nota 7 - Deudas Diversas

El detalle de las deudas diversas es el siguiente:

	jul-09	abr-09
Retribuciones al personal y cargas sociales	2,140,721	2,659,836
Acreedores fiscales	=	-
Deudas con accionistas	*	24,537,514
Otras deudas	3,140,824	5,783,627
	5,281,545	32,980,977

## Nota 8 - Gastos del Personal

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

	jul-09	jul-08
Retribuciones al personal	6,289,077	5,781,359
Cargas sociales	606,698	605,621
	6,895,775	6,386,980

## Nota 9 - Patrimonio

#### Capital

El capital integrado al 31 de julio 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.

"Informes Firmados a

los efectos de su ldentificación".

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

de fecha: 128 08 09

La siguiente es la evolución de las acciones integradas:

	Acciones ordinarias	Acciones ordinarias
	jul-09	abr-09
Acciones en circulación al inicio	12,816,000	12,816,000
Emisión efectivo		945 NOTACO 14450
Emisión dividendos	-	n=
Acciones en circulación al final	12,816,000	12,816,000

#### **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 de diciembre de 2008 se pagó la cuota 2° por u\$s 1.000.000 y se adelantó la cuota 3° de vto 10 de marzo de 2009 por u\$s 1.000.000. Con fecha 10 de junio de 2009 se pagó la 4° cuota.

#### 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 previsiones existentes.

## 10.2 Riesgo de tasa de interés

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

"Informes F/rmados a los efectos de 3u

Identificacion"./ El Anexo y las Notas 1 a 15 que se adjuntan forman parte integral de los differencias de la 15 que se adjuntan forman parte integral de los differencias de la 15 que se adjuntan forman parte integral de los differencias de la 15 que se adjuntan forman parte integral de los differencias de la 15 que se adjuntan forman parte integral de los differencias de la 15 que se adjuntan forman parte integral de los differencias de la 15 que se adjuntan forman parte integral de los differencias de la 15 que se adjuntan forman parte integral de los differencias de la 15 que se adjuntan forman parte integral de los differencias de la 15 que se adjuntan forman parte integral de los differencias de la 15 que se adjuntan forman parte integral de los differencias de la 15 que se adjuntan forman parte integral de los differencias de la 15 que se adjuntan forman parte integral de los differencias de la 15 que se adjuntan forman parte integral de los differencias de la 15 que se adjuntan forman parte integral de los differencias de la 15 que se adjuntan forman parte integral de los differencias de la 15 que se adjuntan forman parte integral de los differencias de la 15 que se adjuntan forman parte integral de los differencias de la 15 que se adjuntan forman parte integral de la 15 que se adjuntan forman parte integral de la 15 que se adjuntan forman parte integral de la 15 que se adjuntan forman parte integral de la 15 que se adjuntan forman parte integral de la 15 que se adjuntan forman parte integral de la 15 que se adjuntan forman parte integral de la 15 que se adjuntan forman parte integral de la 15 que se adjuntan forman parte integral de la 15 que se adjuntan forman parte integral de la 15 que se adjuntan forman parte integral de la 15 que se adjuntan forman parte integral de la 15 que se adjuntan forman parte integral de la 15 que se adjuntan forman parte integral de la 15 que se adjuntan forman parte integral de la 15 que se adjuntan forman parte integral de la 15 que se adjuntan forman forman parte integr

de fecha: 28 08 09

			jul-09		
	Tasa	Menor	a	May	or a
	efectiva	1 año	i	1 a	ño
		U\$S	\$	U\$S	\$
Activo					
Caja de ahorro		7,496	174,454	5	=
Fondos y acciones		244,043	5,679,607	-	-
		251,539	5,854,061	=	=
			abr-09	)	
	Tasa	Menor	a	May	or a
	efectiva	1 año		1 a	ño
		U\$S	\$	U\$S	\$
Activo	-				
Caja de ahorro		130,185	3,194,411	=	=
Depósitos a plazo fijo	0,65%	57,000	1,398,638	_	_
Fondos y acciones		62,466	1,532,759	-	-
	2)	249,651	6,125,808	_	-

## 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 manter la exposición al mismo en niveles aceptables para la empresa.

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

	jul-	-09	abr	-09
	U\$S	\$	U\$S	\$
Activo corriente				
Disponibilidades	921,319	21,441,862	969,388	23,786,372
Inversiones Temporarias	251,539	5,854,061	249,651	6,125,808
Créditos por ventas	55,160	1,283,732	38,608	947,345
Otros Créditos	40,225	936,154	91,523	2,245,747
	1,268,243	29,515,809	1,349,170	33,105,272
Activo no corriente				
Documentos a cobrar L/P	9,000	209,457	12,000	294,450
TOTAL DEL ACTIVO	1,277,243	29,725,266	1,361,170	33,399,722
Pasivo corriente				
Deudas comerciales	247,560	5,761,456	177,846	4,363,898
Deudas diversas	0	0	1,090,286	26,752,908
TOTAL DEL PASIVO	247,560	5,761,456	1,268,132	31,116,806
Posicion Neta	1,029,683	23,963,810	93,038	2,282,916
		0 1		

"Informes Firmados A los efectos de au

El Anexo y las Notas 1 a 15 que se adjuntan forman parte integral de los estados consideración"/

de fecha 28 08 09.

## Nota 11 - Impuesto a la renta

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

	jul-09	jul-08
Gasto por impuesto corriente	6,811,304	5,398,345
Gasto/ingreso por origen y rev.de diferencias temporarias	1,292,060	3,799,911
	8,103,364	9,198,256

## 11.2 Conciliación del impuesto a la renta y la utilidad contable

	jul	-09	ju	I-08
	%	\$	%	\$
Resultados antes de impuestos		24,645,545		28,160,157
Impuesto a la renta según tasa aplicable	25.00%	6,161,386	25.00%	7,040,039
Gastos no admitidos	0.64%	157,753	0.60%	168,883
Rentas no gravadas y gastos asociados	4.06%	1,000,608	3.80%	1,071,057
Ajuste impositivo por inflación	-0.13%	-33,184	-9.90%	-2,786,746
Ajuste contable por inflación	-8.00%	-1,971,046	-23.79%	-6,698,537
Gtos/Ingresos por reduc. tasa impositiva	_	_	36.94%	10,403,560
Otros ajustes	11.31%	2,787,847	=	-
Tasa y gasto por impuesto a la renta	32.88%	8,103,364	32.66%	9,198,256

## 11.3 Impuesto a la renta diferido reconocido directamente en el patrimonio

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

## 11.4 Activos y pasivos por impuesto a la renta diferido

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

		jul-09	
	Activo	Pasivo	Neto
Deudores incobrables	-458,272		-458,272
Bienes de uso e intangibles		126,057,886	126,057,886
Llave fiscal a devengar		1,042,745	1,042,745
Activo/Pasivo neto por imp. diferido	-458,272	127,100,631	126,642,359
		abr-09	
	Activo	Pasivo	Neto
Deudores incobrables	-458,979	-	-458,979
Bienes de uso e intangibles	-	127,861,106	127,861,106
Llave fiscal a devengar	<u> -</u> 0	1,146,571	1,146,571
Activo/Pasivo neto por imp. diferido	<u>-458,979</u>	129,007,677	128,548,698

"Informes Firmados a los efectos de su

Informe de Compilación

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

## 11.5 Movimiento de las diferencias temporarias

		ju	I-09	
	Saldos a	Ajuste por	Reconocido en	Saldos a
	abr-09	inflación	Resultados	jul-09
Deudores incobrables	-458,979	11,420	-10,713	-458,272
Bienes de uso e intangibles	127,861,106	-3,181,291	1,378,071	126,057,886
Llave fiscal a devengar	1,146,571	-28,528	-75,298	1,042,745
Activo/Pasivo neto impuesto diferido	128,548,698	-3,198,399	1,292,060	126,642,359
		ab	r-09	
	Saldos a	Ajuste por	Reconocido en	Saldos a
	abr-08	inflación	Resultados	abr-09
Deudores incobrables	-205,176	6,074	-259,877	-458,979
Bienes de uso e intangibles	129,019,171	-3,819,376	2,661,311	127,861,106
Llave fiscal a devengar	1,465,415	-43,381	-275,463	1,146,571
Activo/Pasivo neto impuesto diferido	130,279,410	-3,856,683	2,125,971	128,548,698

## Nota 12 - Resultado por acción

#### Ganancia básica y diluida por acción

El cálculo de la ganancia básica por acción al 31 de julio de 2009 está basado en el resultado neto atribuible a los accionistas y el promedio ponderado de la cantidad de acciones ordinarias en circulación durante el periodo.

La ganancia básica por acción al 31 de julio de 2009 asciende a \$ 1,29.

La ganancia básica por acción al 31 de julio de 2008 asciende a \$ 1.48.

La ganancia diluida por acción al 31 de julio de 2009 es igual a la ganancia básica por acción y asciende a \$ 1,29.

La ganancia diluida por acción al 31 de julio de 2008 es igual a la ganancia básica por acción y asciende a \$ 1,48.

## 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.

> "Informes Firmados a los efectos de su

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

de fecha: 28 08 09

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

		jul-09	
	Terminal de	Centro	Total
	Ómnibus	Comercial	i Olai
Ingresos operativos netos	26,299,032	20,969,927	47,268,959
Costo de los servicios prestados	-16,843,227	-3,582,390	-20,425,617
Resultado bruto	9,455,805	17,387,537	26,843,342
Gastos de administración y ventas			-4,061,964
Resultados diversos			60,183
Resultados financieros			1,803,984
Impuesto a la renta			-8,103,364
Resultado neto			16,542,181
		jul-08	
	Terminal de	jul-08 Centro	Total
	Terminal de Ómnibus		Total
Ingresos operativos netos		Centro	<b>Total</b> 45,895,052
Ingresos operativos netos Costo de los servicios prestados	Ómnibus	Centro Comercial	
and the second s	<b>Ómnibus</b> 26,526,131	Centro Comercial 19,368,921	45,895,052
Costo de los servicios prestados	<b>Ómnibus</b> 26,526,131 -16,286,396	Centro Comercial 19,368,921 -2,814,065	45,895,052 -19,100,461
Costo de los servicios prestados Resultado bruto	<b>Ómnibus</b> 26,526,131 -16,286,396	Centro Comercial 19,368,921 -2,814,065	45,895,052 -19,100,461 26,794,591
Costo de los servicios prestados <b>Resultado bruto</b> Gastos de administración y ventas	<b>Ómnibus</b> 26,526,131 -16,286,396	Centro Comercial 19,368,921 -2,814,065	45,895,052 -19,100,461 26,794,591 -3,575,580
Costo de los servicios prestados  Resultado bruto  Gastos de administración y ventas  Resultados diversos	<b>Ómnibus</b> 26,526,131 -16,286,396	Centro Comercial 19,368,921 -2,814,065	45,895,052 -19,100,461 26,794,591 -3,575,580 391,903

### Nota 14 - Juicios iniciados contra la empresa

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

Campagne Edgardo c/Trade & Commerce Bank y otros.

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

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

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

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

"Informes Firmados los efectos de su Identificación".

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

de fecha: 28|08|09

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.

## Nota 15 - Hechos posteriores

El 21 de agosto de 2009 se realizó la Asamblea General Ordinaria de Accionistas en la cual se resolvió que los resultados del ejercicio pasaran a resultados acumulados y la distribuición de resultados acumulados al 30/04/2008 por la suma de u\$s 2.100.000, pagaderos el 10/09/2009 la suma de u\$s 1.200.000 y el 21/11/2009 u\$s 900.000.

"Informes Firmados a

los efectos de su los contantes ción".

ompilación

de fecha: 28/08/09

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