



GRALADO S.A.

**Informe de Revisión Limitada de los Estados
Contables por el período de seis meses
terminado el 31 de octubre de 2009**

KPMG

23 de diciembre de 2009

Este informe contiene 23 páginas

Contenido

| | |
|--|---|
| Informe de Revisión Limitada | 3 |
| Estado de Situación Patrimonial al 31 de octubre de 2009 | 4 |
| Estado de Resultados por el período de seis meses terminado el 31 de octubre de 2009 | 5 |
| Estado de Origen y Aplicación de Fondos por el período de seis meses terminado el 31 de octubre de 2009 | 6 |
| Estado de Evolución del Patrimonio por el período de seis meses terminado el 31 de octubre de 2009 | 7 |
| Anexo - Cuadro de Bienes de Uso e Intangibles - Amortizaciones por el período de seis meses terminado el 31 de octubre de 2009 | 8 |
| Notas a los Estados Contables al 31 de octubre de 2009 | 9 |

—:—



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

Teléfono: +598 (2) 902 4546
Telefax: +598 (2) 902 13 37
E-mail: kpmg@kpmg.com.uy
http: www.kpmg.com.uy

Informe de Revisión Limitada

Señores del Directorio de
GRALADO S.A.

Introducción

Hemos revisado los estados contables de GRALADO S.A. los que comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de octubre de 2009, los correspondientes estados de resultados, de origen y aplicación de fondos y de evolución del patrimonio por el semestre finalizado en esa fecha, sus notas, que contienen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas y otras notas explicativas (páginas 4 a 23). La Dirección es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados contables de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados contables con base en nuestra revisión.

Alcance de la revisión

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

Conclusión

Con base en nuestra revisión, nada ha llegado a nuestra atención que nos haga creer que los estados contables que se acompañan no presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de GRALADO S.A. al 31 de octubre de 2009, los resultados de sus operaciones y el origen y aplicación de fondos por el semestre terminado en esa fecha, de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay.

Montevideo, 23 de diciembre de 2009

KPMG



Cr. Mario Amelotti
Socio

C. J. y P.P.U. N° 39.446



010411

KPMG

Estado de Situación Patrimonial al 31 de octubre de 2009

(En Pesos Uruguayos)

| | <u>Nota</u> | <u>Oct-09</u> | <u>Abr-09</u> |
|-----------------------------------|-------------|--------------------|--------------------|
| ACTIVO | | | |
| Activo Corriente | | | |
| Disponibilidades | | 19.510.518 | 28.120.872 |
| Inversiones temporarias | 4 | 5.714.307 | 6.214.957 |
| Créditos por ventas | 5 | 32.764.923 | 29.571.066 |
| Otros créditos | 6 | 11.988.649 | 16.688.545 |
| Total Activo Corriente | | <u>69.978.397</u> | <u>80.595.440</u> |
| Activo No Corriente | | | |
| Bienes de uso (Anexo) | | 532.360.158 | 546.875.906 |
| Créditos por ventas a largo plazo | 5 | 217.940 | 511.394 |
| Intangibles (Anexo) | | 553.234 | 220.740 |
| Total Activo No Corriente | | <u>533.131.332</u> | <u>547.608.040</u> |
| TOTAL ACTIVO | | <u>603.109.729</u> | <u>628.203.480</u> |
| PASIVO | | | |
| Pasivo Corriente | | | |
| Deudas comerciales | 8 | 11.169.750 | 11.201.587 |
| Deudas diversas | 9 | 31.882.845 | 33.460.947 |
| Total Pasivo Corriente | | <u>43.052.595</u> | <u>44.662.534</u> |
| Pasivo No Corriente | | | |
| Impuesto diferido | 11 | 126.373.886 | 130.419.459 |
| Total Pasivo No Corriente | | <u>126.373.886</u> | <u>130.419.459</u> |
| TOTAL PASIVO | | <u>169.426.481</u> | <u>175.081.993</u> |
| PATRIMONIO | | | |
| Aportes de propietarios | 14 | 139.828.991 | 139.828.991 |
| Ganancias retenidas | 14 | 293.854.257 | 313.292.496 |
| TOTAL PATRIMONIO | | <u>433.683.248</u> | <u>453.121.487</u> |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO | | <u>603.109.729</u> | <u>628.203.480</u> |

El Anexo y las notas 1 a 17 que se acompañan forman parte integral de los estados contables.

Estado de Resultados por el período de seis meses terminado el 31 de octubre de 2009

(En Pesos Uruguayos)

| | <u>Nota</u> | <u>Oct-09</u> | <u>Oct-08</u> |
|---|-------------|---------------------|---------------------|
| Ingresos Operativos | | | |
| Arrendamientos y otros | | 95.198.523 | 86.802.250 |
| Ingresos Operativos Netos | | 95.198.523 | 86.802.250 |
| Costo de los Servicios Prestados | | (43.923.469) | (37.866.399) |
| RESULTADO BRUTO | | <u>51.275.054</u> | <u>48.935.851</u> |
| Gastos de Administración y Ventas | | | |
| Retribuciones, cargas sociales y honorarios profesionales | | (5.798.982) | (7.222.677) |
| IVA costos | | (1.343.170) | (629.530) |
| Formación de provisiones | | (3.803.872) | (2.269.761) |
| Diversos | | (1.828.032) | (756.351) |
| | | <u>(12.774.056)</u> | <u>(10.878.319)</u> |
| Resultados Diversos | | | |
| Gastos comunes y de promoción | | (24.523.829) | (19.167.931) |
| Recuperación gastos comunes y promoción | | 24.523.829 | 19.167.931 |
| Otros egresos | | (1.462.099) | (1.312.763) |
| Otros ingresos | | 1.979.803 | 2.151.920 |
| | | <u>517.704</u> | <u>839.157</u> |
| Resultados Financieros | | | |
| Intereses ganados y otros ingresos financieros | | 1.561.500 | 455.006 |
| Intereses perdidos y gastos financieros | | (63.083) | (61.473) |
| Resultado por exposición a la inflación | | 3.288.402 | (8.385.468) |
| | | <u>4.786.819</u> | <u>(7.991.935)</u> |
| Impuesto a la Renta | 11 | <u>(15.167.364)</u> | <u>(14.849.116)</u> |
| RESULTADO NETO | | <u>28.638.157</u> | <u>16.055.638</u> |
| Ganancia básica por acción | 15 | <u>2,23</u> | <u>1,25</u> |
| Ganancia diluída por acción | 15 | <u>2,23</u> | <u>1,25</u> |

El Anexo y las notas 1 a 17 que se acompañan forman parte integral de los estados contables.

Estado de Origen y Aplicación de Fondos por el período de seis meses terminado el 31 de octubre de 2009

(En Pesos Uruguayos)

| | Oct-09 | Oct-08 |
|---|---------------------|---------------------|
| ACTIVIDADES DE OPERACIÓN | | |
| Resultado del ejercicio antes de impuestos | 43.805.521 | 30.904.754 |
| Ajustes por: | | |
| Amortizaciones bienes de uso | 16.821.125 | 16.558.411 |
| Amortizaciones intangibles | 286.121 | 25.785 |
| Intereses perdidos y gastos financieros | 63.083 | 61.473 |
| Formación de provisiones | 3.803.872 | 2.267.883 |
| Resultado por exposición a la inflación | (4.876.512) | (11.401.493) |
| Diferencia de cambio real | 4.501.729 | (1.323.178) |
| Intereses ganados y otros ingresos financieros | (1.561.500) | (455.006) |
| Resultado operativo después de ajustes | 62.843.439 | 36.638.629 |
| (Aumento) / Disminución de créditos comerciales | (2.500.402) | (4.318.337) |
| (Aumento) / Disminución de otros créditos | 499.897 | (2.768.006) |
| Aumento / (Disminución) de deudas comerciales y diversas | (586.352) | 73.355.263 |
| Efectivo generado por / (usado en) operaciones | 60.256.582 | 102.907.549 |
| Impuestos pagados | (15.167.364) | (12.353.943) |
| Flujos netos de efectivo por actividades de operación | 45.089.218 | 90.553.606 |
| ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | | |
| (Aumento) / Disminución inversiones | - | 10.706.035 |
| Adquisiciones de bienes de uso e intangibles | (2.923.992) | (1.178.825) |
| Intereses y otros ingresos financieros cobrados | 1.561.500 | 348.459 |
| Flujos netos de efectivo por actividades de inversión | (1.362.492) | 9.875.669 |
| ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN | | |
| Intereses y gastos financieros pagados | (63.083) | (61.473) |
| Distribución de dividendos | (48.076.397) | (96.710.007) |
| Flujos netos de efectivo por actividades de financiación | (48.139.480) | (96.771.480) |
| Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes | (4.412.754) | 3.657.795 |
| Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio | 34.335.829 | 25.443.125 |
| Fondos asociados al mantenimiento de efectivo y equivalentes | (4.698.250) | 2.224.875 |
| EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO | 25.224.825 | 31.325.795 |

El Anexo y las notas 1 a 17 que se acompañan forman parte integral de los estados contables.

Estado de Evolución del Patrimonio por el período de seis meses terminado el 31 de octubre de 2009

(En Pesos Uruguayos)

| | Capital | Aportes y compromisos a capitalizar | Ajustes al capital | Reservas | Resultados acumulados | Patrimonio total |
|---|------------|---|-----------------------|------------|--------------------------|---------------------|
| SALDO INICIAL | | | | | | |
| Aportes de propietarios | | | | | | |
| Acciones en circulación | 12.816.000 | - | - | - | - | 12.816.000 |
| Primas de emisión | - | 7.682.259 | - | - | - | 7.682.259 |
| Ganancias retenidas | | | | | | |
| Reserva legal | - | - | - | 2.563.200 | - | 2.563.200 |
| Resultados no asignados | - | - | - | - | 50.798.477 | 50.798.477 |
| Reexpresiones contables | - | - | 113.895.841 | 7.754.588 | 292.937.133 | 414.587.562 |
| | 12.816.000 | 7.682.259 | 113.895.841 | 10.317.788 | 343.735.610 | 488.447.498 |
| MODIFIC. AL SALDO INICIAL | | | | | | |
| Reexpresión Saldo Inicial | | | 5.434.891 | 417.251 | 13.900.651 | 19.752.793 |
| Saldo modificado al 1° de mayo de 2008 | 12.816.000 | 7.682.259 | 119.330.732 | 10.735.039 | 357.636.261 | 508.200.291 |
| Dividendos en efectivo (Nota 14) | - | - | - | - | (99.811.200) | (99.811.200) |
| Reexpresión | - | - | - | - | 3.101.192 | 3.101.192 |
| Resultado del período | - | - | - | - | 16.283.013 | 16.283.013 |
| Reexpresión | - | - | - | - | (227.375) | (227.375) |
| Saldo al 31 de octubre de 2008 | 12.816.000 | 7.682.259 | 119.330.732 | 10.735.039 | 276.981.891 | 427.545.921 |
| Resultado del período | - | - | - | - | 24.581.491 | 24.581.491 |
| Reexpresión | - | - | - | - | 994.075 | 994.075 |
| Saldo al 30 de abril de 2009 | 12.816.000 | 7.682.259 | 119.330.732 | 10.735.039 | 302.557.458 | 453.121.487 |
| Distribución de utilidades | | | | | | |
| Dividendos en efectivo (Nota 14) | - | - | - | - | (47.970.300) | (47.970.300) |
| Reexpresión | - | - | - | - | (106.097) | (106.097) |
| Resultado del período | - | - | - | - | 28.638.157 | 28.638.157 |
| SUBTOTAL | - | - | - | - | (19.438.240) | (19.438.240) |
| 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 | - | - | - | - | (27.480.361) | (27.480.361) |
| Reexpresiones contables | - | - | 119.330.732 | 8.171.839 | 310.599.580 | 438.102.150 |
| Saldo al 31 de octubre de 2009 | 12.816.000 | 7.682.259 | 119.330.732 | 10.735.039 | 283.119.218 | 433.683.248 |

El Anexo y las notas 1 a 17 que se acompañan forman parte integral de los estados contables.

Cuadro de Bienes de Uso e Intangibles - Amortizaciones por el período de seis meses terminado el 31 de octubre de 2009

(En Pesos Uruguayos)

| | Valores originales reexpresados | | | | Amortización y pérdidas por deterioro | | | | Valor neto Oct-09 | Valor neto Abr-09 |
|------------------------|---------------------------------|------------------|----------|--------------------|---------------------------------------|----------|-------------------|--------------------|----------------------|----------------------|
| | Saldos iniciales | Altas | Bajas | Saldos finales | Saldos iniciales | Bajas | Amortización | Saldos finales | | |
| Bienes de Uso | | | | | | | | | | |
| Terminal de Ómnibus | 712.627.095 | - | - | 712.627.095 | 341.486.799 | - | 11.865.241 | 353.352.040 | 359.275.055 | 371.140.296 |
| Centro Comercial | 229.378.315 | - | - | 229.378.315 | 66.005.113 | - | 2.293.783 | 68.298.896 | 161.079.419 | 163.373.202 |
| Muebles y Útiles | 13.452.689 | 475.915 | - | 13.928.604 | 12.825.425 | - | 690.065 | 13.515.490 | 413.114 | 627.264 |
| Equipos de Computación | 3.181.560 | 539.060 | - | 3.720.620 | 1.858.178 | - | 565.489 | 2.423.667 | 1.296.953 | 1.323.382 |
| Mejoras | 28.130.951 | | - | 28.130.951 | 17.719.190 | - | 1.406.547 | 19.125.737 | 9.005.215 | 10.411.762 |
| Obras en curso | - | 1.290.402 | - | 1.290.402 | - | - | - | - | 1.290.402 | - |
| Total | 986.770.610 | 2.305.377 | - | 989.075.987 | 439.894.705 | - | 16.821.125 | 456.715.830 | 532.360.158 | 546.875.906 |
| Intangibles | | | | | | | | | | |
| Software | 2.060.931 | 618.615 | - | 2.679.546 | 1.840.191 | - | 286.121 | 2.126.312 | 553.234 | 220.740 |
| Total | 2.060.931 | 618.615 | - | 2.679.546 | 1.840.191 | - | 286.121 | 2.126.312 | 553.234 | 220.740 |

Notas a los Estados Contables al 31 de octubre 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.

El 27 de marzo de 2009 fue modificado el Contrato de Concesión, aprobándose la ampliación del área comercial y del estacionamiento bajo el régimen de usufructo, con las mismas condiciones de la Licitación Internacional N° 32/89 y se modificó la reducción del precio del toque del 23,83% prevista en el contrato original para el 17 de noviembre de 2009 por el cual se realizó un 11,91% el 17 de mayo de 2009 y el otro 11,91% se aplicará el 17 de noviembre de 2009. Esta reducción tendrá un adicional del 13,27% que será exigible a partir de la inauguración de la ampliación.

El 29 de octubre de 2009 se modificó el Contrato de Concesión acordando que se construirán áreas de servicio con destino propio, una ampliación en el área lindera al local de la emergencia médica, un área de depósito para el Banco Comercial y un local lindero a la boletería 1, las mismas pasaran a integrar la zona concedida en régimen de usufructo, en contraprestación el Ministerio de Transporte y Obras Públicas recibirá un canon anual de US\$ 11.000 (once mil dólares estadounidenses) desde el año 2010 y hasta el año 2024 inclusive.

Nota 2 – Bases de preparación de los estados contables

2.1 Bases de preparación

Los estados contables se han formulado a partir de los registros contables de Gralado S.A.

Los estados contables se han preparado de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay, siguiendo lo establecido en los Decretos 266/007 y 99/009.

El Decreto 266/007 de fecha 31 julio de 2007 establece la obligatoriedad de la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board) vigentes y traducidas a idioma español a la fecha de publicación del mencionado decreto, 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.

El Decreto 99/009 de fecha 27 de febrero de 2009 establece la obligatoriedad de practicar el ajuste por inflación para los ejercicios iniciados el 1° de enero de 2009, aplicando la metodología prevista en la Norma Internacional de Contabilidad 29, utilizando como índice de reexpresión el Índice de Precios al Consumo elaborado por el Instituto Nacional de Estadística (“IPC”).

En el ejercicio anterior los estados contables se prepararon de acuerdo con los Decretos 162/004, 222/004 y 90/005. Los mencionados decretos establecían la obligatoriedad, para los ejercicios económicos iniciados a partir del 19 de mayo de 2004, 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 encontraban publicadas en la página web de la Auditoría Interna de la Nación, considerando los aspectos de presentación contenidos en el Decreto 103/991.

Los cambios en las normas contables aplicadas modificaron diversos criterios de revelación y presentación utilizados en la preparación de los estados contables del ejercicio anterior, los cuales no implicaron ajustes en el patrimonio de inicio del presente ejercicio.

2.2 Cambios en los niveles de precios

Los estados contables se han preparado utilizando el principio de costo histórico incluyendo 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 general del Patrimonio, según lo establece la Norma Internacional de Contabilidad 29.

Hasta el ejercicio terminado el 30 de abril de 2009 la empresa reexpresó sus estados contables a base de coeficientes derivados del Índice de Precios al Productor de Productos Nacionales publicado por el Instituto Nacional de Estadística (“IPPN”). A partir del 1° de mayo de 2009 la empresa aplicó a tales efectos los coeficientes derivados del IPC.

Los saldos correspondientes del estado de situación patrimonial al 30 de abril de 2009 fueron reexpresados a valores de cierre a base de coeficientes derivados del IPC. Los saldos correspondientes de los estados de resultados, de origen y aplicación de fondos y de evolución del patrimonio al 31 de octubre de 2008 fueron reexpresados hasta el 30 de abril de 2009 a base de coeficientes derivados del IPPN y a partir de esa fecha, a base de coeficientes derivados del IPC.

2.3 Moneda funcional y de presentación

Los estados contables han sido preparados en Pesos Uruguayos que es la moneda funcional de la empresa, considerando que refleja la sustancia económica de los eventos y circunstancias relevantes para ésta.

2.4 Uso de estimaciones contables y juicios

La preparación de los estados contables requiere por parte de la dirección de la empresa la aplicación de estimaciones contables relevantes y la realización de juicios y supuestos en el proceso de aplicación de las políticas contables que afectan a los importes de activos y pasivos registrados y los activos y pasivos contingentes revelados a la fecha de la emisión de los presentes estados financieros, como así también los ingresos y gastos registrados en el período. Los resultados reales pueden diferir de las estimaciones realizadas.

A pesar de que las estimaciones realizadas por la dirección de la empresa se han calculado en función de la mejor información disponible al 31 de octubre de 2009, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos períodos. El efecto en los estados contables de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos períodos se reconocen en el período en que la estimación es modificada y en los períodos futuros afectados, o sea en registran en forma prospectiva.

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.

2.5 Concepto de capital

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

Nota 3 – Principales políticas y prácticas contables aplicadas

3.1 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 se han convertido a Pesos Uruguayos aplicando el tipo de cambio vigente al cierre del período, mientras que los no monetarios se convierten aplicando al costo histórico en moneda extranjera, los tipos de cambio aplicados en la fecha en la que tuvo lugar la transacción.

Las diferencias de cambio que se ponen de manifiesto en la liquidación de las transacciones en moneda extranjera y en la conversión a Pesos Uruguayos de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en resultados.

El siguiente es el detalle de las cotizaciones de la principal moneda extranjera operada por la empresa respecto al Peso Uruguayo, el promedio y cierre de los estados contables:

| | Promedio Oct-09 | Cierre Oct-09 | Promedio Oct-08 | Cierre Abr-09 |
|----------------------|----------------------------|--------------------------|----------------------------|--------------------------|
| Dólar estadounidense | 22,696 | 20,816 | 20,324 | 23,927 |

3.2 Instrumentos financieros

Instrumentos financieros no derivados

Los instrumentos financieros no derivados incluyen los créditos por ventas, otros créditos, deudas comerciales y otras cuentas a pagar.

Créditos por ventas, otros créditos, deudas comerciales y otras cuentas a pagar

Se valoran al costo amortizado usando el método del tipo de interés efectivo, menos cualquier pérdida por deterioro.

3.3 Deterioro

Activos financieros

Los activos financieros son revisados a la fecha de cada estado contable para determinar si existe evidencia objetiva de un deterioro de valor. Un activo financiero se considera deteriorado si existe evidencia objetiva indicativa de que uno o más eventos han tenido un efecto negativo en los flujos de efectivo futuros estimados del activo.

Las pérdidas por deterioro de valor en relación con los activos financieros registrados al costo amortizado son calculadas como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados a la tasa de interés efectiva. Las pérdidas por deterioro de valor de los activos financieros disponibles para la venta se calculan por referencia a su valor razonable.

Los activos financieros individualmente significativos se evalúan de forma individual para analizar su deterioro. El resto de los activos financieros se evalúan en grupos que comparten características de riesgo crediticio similares.

Todas las pérdidas por deterioro de valor se reconocen en resultados.

Cualquier pérdida acumulada en relación con un activo financiero disponible para la venta reconocida anteriormente en el patrimonio neto, se transfiere a resultados en el momento en que el activo se da de baja.

Una pérdida por deterioro de valor se revierte si la reversión puede asignarse a un evento ocurrido con posterioridad al reconocimiento de la pérdida por deterioro de valor. En el caso de activos financieros registrados al costo amortizado y de los disponibles para la venta que son instrumentos de deuda, la reversión se reconoce en resultados.

Activos no financieros

Los valores contables de los activos no financieros de Gralado S.A., diferentes de impuestos diferidos, son revisados a la fecha de cada estado contable para determinar si existe un indicio de deterioro. Si algún indicio de deterioro existiera, entonces se estima el valor recuperable del activo.

El importe recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es estimado como el mayor entre su valor de uso y su valor razonable menos los costos de venta. Para determinar el valor de uso, se descuentan los flujos futuros de efectivo estimados a su valor actual usando una tasa de descuento que refleje las evaluaciones actuales del mercado correspondientes al valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo. A efectos de comprobar el deterioro, los activos se agrupan en el grupo más pequeño de activos que generan flujos de efectivo procedentes del uso continuado que sean independientes de los producidos por otros activos o grupos de activos (“la unidad generadora de efectivo”).

Una pérdida por deterioro de valor se reconoce si el valor contable del activo o su unidad generadora de efectivo excede su monto recuperable. Las pérdidas por deterioro se reconocen en el Estado de Resultados.

Las pérdidas por deterioro de valor reconocidas en períodos anteriores se analizan en cada fecha de cierre de ejercicio en busca de indicios de que la pérdida sea menor o haya desaparecido. Una pérdida por deterioro se revierte si ha habido un cambio en las estimaciones empleadas para determinar el importe recuperable. Una pérdida por deterioro de valor se revierte sólo en la medida que el importe en libros del activo no exceda el importe en libros que habría resultado, neto de amortización, si no se hubiese reconocido ninguna pérdida por deterioro de valor.

3.4 Bienes de Uso e Intangibles

Valuación

Los bienes de uso e intangibles figuran presentados a sus valores de adquisición, reexpresados en moneda de cierre a base de coeficientes derivados del IPPN hasta el 30 de abril de 2009 y a base de coeficientes derivados del IPC a partir de esa fecha, menos la amortización acumulada, y las pérdidas por deterioro cuando corresponde (Nota 3.3).

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. 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 y puesta en uso.

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

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

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

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

3.5 Determinación del Patrimonio y del resultado del período

El total del patrimonio al inicio del período fue reexpresado en moneda de cierre. El capital y los aportes y compromisos a capitalizar se exponen por su valor nominal, imputándose el ajuste de estas partidas en el rubro 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 de seis meses terminado el 31 de octubre de 2009 se obtuvo por diferencia entre los patrimonios al inicio y al cierre, medidos ambos en moneda de poder adquisitivo del 31 de octubre de 2009 y considerando las variaciones producidas 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 en base a los criterios establecidos en la Nota 3.4.

El rubro “Resultado por exposición a la inflación” comprende el resultado por exposición a la inflación y los otros resultados por tenencia generados en el período.

El resultado por impuesto a la renta comprende el impuesto corriente y diferido según se indica en la Nota 3.6.

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

3.6 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 sobre el monto imponible de ganancia para el período, utilizando la tasa de impuesto vigente a la fecha de los estados contables y considerando los ajustes por pérdidas fiscales en años anteriores.

El impuesto diferido es calculado utilizando el método del pasivo basado en el estado de situación patrimonial, determinado a partir de las diferencias temporarias entre los importes contables de activos y pasivos y los importes utilizados para fines fiscales. El importe de impuesto diferido calculado está basado en la forma esperada de realización o liquidación de los importes contables de activos y pasivos, utilizando las tasas de impuestos vigentes a la fecha de los estados contables.

Solamente se reconoce un activo por impuesto diferido hasta el importe probable de futuras ganancias fiscales que permitan utilizar el activo.

3.7 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>Oct-09</u> | <u>Oct-08</u> |
|--|-------------------|-------------------|
| Disponibilidades | 19.510.518 | 9.803.696 |
| Inversiones temporarias con vencimiento menor a tres meses | 5.714.307 | 21.522.099 |
| | <u>25.224.825</u> | <u>31.325.795</u> |

Nota 4 - Inversiones Temporarias

El detalle de las inversiones temporarias es el siguiente:

| | Oct-09 | |
|-------------------|--------------------|-------------------------------------|
| | Vencimiento | US\$ \$ |
| Cuenta de ahorro | 7.164 | 149.135 |
| | <u>7.164</u> | <u>149.135</u> |
| Fondos de valores | 267.351 | 5.565.172 |
| | <u>267.351</u> | <u>5.565.172</u> |
| | <u>274.515</u> | <u>5.714.307</u> |

| | Abr-09 | |
|------------------------|------------------------|-------------------------------------|
| | Vencimiento | US\$ \$ |
| Cuenta de ahorro | 130.185 | 3.240.899 |
| | <u>130.185</u> | <u>3.240.899</u> |
| Depósitos a plazo fijo | 05/05/2009 57.000 | 1.418.993 |
| Fondos y acciones | 62.466 | 1.555.065 |
| | <u>119.466</u> | <u>2.974.058</u> |
| | <u>249.651</u> | <u>6.214.957</u> |

Nota 5 - Créditos por Ventas

El detalle de los créditos por ventas es el siguiente:

| | Oct-09 | Abr-09 |
|--|-------------------|-------------------|
| Corto plazo | | |
| Deudores simples plaza | 23.810.882 | 22.115.317 |
| Documentos a cobrar plaza | 11.020.485 | 10.173.002 |
| | <u>34.831.367</u> | <u>32.288.319</u> |
| Menos: Previsión para deudores incobrables | (2.066.444) | (2.717.254) |
| | <u>32.764.923</u> | <u>29.571.066</u> |
| Largo plazo | | |
| Documentos a cobrar plaza | 217.940 | 511.394 |
| | <u>217.940</u> | <u>511.394</u> |

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

| | Oct-09 | Abr-09 |
|-------------------------------|------------------|------------------|
| Saldos al inicio | 2.717.254 | 6.805.774 |
| Constitución neta del período | (400.000) | (2.913.232) |
| Ajuste por inflación | (105.615) | (201.473) |
| Utilización del período | (145.195) | (973.815) |
| Saldos al cierre | <u>2.066.444</u> | <u>2.717.254</u> |

Nota 6 - Otros Créditos

El detalle de los otros créditos es el siguiente:

| | Oct-09 | Abr-09 |
|---|-------------------|-------------------|
| Anticipos de proveedores | 228.749 | 1.096.679 |
| Deudores por gastos comunes y fondo de promoción | 5.090.019 | 7.840.438 |
| Crédito fiscal | 283.919 | 4.048.647 |
| Diversos | <u>10.585.962</u> | <u>3.702.781</u> |
| | 16.188.649 | 16.688.545 |
| Menos: Previsión para créditos diversos incobrables | (4.200.000) | - |
| | <u>11.988.649</u> | <u>16.688.545</u> |

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

| | Oct-09 | Abr-09 |
|-------------------------------|------------------|---------------|
| Saldos al inicio | - | 2.680.450 |
| Constitución neta del período | 4.200.000 | (2.601.100) |
| Ajuste por inflación | - | (79.350) |
| Utilización del período | - | - |
| Saldos al cierre | <u>4.200.000</u> | <u>-</u> |

Nota 7 - Bienes de uso e intangibles

7.1 Valores de origen y sus amortizaciones

El detalle de los bienes de uso e intangibles se muestra en el Anexo.

7.2 Amortizaciones cargadas a resultados

Las amortizaciones de bienes de uso por el período de seis meses terminado el 31 de octubre de 2009, ascendieron a \$ 16.821.125 (al 31 de octubre de 2008 \$ 16.558.411). Dichas amortizaciones fueron imputadas al costo de los servicios prestados.

Las amortizaciones de intangibles por el período de seis meses terminado el 31 de octubre de 2009, ascendieron a \$ 286.121 (al 31 de octubre de 2008 \$ 25.785). Dichas amortizaciones fueron imputadas al costo de los servicios prestados.

Nota 8 - Deudas Comerciales

El detalle de las deudas comerciales es el siguiente:

| | <u>Oct-09</u> | <u>Abr-09</u> |
|----------------------|-------------------|-------------------|
| Proveedores de plaza | 11.169.750 | 11.201.587 |
| | <u>11.169.750</u> | <u>11.201.587</u> |

Nota 9 - Deudas Diversas

El detalle de las deudas diversas es el siguiente:

| | <u>Oct-09</u> | <u>Abr-09</u> |
|---|-------------------|-------------------|
| Retribuciones al personal y cargas sociales | 3.604.730 | 2.698.544 |
| Acreedores fiscales | 5.319.628 | - |
| Deudas con accionistas (Nota 14) | 18.734.400 | 24.894.607 |
| Otras deudas | 4.224.087 | 5.867.796 |
| | <u>31.882.845</u> | <u>33.460.947</u> |

Nota 10 - Gastos del Personal

Los gastos del personal incurridos por la Gralado S.A. han sido los siguientes:

| | <u>Oct-09</u> | <u>Oct-08</u> |
|---------------------------|-------------------|-------------------|
| Retribuciones al personal | 12.425.076 | 10.735.548 |
| Cargas sociales | 1.198.734 | 1.076.622 |
| | <u>13.623.810</u> | <u>11.812.170</u> |

El número promedio de empleados durante los períodos de seis meses terminados el 31 de octubre de 2009 y 31 de octubre de 2008 fueron de 62 y 64 personas respectivamente.

Nota 11 - Impuesto a la renta

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

| | <u>Oct-09</u> | <u>Oct-08</u> |
|---|-------------------|-------------------|
| Impuesto corriente del período | 14.143.777 | 8.287.486 |
| Gasto / (Ingreso) por origen y reversión de diferencias temporarias | 1.023.587 | 6.561.630 |
| Impuesto a la renta reconocido en el estado de resultados | <u>15.167.364</u> | <u>14.849.116</u> |

11.2 Conciliación del impuesto a la renta y la utilidad contable

| | Oct-09 | | Oct-08 | |
|---|---------|------------|---------|------------|
| | % | \$ | % | \$ |
| Resultados antes de impuestos | | 43.805.521 | | 30.904.754 |
| Impuesto a la renta según la tasa aplicable | 25,00% | 10.951.380 | 25,00% | 7.726.189 |
| Gastos no admitidos | 0,02% | 7.496 | 0,44% | 138.178 |
| Rentas no gravadas y gastos asociados | 0,27% | 116.740 | 0,15% | 45.472 |
| Ajuste impositivo por inflación | (0,01%) | (2.583) | (2,72%) | (852.890) |
| Ajuste contable por inflación | (1,78%) | (777.786) | (2,89%) | (907.267) |
| Otros ajustes | 11,12% | 4.872.117 | 28,15% | 8.699.434 |
| Tasa y gasto por impuesto a la renta | 34,62% | 15.167.364 | 48,13% | 14.849.116 |

11.3 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:

| | Oct-09 | | |
|--|-----------|-------------|-------------|
| | Activo | Pasivo | Neto |
| Deudores incobrables | (442.373) | - | (442.373) |
| Bienes de uso e intangibles | - | 125.880.590 | 125.880.590 |
| Llave fiscal a devengar | - | 935.669 | 935.669 |
| (Activo) / Pasivo neto por impuesto diferido | (442.373) | 126.816.259 | 126.373.886 |

| | Abr-09 | | |
|--|-----------|-------------|-------------|
| | Activo | Pasivo | Neto |
| Deudores incobrables | (465.658) | - | (465.658) |
| Bienes de uso e intangibles | - | 129.721.860 | 129.721.860 |
| Llave fiscal a devengar | - | 1.163.257 | 1.163.257 |
| (Activo) / Pasivo neto por impuesto diferido | (465.658) | 130.885.117 | 130.419.459 |

11.4 Movimiento de las diferencias temporarias

| | Saldos a | Ajuste por | Reconocido en | | Saldos a |
|--|-------------|-------------|---------------|------------|-------------|
| | Abr-09 | inflación | Patrimonio | Resultados | Oct-09 |
| Deudores incobrables | (465.658) | 18.099 | - | 5.186 | (442.373) |
| Bienes de uso e intangibles | 129.721.860 | (5.042.045) | - | 1.200.775 | 125.880.590 |
| Llave fiscal a devengar | 1.163.257 | (45.214) | - | (182.374) | 935.669 |
| (Activo) / Pasivo neto por impuesto diferido | 130.419.458 | (5.069.160) | - | 1.023.587 | 126.373.886 |

| | Saldos a | Ajuste por | Reconocido en | | Saldos a |
|--|-------------|--------------|---------------|------------|-------------|
| | Abr-08 | inflación | Patrimonio | Resultados | Oct-08 |
| Deudores incobrables | (208.162) | 16.725 | - | 57.307 | (134.130) |
| Bienes de uso e intangibles | 130.896.780 | (10.516.847) | - | 6.706.431 | 127.086.364 |
| Llave fiscal a devengar | 1.486.740 | (119.451) | - | (202.108) | 1.165.181 |
| (Activo) / Pasivo neto por impuesto diferido | 132.175.358 | (10.619.573) | - | 6.561.630 | 128.117.415 |

Nota 12- Políticas de administración de riesgos

Valor razonable

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

Como resultado del curso normal de los negocios de Gralado S.A. surgen exposiciones a riesgo de crédito, riesgo de tasa de interés y riesgo de mercado (moneda y precios de valores).

Riesgo de crédito

La empresa no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito. Asimismo posee políticas de crédito que permiten monitorear este riesgo en forma continua. La gerencia espera un correcto comportamiento crediticio y considera que los eventuales incumplimientos están cubiertos razonablemente por las provisiones existentes.

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:

| | | Oct-09 | | | |
|-----------------------|----------------------|----------------------|------------------|----------------------|-----------|
| | Tasa efectiva | Menor a 1 año | | Mayor a 1 año | |
| | | US\$ | \$ | US\$ | \$ |
| Activo | | | | | |
| Cuenta de ahorro | | 7.164 | 149.135 | - | - |
| Fondos de valores | | 267.351 | 5.565.172 | - | - |
| | | <u>274.515</u> | <u>5.714.307</u> | <u>-</u> | <u>-</u> |
| | | Abr-09 | | | |
| | Tasa efectiva | Menor a 1 año | | Mayor a 1 año | |
| | | US\$ | \$ | US\$ | \$ |
| Activo | | | | | |
| Cuenta de ahorro | | 130.185 | 3.240.899 | - | - |
| Depósito a plazo fijo | 0.65% | 57.000 | 1.418.993 | - | - |
| Fondos y acciones | | 62.466 | 1.555.065 | - | - |
| | | <u>249.651</u> | <u>6.214.957</u> | <u>-</u> | <u>-</u> |

Riesgo de moneda

Gralado S.A. incurre en riesgos de moneda extranjera básicamente en colocaciones denominados en monedas diferentes al peso uruguayo. La moneda que origina principalmente este riesgo es el dólar estadounidense. Este riesgo es monitoreado de forma de mantener la exposición al mismo en niveles aceptables para la empresa.

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

| | Oct-09 | | Abr-09 | |
|----------------------------|------------------|----------------------------|------------------|----------------------------|
| | US\$ | Total equiv. \$ | US\$ | Total equiv. \$ |
| Activo Corriente | | | | |
| Disponibilidades | 716.331 | 14.911.156 | 969.388 | 24.132.533 |
| Inversiones temporarias | 274.515 | 5.714.307 | 249.651 | 6.214.957 |
| Créditos por ventas | 62.632 | 1.303.757 | 38.608 | 961.131 |
| Otros créditos | 55.835 | 1.162.264 | 91.523 | 2.278.429 |
| | <u>1.109.313</u> | <u>23.091.484</u> | <u>1.349.170</u> | <u>33.587.050</u> |
| Activo no corriente | | | | |
| Créditos por ventas | 6.000 | 124.896 | 12.000 | 298.735 |
| TOTAL ACTIVO | <u>1.115.313</u> | <u>23.216.380</u> | <u>1.361.170</u> | <u>33.885.785</u> |
| Pasivo Corriente | | | | |
| Deudas comerciales | 157.892 | 3.286.682 | 177.846 | 4.427.406 |
| Deudas diversas | 940.469 | 19.576.803 | 1.090.286 | 27.142.241 |
| | <u>1.098.361</u> | <u>22.863.485</u> | <u>1.268.132</u> | <u>31.569.647</u> |
| TOTAL PASIVO | <u>1.098.361</u> | <u>22.863.485</u> | <u>1.268.132</u> | <u>31.569.647</u> |
| Posición Neta | <u>16.952</u> | <u>352.895</u> | <u>93.038</u> | <u>2.316.138</u> |

Riesgo de precios

La empresa tiene exposición al riesgo de precios en lo que respecta a las inversiones temporarias en fondos de inversión. Dichas inversiones se encuentran diversificadas en distintos fondos y su valor razonable se determina en función de la cotización de mercado.

Nota 13 - Partes relacionadas

13.1 Compensaciones recibidas por el personal clave de la dirección

Las retribuciones al personal clave comprenden las siguientes:

| | Oct-09 | Oct-08 |
|-----------------------------|------------------|------------------|
| Retribuciones a corto plazo | <u>9.492.879</u> | <u>9.952.055</u> |
| | <u>9.492.879</u> | <u>9.952.055</u> |

Nota 14 - Patrimonio

Capital

El capital integrado al 31 de octubre 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:

| | Oct-09 Acciones ordinarias | Abr-09 Acciones ordinarias |
|-----------------------------------|---|---|
| Acciones en circulación al inicio | 12.816.000 | 12.816.000 |
| Emisión efectivo | - | - |
| Emisión dividendos | - | - |
| Acciones en circulación al final | <u>12.816.000</u> | <u>12.816.000</u> |

Dividendos

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

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

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

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

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

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

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

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

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

El 10 de junio de 2009 se pagó la última cuota por US\$ 1.000.000.

Con fecha 21 de agosto de 2009 la Asamblea General Ordinaria resolvió distribuir dividendos por US\$ 2.100.000 (\$ 47.970.300) sobre resultados acumulados, pagaderos US\$ 1.200.000 el 10 de setiembre de 2009 y US\$ 900.000 el 21 de noviembre de 2009.

El 10 de setiembre de 2009 se pagó la primera cuota, quedando el saldo de US\$ 900.000 que figura en el balance, que fue cancelada el 21 de noviembre de 2009.

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. Al 31 de octubre de 2009 y 30 de abril de 2009 la misma asciende a \$ 2.563.200.

Nota 15 - Resultado por acción

Ganancia básica y diluida por acción

El cálculo de la ganancia básica por acción al 31 de octubre 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 octubre de 2009 asciende a \$ 2,23.

La ganancia básica por acción al 31 de octubre de 2008 asciende a \$ 1,25.

La ganancia diluida por acción al 31 de octubre de 2009 es igual a la ganancia básica por acción y asciende a \$ 2,23.

La ganancia diluida por acción al 31 de octubre de 2008 es igual a la ganancia básica por acción y asciende a \$ 1,25.

Nota 16 - Información por segmentos de servicios

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

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

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

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

| | Oct-09 | | |
|---------------------------|--------------------------------|-----------------------------|-------------------|
| | Terminal de Omnibus | Centro Comercial | Total |
| Ingresos operativos netos | 53.368.984 | 41.829.539 | 95.198.523 |
| Costo de los serv. prest. | (36.263.338) | (7.660.131) | (43.923.469) |
| Resultado bruto | 17.105.646 | 34.169.408 | 51.275.054 |
| Gastos de adm. y ventas | | | (12.774.056) |
| Resultados diversos | | | 517.704 |
| Resultados financieros | | | 4.786.819 |
| Impuesto a la renta | | | (15.167.364) |
| Resultado neto | | | <u>28.638.157</u> |

| | Oct-08 | | |
|---------------------------|--------------------------------|-----------------------------|-------------------|
| | Terminal de Omnibus | Centro Comercial | Total |
| Ingresos operativos netos | 49.406.360 | 37.395.890 | 86.802.250 |
| Costo de los serv. prest. | (31.879.750) | (5.986.649) | (37.866.399) |
| Resultado bruto | 17.526.610 | 31.409.241 | 48.935.851 |
| Gastos de adm. y ventas | | | (10.878.319) |
| Resultados diversos | | | 839.157 |
| Resultados financieros | | | (7.991.935) |
| Impuesto a la renta | | | (14.849.116) |
| Resultado neto | | | <u>16.055.638</u> |

Nota 17 - Juicios iniciados contra la empresa

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

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

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

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

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

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

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

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

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

— . —