



ESTUDIO LUIS E. LECUEDER

INFORME DE COMPILACIÓN

**Sres. del Directorio
de Gralado S.A.**

Presente

He compilado los estados contables de la firma Gralado S.A. , que comprenden el estado de situación patrimonial al 31/01/2010 y los correspondientes estados de resultados, de origen y aplicación de fondos y de evolución del patrimonio por el período de nueve meses finalizado a esa fecha, sus notas, que contienen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas y otras explicativas, y anexo, de acuerdo con la Norma Internacional de Servicios Relacionados 4410 -Trabajos para compilar información financiera- según lo establecido en el Pronunciamiento N° 18 del Colegio de Contadores, Economistas y Administradores del Uruguay. La Dirección de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados contables, de acuerdo con las normas contables adecuadas en el Uruguay.

La compilación de estados contables, es el trabajo profesional destinado a presentar en forma de estados contables las afirmaciones de la Dirección sobre la situación patrimonial y financiera, los resultados, la evolución del patrimonio y los orígenes y aplicaciones de fondos de la entidad. No he practicado un examen de acuerdo con normas internacionales de auditoría o una revisión limitada de dichos estados contables por lo que no expreso opinión alguna sobre los mismos.

Montevideo, 26 de Febrero de 2010.



Guillermo Sanjurjo
Guillermo Sanjurjo
CONTADOR PUBLICO
C.P. 48376

GRALADO S. A.**Estado de Situación Patrimonial al 31 de enero de 2010**

(En Pesos Uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>ene-10</u>	<u>abr-09</u>
ACTIVO			
Activo Corriente			
Disponibilidades		25,360,728	28,533,251
Inversiones Temporarias	4	7,452,532	6,306,096
Créditos por Ventas	5	33,276,149	30,004,712
Otros Créditos	6	14,153,063	16,933,275
Total Activo Corriente		80,242,472	81,777,334
Activo No Corriente			
Bienes de Uso (Anexo)		533,442,668	554,895,584
Créditos por Ventas a Largo Plazo	5	76,376	518,894
Intangibles (Anexo)		671,276	223,977
Total Activo No Corriente		534,190,320	555,638,455
<u>TOTAL DEL ACTIVO</u>		<u>614,432,792</u>	<u>637,415,789</u>
PASIVO			
Pasivo Corriente			
Deudas Comerciales	8	11,621,370	11,365,853
Deudas Diversas	9	11,217,146	33,951,636
Total Pasivo Corriente		22,838,516	45,317,489
Pasivo No Corriente			
Impuesto Diferido	11	127,779,013	132,331,999
Total Pasivo No Corriente		127,779,013	132,331,999
TOTAL PASIVO		150,617,529	177,649,488
PATRIMONIO			
Aportes de Propietarios	14	141,879,517	141,879,517
Ganancias Retenidas	14	321,935,746	317,886,784
TOTAL PATRIMONIO		463,815,263	459,766,301
<u>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</u>		<u>614,432,792</u>	<u>637,415,789</u>


"Informes Firmados a
los efectos de su
Identificación"
Informe de Compilación
de fecha: 26/02/2010

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

Estado de Resultados correspondiente al período de nueve meses terminado el 31 de enero de 2010

(En Pesos Uruguayos)

	<u>Nota</u>	ene-10	ene-09
INGRESOS OPERATIVOS			
Arrendamientos y Otros		155,610,449	142,413,102
INGRESOS OPERATIVOS NETOS		155,610,449	142,413,102
COSTO DE LOS SERVICIOS PRESTADOS		-71,016,872	-59,853,768
RESULTADO BRUTO		84,593,577	82,559,334
GASTOS DE ADMINISTRACION			
Retribuciones, Cargas Sociales y Honorarios		-8,316,518	-9,873,254
IVA Costos		-1,783,507	-1,810,263
Formación de Provisiones		-4,006,897	-2,463,226
Diversos		-2,321,763	-2,347,776
		-16,428,685	-16,494,519
RESULTADOS DIVERSOS			
Gastos Comunes y de Promoción		-28,007,510	-26,360,465
Recuperación Gtos Comunes y de Promoción		28,007,510	26,360,465
Otros Egresos		-1,941,539	-2,082,129
Otros Ingresos		4,199,809	4,090,408
		2,258,270	2,008,279
RESULTADOS FINANCIEROS			
Intereses ganados y resultado inversiones		1,791,673	675,228
Intereses perdidos y gastos financieros		-92,756	-2,261,617
Resultado por exposición a la inflación		3,865,090	-16,315,065
		5,564,007	-17,901,454
IMPUESTO A LA RENTA	11	-23,156,794	-17,006,227
RESULTADO NETO		52,830,375	33,165,413
Ganancia básica por acción	15	<u>4.12</u>	<u>2.59</u>
Ganancia diluida por acción	15	<u>4.12</u>	<u>2.59</u>


"Informes Firmados a los efectos de su Identificación"
Informe de Compilación
 de fecha: 26/02/2010

Estado de Origen y Aplicación de Fondos por el período de nueve meses finalizado el 31/01/10

En Pesos Uruguayos

	ene-10	ene-09
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Resultado del período antes de impuestos	75,987,169	50,171,640
Ajustes por:		
Amortizaciones bienes de uso	25,650,618	25,257,211
Amortizaciones intangibles	345,356	40,381
Intereses perdidos y gastos financieros	92,756	2,261,617
Formación de provisiones	4,304,804	486,260
Resultado por exposición a la inflación	-6,728,119	-5,728,531
Diferencia de cambio real	5,726,425	4,033,021
Intereses ganados	-1,791,673	-675,228
Otros ajustes	198,036	988,798
Resultado operativo después de ajustes	103,785,372	76,835,169
(Aumento) / Disminución de créditos comerciales	-3,131,759	-5,825,951
(Aumento) / Disminución de otros créditos	-1,419,788	-2,208,983
Aumento / (Disminución) de deudas comerciales y diversas	-20,050,259	45,732,032
Efectivo generado por / (usado en) operaciones	79,183,566	114,532,267
Impuestos pagados	-23,156,794	-21,384,838
Flujos netos de efectivo por actividades de operación	56,026,772	93,147,429
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
(Aumento) / Disminución inversiones	0	-13,626,424
Adquisiciones de bienes de uso e intangibles	-4,990,358	-3,154,854
Intereses y otros ingresos financieros	1,791,673	678,470
Flujos netos de efectivo por actividades de inversión	-3,198,685	-16,102,808
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Aumento / (Disminución) de deudas financieras	-	8,255,829
Intereses y otros gastos financieros pagados	-92,756	110,514
Distribución de Dividendos	-48,781,413	-98,128,215
Flujos netos de efectivo por act. de financiación	-48,874,169	-89,761,872
Incremento/Disminución neto de efectivo y equivalentes	3,953,918	-12,717,251
Efectivo y equivalentes al inicio del período	34,839,348	25,816,236
Fondos asociados al mant. de efectivo y equivalentes	-5,980,006	-3,407,548
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	32,813,260	9,691,437


"Informes Firmados a los efectos de su Identificación".
Informe de Compilación
de fecha: 26/02/2010

Estado de Evolución del Patrimonio por el período de nueve meses terminado el 31 de enero de 2010

(En Pesos Uruguayos)

Concepto	Capital Social	Aportes y comp a capitalizar	Ajustes al Capital	Reservas	Resultados Acumulados	Patrimonio Total
SALDOS INICIALES						
Aportes de propietarios						
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					-18,320,418	-18,320,418
Reexpresiones contables			110,801,458	7,517,024	294,023,028	412,341,510
SUB TOTAL	12,816,000	7,682,259	110,801,458	10,080,224	275,702,610	417,082,551
MODIFIC. AL SALDO INICIAL						
Reexpresión del saldo inicial			10,579,800	812,239	22,215,419	33,607,458
SALDOS AJ. 31/01/2009	12,816,000	7,682,259	121,381,258	10,892,463	297,918,029	450,690,009
DISTRIBUCION DE UTILIDADES						
Dividendos en efectivo						0
Reexpresión contable						0
RESULTADO DEL EJERCICIO					9,320,771	9,320,771
Reexpresión contable					-244,479	-244,479
SALDOS AJ. 30/04/2009	12,816,000	7,682,259	121,381,258	10,892,463	306,994,321	459,766,301
DISTRIBUCION DE UTILIDADES						
Dividendos sobre Resultados Acumulados					-47,970,300	-47,970,300
Reexpresión contable					-811,113	-811,113
RESULTADO DEL PERÍODO					52,830,375	52,830,375
SUB TOTAL					4,048,962	4,048,962
SALDOS FINALES						
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					-4,139,572	-4,139,572
Reexpresiones contables			121,381,258	8,329,263	315,182,855	444,893,376
TOTALES	12,816,000	7,682,259	121,381,258	10,892,463	311,043,283	463,815,263


"Informes Firmados a los efectos de su Identificación".
Informe de Compilación
de fecha: 26/02/2010.

CUADRO DE BIENES DE USO, INTANGIBLES E INVERSIONES EN INMUEBLES AL : 31/01/2010

ANEXO

RUBRO	VALORES DE ORIGEN				AMORTIZACION				VALORES NETOS (4-8) = 9	VALORES NETOS abr-09	
	VALORES AL PRINCIPIO DEL PERIODO	ALTAS	BAJAS	VALORES AL CIERRE DEL PERIODO (1+2-3) = 4	ACUMULADAS AL INICIO DEL PERIODO	BAJAS	AMORTIZACION				ACUMULADAS AL CIERRE DEL PERIODO (5-6+7) = 8
							Tasa	AL CIERRE DEL PERIODO			
BIENES DE USO	1	2	2	5	6	7					
Terminal de Omnibus	723,077,436			346,494,542		3.33%	18,058,859	364,553,401	358,524,035	376,582,894	
Centro Comercial	232,742,040			66,973,047		2.00%	3,481,131	70,464,178	162,277,862	165,768,994	
Muebles y útiles	13,649,987	672,640		13,013,505		10.00%	1,054,860	14,068,365	254,242	636,462	
Equipos de Computación	3,228,216	1,040,578		1,865,427		33.00%	905,008	2,790,435	1,478,359	1,342,789	
Mejoras	24,413,367	1,143,724		17,528,088		10.00%	1,831,002	19,359,090	6,198,001	6,885,279	
Accesos	4,130,113			450,946		10.00%	309,758	760,704	3,369,409	3,679,166	
Ampliación		1,340,760							1,340,760		
TOTAL BIENES DE USO	1,001,241,139	4,197,702		446,345,555			25,660,616	471,996,173	533,442,668	554,895,664	
INTANGIBLES											
Software	2,091,153	792,656		1,867,177		33.33%	345,356	2,212,533	671,276	223,977	
TOTAL INTANGIBLES	2,091,153	792,656		1,867,177			345,356	2,212,533	671,276	223,977	


 "Informes Firmados a los efectos de su Identificación".
 Informe de Compilación
 de fecha: 26/02/2010

Notas a los Estados Contables correspondientes al período de nueve meses terminado al 31 de enero de 2010

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 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 la local de la emergencia médica, un área de depósito para el Banco Comercial y un local lindero a la boletería 1, las mismas pasarán a integrar la zona concedida en régimen de Usufructo, en contraprestación el Ministerio de Transporte y Obras Públicas recibirá y un canon anual de 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 del 31 de 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 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.

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

"Informes Firmados a los efectos de su identificación"
Informe de Compilación
de fecha: 26/02/2010..

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 N° 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 los 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 enero de 2009 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 estados contables requiere que 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 los importes de activos y pasivos registrados y los activos y pasivos contingentes revelados a la fecha de emisión de los presentes estados financieros, como así también los ingresos y egresos 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 enero de 2010, 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 derivaden 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

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 son convertidos 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.

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

"Informes Firmados a los efectos de su Identificación".
Informe de Compilación
de fecha: 26/02/2010

Las diferencia 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 ene-10	Cierre ene-10	Cierre ene-09	Cierre abr-09
Dólar	19.585	19.6	22.7	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 efectivos 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").

El Anexo y las Notas 1 a 17 que se adjuntan forman parte integrante de este Informe de Compilación Contables.

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. Salvo las correspondientes a la futura ampliación que se reconocerán al mes siguiente de inaugurada.

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
· Ampliación	a partir de inauguración

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, que estaba expresado en moneda del 31 de enero 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 Anexo y las Notas 1 a 17 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables.

"Informes Firmados a los efectos de su identificación".
Informe de Compilación
de fecha: 26/02/2010

El resultado del período de nueve meses terminado el 31 de enero de 2010 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 y son reconocidos en el Estado de Resultados.

La amortización de los bienes de uso e intangibles es calculada a base a los criterios establecidos en la Nota 3.4

El rubro "Resultados 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 importes 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 calculado sobre el monto imponible del resultado del período, utilizando la tasa del impuesto a la renta vigente a la fecha de los estados contables y considerando los ajustes por pérdidas o ganancias fiscales en años anteriores.

El impuesto diferido es calculado aplicando 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 con 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 ese 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:

	ene-10	ene-09
Disponibilidades	25,360,728	9,691,437
Inversiones temporarias con vto menor a tres meses	7,452,532	0
	32,813,260	9,691,437

Nota 4 - Inversiones Temporarias

El detalle de las inversiones temporarias es el siguiente:

	ene-10	
	U\$S	\$
Caja de ahorro	2,863	56,107
Depósitos a plazo fijo		
Fondos y acciones	377,369	7,396,425
	377,369	7,396,425
	380,232	7,452,532

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


 "Informes Firmados a los efectos de su Identificación".
 Informe de Compilación
 de fecha: 26/02/2010

	abr-09		
	Vencimiento	U\$S	\$
Caja de ahorro		<u>130,185</u>	<u>3,288,425</u>
Depósitos a plazo fijo			
Depósitos a plazo fijo	05/05/2009	57,000	1,439,801
Fondos y acciones		62,466	1,577,870
		<u>119,466</u>	<u>3,017,671</u>
		<u>249,651</u>	<u>6,306,096</u>

Nota 5 - Créditos por ventas

El detalle de los créditos por ventas es el siguiente:

	ene-10	abr-09
Corto Plazo		
Deudores simples plaza	26,145,039	22,439,628
Documentos a cobrar plaza	9,347,554	10,322,185
	35,492,593	32,761,813
Menos: Previsión para deudores incobrables	-2,216,444	-2,757,101
	<u>33,276,149</u>	<u>30,004,712</u>
Largo plazo		
Documentos a cobrar plaza	<u>76,376</u>	<u>518,894</u>

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

	ene-10	abr-09
Saldo al inicio	2,757,101	6,905,577
Constitución neta del período	-250,000	-2,955,953
Ajuste por inflación	-145,461	-204,427
Utilización del período	-145,196	-988,096
Saldo al cierre	<u>2,216,444</u>	<u>2,757,101</u>

Nota 6 - Otros Créditos

El detalle de los otros créditos es el siguiente:

	ene-10	abr-09
Anticipos de proveedores	678,816	1,112,761
Deudores gtos comunes y fondo de promoción	5,090,019	7,955,414
Crédito fiscal	290,810	4,108,019
Diversos	12,293,418	3,757,081
	18,353,063	16,933,275
Menos: Previsión créditos diversos incobrables	-4,200,000	0
	<u>14,153,063</u>	<u>16,933,275</u>

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

	ene-10	abr-09
Saldo al inicio	0	2,719,758
Constitución del período	-4,200,000	-2,639,244
Utilización del período	0	-80,514
Saldo al cierre	<u>-4,200,000</u>	<u>0</u>

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

“Informes Firmados a los efectos de su identificación”
Informe de Compilación
de fecha: 26/02/2010

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 nueve meses terminado el 31 de enero de 2010, ascendieron a \$ 25,650,618 (al 31 de enero de 2009 \$ 25,257,211). Dichas amortizaciones fueron imputadas al costo de los servicios prestados.

Las amortizaciones de intangibles por el período de nueve meses terminado el 31 de enero de 2010, ascendieron a \$ 345,356 (al 31 de enero de 2009 \$ 40,381). Dichas amortizaciones fueron imputadas al costo de los servicios prestados.

Nota 8 - Deudas Comerciales

El detalle de las deudas comerciales es el siguiente:

	<u>ene-10</u>	<u>abr-09</u>
Proveedores de plaza	<u>11,621,370</u>	<u>11,365,853</u>

Nota 9 - Deudas Diversas

El detalle de las deudas diversas es el siguiente:

	<u>ene-10</u>	<u>abr-09</u>
Retribuciones al personal y cargas sociales	2,052,921	2,738,117
Acreedores fiscales	5,531,285	-
Deudas con accionistas	0	25,259,674
Otras deudas	3,632,940	5,953,845
	<u>11,217,146</u>	<u>33,951,636</u>

Nota 10 - Gastos del Personal

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

	<u>ene-10</u>	<u>ene-09</u>
Retribuciones al personal	20,373,970	17,627,714
Cargas sociales	1,851,723	1,728,463
	<u>22,225,693</u>	<u>19,356,177</u>

El número promedio de empleados durante los períodos de nueve meses terminados el 31 de enero de 2010 y 31 de enero de 2009 fueron de 63 y 65 personas respectivamente.

Nota 11 – Impuesto a la renta

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

	<u>ene-10</u>	<u>ene-09</u>
Gasto por impuesto corriente	20,728,080	15,628,804
Gasto/ingreso por origen y rev. de dif. Temporarias	2,428,714	1,377,423
Impuesto a la renta reconocido en resultados	<u>23,156,794</u>	<u>17,006,227</u>

Las Notas 1 a 17 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables.

12

Informe de Compilación

de fecha: 26/02/2010

11.2 Conciliación del impuesto a la renta y la utilidad contable

	ene-10		ene-09	
	%	\$	%	\$
Resultados antes de impuestos		<u>75,987,169</u>		<u>50,171,640</u>
Impuesto a la renta según tasa aplicable	25.00%	18,996,792	25.00%	12,542,910
Gastos no admitidos	0.14%	109,023	1.17%	587,245
Rentas no gravadas y gastos asociados	0.00%		0.11%	54,776
Ajuste impositivo por inflación	-0.05%	-40,491	-1.17%	-585,957
Ajuste contable por inflación	-2.67%	-2,027,834	2.36%	1,186,361
Otros ajustes	8.05%	6,119,304	6.42%	3,220,892
Tasa y gasto por impuesto a la renta	<u>30.47%</u>	<u>23,156,794</u>	<u>33.90%</u>	<u>17,006,227</u>

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:

	ene-10		
	Activo	Pasivo	Neto
Deudores incobrables	-399,967		-399,967
Bienes de uso e intangibles		127,334,499	127,334,499
Llave fiscal a devengar		844,481	844,481
Activo/Pasivo neto por imp. diferido	<u>-399,967</u>	<u>128,178,980</u>	<u>127,779,013</u>

	abr-09		
	Activo	Pasivo	Neto
Deudores incobrables	-472,487	-	-472,487
Bienes de uso e intangibles	-	131,624,171	131,624,171
Llave fiscal a devengar	-	1,180,315	1,180,315
Activo/Pasivo neto por imp. diferido	<u>-472,487</u>	<u>132,804,486</u>	<u>132,331,999</u>

11.4 Movimiento de las diferencias temporarias

	ene-10			
	Saldos a abr-09	Ajuste por inflación	Reconocido en Resultados	Saldos a ene-10
Deudores incobrables	-472,487	24,928	47,592	-399,967
Bienes de uso e intangibles	131,624,171	-6,944,356	2,654,684	127,334,499
Llave fiscal a devengar	1,180,315	-62,272	-273,562	844,481
Activo/Pasivo neto impuesto diferido	<u>132,331,999</u>	<u>-6,981,700</u>	<u>2,428,714</u>	<u>127,779,013</u>

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

13

Informe de Compilación

de fecha: 26/02/2010

	ene-09			
	Saldos a abr-08	Ajuste por inflación	Reconocido en Resultados	Saldos a ene-09
Deudores incobrables	-211,214	1,422	63,812	-145,980
Bienes de uso e intangibles	132,816,320	-894,323	1,645,842	133,567,839
Llave fiscal a devengar	1,508,545	-10,159	-332,231	1,166,155
Activo/Pasivo neto impuesto diferido	<u>134,113,651</u>	<u>-903,060</u>	<u>1,377,423</u>	<u>134,588,015</u>

Nota 12 - Políticas de administración de riesgo

Valor razonable

Los valores contables de 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 moneda (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:

	Tasa efectiva	ene-10			
		Menor a 1 año		Mayor a 1 año	
		U\$\$	\$	U\$\$	\$
Activo					
Caja de ahorro		2,863	56,107	=	=
Fondos y acciones		377,369	7,396,425	-	-
		<u>380,231</u>	<u>7,452,532</u>	=	=

	Tasa efectiva	abr-09			
		Menor a 1 año		Mayor a 1 año	
		U\$\$	\$	U\$\$	\$
Activo					
Caja de ahorro		130,185	3,288,425	=	=
Depósitos a plazo fijo 0,65%		57,000	1,439,801	-	-
Fondos y acciones		62,466	1,577,870	-	-
		<u>249,651</u>	<u>6,306,096</u>	=	=

El Anexo y las Notas 16 y 17 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables.

14

de fecha: 28/02/2010

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:

	ene-10		abr-09	
	U\$S	\$	U\$S	\$
Activo corriente				
Disponibilidades	1,528,015	29,949,033	969,388	24,486,426
Inversiones Temporarias	380,231	7,452,512	249,651	6,306,096
Créditos por ventas	143,029	2,803,363	38,608	975,226
Otros Créditos	71,464	1,400,692	91,523	2,311,841
	<u>2,122,739</u>	<u>41,605,600</u>	<u>1,349,170</u>	<u>34,079,589</u>
Activo no corriente				
Documentos a cobrar L/P	2,000	39,200	12,000	303,116
TOTAL DEL ACTIVO	<u>2,124,739</u>	<u>41,644,800</u>	<u>1,361,170</u>	<u>34,382,705</u>
Pasivo corriente				
Deudas comerciales	85,770	1,681,089	177,846	4,492,332
Deudas diversas	0	0	1,090,286	27,540,269
TOTAL DEL PASIVO	<u>85,770</u>	<u>1,681,089</u>	<u>1,268,132</u>	<u>32,032,601</u>
Posicion Neta	<u>2,038,969</u>	<u>39,963,711</u>	<u>93,038</u>	<u>2,350,104</u>

Riesgo de precios

La empresa tiene exposición de precios en lo que respecta a las inversiones temporarias en los 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:

	ene-10	ene-09
Retribuciones a corto plazo	15,816,084	15,572,020
	<u>15,816,084</u>	<u>15,572,020</u>

Nota 14 - Patrimonio

Capital

El capital integrado al 31 de enero de 2010 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.

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

**"Informes Firmados a los efectos de su Identificación".
Informe de Compilación
de fecha: 26/02/2010.**

La siguiente es la evolución de las acciones integradas:

	Acciones ordinarias	Acciones ordinarias
	ene-10	abr-09
Acciones en circulación al inicio	12,816,000	12,816,000
Emisión efectivo	-	-
Emisión dividendos	-	-
Acciones en circulación al final	12,816,000	12,816,000

Dividendos

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, y el saldo de US\$ 900.00 se pagó 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 enero de 2010 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 enero de 2010 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 2010 asciende a \$ 4,12.

La ganancia básica por acción al 31 de enero de 2009 asciende a \$ 2,59.

La ganancia diluida por acción al 31 de enero de 2010 es igual a la ganancia básica por acción y asciende a \$ 4,12.

La ganancia diluida por acción al 31 de enero de 2009 es igual a la ganancia básica por acción y asciende a \$ 2,59.

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.

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

16

Informe de Compilación

de fecha: 26/02/2010

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:

	ene-10		
	Terminal de Ómnibus	Centro Comercial	Total
Ingresos operativos netos	81,471,863	69,981,829	151,453,692
Costo de los servicios prestados	-55,333,442	-11,526,673	-66,860,115
Resultado bruto	26,138,421	58,455,156	84,593,577
Gastos de administración y ventas			-16,428,685
Resultados diversos			2,258,270
Resultados financieros			5,564,007
Impuesto a la renta			-23,156,794
Resultado neto			52,830,375

	ene-09		
	Terminal de Ómnibus	Centro Comercial	Total
Ingresos operativos netos	80,727,630	61,685,472	142,413,102
Costo de los servicios prestados	-49,881,085	-9,972,683	-59,853,768
Resultado bruto	30,846,545	51,712,789	82,559,334
Gastos de administración y ventas			-16,494,519
Resultados diversos			2,008,279
Resultados financieros			-17,901,454
Impuesto a la renta			-17,006,227
Resultado neto			33,165,413

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.

“Informes Firmados a los efectos de su identificación”

Informe de Compilación

de fecha: 26/02/2010.

Las Notas 1 a 17 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables.