



ESTUDIO LUIS E. LECUEDER

INFORME DE COMPILACION

He compilado los estados contables de GRALADO SOCIEDAD ANONIMA, que comprenden el Estado de Situación Patrimonial al 31 de julio de 2010 y el Estado de Resultados por el período comprendido entre el 1ero. de mayo de 2010 y el 31 de julio de 2010, los anexos y sus notas explicativas, aplicando normas contables adecuadas en materia de exposición, especialmente las contenidas en el Decreto 103/91, 266/07, 99/09 y 37/010.

La información incluida en los estados contables compilados constituye las afirmaciones de la Dirección de GRALADO SOCIEDAD ANONIMA. La compilación fue realizada de acuerdo con las normas profesionales establecidas en el Pronunciamiento No. 7 del Colegio de Contadores y Economistas del Uruguay.

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

Mi relación con GRALADO SOCIEDAD ANONIMA es la de asesor contable externo.

Montevideo, 27 de agosto de 2010.



LAURA INES ACEA
Contadora Pública
C.P. 60062

GRALADO S. A.**Estado de Situación Patrimonial por el trimer trimestre finalizado el 31 de julio de 2010**

(En Pesos Uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>jul-10</u>	<u>abr-10</u>
ACTIVO			
Activo Corriente			
Disponibilidades		5,652,991	11,751,706
Inversiones Temporarias	5	10,654,969	10,142,460
Créditos por Ventas	6	37,114,589	30,093,346
Otros Créditos	7	15,677,363	17,697,547
Total Activo Corriente		69,099,912	69,685,059
Activo No Corriente			
Bienes de Uso (Anexo)		544,302,679	550,167,497
Intangibles (Anexo)		663,121	693,791
Total Activo No Corriente		544,965,800	550,861,288
<u>TOTAL DEL ACTIVO</u>		<u>614,065,712</u>	<u>620,546,347</u>
PASIVO			
Pasivo Corriente			
Deudas Comerciales	9	13,114,949	9,914,035
Deudas Diversas	10	8,427,462	9,821,309
Total Pasivo Corriente		21,542,411	19,735,344
Pasivo No Corriente			
Ingresos diferidos	10	2,967,221	3,233,106
Impuesto Diferido	12	128,690,741	130,096,161
Total Pasivo No Corriente		131,657,962	133,329,267
TOTAL PASIVO		153,200,373	153,064,611
PATRIMONIO			
Aportes de Propietarios	15	146,488,225	146,488,225
Ganancias Retenidas	15	314,377,114	320,993,511
TOTAL PATRIMONIO		460,865,339	467,481,736
<u>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</u>		<u>614,065,712</u>	<u>620,546,347</u>


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

de fecha: 27/08/2010

PS 1 / 23

Estado de Resultados correspondiente al primer trimestre finalizado el 31 de julio de 2010

(En Pesos Uruguayos)

	<u>Nota</u>	jul-10	jul-09
INGRESOS OPERATIVOS			
Arrendamientos y Otros		51,784,674	50,240,765
INGRESOS OPERATIVOS NETOS		51,784,674	50,240,765
COSTO DE LOS SERVICIOS PRESTADOS		-22,800,349	-21,709,778
RESULTADO BRUTO		28,984,325	28,530,987
GASTOS DE ADMINISTRACION			
Retribuciones, Cargas Sociales y Honorarios		-2,532,346	-2,731,256
IVA Costos		-679,571	-875,096
Formación de Provisiones		-151,228	-161,091
Diversos		-469,021	-549,897
		-3,832,166	-4,317,340
RESULTADOS DIVERSOS			
Gastos Comunes y de Promoción		-14,039,434	-9,280,527
Recuperación Gtos Comunes y de Promoción		14,039,434	9,280,527
Otros Egresos		-1,085,579	-876,383
Otros Ingresos		1,558,858	940,349
		473,279	63,966
RESULTADOS FINANCIEROS			
Intereses ganados		8,438	115,751
Intereses perdidos y gastos financieros		-308,360	-35,349
Resultado por exposición a la inflación		2,440,079	1,836,999
		2,140,157	1,917,401
IMPUESTO A LA RENTA	12	-8,017,031	-8,612,824
RESULTADO NETO		19,748,564	17,582,190
Ganancia básica por acción	15	1.54	1.37
Ganancia diluida por acción	15	1.54	1.37


 "Informes Firmados a los efectos de su Identificación".
 Informe de Compilación
 de fecha: 27/08/2010

pgs 21/23

Estado de Origen y Aplicación de Fondos por el primer trimestre finalizado el 31/07/10

En Pesos Uruguayos

	jul-10	jul-09
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Resultado del período antes de impuestos	27,765,595	26,195,014
Ajustes por:		
Amortizaciones bienes de uso	8,965,321	8,794,612
Amortizaciones intangibles	154,044	93,366
Intereses perdidos y gastos financieros	308,360	35,349
Formación de provisiones	150,000	159,431
Resultado por exposición a la inflación	-1,993,361	-1,908,144
Diferencia de cambio real	-1,450,838	4,632,368
Intereses ganados	-8,438	-115,751
Otros ajustes	-300,606	-110,733
Resultado operativo después de ajustes	33,590,077	37,775,512
(Aumento) / Disminución de créditos comerciales	-6,710,329	5,467,352
(Aumento) / Disminución de otros créditos	2,291,242	-4,099,971
Aumento / (Disminución) de deudas comerciales y diversas	710,987	-30,454,505
Efectivo generado por / (usado en) operaciones	29,881,977	8,688,388
Impuestos pagados	-6,981,529	-4,678,044
Flujos netos de efectivo por actividades de operación	22,900,448	4,010,344
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
(Aumento) / Disminución inversiones	0	-288,832
Distribución de Dividendos	-26,364,961	-
Adquisiciones de bienes de uso e intangibles	-3,223,879	1,245,793
Intereses cobrados	8,438	115,751
Flujos netos de efectivo por actividades de inversión	-29,580,402	1,072,712
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Aumento / (Disminución) de deudas financieras	-	-
Intereses pagados	-308,360	-
Flujos netos de efectivo por act. de financiación	-308,360	0
Incremento/Disminución neto de efectivo y equivalentes	-6,988,314	5,083,056
Efectivo y equivalentes al inicio del período	21,894,166	35,971,043
Fondos asociados al mant. de efectivo y equivalentes	1,402,108	-7,002,520
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	16,307,960	34,051,579


 "Informe Firmados a los efectos de su Identificación".
 Informe de Compilación
 de fecha: 27/08/2010

pag 3 / 23

Estado de Evolución del Patrimonio por período de tres meses terminado el 31 de julio 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					-14,429,000	-14,429,000
Reexpresiones contables			123,780,175	8,513,434	319,503,655	451,797,264
SUB TOTAL	12,816,000	7,682,259	123,780,175	11,076,634	305,074,655	460,429,723
MODIFIC. AL SALDO INICIAL						0
Reexpresión del saldo inicial			2,209,791	169,651	4,672,571	7,052,013
SALDOS AJUSTADOS AL 30/04.	12,816,000	7,682,259	125,989,966	11,246,285	309,747,226	467,481,736
DISTRIBUCION DE UTILIDADES						0
Dividendos en efectivo					-26,081,900	-26,081,900
Reexpresión contable					-283,061	-283,061
RESULTADO DEL TRIMESTRE					19,748,564	19,748,564
Reexpresión contable						0
SUB TOTAL	-.	-.	-.	-.	-6,616,397	-6,616,397
SALDOS FINALES						0
Aportes de propietarios						0
Acciones en circulación	12,816,000					12,816,000
Primas de emisión		7,682,259				7,682,259
Ganancias retenidas						0
Reserva legal				2,563,200		2,563,200
Resultados no asignados					-20,762,336	-20,762,336
Reexpresiones contables			125,989,966	8,683,085	323,893,165	458,566,216
TOTALES	12,816,000	7,682,259	125,989,966	11,246,285	303,130,829	460,865,339


"Informes firmados a
los efectos de su
identificación".

Informe de Compilación

de fecha: 21/08/2010

PS 4 / 23

CUADRO DE BIENES DE USO, INTANGIBLES E INVERSIONES EN INMUEBLES AL : 31/07/2010

RUBRO	VALORES DE ORIGEN				AMORTIZACION				ANEXO		
	VALORES AL PRINCIPIO DEL PERIODO 1	ALTAS 2	BAJAS 2	VALORES AL CIERRE DEL PERIODO (1+2-3) = 4	ACUMULADAS AL INICIO PERIODO 5	BAJAS 6	Tasa	AMORTIZACIONES AL CIERRE DEL PERIODO 7	ACUMULADAS AL CIERRE DEL PERIODO (5-6+7) = 8	VALORES NETOS (4-8) = 9	VALORES NETOS abr-10
BIENES DE USO											
Terminal de Omnibus	746,565,341			746,565,341	362,610,437		3.33%	6,215,156	368,825,593	357,739,748	363,954,905
Centro Comercial	240,302,258			240,302,258	73,954,596		2.00%	1,201,511	75,156,106	165,146,152	166,347,666
Muebles y útiles	15,029,881	257,081		15,286,962	14,145,028		10.00%	377,119	14,522,147	764,815	894,650
Equipos de Computación	4,517,414	187,881		4,705,295	3,249,072		33.00%	380,333	3,629,405	1,075,890	1,268,342
Mejoras	26,979,641	2,110,100		29,089,741	20,654,189		10.00%	664,695	21,338,764	7,750,957	6,325,452
Accesos	4,264,272			4,264,272	892,021		10.00%	106,607	988,628	3,265,644	3,372,251
Ampliación	8,014,031	545,442		8,559,474						8,559,474	8,014,031
TOTAL BIENES DE USO	1,045,672,838	3,100,504	0	1,048,773,343	495,505,343	0		8,965,321	504,470,664	544,302,679	550,167,497
INTANGIBLES											
Software	3,050,095	123,374		3,173,470	2,356,304		33.33%	154,044	2,510,349	663,121	693,791
TOTAL INTANGIBLES	3,050,095	123,374	0	3,173,470	2,356,304	0		154,044	2,510,349	663,121	693,791


 "Informes Firmados a los efectos de su Identificación".
 Informe de Compilación
 de fecha: 21/08/2010

pgs 5/23

Notas a los Estados Contables correspondientes al primer trimestre terminado al 31 de julio 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 construirían 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.

La sociedadada ha obtenido la promoción como Proyecto de Inversión por obra de ampliación del Complejo por UI 184.277.153, según Resolución 793/010 del 21 de mayo de 2010, lo que le permitirá exoneraciones fiscales por las importaciones, un crédito por Impuesto al Valor Agregado por hasta un monto imponible de UI 124.545.366 y exoneración del pago del Impuesto a las Rentas de las Actividades Económicas por UI 44.281.800 equivalente a 24,03% de la inversión elegible que será aplicado por un plazo de 7 años, a partir del ejercicio comprendido entre el 1 de mayo de 2009 y el 30 de abril de 2010.

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 103/991, 266/007, 99/009 y 37/010.

El Decreto 103/991 establece aspectos de presentación de estados contables uniformes para las sociedades comerciales.


"Informes Firmados a
los efectos de su
identificación".
Informe de Compilación
de fecha: 21.08.10

pgs 61 23

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").

El Decreto 37/010 de fecha 1 de febrero de 2010 establece que en aquellos casos en que las normas sobre presentación de los estados contables previstas en el Decreto 103/991, su anexo y modelos, no sean compatibles o consagren soluciones contrarias a las establecidas en los demás decretos antes mencionados, primarán estas últimas.

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 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.

Las cifras correspondientes del estado de situación patrimonial y la evolución del patrimonio por el ejercicio terminado el 30 de abril de 2010 y los estados de resultados, de origen y aplicación de fondos por el período terminado el 31 de julio de 2009 fueron reexpresados a valores de cierre a base de los coeficientes derivados del IPC.


"Informes Firmados a
los efectos de su
Identificación".
Informe de Compilación
de fecha: 27/08/2010

PS 7 / 23

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 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 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 julio 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 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 se 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.

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.

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.

Las pérdidas o ganancias por diferencias de cambio relacionadas con activos o pasivos financieros monetarios denominados en moneda distinta a la moneda funcional, se reconocen igualmente en resultados.

El siguiente es el detalle de las cotizaciones de la principal moneda extranjera operada por la empresa respecto al Peso Uruguayo:


"Informe Firmado a
los efectos de su
identificación".
Informe de Compilación
de fecha: 27/08/2010

pgs 8/23

	Promedio	Cierre	Cierre	Cierre
	jul-10	jul-10	jul-09	abr-10
Dólar estadounidense	21.092	20.86	23.273	19.214

3.2 Instrumentos financieros

Instrumentos financieros no derivados

Los instrumentos financieros no derivados incluyen las inversiones temporarias, los créditos por ventas, otros créditos, deudas comerciales y deudas diversas.

El efectivo y equivalente de efectivo (excepto fondos y acciones), los créditos por ventas y otros créditos están valuados al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos cualquier pérdida por deterioro (Nota 3.3).

Las inversiones en fondos y acciones son clasificados como activos financieros disponibles para la venta. Posteriormente al reconocimiento inicial, son reconocidos al valor razonable y los cambios, que no sean pérdidas por deterioro (Nota 3.3) ni ganancias ni pérdidas por conversión de partidas monetarias disponibles para la venta, son reconocidas directamente en el patrimonio. Cuando una inversión es dada de baja de los registros contables, la ganancia o pérdida acumulada en el patrimonio es transferida a resultados.

Las deudas comerciales, las deudas financieras y las deudas diversas están valuados al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

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.


 "Informes Firmados a
 los efectos de su
 Identificación".
 Informe de Compilación
 de fecha: 27/02/2010

pag 9 | 23

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

Con posterioridad al reconocimiento inicial del activo, sólo se capitalizan aquellos costos incurridos que vayan a generar beneficios económicos futuros que se puedan calificar como probables y el importe de los mencionados costos se pueda valorar con fiabilidad. En este sentido los costos derivados del mantenimiento diario de los bienes de uso se registran en resultados a medida que se incurren. Las sustituciones de elementos de bienes de uso susceptibles de capitalización suponen la reducción del valor contable de los elementos sustituidos.


"Informes Firmados a
los efectos de su
identificación".
Informe de Compilación
de fecha: 27/02/2010

PS 10 | 23

Amortizaciones

Las amortizaciones son cargadas al Estado de Resultados utilizando porcentajes fijos sobre los valores antes referidos, calculados según la vida útil estimada para cada categoría, a partir del mes siguiente a su incorporación.

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

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

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

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

3.5 Impuesto a la Renta

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

El impuesto corriente es el impuesto a pagar calculado sobre el monto imponible de ganancia para el ejercicio, utilizando la tasa del impuesto vigente a la fecha de los estados contables y considerando los ajustes por pérdidas 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 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.

Un activo por impuesto diferido es reconocido solamente hasta el importe que es probable que futuras ganancias imponibles estarán disponibles contra las cuales el activo pueda ser utilizado. Los activos por impuestos diferidos son revisados en cada fecha de balance y son reducidos en la medida que no es probable que los beneficios por impuestos relacionados sean realizados.

3.6 Determinación del Patrimonio y del resultado del período

El total del Patrimonio al inicio del ejercicio fue reexpresado en moneda de cierre.

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.


"Informes Firmados a
los efectos de su
Identificación".
Informe de Compilación
de fecha: 27/02/2010

El resultado del trimestre terminado el 31 de julio de 2010 se obtuvo por diferencia entre los patrimonios al inicio y al cierre, medidos ambos en moneda de poder adquisitivo del 31 de julio de 2010 y considerando las variaciones en el patrimonio que no provienen del resultado del ejercicio.

La Sociedad aplicó el principio de lo devengado para el reconocimiento de los ingresos y la imputación de costos y gastos.

Los ingresos operativos representan el importe de los bienes y servicios suministrados a terceros.

La amortización de los bienes de uso e intangibles es calculada a base 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 ejercicio.

El resultado por impuesto a la renta comprende el impuesto corriente y diferido según se indica en la Nota 3.5.

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

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:

	jul-10	jul-09
Disponibilidades	5,652,991	27,829,472
Inversiones temporarias con vto menor a tres meses	10,654,969	6,222,107
	16,307,960	34,051,579

Nota 4 - Administración de riesgo financiero

4.1 General

La empresa está expuesta a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros.

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado

El Directorio es responsable por establecer y supervisar la estructura de administración de riesgo de la empresa. La Gerencia es responsable por el desarrollo y el monitoreo de la administración del riesgo de la empresa, e informar regularmente al Directorio acerca de sus actividades.


"Informes Firmados a
los efectos de su
Identificación".
Informe de Compilación
de fecha: 27/07/2010

Las políticas de administración de riesgo de la empresa son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos enfrentados por la empresa, fijar los límites y controles de riesgo adecuados, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites. Se revisan regularmente las políticas y los sistemas de administración de riesgo a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades de la empresa. La empresa, a través de sus normas y procedimientos de administración, pretende desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo en el que todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

4.2 Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la empresa si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente de las cuentas por cobrar a clientes.

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.

4.3 Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la empresa no pueda cumplir con sus obligaciones financieras a medida que vencen. El enfoque de la empresa para administrar la liquidez es asegurar, en la mayor medida posible, que siempre contará con la liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la seguridad de la empresa.

4.4 Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que los cambios en los precios de mercado, por ejemplo en el tipo de cambio y tasas de interés, afecten los ingresos de la empresa o el valor de los instrumentos financieros que mantiene. El objetivo de la administración del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.

Riesgo de moneda

La empresa incurre en riesgos de moneda extranjera basicamente en colocaciones denominadas 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.

Riesgo de tasa de interés

Este factor se origina por los activos y pasivos financieros, asociado a las tasas de interés pactadas.


"Informes Firmados a
los efectos de su
Identificación".
Informe de Compilación
de fecha: 27/02/2010

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 5 - Inversiones Temporarias

El detalle de las inversiones temporarias es el siguiente:

	jul-10	
	U\$S	\$
Caja de ahorro	<u>0</u>	<u>0</u>
Depósitos a plazo fijo		
Fondos y acciones	510,785	10,654,969
	<u>510,785</u>	<u>10,654,969</u>
	<u>510,785</u>	<u>10,654,969</u>

	abr-10	
	Vencimiento U\$S	\$
Caja de ahorro	<u>7,430</u>	<u>144,950</u>
Depósitos a plazo fijo		
Fondos y acciones	512,475	9,997,510
	<u>512,475</u>	<u>9,997,510</u>
	<u>519,905</u>	<u>10,142,460</u>

Nota 6 - Créditos por ventas

El detalle de los créditos por ventas es el siguiente:

	jul-10	abr-10
Corto Plazo		
Deudores simples plaza	26,493,913	22,343,965
Documentos a cobrar plaza	13,137,120	10,152,070
	<u>39,631,033</u>	<u>32,496,035</u>
Menos: Prev. p/deudores incobrables	-2,516,444	-2,402,689
	<u>37,114,589</u>	<u>30,093,346</u>


"Informes Firmados a
los efectos de su
identificación".
Informe de Compilación
de fecha: 27/08/2010

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

	<u>jul-10</u>	<u>abr-10</u>
Saldo al inicio	2,402,689	2,846,661
Constitución neta del período	150,000	-101,532
Ajuste por inflación	-36,245	-195,021
Utilización del período	0	-147,419
Saldo al cierre	<u>2,516,444</u>	<u>2,402,689</u>

Nota 7 - Otros Créditos

El detalle de los otros créditos es el siguiente:

	<u>jul-10</u>	<u>abr-10</u>
Anticipos de proveedores	877,751	965,503
Deudores por gtos com. y fondo de prom.	7,790,283	7,551,626
Crédito fiscal	79,109	5,241,491
Diversos	6,930,220	3,938,927
	<u>15,677,363</u>	<u>17,697,547</u>
Menos: Prev. p/créditos diversos incob.	0	0
	<u>15,677,363</u>	<u>17,697,547</u>

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

	<u>jul-10</u>	<u>abr-10</u>
Saldo al inicio	0	0
Constitución del período	0	4,264,328
Utilización del período	0	-4,264,328
Saldo al cierre	<u>0</u>	<u>0</u>

Nota 8 - Bienes de uso e intangibles

8.1 Valores de origen y sus amortizaciones

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

8.2 Amortizaciones cargadas a resultados

Las amortizaciones de bienes de uso del trimestre terminado el 31 de julio de 2010, ascendieron a \$ 8.965.321 (al 31 de julio de 2009 \$ 8.401.131). Dichas amortizaciones fueron imputadas al costo de los servicios prestados.

Las amortizaciones de intangibles del trimestre terminado el 31 de julio de 2010, ascendieron a \$ 154.044 (al 31 de julio de 2009 \$ 89.188). Dichas amortizaciones fueron imputadas al costo de los servicios prestados.


 "Informes Firmados a los efectos de su identificación".
 Informe de Compilación
 de fecha: 27/08/2010

pag 15/23

Nota 9 - Deudas Comerciales

El detalle de las deudas comerciales es el siguiente:

	<u>jul-10</u>	<u>abr-10</u>
Proveedores de plaza	<u>13,114,949</u>	<u>9,914,035</u>

Nota 10 - Deudas Diversas

El detalle de las deudas diversas es el siguiente:

	<u>jul-10</u>	<u>abr-10</u>
Corto plazo		
Retribuciones al personal y cargas sociales	3,406,650	4,033,202
Acreedores fiscales	1,146,922	-
Deudas con accionistas	-	-
Ingresos diferidos	868,455	881,756
Otras deudas	3,005,435	4,906,351
	<u>8,427,462</u>	<u>9,821,309</u>
Largo plazo		
Ingresos diferidos	<u>2,967,221</u>	<u>3,233,106</u>

Nota 11 - Gastos del Personal

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

	<u>jul-10</u>	<u>jul-09</u>
Retribuciones al personal	6,978,562	6,684,472
Cargas sociales	676,964	644,841
	<u>7,655,526</u>	<u>7,329,313</u>

El número promedio de empleados durante el trimestre finalizado el 31 de julio de 2010 y 31 de julio de 2009 fueron de 63 y 62 personas respectivamente.

Nota 12 – Impuesto a la renta

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

	<u>jul-10</u>	<u>jul-09</u>
Gasto por impuesto corriente	7,459,936	7,239,532
Gto/ing.p/origen y rev.de dif. temporarias	557,095	1,373,292
IRAE reconocido en resultados	<u>8,017,031</u>	<u>8,612,824</u>


"Informes Firmados a
los efectos de su
Identificación".
Informe de Compilación
de fecha: 27/08/2010

12.2 Conciliación del impuesto a la renta y la utilidad contable

	jul-10		jul-09	
	%	\$	%	\$
Resultados antes de impuestos		<u>27,765,595</u>		<u>26,195,014</u>
IRAE según tasa aplicable	25.00%	6,941,399	25.00%	6,548,753
Gastos no admitidos	0.44%	122,277	0.64%	167,671
Rentas no grav. y gtos asoc.	3.21%	890,051	4.06%	1,063,516
Ajuste impositivo p/inflación	-1.19%	-330,074	-0.13%	-35,270
Ajuste contable p/inflación	4.59%	1,274,761	-8.00%	-2,094,965
Otros ajustes	-3.17%	-881,383	11.31%	2,963,119
Tasa y gasto por impuesto a la renta	<u>28.87%</u>	<u>8,017,031</u>	<u>32.88%</u>	<u>8,612,824</u>

El 21 de mayo de 2010 el Poder Ejecutivo ha declarado promovida la actividad del proyecto de inversión presentado por Galado S.A. correspondiente a la ampliación del Complejo, por un monto de UI 184.277.153 en aplicación de la Ley 16.906.

La empresa en la determinación del IRAE a pagar correspondiente al trimestre finalizado el 31 de julio de 2010 no computó una deducción por este beneficio.

12.3 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:

	jul-10		
	Activo	Pasivo	Neto
Deudores incobrables	-164,948		-164,948
Bienes de uso e intangibles		128,459,569	128,459,569
Llave fiscal a devengar		396,120	396,120
Activo/Pasivo neto por imp. diferido	<u>-164,948</u>	<u>128,855,689</u>	<u>128,690,741</u>

	abr-10		
	Activo	Pasivo	Neto
Deudores incobrables	-353,986	-	-353,986
Bienes de uso e intangibles	-	130,079,810	130,079,810
Llave fiscal a devengar	-	370,337	370,337
Activo/Pasivo neto por impuesto diferido	<u>-353,986</u>	<u>130,450,148</u>	<u>130,096,161</u>


 "Informes firmados a los efectos de su identificación".
 Informe de Compilación
 de fecha: 27/08/2010
 pag 17/23

12.4 Movimiento de las diferencias temporarias

	jul-10			
	Saldos a abr-10	Ajuste por inflación	Reconocido en Resultados	Saldos a abr-10
Deudores incobrables	-353,986	5,340	183,698	-164,948
Bienes de uso e intangibles	130,079,810	-1,962,268	342,027	128,459,569
Llave fiscal a devengar	370,337	-5,587	31,370	396,120
Activo/Pasivo neto impuesto diferido	130,096,161	-1,962,514	557,095	128,690,741
	abr-10			
	Saldos a abr-09	Ajuste por inflación	Reconocido en Resultados	Saldos a abr-10
Deudores incobrables	-487,835	33,421	100,428	-353,986
Bienes de uso e intangibles	135,899,753	-9,310,321	3,490,379	130,079,810
Llave fiscal a devengar	1,218,656	-83,488	-764,831	370,337
Activo/Pasivo neto impuesto diferido	136,630,573	-9,360,388	2,825,976	130,096,161

Nota 13 - Instrumentos financieros

13.1 Riesgo de crédito

Exposición al riesgo de crédito

El valor en libros de los activos financieros representa la exposición máxima al crédito. La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de cierre del trimestre es la siguiente:

	jul-10	abr-10
Disponibilidades (excepto caja)	5,617,212	11,715,678
Inversiones Temporarias	10,654,969	10,142,460
Créditos por ventas	37,114,589	30,093,346
Otros Créditos	15,677,363	17,697,547
	69,064,133	69,649,032

Antigüedad de saldos de créditos por ventas

La antigüedad de los créditos por ventas a la fecha de cierre del trimestre es la siguiente:

	jul-10	abr-10
Corto Plazo		
Deudores simples plaza hasta 120 días	35,348,848	28,496,796
Deudores simples plaza mayores a 120 días	4,282,185	3,999,239
	39,631,033	32,496,035
Menos: Previsión deudores incobrables	-2,516,444	-2,402,689
	37,114,589	30,093,346

La variación en la provisión por deterioro con respecto a las cuentas por cobrar durante el ejercicio se incluye en la Nota 6.

“Informes Firmados a los efectos de su Identificación”.
Informe de Compilación
de fecha: 20/02/2010

RS 18/23

13.2 Riesgo de liquidez

Los siguientes son los vencimientos contractuales de instrumentos financieros pasivos, incluyendo los pagos estimados de intereses:

	jul-10			
	Valor en libros	Hasta 1 año	1 año a 5 años	Más de 5 años
Instrumentos financieros -pasivos				
Ac. Comerc. y deudas diversas	24,509,632	21,542,411	2,967,221	-
	<u>24,509,632</u>	<u>21,542,412</u>	<u>2,967,221</u>	-
	abr-10			
	Valor en libros	Hasta 1 año	1 año a 5 años	Más de 5 años
Instrumentos financieros -pasivos				
Ac. Comerc. y deudas diversas	22,968,450	19,735,344	3,233,106	-
	<u>22,968,450</u>	<u>19,735,345</u>	<u>3,233,107</u>	-

13.3 Riesgo de mercado

Riesgo de moneda

Exposición al riesgo de moneda

Este factor se origina en las variaciones en los tipos de cambio de las monedas que maneja la empresa, en especial dólares estadounidenses que afecten las posiciones que mantiene la empresa.

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

	jul-10		abr-10	
	U\$S	\$	U\$S	\$
Activo corriente				
Disponibilidades	134,286	2,801,248	436,194	8,509,397
Inversiones Temporarias	510,785	10,654,969	519,905	10,142,460
Créditos por ventas	199,719	4,166,101	74,519	1,453,738
Otros Créditos	63,160	1,317,513	84,929	1,656,819
	907,950	18,939,831	1,115,548	21,762,414
Activo no corriente				
Documentos a cobrar L/P	0	0	0	0
TOTAL DEL ACTIVO	907,950	18,939,831	1,115,548	21,762,414
Pasivo corriente				
Deudas comerciales	175,431	3,659,477	132,801	2,590,719
Deudas diversas	0	0	95,323	1,859,588
TOTAL DEL PASIVO	175,431	3,659,477	228,125	4,450,307
Posicion Neta	<u>732,519</u>	<u>15,280,354</u>	<u>887,423</u>	<u>17,312,107</u>

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

de fecha: 23/08/2010

PS 19/23

Análisis de sensibilidad

El fortalecimiento de un 10% del peso uruguayo al cierre del ejercicio respecto al dólar estadounidense habría aumentado/(disminuido) el patrimonio y los resultados en los montos que se muestran a continuación. Este análisis supone que todas las otras variables, particularmente las tasas de interés, se mantienen constantes. El análisis se aplica de la misma manera para el 30 de abril de 2010.

	Patrimonio	Resultados
31 de julio de 2010	-1,528,035	-1,528,035
30 de abril de 2010	-1,731,212	-1,731,212

El debilitamiento de un 10% del peso uruguayo al cierre del ejercicio habría tenido un efecto opuesto al mencionado anteriormente.

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:

	jul-10				
	Tasa efectiva	Menor a 1 año		Mayor a 1 año	
		U\$\$	\$	U\$\$	\$
	Activo				
Caja de ahorro	0	0	=	=	
Fondos y acciones	510,785	10,654,969	-	-	
	<u>510,785</u>	<u>10,654,969</u>	=	=	
	abr-10				
Tasa efectiva	Menor a 1 año		Mayor a 1 año		
	U\$\$	\$	U\$\$	\$	
Activo					
Caja de ahorro	7,430	144,950	=	=	
Fondos y acciones	512,475	9,997,510	-	-	
	<u>519,905</u>	<u>10,142,460</u>	=	=	

13.4 Valor razonable

Los valores contables de activos y pasivos financieros no difieren significativamente de su valor razonable.


 "Informes Firmados a los efectos de su Identificación".
 Informe de Compilación
 de fecha: 27/08/2010

28/20/23

Nota 14 - Partes relacionadas

14.1 Retribuciones al personal clave

Las retribuciones al personal clave comprenden las siguientes:

	jul-10	jul-09
Retribuciones a corto plazo	4,877,193	4,447,468
	<u>4,877,193</u>	<u>4,447,468</u>

Nota 15 - Patrimonio

Capital

El capital integrado al 31 de julio 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.

La siguiente es la evolución de las acciones integradas:

	Acciones ordinarias jul-10	Acciones ordinarias abr-10
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 2010 el Directorio resolvió distribuir dividendos en forma anticipada por U\$S 1.300.000 equivalente a \$ 26.081.900.

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 julio de 2010 y 30 de abril de 2010 la misma asciende a \$ 2.563.200.

Aumento obligatorio

La empresa se encuentra en causal de aumento de capital social obligatorio de acuerdo al Art. 288 de la Ley 16.060, la cual establece que una vez aprobado el balance general de la sociedad, cuando el capital integrado represente menos del 50% del capital integrado más las reservas y los ajustes al patrimonio, la sociedad deberá capitalizar esas reservas y los montos resultantes de los referidos ajustes o revaluaciones hasta alcanzar por lo menos aquel porcentaje.


Firmados a
los efectos de su
identificación".
Informe de Compilación
de fecha: 27/08/2010

Nota 16 - Resultado por acción

Ganancia básica y diluida por acción

El cálculo de la ganancia básica por acción al 31 de julio 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 julio de 2010 asciende a \$ 1,54.

La ganancia básica por acción al 31 de julio de 2009 asciende a \$ 1,37.

La ganancia diluida por acción al 31 de julio de 2010 es igual a la ganancia básica por acción y asciende a \$ 1,54.

La ganancia diluida por acción al 31 de julio de 2009 es igual a la ganancia básica por acción y asciende a \$ 1,37.

Nota 17 - 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:

	jul-10		
	Terminal de Ómnibus	Centro Comercial	Total
Ingresos operativos netos	26,867,329	24,917,344	51,784,673
Costo de los servicios prestados	-19,645,388	-3,154,960	-22,800,348
Resultado bruto	7,221,941	21,762,384	28,984,325
Gastos de administración y ventas			-3,832,166
Resultados diversos			473,279
Resultados financieros			2,140,157
Impuesto a la renta			-8,017,031
Resultado neto			19,748,564

	jul-09		
	Terminal de Ómnibus	Centro Comercial	Total
Ingresos operativos netos	27,952,456	22,288,309	50,240,765
Costo de los servicios prestados	-17,902,163	-3,807,615	-21,709,778
Resultado bruto	10,050,293	18,480,694	28,530,987
Gastos de administración y ventas			-4,317,340
Resultados diversos			63,966
Resultados financieros			1,917,401
Impuesto a la renta			-8,612,824
Resultado neto			17,582,190

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

de fecha: 27/08/2010

pgs 22 | 23

Nota 18 - 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: 27/8/2000