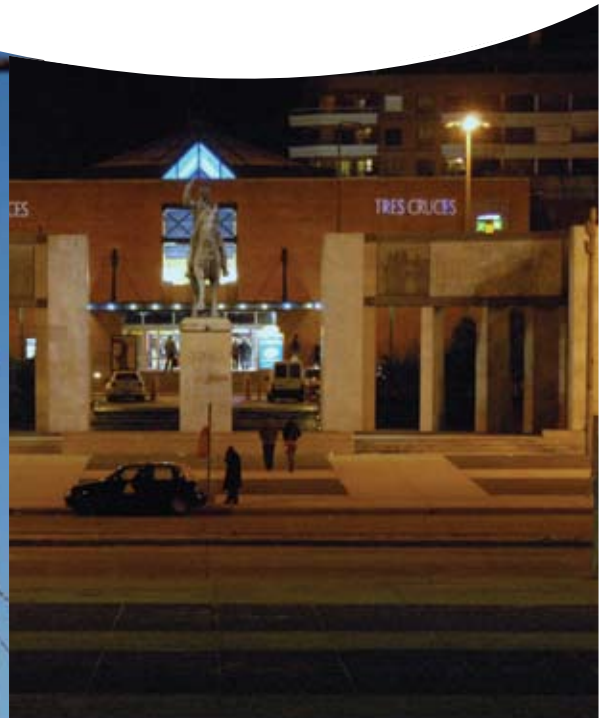


TRES CRUCES

INFORMACIÓN IMPORTANTE

La presente memoria se publica única y exclusivamente con el objeto de informar. No constituye una oferta de servicios ni tiene por objeto proveer los fundamentos para efectuar ninguna inversión en las acciones de Gralado S.A.

Tampoco pretende constituir una recomendación de inversión ni prestar asesoramiento legal, impositivo o contable sobre la gestión de Gralado S.A.

Los resultados anteriores no son indicativos de futuros resultados.

Al adoptar una decisión de invertir, los inversores deben basarse en sus propios análisis de las características de los instrumentos y de los riesgos asociados a la inversión.

La fecha de elaboración de esta memoria es el 30 de setiembre de 2008.

M E M O R I A Y B A L A N C E

Capítulo 1 La Empresa
Visión y misión 08
Complejo Tres Cruces 10
Antecedentes
La actividad
Descripción física del complejo
Directorio 18
Gerentes y supervisores 20

2 Servicios
Servicios a los usuarios y clientes 26
Sitio web 30

3 Carta del Presidente 34

4 Informe de gestión
El complejo en cifras 39
Actividades de marketing 40
Latin American Shopping Center Awards 46
Indicadores 48

5 Programa de RSE
RSE en la gestión 56
Acciones de RSE 60
Balance social 69

6 Mercado de valores 74

7 Estados contables 76

8 Informe del Síndico 100

9 Informe de calificación de riesgo 104

Sumario Sumario

La empresa

Visión y misión

Visión

Hacer de Tres Cruces un orgullo para nuestro país, generando una excelente rentabilidad para el emprendimiento.

Misión

Brindar excelentes servicios a los usuarios y clientes a costos adecuados. Contar con una completa mezcla comercial y con estrategias de marketing que maximicen las ventas de los locales comerciales.

Misión expandida

Frente al Usuario
Ser un lugar seguro, limpio y con buen nivel de mantenimiento, que permita llegar o salir de Montevideo con la máxima comodidad y puntualidad, ofreciendo todos los servicios y productos que éste requiera.

Frente al Cliente
Ofrecerle todo lo que necesite a precios razonables, con promociones que lo atraigan e incentiven a consumir, haciendo de Tres Cruces su lugar habitual de compra.

Frente a nuestro Personal
Constituir un lugar de trabajo agradable, que asegure la permanencia en sus cargos al personal, con remuneraciones adecuadas que permitan el desarrollo personal y profesional de cada uno de nosotros, generando un buen espíritu de equipo.

Frente a nuestros Proveedores
Construir una relación de largo plazo de manera que exista una adecuada sintonía con nuestra forma de trabajo. Colaborar con los proveedores a los efectos de fortalecer la cadena de valor. Cumplir en tiempo y forma con nuestras obligaciones para con ellos.

Frente al Comerciante
Ser un lugar donde el comerciante pueda maximizar sus ventas y desarrollar un buen trabajo de equipo con la Administración, logrando una buena comunicación entre todas las partes.

Frente a los Transportistas
Hacer más eficiente la operación de las empresas de transporte y ser una base para el correcto desarrollo del transporte carretero nacional, a un costo aceptable.

Frente a los Accionistas
Lograr una excelente rentabilidad para GRALADO S.A. que conviva con una proyección de la empresa en el largo plazo, permitiendo así maximizar el valor de sus acciones y, a su vez, distribuir dividendos acordes a las inversiones realizadas y al riesgo asumido.

Frente a la Sociedad
Ser la gran Terminal de Ómnibus de Transporte carretero de nuestro país, complementada por un Shopping que sirva adecuadamente a sus usuarios y visitantes. Ser un referente para nuestra sociedad por el desarrollo de un programa de responsabilidad social empresarial que devuelva a la sociedad parte de lo que de ella recibimos.

Frente a Autoridades Nacionales
Cumplir con todo lo previsto en los Contratos de Concesión de Obra Pública y de Usufructo, pagar todas las obligaciones fiscales que correspondan y transformarse en un ejemplo en nuestra sociedad por el cumplimiento de sus obligaciones y la defensa de la formalidad.

Complejo Tres Cruces

Antecedentes

La concepción de construir una Terminal de Ómnibus de las características de Tres Cruces surge de las propias empresas transportistas, quienes solicitaron al Cr. Luis E. Lecueder su colaboración para dirigir el proyecto.

El propósito principal fue satisfacer las necesidades del transporte carretero y sus usuarios en materia de infraestructura y servicios. Los promotores de esta idea debieron reunir el respaldo, la complementación y la indispensable sinergia, que determinarían la correcta ejecución y desarrollo del programa.

En 1989, el Gobierno Nacional a través del Ministerio de Transporte y Obras Públicas, llamó a la Licitación Nº 32/89, titulada "Concesión de la Terminal de Ómnibus" para transporte internacional, nacional de corta, mediana y larga distancia y turismo.

Es el 20 de julio de 1990 que se confiere a Gralado S.A. esa responsabilidad. El 11 de julio de 1991 se firmó el contrato que regiría las relaciones entre el Ministerio de Transporte y Obras Públicas y Gralado S.A., estableciéndose en él las condiciones en las que se realizarían las obras y efectuaría la explotación.

La construcción fue ejecutada en terrenos de propiedad del Estado uruguayo e inaugurada el 17 de noviembre de 1994. Se convirtió en un éxito rotundo por su localización, su arquitectura, el eficiente funcionamiento de la Terminal y su combinación con un moderno Shopping Center. Gozó de la aceptación inmediata de todos los uruguayos que consideraron al Complejo un orgullo para el país, especialmente de sus usuarios que lo asumieron como propio desde el primer día.

La actividad

Tres Cruces está compuesto por una Terminal de Ómnibus para el transporte nacional e internacional, un sector de receptoría y entrega de encomiendas y un Shopping Center, que se disponen en los tres niveles del edificio que los alberga.

La actividad principal de Gralado S.A. es administrar el establecimiento, brindar el mejor servicio para los usuarios, mantener en óptimo funcionamiento la Terminal de Ómnibus y maximizar el atractivo del centro de compras.

Para ello debe ofrecer prestaciones que beneficien a los viajeros y mantener el Complejo en perfectas condiciones, limpio y seguro. Componer una interesante mezcla comercial y desarrollar acciones de marketing que complazcan a los comerciantes y sus clientes. Cumplir ampliamente con todos los servicios a los que se comprometió al recibir la concesión y esforzarse para lograr el mejor desarrollo del transporte uruguayo de pasajeros.

Terminal de ómnibus

Gralado S.A. se relaciona con las empresas transportistas, al ser estás usuarias de los servicios que les provee: a) Cesión de uso de locales y b) "Toque" de los ómnibus en la Terminal.

Las compañías de transporte pagan mensualmente a Gralado S.A. un precio por la cesión de uso de los locales que utilizan para la venta de boletos (Boleterías) y su departamento administrativo.

El valor de este precio fue fijado en el contrato de concesión firmado con el Ministerio de Transporte y Obras Públicas. Se reajusta de acuerdo a la variación que opere en el valor pasajero kilómetro, el que es fijado por el MTOP en base a una paramétrica que calcula el costo de la operativa del transporte.

El mayor ingreso proveniente de la terminal es por concepto del "Toque", precio abonado por la utilización de las plataformas para recoger pasajeros o como destino de cada viaje.

Encomiendas

Gralado S.A. cede el uso de locales, en el sector especialmente destinado a esta operación, a las empresas transportistas para recibir y custodiar las encomiendas que diariamente reciben, transportan y entregan. El precio y su ajuste surgen del contrato de concesión y se realiza de forma similar a los locales de la Terminal.

Shopping Center

El ingreso principal de Gralado S.A. en este sector es el arrendamiento mensual que abonan los locales comerciales instalados en el Centro de Compras y la Plaza de Comidas.

Este precio que cada comercio debe pagar a Gralado S.A. surge del importe mayor entre: un arrendamiento mínimo predeterminado y el monto resultante de la aplicación de un porcentaje ya estipulado sobre la facturación neta de cada local.

Descripción física del complejo

Características Generales:

La superficie total construida es de 47.897 metros cuadrados, distribuidos de la siguiente forma:

Nivel Shopping:	6.581 m2
Nivel Terminal:	6.122 m2
Nivel Encomiendas:	4.547 m2
Plataformas, Playa de Maniobras y Torre de Control:	9.776 m2
Estacionamiento:	11.800 m2
Administración, Baños y Escaleras:	1.851 m2
Subestación UTE, acceso a taxis, escaleras externas, etc.:	7.220 m2
ÁREA TOTAL	47.897 m2

Nivel Terminal

La Terminal de Ómnibus cuenta con 32 boleterías que están ocupadas en su totalidad: 28 por empresas transportistas y 4 destinadas al servicio al pasajero.

Además de los espacios destinados a boleterías, cuenta con más de 20 locales destinados a servicios y comercios y dos salas de espera con capacidad para 250 personas cada una.

El sector operativo dispone de 33 plataformas para el acceso de pasajeros y 10 de espera, que permiten operar más de 150 ómnibus por hora.

Desde su inauguración la Terminal brinda comodidad, seguridad, limpieza y una variada línea de servicios, que han mejorado significativamente la calidad del transporte de pasajeros. Opera los 365 días del año las 24 horas.

Nivel Shopping

El Centro Comercial presenta una completa mezcla comercial con sus 134 locales y stands destinados a actividades comerciales y de servicios. Su ocupación es plena y se ubican la mayoría de ellos en este nivel, aunque por razones de servicio al usuario también se han dispuesto otros en el nivel Terminal. Existen dos escaleras mecánicas y un ascensor panorámico, para facilitar el desplazamiento entre la Terminal y el Shopping unificando así el Complejo.

Su ubicación geográfica, así como su fácil acceso, ofrecen practicidad para realizar compras, pagos o bien hacer una pausa y continuar con la actividad de quienes circulan por la zona.

Nivel Encomiendas

Se ubica en el subsuelo de la Terminal. Su ingreso vehicular es independiente y permite que quienes envían y reciben encomiendas lo realicen cómodamente y además no interfieran con el funcionamiento de la Terminal. Cuenta con 31 módulos, de los cuales 25 se encuentran destinados a ese servicio prestado por compañías de transportes y 4 a servicios. Se destacan la oficina de Antecedentes Judiciales de la Dirección Nacional de Identificación Civil, así como una oficina de INTERPOL.

Asimismo cuenta con 6 montacargas que conectan el área de trabajo con las plataformas, lo que hace sencilla la operativa de carga y descarga de los ómnibus.

SHOPPING

LOCALES

MUSICA	1/2	STARBAR	24	LA CTA. DEL ORIENTE	41	COLOUR IN FASHION	K-5
LEVIS	3	OPTICA FLORIDA	25	SAN ROQUE PERFUMES	K-18	LOS 4 ASES	58/59
IVY'S	4	PLAY 9 REC	26	CANDY SWEET	42	PACSA	60
CIEN PIES	5	NAGY	27	AVENTURA	K-22	SAN PABLO CALZADOS	61
JULIO ZELMAN	6	KARAMUTA	28	KAUROS	43	EMPORIO DE LOS SANDWICHES	62/63
DANIEL CASSIN	7	LEBON & COMPANY	29	PARFUMS	44/45	TALIZ JOYAS	64a
LOLITA	8/9	CRASH	30	DIARIO EL PAIS	K-13	BOTICA NATURISTA	64b
INBOBUR	K-28	OLE-OLE	K-17	THE JEANS STORE	46	CUICSA	K-42
U-SI	10/11	KERATINA	PC-1	RAICES	K-25	GAME STOP	65b
ZOTO CREACIONES	12/13/14	TA-TA	T. Arcis	TIENDAS MONTEVIDEO	47	CADAQUES	65a
CLARO	K-41	CERAMBRIA	K5-2	SAN ROQUE	48	LA CLARABOYA	K-6
LIBROS LIBROS	15	BETTER LIFE	K-23	SMART	49	MR. POLLO	65c
JEAN VERNIER	16	LA HORA EXACTA	31	MOVISTAR	K-23	LA PASTA	66
LOLITA SOCKS	17	COCOT	32	MC CAFÉ	50	CREDITOS DIRECTOS	67
CHIRAZAS	K-40	OESON	33	MC DONALD'S	51/52/53	OCA	68/69
FUTURA REVELO	18	URBAN STORE	34a	INBOMEX	52	TRATTORIA	70
REPLAY	19	IDEA	34b	EL OBSERVADOR	K-26	ANDA	70a
CARMEL	K-1	PALACIO DE LA BIJERIA	35	HARRINGTON	54	CREDITEL	71
PASQUARDI	20	RANCH SPORT	36	PAPPELLINO	K-19	CANTON CHINO	72
OPTICA LUX	21	COPACABANA SHOPPING	37	LA ISLA	K-24	AMTAB	73
ELIOUX	K-29	TODO MUSICA	38/39	LA ESCALERA	K-2	LA CIGALE	74
MAGDALENA	22	ANGEL SHOPPING	K-32	SOLDU	56		
INDIAN OUTLET	23	KILOMETRO CERO	40	LEGACY	57		

TERMINAL

COMPAÑÍAS DE TRANSPORTES / BOLETERÍAS

SERVICIOS

VARIOS

GASTRONOMÍA

PRIMEROS AUXILIOS

INFORMES

BAÑOS

ENCOMIENDAS

COMPAÑÍAS DE TRANSPORTE / SERVICIO DE ENCOMIENDAS

AGENCIA CENTRAL	19 a 25	EMDAL	29 / 30	CERTIFICADO DE ANTECEDENTES JUDICIALES	31
BRUNO	18	EXPRESO CHAGO	29 / 30	ESCUELA DE CIUDADANÍA E INFORMÁTICA	5
CHADRE	19 a 25	EXPRESO MINUANO	3 / 4	INTERPOL	32
CITA	19 a 25	INTERTUR	18		
COPAY	2	NION	29 / 30		
CORPORACIÓN	28	NOSSAR	3 / 4		
COT	13 / 14	NUÑEZ	8 a 11		
COTMI	2	RUTAS DEL SOL	6 / 7		
CROMÍN	6 / 7	SABELIN	19 a 25		
CUT	28	TURIL	26 / 27		
CYNSA	8 a 11	TURISMAR	29 / 30		

VARIOS / SERVICIOS

Directorio

Directora Sra. Claudia Sánchez **Vicepresidente** Dr. Luis V. Muxí **Presidente** Cr. Carlos A. Lecueder **Síndico** Ing. Miguel Peirano

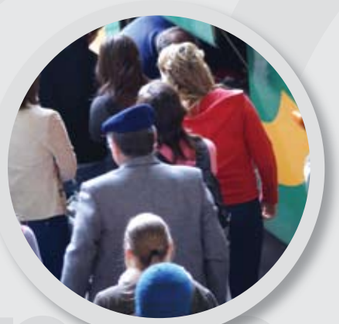
Gerentes y supervisores

Supervisor de Operaciones **Sr. Gustavo Sosa** Supervisor de Operaciones **Sr. Daniel Buela** Supervisor de Operaciones **Sr. Washington Soca**

Jefe de Torre de Control **Sr. Olsvaldo Torres** Gerente de Administración T.A. **Liliana Martínez** Gerente General **Cr. Marcelo Lombardi**

Gerente de Operaciones **Sr. Daniel Araújo** Jefe de Marketing **Lic. Pablo Cusnir** Jefe de Administración **Sr. Andrés Curbelo**

Supervisor de Operaciones **Sr. Eduardo Robaina** Jefe de Operaciones **Sr. Enrique Sechi**



Donde se encuentra un país Donde se encuentra un país Donde se encuentra un país Donde se encuentra un país Donde se encuentra un país Donde se encuentra un país Donde se encuentra un país Donde se encuentra un país Donde se encuentra un país Donde se encuentra un país Donde se encuentra un país Donde se encuentra un país

Donde se encuentra un país

Servicios Servicios Servicios Servicios Servicios Servicios Servicios Servicios Servicios Servicios Servicios Servicios Servicios Servicios Servicios Servicios Servicios

Servicios

Servicios a los usuarios y clientes

	Servicios generales	Se gestiona via:			Horario
Servicio de atención al cliente		•	•	•	7 a 23 hs
Información de horarios y destinos		•	•	•	24 hs
Atención de sugerencias y reclamos		•	•	•	24 hs
Guarda y registro de objetos extraviados		•	•	•	24 hs
Sillas de ruedas		•			24 hs
Coches para bebés		•			9 a 22 hs
Cambiadores para bebés	•				24 hs
Pañales de cortesía		•			7 a 23 hs
Sala de amamantar	•				24 hs
Sillas para bebés en el Patio de Comidas	•				7 a 01 hs
Depósito de equipajes		•			24 hs
Servicio de auxilio para vehículos		•	•		24 hs
Teléfonos públicos	•				24 hs
Cajeros automáticos	•				24 hs
Servicio de emergencias y urgencias		•	•		24 hs
Wi-Fi en el patio de comidas		•			7 a 01 hs
Sala de espera	•				24 hs
Patio de comidas	•				7 a 01 hs
Restorán, bares y quioscos	•				24 hs
Venta de pasajes de transporte carretero y turismo		•	•		24 hs
Venta de boletos de estudiantes (transporte urbano)		•			9 a 22 hs
Venta de entradas para espectáculos		•			13 a 22 hs
Encomiendas y correspondencia nacional e internacional		•			7 a 24 hs
Estacionamiento vehicular gratuito por 3 horas	•				24 hs
Estacionamiento vigilado gratuito para motos y bicicletas	•				24 hs
Accesibilidad para discapacitados	•				24 hs

	Servicios generales	Se gestiona via:			Horario
Escaleras mecánicas y ascensor panorámico	•				24 hs
Stand orientativo de apoyo a la comunidad		•	•	•	9 a 18 hs
Asesoramiento de la Asociación Down		•	•		9 a 20 hs
Certificado de Antecedentes Judiciales		•			7 a 18 hs
Correos		•			9 a 22 hs
Telecentro Antel		•			24 hs
Farmacia		•	•		24 hs
Banco		•			10 a 20 hs
Cambio de moneda		•			7 a 23 hs
Sistemas de crédito		•			9 a 22 hs
Recepción de avisos clasificados		•			9 a 22 hs
Central de pago de facturas		•			9 a 22 hs
Créditos y tarjetas		•			9 a 22 hs
Compras On - Line				•	24 hs
Escuela de Ciudadanía e informática		•			9 a 21 hs
Locutorio		•			24 hs
Taxímetros		•			24 hs
Remises		•	•		24 hs
Tintorería		•			9 a 22 hs
Cerrajería		•			24 hs
Peluquería		•			8 a 23 hs
Cyber		•			24 hs
Seguridad	•				24 hs
Limpieza	•				24 hs
Acondicionamiento térmico	•				24 hs
Servicios higiénicos	•				24 hs

Servicio de Atención al Cliente y Visa Sonrisas

Departamento de Marketing

Servicio de Parking

Mantenimiento

Operadores de Torre de Control

Operadores del Sistema de Seguridad y Vigilancia

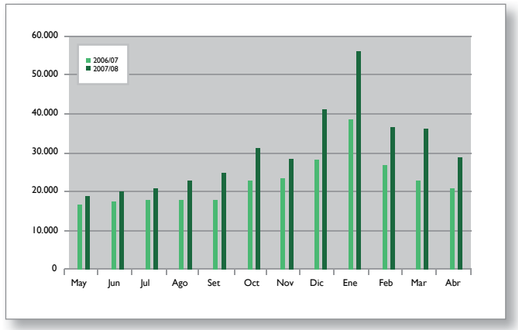
Seguridad del Complejo

Departamento de Administración

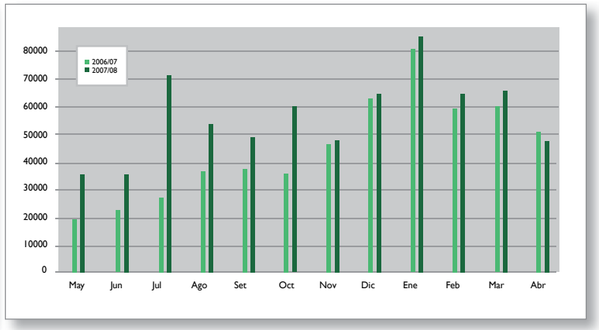
Seguridad del Parking

Servicio de Limpieza

Ingresos al sitio Web



Búsqueda de horarios y destinos



Sitio web

Nuestra página web www.trescruces.com.uy ofrece información del Complejo tal como: Compañías de Transporte que operan en la Terminal y sus horarios, Locales Comerciales, Servicios brindados, Teléfonos, entre otros.

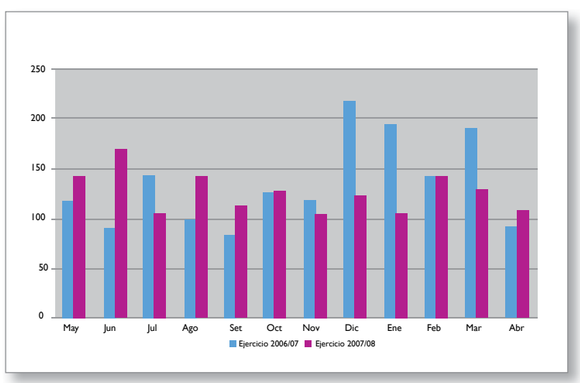
El buscador de Horarios y Destinos es la herramienta más utilizada dentro del sitio.
La información se ofrece ordenada por destino, hora de salida y compañía de transporte. Cuenta con la posibilidad de estimar el precio del pasaje del destino elegido.

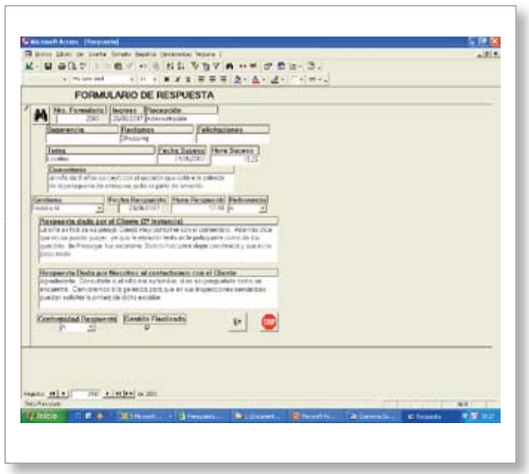
Los ingresos a la web han aumentado constantemente, consolidándose como un medio útil para los usuarios.

Sugerencias y reclamos

Existen seis lugares de recepción: dos Stands de Atención al Cliente, uno en el Nivel Shopping y otro en el Nivel Terminal, dos "stand-buzones", uno en cada sala de espera de pasajeros, la Administración del Complejo y por mail a través del sitio web.

Este es el comparativo de los últimos dos ejercicios:





Para optimizar la respuesta de todas las sugerencias y reclamos que se reciben, procesamos todas las recepciones a través de un programa informático de administración de quejas, atendiendo el 100% de las mismas.

Carta del Presidente

Carta del Presidente

A los señores accionistas:

Estamos cerrando un nuevo ejercicio que arroja resultados sumamente favorables, continuando así un período de crecimiento positivo de los negocios y de la rentabilidad de los mismos.

En este ejercicio se mantiene la caída en la cotización del dólar (16,7%), situación que determina para la empresa la posibilidad de generar una mayor cantidad de dólares americanos. Al establecer los dividendos en esta moneda, la baja del dólar coadyuva, junto a la mejor rentabilidad, a ofrecer a los Sres. Accionistas, un dividendo excepcional en la historia de Gralado S.A.

Por otro lado, el Valor Pasajero Kilómetro, que regula los precios de los pasajes de los ómnibus y de parte de nuestros ingresos (alquiler de boleterías, encomiendas y toques) no registró variaciones, ello por la incidencia de variables que operan fuera del dominio de la empresa.

Los toques continuaron creciendo (7,6%) y las ventas de los comercios también (9,6% medido en pesos constantes), concretando un muy buen resultado.

Es así que el dividendo que se pagará durante el próximo ejercicio será de U$S 4.200.000, un 24% por encima del dividendo del año anterior.

En el próximo ejercicio deberemos realizar obras de adecuación de los ingresos de los usuarios y sus vehículos al complejo y de circulación dentro del mismo, para ajustarnos al incremento del público que nos visita. También haremos obras en los andenes para operar con una mayor comodidad y estar preparados para dar un mejor servicio al público en momentos pico.

Continuaremos en el esfuerzo para lograr la autorización del gobierno nacional y del municipal que nos permita la ampliación del sector comercial del complejo, confiados en que la misma generará un incremento de rentabilidad a nuestra operación.

Como siempre queremos agradecer a las empresas transportistas y a los comerciantes que nos acompañan, por la muy buena tarea realizada y el apoyo recibido. Y especialmente, agradecer a nuestro personal por el esfuerzo y responsabilidad con que desarrollan sus tareas.

Finalmente, renovamos nuestro compromiso con la comunidad, expresándole que continuaremos trabajando para darle a nuestra ciudad y a nuestro país una terminal de ómnibus y un centro comercial del mejor nivel, como ellos lo merecen.

Cordiales saludos,

Cr. Carlos A. Lecueder
Presidente del Directorio de Gralado S.A.

Informe de gestión

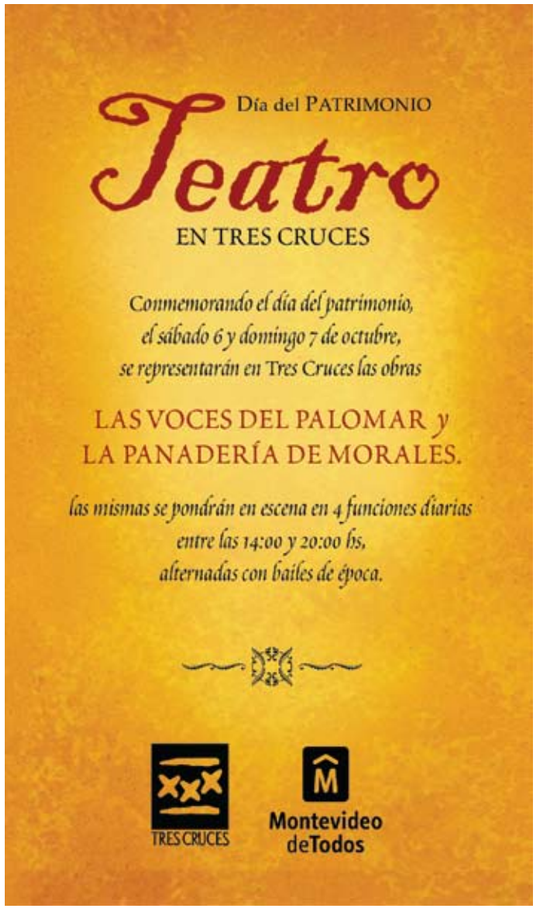
El complejo en cifras

A continuación se detalla una serie de datos generales que sirven para destacar ciertos aspectos relevantes de la realidad de Tres Cruces.

Visitas anuales:	21.100.000
Pasajeros por año:	10.300.000
Visitas anuales al Shopping:	15.100.000
Puestos de trabajo directos	1.900
Pasajes vendidos por año:	6.600.000
Toques de ómnibus por año:	384.000

El importante flujo de visitas hacen de este complejo uno de los lugares más transitados de nuestro País.

Actividades de marketing



¡MUCHO MÁS QUE UNA LIQUIDACIÓN...
...UNA LOCURA DE PRECIOS!
DEL 2 AL 5 DE AGOSTO
Gangas en
Vení a Tres Cruces y encontrá miles de productos a precios de locos.
TRES CRUCES

ENCONTRÁ LO QUE QUERÉS,
DONDE SE ENCUENTRA UN PAÍS.
TRES CRUCES

LO ÚNICO QUE VA A QUEDAR AFUERA, VAN A SER TUS BESOS.
Para guardar prácticamente todo,
QUE PAPÁ TENGA SU
PRACTICAJA
CON TUS COMPRAS CADA $ 600 + $ 100.
SI SON CON VISA + $ 75, CON VISA COMERCIAL + $ 50
Y SI TU VISA ES sonrisas DE BANCO COMERCIAL + $ 25.
TRES CRUCES

ESTE SÁBADO Y DOMINGO
HASTA LAS 22 HS.
TE
DESCONTAMOS EL
IVA
PEDÍ LA BOLETA SIEMPRE.
VÁLIDO EN LOCALES ADHERIDOS.
EL I.V.A LO PAGAMOS NOSOTROS
TRES CRUCES

Diversión en Vacaciones
En vacaciones de julio vení
a disfrutar de todo el encanto
de nuestras actividades para niños.
Patio de Comidas - Jueves a Domingo - 16.30 Hs.
jueves 5/07_ Show de titeres 'El agua y el Oro' y Lola la Muñeca Gigante (Mariposarte y Mariposa Singapur)
viernes 6/07_ MAGIC SHOW (Mago Ariel Junior)
sábado 7/07_ Show de titeres 'El agua y el Oro' y Lola la Muñeca Gigante (Mariposarte y Mariposa Singapur)
domingo 8/07_ MAGIC SHOW (Mago Ariel Junior)
jueves 12/07_ MAGIC SHOW (Mago Ariel Junior)
viernes 13/07_ Show de titeres 'El agua y el Oro' y Lola la Muñeca Gigante (Mariposarte y Mariposa Singapur)
sábado 14/07_ MAGIC SHOW (Mago Ariel Junior)
domingo 15/07_ Show de titeres 'El agua y el Oro' y Lola la Muñeca Gigante (Mariposarte y Mariposa Singapur)
TRES CRUCES

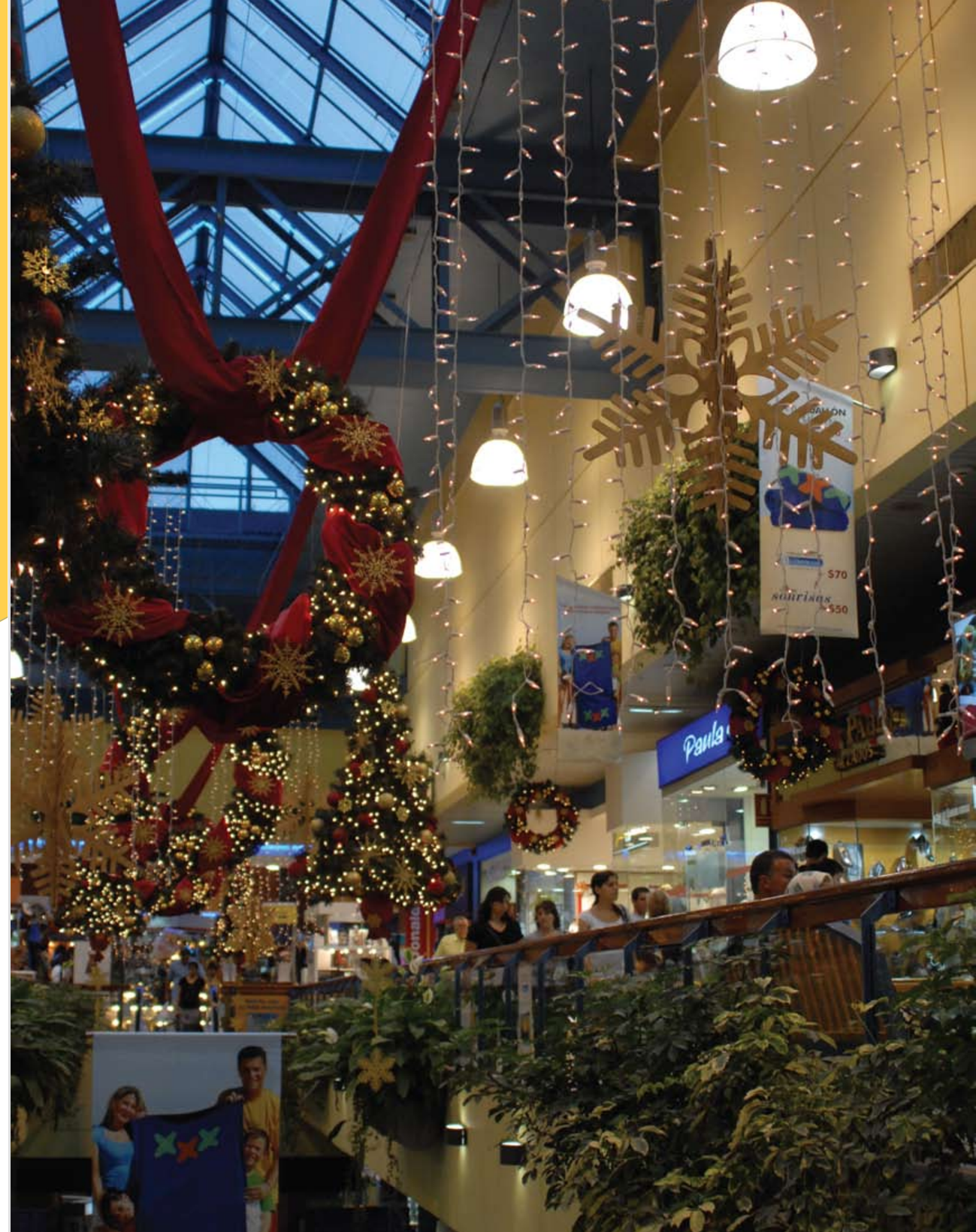
TRES CRUCES
03 • 10 • 17 • 24
de ABRIL
Vuelve a Tres Cruces el ya clásico ciclo de desfiles JdD.
La mejor música y los mejores modelos de nuestro país, presentando las colecciones Otoño-Invierno de nuestros locales.
Este abril, la moda está servida en el Patio de Comidas de Tres Cruces.
JUEVES DE
DESFILES

tremenda
merienda
Cada $400 en compras más $35, te llevás una lancherita para llevar tu merienda.
3x1
LANCHERITA
+ CONTENEDOR
+ VASO SORBITO
Con VISA $25
Con las tarjetas del COMERCIAL $15
TRES CRUCES

REGALÁ UNA
SONRISA
DONÁ UN
LIBRO
CRECIENDO CON LIBROS. AYUDÁ CON EL CRECIMIENTO DE QUIENES MÁS LO NECESITAN. TRAÉ TUS LIBROS A NUESTRO STAND DE ATENCIÓN AL CLIENTE PARA DONARLOS A LAS BIBLIOTECAS PÚBLICAS DE TODO EL PAÍS.
TRES CRUCES
Cámara Uruguaya del Libro

Artículos de merchandising

Visa Sonrisas



Latin American Shopping Center Awards

La Asociación Internacional de Shoppings Centers (International Council of Shopping Centers) organiza todos los años un concurso que premia las actividades y promociones de los Shoppings Centers en el mundo (ICSC Global Awards).

Tres Cruces participó en 2008 por primera vez en el Latin American Shopping Center Awards, concursando con la acción realizada en la conmemoración del Día de Patrimonio de 2006, llamada "Teatro en la Plaza de la Bandera". Como resultado fue premiado como "Gold Winner", en la categoría ¨Acciones de Marketing y Relacionamiento con la Comunidad¨. El premio le fue entregado en la conferencia anual para las Américas que se desarrolló en setiembre en la ciudad de San Pablo.

La actividad "Teatro en la plaza de la Bandera" implicó tres etapas:

1. Un concurso de guiones, cuyo tema estuviera referido a hechos históricos sucedidos en la zona de Tres Cruces en el siglo XIX.

2. La selección, adjudicación y entrega de premios entre los guiones presentados. La obra ganadora se llamó "Congreso de Abril de 1813".

3. La representación teatral del guión ganador con acceso gratuito. La misma puso en escena a más de 40 actores en 9 actuaciones distribuidas en un fin de semana.

Este premio significa un gran reconocimiento internacional a Tres Cruces, siendo el máximo galardón que un Shopping Center puede obtener en Latinoamérica.

Indicadores

El crecimiento de los niveles de venta en pesos constantes de los comercios fue del 9,55% medidos en términos anuales. El crecimiento de los toques fue del 7,61%. Estos incrementos llevan al nivel de ventas y de toques a sus máximos niveles históricos.

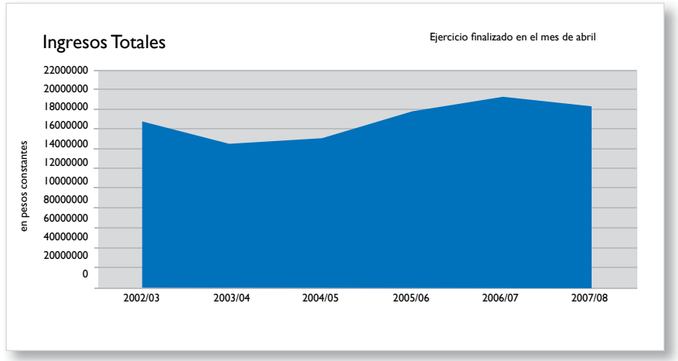
El factor de ajuste de los ingresos del sector Terminal, o sea el valor pasajero kilómetro (VPK) regulado por el MTOP, se incrementó en el ejercicio un 0,5%, o sea muy por debajo de la inflación. Ello llevó a que los ingresos medidos en pesos constantes sufrieran descensos en sus montos.

Cabe resaltar que las mediciones se realizan en términos reales considerando el Índice de Precios Mayoristas, cuyo incremento en el ejercicio fue de 17.85%. El incremento del Índice de Precios al Consumo en el mismo período fue de 8.02%.

Ello afectó nuestros ingresos medidos en pesos constantes, generando caídas debidas exclusivamente a este factor.

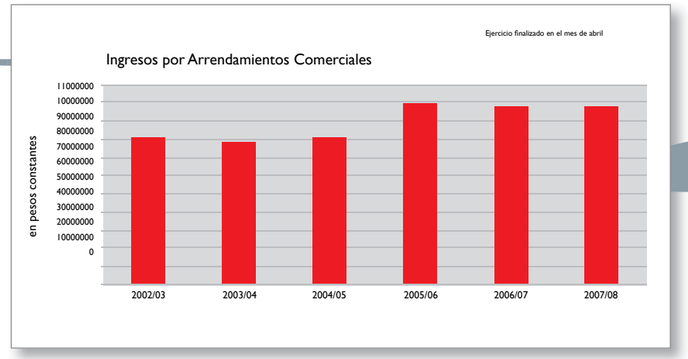
Ingresos Totales

Los Ingresos totales de Gralado S.A. cayeron 12% en términos reales respecto al ejercicio anterior. Considerados en términos de IPC aumentaron 4%.



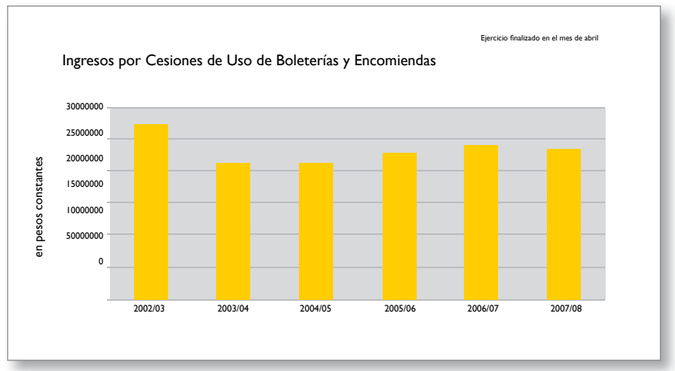
Ingresos por Arrendamientos Comerciales

Los ingresos por este concepto no tuvieron variaciones reales. Los precios de arrendamientos comerciales se ajustan trimestralmente por el Índice de Precios al Consumo. Considerados en términos de IPC aumentaron 9%.

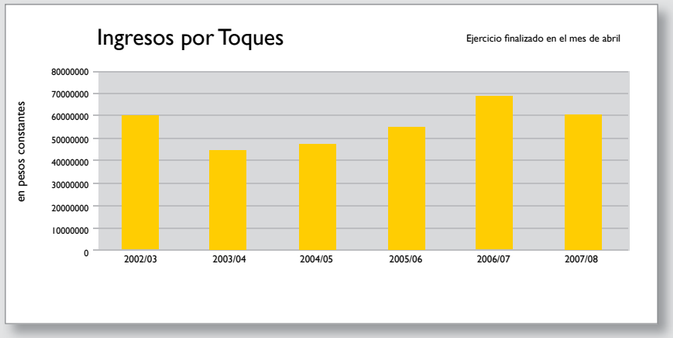


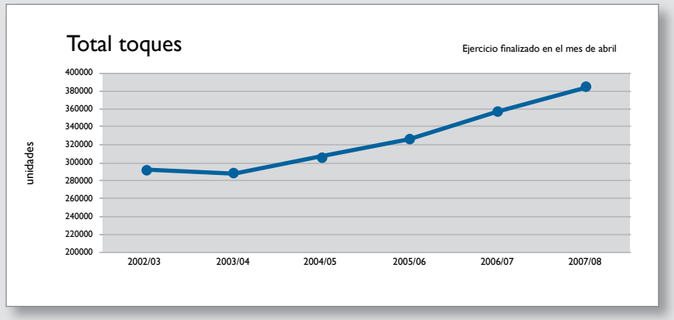
Ingresos por Cesiones de Uso de Boleterías y Locales de Encomiendas

Estos ingresos registraron una disminución de 3%. Considerados en términos de IPC aumentaron 6%.

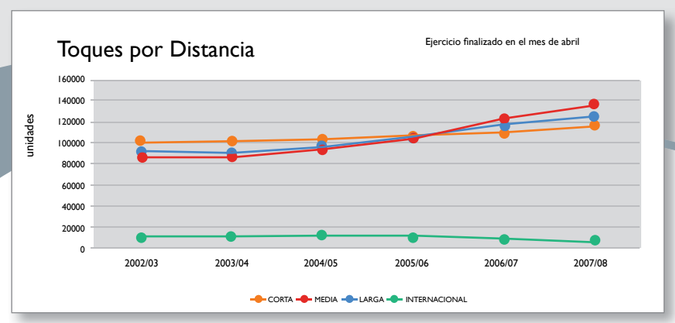


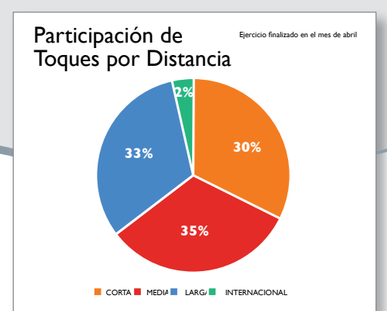
Ingresos por Toques
La importante diferencia en los valores de actualización de las tarifas respecto a la inflación produjo un retroceso de 12% en los ingresos por este concepto. Considerados en términos de IPC disminuyeron 4%.



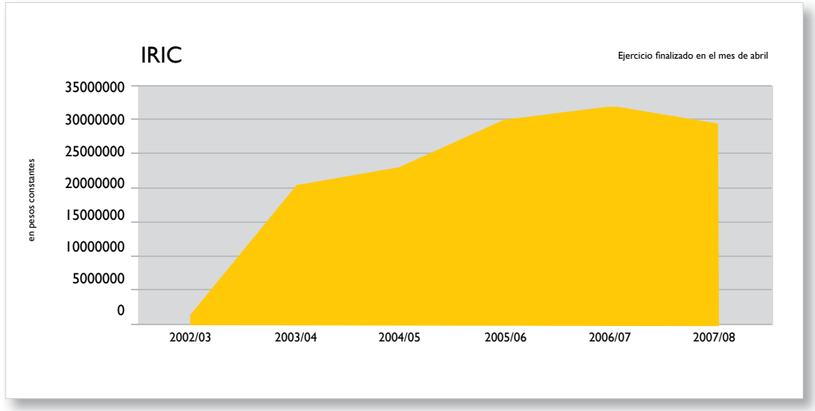


TOQUES	2002/03	2003/04	2004/05	2005/06	2006/07	2007/08
CORTA	101.684	100.363	102.678	105.743	109.472	116.625
MEDIA	89.256	87.710	94.949	104.058	122.150	136.178
LARGA	91.198	90.086	96.878	104.832	116.603	124.734
INTERNACIONAL	9.989	10.758	11.669	10.659	8.513	6.378
TOTALES	292.127	288.917	306.174	325.292	356.738	383.915

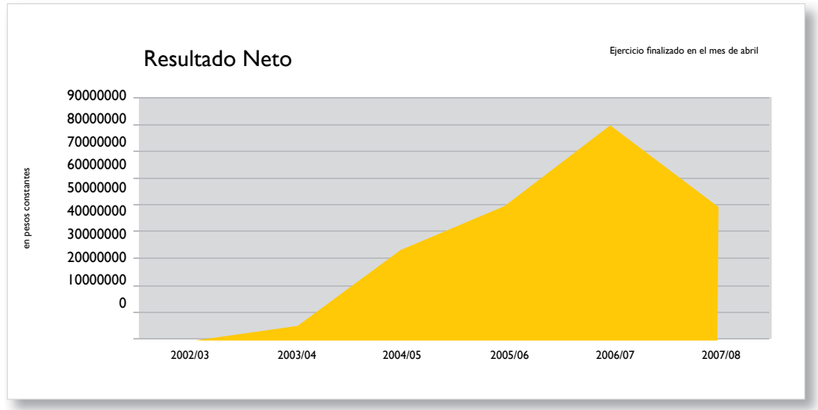




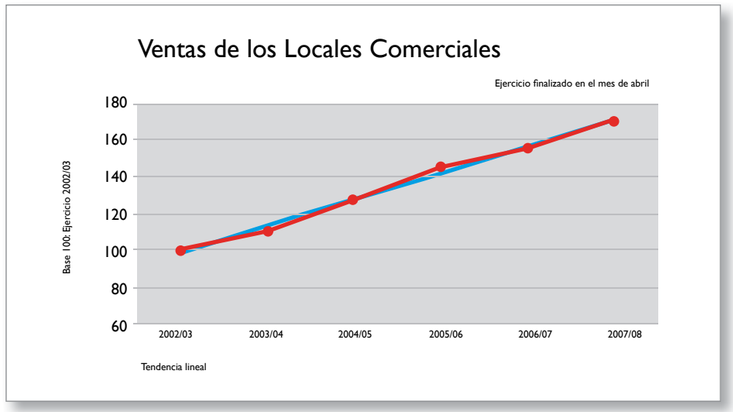
IRIC
Se produjo una reducción de 8% en el Impuesto pagado. Considerado en términos de IPC aumentó 1%.



Resultado Neto
La evolución de la inflación mayorista así como del precio de los toques y una pérdida por Impuesto diferido es lo que explica principalmente la caída en el resultado neto. La disminución fue de 39% medido por IPPN y 33% por IPC.

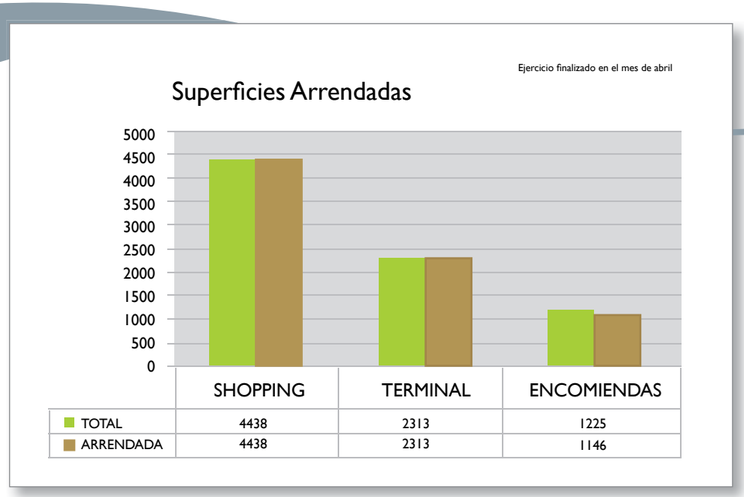


Ingresos por Ventas de los locales comerciales
El incremento registrado en el presente ejercicio es del 9% en términos reales.
El crecimiento acumulado desde el ejercicio 2002/03 es del 71%.



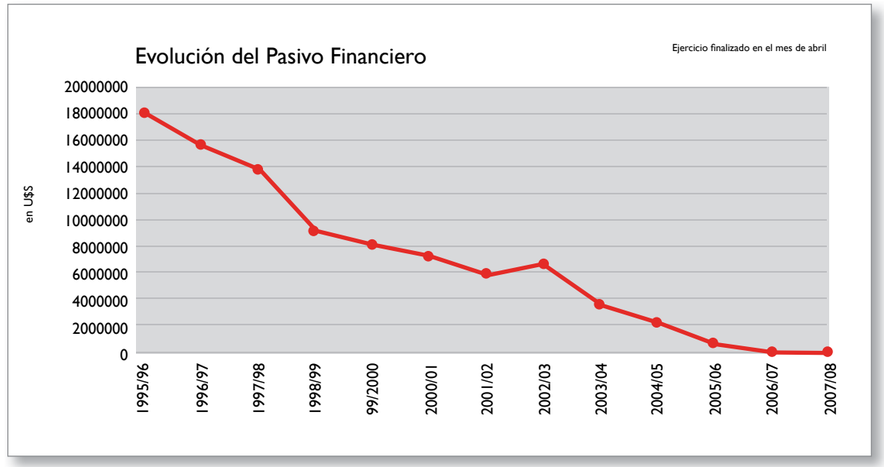
Superficies Arrendadas al 30/04/08
La capacidad instalada en los niveles Shopping y Terminal se encuentra operando con el 100% de ocupación, existiendo al cierre del ejercicio propuestas comerciales en espera de obtener un local. Esto permite a la empresa ser selectiva al momento de elegir una propuesta comercial en momentos de cambio de locatario.

Respecto al área de Encomiendas permanecen dos locales sin arrendar, lo que implica un nivel de ocupación del 94%.



Evolución del Pasivo Financiero
Desde el inicio de las actividades ha sido un objetivo permanente la reducción del Pasivo Financiero, de forma de disminuir el riesgo y el costo asociado al financiamiento.

En los 13 años desde la apertura de Tres Cruces se redujo el Pasivo financiero neto en U$S 18.064.000.
No existe ninguna deuda financiera al cierre del ejercicio económico.



Programa de RSE

RSE en la gestión

Visión

Mantener a Tres Cruces como un orgullo para nuestro país, generando una excelente rentabilidad para el emprendimiento.

Misión

Brindar excelentes servicios a los usuarios y clientes a costos adecuados. Contar con una completa mezcla comercial y con estrategias de marketing que maximicen las ventas de los locales comerciales.

Principios éticos

Se detallan a continuación los principios que integran nuestro código de conducta:

- Siempre seremos veraces.
- Siempre seremos confiables.
- Siempre respetaremos la palabra dada.
- Siempre nos ceñiremos al sentido literal y al espíritu de las leyes.
- Suministraremos servicios de primera calidad, dentro de nuestras posibilidades.
- Seremos buenos ciudadanos corporativos. Cumpliremos con las leyes y acataremos las normas legales.
- Estimularemos y mantendremos un ambiente de trabajo que fomente el respeto mutuo, la sinceridad y la entereza individual.
- Seremos justos en todos los aspectos de nuestros negocios.

Áreas de trabajo comprendidas

Desde su constitución, Tres Cruces ha integrado a su forma de trabajo principios básicos de una gestión socialmente responsable.

En el desarrollo habitual de sus negocios pone especial énfasis en las siguientes áreas de trabajo; las que fueran definidas por DERES, institución que lidera el desarrollo de la RSE en Uruguay.

Valores y principios éticos

Se refiere a cómo una empresa integra en sus procesos un conjunto de principios basados en los ideales y creencias que sirven como guía para la toma de decisiones y el logro de los objetivos estratégicos. Esto generalmente se conoce como “enfoque de los negocios basados en los valores”.

Apoyo a la Comunidad

Las empresas realizan un amplio rango de acciones para maximizar el impacto positivo de su trabajo en las comunidades locales en las cuales opera. Esto incluye contribuciones de dinero, tiempo, productos, servicios, influencias, administración del conocimiento y otros recursos, que impulsan el espíritu emprendedor, la microempresa y tiene por objetivo principal el crecimiento económico, tanto de la empresa como de la comunidad en la que está inserta.

Marketing Responsable

Involucra aquellas decisiones de la empresa relacionadas fundamentalmente con sus clientes y/o consumidores. Se vincula con la integridad del producto, las prácticas comerciales, los precios, la distribución, la divulgación de las características del producto, el marketing y la publicidad.

Protección del Medio Ambiente

Es el compromiso de la organización empresarial con el Medio Ambiente y el desarrollo sustentable. Esto que hoy se encuentra normalizado, implica una inclinación permanente y consciente del empresario para evaluar el impacto medio ambiental que tienen sus acciones.

Calidad de Vida Laboral

Son las políticas de recursos humanos que afectan a los empleados, tales como compensaciones y beneficios, carrera laboral, capacitación, diversidad, balance trabajo-tiempo libre, salud, seguridad laboral, etc.

Gobierno Corporativo

Los órganos de gobierno de la empresa y sus competencias son los siguientes:

Asamblea de Accionistas

Es el órgano de mayor autoridad. Dentro de las principales responsabilidades está la elección del Directorio, la evaluación de la gestión y la aprobación de la información contable y financiera. Se reúne al menos una vez al año.

Directorio

Es designado anualmente por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas. Es quien define la misión de la empresa y las políticas generales. Está integrado por profesionales con un alto conocimiento en los negocios del tipo de actividad que desarrolla la empresa. Es quien marca el rumbo y fija los Objetivos de la Organización. Se reúne al menos dos veces por mes.

Síndico

Gralado es una Sociedad Anónima abierta cuyas acciones cotizan en un régimen de oferta pública. Parte de sus acciones están atomizadas en muchos inversores en pequeñas proporciones. La función del Síndico es representar los intereses de los Accionistas en el Directorio de la Sociedad.

Gerencia

Su responsabilidad principal es la de ejecutar las acciones que lleven al cumplimiento de los objetivos y la planificación financiera definida por el Directorio.

Órganos externos de control

- Auditor externo
Se practica por parte del Auditor Externo una auditoria de los Estados Contables al cierre del ejercicio económico y una revisión limitada de los Estados Contables al cierre del semestre.

-Calificadora de riesgos
Se realiza una Calificación de riesgos de las Acciones Ordinarias de la Sociedad por parte de una calificadora de riesgos autorizada por el Banco Central del Uruguay.

-Auditoria Interna de la Nación
La Auditoria Interna de la Nación fiscaliza el cumplimiento de las normas legales en cuanto al funcionamiento de los Órganos de Dirección.
Toda la información emitida por estos órganos sobre la Empresa es de acceso público.

Grupos de interés

Los principales grupos de interés de Tres Cruces son los siguientes:

Accionistas
Autoridades Nacionales
Clientes
Comerciantes
La Sociedad
Nuestro Personal
Proveedores
Transportistas
Usuarios

Acciones de RSE

Se detallan a continuación las acciones realizadas, clasificadas en función del momento de su implementación.

I. Acciones incorporadas en el presente ejercicio

Diputado por un día

Tres Cruces colaboró activa y económicamente en el proyecto ¨Diputado por un día¨, promovido por la Cámara de Diputados. El proyecto tuvo como objetivo formar en ciudadanía a escolares de 6to. año. Se realizó un concurso con las escuelas de todo el país, premiando un número de niños equivalentes al número de diputados que tiene cada departamento.

Los niños ganadores participaron en jornadas de actividades en la Colonia de Vacaciones de Montevideo, realizaron un cesión en la Cámara de Diputados y cerraron la actividad con una caminata solidaria que recaudó fondos para la Escuela Pública.

Comisión Honoraria de Lucha Contra el Cáncer

Tres Cruces apoya la difusión de diferentes campañas de bien público que realiza la Comisión Honoraria de Lucha Contra el Cáncer. Las mismas están dirigidas al público que nos vista y a los locales y empresas que operan en el complejo.

100 años del MTOP

En conmemoración de los 100 años del Ministerio de Transporte y Obras Públicas, el 7 de octubre de 2007 se realizó un desfile por las calles de Montevideo.

Tres Cruces apoyó esta iniciativa que tuvo como principales protagonistas a todos los medios de transporte de pasajeros utilizados a lo largo de los 100 años de historia.

Inundaciones 2007

Tres Cruces contribuyó en forma activa en la recepción de donaciones para los damnificados por una de las peores inundaciones de nuestra historia.

Asimismo colaboró con la donación de 750 kg. de alimentos que se enviaron a los zonas más afectadas por las inundaciones.

Control y Diagnóstico de Enfermedades

En octubre y noviembre de 2007 se realizaron sin costo controles médicos a la población para diagnosticar problemas de Osteoporosis y Diabetes. Los médicos especialistas de las diferentes patologías invitaron a quienes circularon por Tres Cruces a realizarse un examen para diagnosticar la presencia de las enfermedades referidas o la propensión a contraerlas.

Apoyo a estudiantes universitarios

En el transcurso del año se apoyaron trabajos monográficos de estudiantes universitarios mediante entrevistas realizadas con la Gerencia.

Los trabajos que recibieron el aporte en información y guía fueron sobre los siguientes temas:

- Sistema Nacional de Transporte de Pasajeros - un trabajo monográfico
- Mercado de Valores en Uruguay - tres trabajos monográficos
- Responsabilidad Social Empresaria - tres trabajos monográficos

Stands transitorios – Aldeas Infantiles y UNICEF

Desde el 15 de noviembre al 31 de diciembre de 2007 se cedieron espacios en forma gratuita a ALDEAS INFANTILES y UNICEF para que comercializaran sus productos. De esta forma las instituciones pueden recaudar fondos para desarrollar sus actividades. Asimismo aprovechan la oportunidad para realizar un contacto directo con el público y difundir su obra.

Adaptación de áreas de circulación

Fue inaugurado un nuevo acceso al Complejo que prevé una amplia rampa sin escalones que facilita la circulación del público con dificultades para desplazarse.

Asimismo fueron adaptados todos los accesos y circulaciones de forma que puedan ser usados sin inconvenientes por personas con sillas de ruedas.

Niños con Alas

Niños con Alas utiliza como herramienta central el "Padrinazgo", por el cual personas o empresas asumen el compromiso de financiar la escolaridad de uno o más ahijados durante todo el ciclo de enseñanza primaria. Acompañan este cometido otras manifestaciones propias de un padrinazgo (en coordinación con la escuela y la familia).

Tres Cruces en particular, contribuye con un aporte anual de dinero y el compromiso de participar en la educación de un niño. Esto implica también realizar diferentes actividades que vinculen al ahijado con el personal de Tres Cruces, como por ejemplo participar de los actos en su escuela, en el festejo de su cumpleaños, acompañarlo en sus visitas al complejo o participando en donaciones.

Fundación Niños con Alas

Nuestra ahijada culminó su ciclo escolar, ahora comienza un nuevo desafío en el liceo. Finalizamos una etapa de seis años de apoyo, seguimiento y experiencias compartidas. A partir de ahora contará con el apoyo de la fundación.

Asimismo renovamos nuestro compromiso con un nuevo ahijado, quien comenzó a cursar su primer año de escuela. Lo acompañaremos durante todo su ciclo escolar.

Actividades Deportivas

Tres Cruces colabora con la difusión y organización de diferentes competencias deportivas cediendo espacios para la inscripción de los atletas y aficionados al deporte.

Muestra de Arte y otros

Como en años anteriores se realizaron diferentes muestras de arte en la Rotonda Central del Nivel Terminal. Este año integramos el circuito ¨Fotograma 07¨, muestra de fotografía organizada por la Intendencia Municipal de Montevideo.

Una sonrisa un libro

En mayo se realizó conjuntamente con La Cámara del Libro la campaña "Una Sonrisa un Libro", una reedición de la anterior "Junta Libros". Para reforzar la comunicación se decoraron las vidrieras de los locales comerciales con libros integrándolos con la mercadería exhibida. Asimismo recibimos en los Stands de Atención al Cliente, donaciones de libros para las bibliotecas públicas de todo el país.

Animales sin hogar

Celebrando el Día del Animal, el 4 de octubre de 2007 la ONG Animales sin Hogar instaló un stand en el Complejo para concientizar a la población sobre la situación de los animales abandonados. Se aprovechó la oportunidad para difundir el centro y vender materiales para captar fondos.

Un Techo para mi País

Tres Cruces colaboró con el aporte de una casa a la ONG ¨Un Techo para mi País¨, sumándose así a la iniciativa de mejorar la calidad de vida de personas en contexto critico.

Cita con la Historia

Todos los miércoles durante el período de clases, colaboramos con la actividad ¨Cita con la Historia¨, desarrollada por la empresa de transporte Cita. En la misma, participan los niños de las escuelas del interior de Canelones, Florida y San José, quienes visitan lugares históricos y de interés de Montevideo. Personal de Tres Cruces acompaña a los niños en un recorrido por todo el complejo incluyendo – entre otras - áreas técnicas, torre de control y cámaras de seguridad. Culminamos el paseo invitando a los niños con una merienda.

Campaña Salvavidas – Deres

En diciembre participamos en la campaña promovida por Deres para sensibilizar al personal sobre la importancia del uso de cinturón de seguridad en el asiento trasero.

2. Acciones vigentes incorporadas en ejercicios anteriores

Programa para el desarrollo de la informática

En setiembre de 2006 se firmó un convenio con la Administración Nacional de Educación Pública. En el mismo se acordó que Tres Cruces aporte U$S 200.000 por año durante 5 años para la creación de Aulas de Informática en Liceos y Escuelas Técnicas. El aporte realizado en el primer año de funcionamiento del acuerdo sirvió para crear 35 aulas de informática y dotarlas de 470 equipos nuevos. De esta forma se facilita el acceso al aprendizaje de informática a más de 16.300 jóvenes uruguayos.

PROGRAMA PARA EL DESARROLLO DE LA INFORMATICA.

Escuela de Ciudadanía e Informática

En enero de 2005 comenzó su actividad, en el local Nº 5 del nivel destinado a Encomiendas, la Escuela de Ciudadanía e Informática Tres Cruces.

Surge de la asociación de Tres Cruces con el Comité para la Democratización de la Informática, con el fin de poner al alcance de la comunidad el acceso democrático a la capacitación en informática.

Fue la primera Escuela de Ciudadanía e Informática que opera dentro de una de las empresas que apoyan el proyecto. En la misma se brinda capacitación a aquellas personas que no pueden acceder al aprendizaje de informática, herramienta esencial para el desarrollo educativo y profesional.
Desde su inauguración más de 3.600 personas han recibido instrucción en esta temática.

Programa de prevención de accidentes de tránsito

En octubre de 2005 se lanzó este programa en forma conjunta con la Compañía Uruguaya de Seguros S.A. y el Instituto de Seguridad y Educación Vial (ISEV). La capacitación está orientada a la prevención de accidentes de tránsito y dirigida a los conductores de ómnibus de servicios de transporte por carretera. Los cursos se dictan en la sala de capacitación de Tres Cruces con un promedio de veinte asistentes por seminario.

Se estima que al final del programa de capacitación, que tiene una duración prevista de dos años, serán capacitados un total de 1.200 conductores. Este programa cuenta con el apoyo del Ministerio de Transporte y Obras Públicas (MTOP) y la Asociación Nacional de Empresas de Transporte (ANETRA).

Programa BID – DERES

Tres Cruces fue elegida en el marco de este programa financiado por el Banco Interamericano de Desarrollo para ser una de las cinco empresas madrinas.
El programa tuvo una duración de dos años y procuró la aplicación de la RSE en las PYMES de la cadena de valor.
Para esto, cada empresa madrina invitó a cinco empresas proveedoras para participar del proyecto.

Tres Cruces invitó a los siguientes proveedores:

- Blinzur (Empresa de limpieza)
- Elebesa (Empresa de automatismos)
- Eventos y Promociones (Empresa de cartelería y soluciones promocionales)
- Solexa (Empresa constructora)
- WORK (Agencia de publicidad)

Se desarrollaron los siguientes talleres: Introducción a la RSE en la Empresa, Calidad de Vida Laboral, Marketing Responsable y Ética. Los mismos fueron moderados por un consultor externo asignado al Programa.
A través del aprendizaje teórico y la transmisión de experiencias, las cinco PYMES definieron acciones a desarrollar dentro de los temas tratados en los talleres.

Banco Interamericano de Desarrollo

MIF FOMIN
Fondo Multilateral de Inversiones

Participación en Instituciones que promueven el desarrollo económico y social

Integrantes de Tres Cruces participan en forma honoraria en la dirección de las siguientes Instituciones:

Asociación Comercial del Uruguay
Cámara Nacional de Comercio y Servicios del Uruguay
Centro para la Democratización de la Informática
DERES
Rotary Club

Asimismo Tres Cruces participa en el programa de Mentorías de Endeavor, a través del asesoramiento a un emprendedor.

Stand de apoyo a la comunidad

El propósito de este servicio es asesorar, guiar y facilitar el contacto a las personas que se acercan a este punto de información centralizada, con las instituciones de atención social que nuestra ciudad dispone y que más se adecuan a las problemáticas planteadas.

La organización administrativa está a cargo del grupo de Voluntarias de la Asociación María de América. Está ubicado en la rotonda central del nivel Terminal y opera de lunes a viernes de 9:00 a 18:00 horas.

Índice Nacional de RSE

Las instituciones ACDE y DERES realizaron en forma conjunta un índice nacional de RSE que mide la evolución del tema en las empresas uruguayas. Tres Cruces comenzó a participar a partir de la edición 2006. De la comparación de los resultados generales e individuales podemos extraer conclusiones respecto al estado relativo de avance de la empresa en el contexto nacional.

Campaña de reciclaje de papel

Tres Cruces participa en el proyecto "Cuidado Responsable" de Repapel, aportando el papel de residuo generado en beneficio de la escuela pública. Todo el papel de residuo utilizado por los funcionarios de Tres Cruces se destina a un proceso de reciclaje, cuyos productos finales se vuelcan al conjunto de escuelas que participan en este proyecto. Se dispuso de bandejas de cartón en cada escritorio de trabajo. Una vez que se completa la bandeja se la descarga en papeleras de cartón debidamente identificadas. Almacenado un volumen de 300 Kg. de papel o 2 metros cúbicos, se llama a CEADU (Centro de estudios, análisis y documentación del Uruguay) para que pasen a retirarlo, quienes luego reciclan y reconvierten este material.

Asociación Down del Uruguay

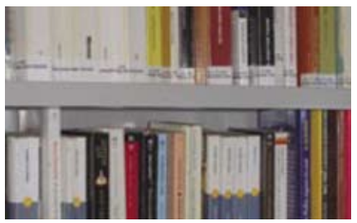
Desde la inauguración de Tres Cruces se concedió un local a la Asociación Down del Uruguay, en el entendido de que la labor que desarrolla es de real importancia para nuestra sociedad. Desde entonces, esta oficina pasó a ser la más importante de todo el país, donde se atiende y se da respuesta a miles de padres y familiares con niños con el síndrome de Down.

Mantenimiento de plazas

En el marco de un convenio de patrocinio con la IMM, Tres Cruces acondiciona y mantiene las plazas aledañas.

Capacitación del personal

Durante el presente ejercicio fueron realizados 97 cursos por integrantes de Tres Cruces, esto representa que el 71% de los funcionarios recibió capacitación a lo largo del año.



Biblioteca Tres Cruces y Noticiero

Ambos fueron creados en el marco del Plan de Relacionamiento y Comunicación Interna destinado a funcionarios de las compañías de transporte y locales comerciales. El objetivo de la Biblioteca es colaborar con el enriquecimiento cultural del personal que desarrolla funciones dentro del complejo. En la actualidad dispone de 768 volúmenes. El Noticiero es emitido 4 veces al año. Se informa a los más de 1.900 funcionarios que trabajan en el Complejo sobre las novedades que se registran.

Mediciones periódicas de monóxido de carbono y recursos hidrícos

En forma periódica son realizadas mediciones de concentración de monóxido de carbono en el área de Encomiendas. Estas son realizadas por un técnico especialista independiente. Los valores resultantes del monitoreo, se encuentran significativamente por debajo de lo previsto por las normas técnicas internacionales más exigentes (OSHA y ACGIH). Los resultados son informados a quienes trabajan en esa área. Asimismo se realizan verificaciones periódicas sobre las condiciones bacteriológicas y físico-químicas del agua que es utilizada en el Complejo. Las mismas son realizadas por dos laboratorios químicos de reconocida trayectoria en nuestro país.

Promociones comerciales responsables

Todas las acciones y promociones de Marketing se ajustan a la normativa vigente. Asimismo los materiales destinados a promociones contienen toda la información legal correspondiente.

De esta forma Tres Cruces comunica de forma responsable las actividades y promociones que lleva a cabo, manteniendo una comunicación clara y transparente con su público.

Divulgación de información en forma pública y transparente

De forma de cumplir con la normativa vigente en materia de regulación para las empresas que cotizan instrumentos en régimen de oferta pública, Gralado S.A. debe presentar información al Banco Central del Uruguay, Auditoria Interna de la Nación y Bolsa de Valores de Montevideo. Además del cumplimiento de la información mínima requerida, la empresa prepara su memoria anual con información adicional para informar a los grupos de interés sobre el avance de la gestión. Dicha información es entregada en formato de libro tanto a las instituciones referidas como a los principales grupos de interés. Asimismo la memoria anual con toda su información se pone a disposición del público en general a través de la página web: www.trescruces.com.uy.

Participación en DERES

DERES surge de la unión de importantes compañías uruguayas que buscan desarrollar la Responsabilidad Social de las Empresas, tanto desde el punto de vista conceptual como en su aplicación práctica.

El concepto de RSE se ha desarrollado en todo el mundo como respuesta a los grandes cambios procesados recientemente y en definitiva es la adecuación de la organización empresarial a los desafíos del mundo actual.
Tres Cruces participa en forma activa y comprometida en DERES. A los efectos de la preparación de los cuadros que se incluyen en el presente capítulo, se utilizó como base la publicación realizada por DERES "Manual para la preparación e implementación de Balance Social en el Uruguay".

DERES
Responsabilidad Social Empresaria

3. Principales acciones desarrolladas en ejercicios anteriores

PROGRAMA DE APOYO A
ESCUELAS RURALES
TERMINAL Y SHOPPING TRES CRUCES

Programa de apoyo a las escuelas rurales

Surgió a partir de un informe recogido en la órbita del Consejo Directivo Central, que expresaba la carencia de escuelas y aulas en lugares del interior de nuestro país, donde reside población tipificada como de nivel socio económico muy desfavorable. Con el objetivo de contribuir en el desarrollo educativo de los niños y jóvenes uruguayos se instrumentó este programa junto con la Administración Nacional de Educación Pública, en el marco de lo establecido en el artículo 462 de la Ley 16.736. El 22 de marzo de 2000 Tres Cruces y la Administración Nacional de Escuelas Públicas, firmaron el convenio mediante el cual la primera se comprometió a donar U$S 200.000 por año para financiar obras destinadas a la educación pública. El Programa estuvo vigente hasta el año 2006 y la ejecución de las obras se realizó de acuerdo a un plan de trabajo y cronograma acordado conjuntamente entre las partes.

Escultura Italia Infinita

Es de interés de Gralado S.A. el aporte estético a la cuidad de Montevideo. En 1997 se contrató al afamado escultor Mario Lorieto para la realización de una obra escultórica que luego se ubicaría en la intersección de Bulevar Artigas, Av. Italia y Av. 8 de Octubre. La obra se denominó Italia Infinita.

Código de Ética corporativa

Los funcionarios que integran la organización, se comprometen por escrito a cumplir con el Código de Conducta y Principios Éticos que sirve de marco de referencia para el desarrollo de sus responsabilidades. Su texto completo esta publicado en el sitio web www.trescruces.com.uy para conocimiento del público en general.

Balance social

Estado de Demostración del Valor Agregado

	Año 2008 (expresado en $)	Variación año interior $	Año 2007 (expresado en $ de 2008)	Variación año interior $	Año 2006 (expresado en $ de 2008)
Ventas	183.093.233	-5%	192.270.087	8%	177.495.389
Otros Ingresos	44.319.920	4%	42.622.933	5%	40.487.985
Costos Directos:					
Nacionales	73.688.792	-9%	80.932.164	6%	76.130.491
Valor agregado Generado	153.724.361	0%	153.960.856	9%	141.852.881
Distribución por "stakeholder" (grupo de interés)					
Estado	55.176.081	94%	28.511.860	-33%	42.436.782
Remuneración de Recursos Humanos	44.545.372	7%	41.481.471	10%	37.874.221
Comunidad	4.997.029	-12%	5.702.134	250%	1.631.295
Reinversión en la empresa	4.406.724	14%	3.851.616	-24%	5.055.631
Financistas (Bancos y otras instituciones)	-4.631.881	-26%	-6.217.925	-236%	4.576.499
Valor Agregado Distribuido	49.231.036	-39%	80.631.700	60%	50.278.453
Información Complementaria					
Valor generado que permanece en la empresa					
Recapitalizaciones	0		0		0
Más utilidades acumuladas	49.231.036	-39%	80.631.700	60%	50.278.452
Menos dividendo distribuido	-67.606.400	0%	-67.540.676	268%	-18.333.610
Valor Agregado Remanente	-18.375.364	-240%	13.091.024	-59%	31.944.842
Valor administrado por la empresa vertido al Estado					
Impuestos indirectos netos	1.971.697	0%	1.976.365	7%	1.848.639
Impuestos directos pagados	29.712.439	-8%	32.177.137	6%	30.308.383
Valor vertido al Estado	31.684.136	-7%	34.153.502	6%	32.157.022

2. Estado de Indicadores de Desempeño Económico Financiero

	Año 2008 (expresado en $)	% s/ingresos operativos	Año 2007 (expresado en $ de 2008)	% s/ingresos operativos	Año 2006 (expresado en $ de 2008)	% s/ingresos operativos	Año 2005 (expresado en $ de 2008)	% s/ingresos operativos
1. Generación de riqueza	49.231.036	22%	80.631.700	34%	50.278.453	23%	33.005.015	18%
Ingresos Operativos	227.413.153		234.893.020		217.983.374		186.153.943	
2. Distribución de la riqueza								
Estado								
- Impuestos gobierno central (directos)	29.444.749	13%	31.911.959	14%	30.085.538	14%	23.456.204	13%
- Impuestos gobierno departamental (directos)	267.690	0%	265.178	0%	222.845	0%	313.382	0%
Empleados								
Remuneración de recursos Humanos	44.545.372	20%	41.481.471	18%	37.874.221	17%	33.752.871	18%
Accionistas								
- Distribución de Dividendos	67.606.400	30%	67.540.676	29%	18.333.610	8%	7.092.684	4%
Comunidad								
- Donaciones	4.997.029	2%	5.702.134	2%	79.928	0%	16.636	0%
- Proyectos de Interés Social	1.173.695	1%	1.329.377	1%	1.551.367	1%	1.514.728	1%
3. Productividad								
Margen Operativo	89.624.325	39%	94.958.882	40%	83.401.059	38%	59.837.783	32%
Utilidad Neta	49.231.036	22%	80.631.700	34%	50.278.453	23%	33.005.015	18%
Rentorno sobre el Patrimonio	10%		16%		11%		6%	
Retorno sobre el Activo Promedio	8%		12%		8%		5%	
Indice de Endeudamiento (1)	0%		5%		9%		16%	
4. Inversiones								
Mejoramiento edilicio	4.406.724	2%	3.851.616	2%	5.055.631	2%	8.131.446	4%
Capacitación y Educación	426.571	0%	342.664	0%	202.437	0%	206.945	0%

(1) De forma de mantener un criterio uniforme para los ejercicios informados, se depura de este indicador el pasivo por IRIC diferido.

3. Estado de Indicadores de Desempeño Social

	Año 2008	%	Año 2007	%	Año 2006	%	Año 2005
1. Empleados							
Partidas para Educación, capacitación y desarrollo profesional	426.571	24%	342.664	69%	202.437	-2%	206.945
Relación de menor retribución sobre salario mínimo nacional	256%	-2%	262%	62%	162%	-49%	318%
Total de trabajadores	62	3%	60	3%	58	12%	52
Total de trabajadores tercerizados	223	29%	173	9%	158	-2%	161
% de mujeres trabajadoras en la empresa	42%	-7%	45%	0%	45%	17%	38%
% de mujeres que ocupan cargos gerenciales sobre cargos gerenciales	33%	0%	33%	0%	33%	0%	33%
Admisiones	9	0%	9	-53%	19	111%	9
Desvinculaciones	7	0%	7	-46%	13	160%	5
Tasa de rotación del Personal	3%	-6%	3%	-70%	12%	38%	8%
Trabajadores entre 18 y 30 años	24	14%	21	-13%	24	14%	21
Trabajadores entre 31 y 45 años	27	-7%	29	21%	24	9%	22
Trabajadores entre 46 y 59 años	8	-11%	9	0%	9	0%	9
Trabajadores mayores de 60 años	3	200%	1	0%	1	0%	0
Antigüedad en la empresa	8	14%	7	17%	6	0%	6
Educación de los trabajadores							
- Primaria	0	0%	0	0%	0	0%	0
- Secundaria	48	4%	46	5%	44	16%	38
- Terciaria	14	0%	14	0%	14	0%	14
Cantidad de accidentes de trabajo	3	200%	1	0%	1	0%	1
% de empleados que asistieron a cursos de entrenam./capac.	71%	12%	63%	5%	60%	-15%	71%
2. Proveedores							
Total de Proveedores	325	12%	290	4%	280	-27%	384
% de trabajadores contratados s/trabajadores internos	360%	25%	288%	5%	276%	-10%	308%
Antigüedad promedio de los proveedores (fidelidad)	10	0%	10	11%	9	0%	9
3. Consumidores / Clientes							
Total de reclamos realizados por clientes	947	-6%	1004	7%	939	33%	704
Fondos / Recursos afectados a Servicios de Atención al Cliente	1.227.737	-16%	1.459.685	28%	1.137.710	8%	1.056.930
4. Comunidad (Ayuda a la Comunidad)							
Fondos/Recursos afectados a Programas Sociales	138.574	-29%	196.079	106%	95.401	473%	16.636
Fondos/Recursos afectados a Programas Educativos	4.997.029	-12%	5.702.134	2505%	218.919	-9%	239.638
Fondos/Recursos afectados a Otros proyectos comunitarios	1.035.120	-9%	1.133.297	-14%	1.316.976	3%	1.275.089
5. Estado							
% de ingresos operativos destinados a campañas de bien público	0,02%		0,02%		0,13%		0,20%

Los valores son expresados en algunas de las siguientes unidades: pesos constantes, cantidades o porcentajes.

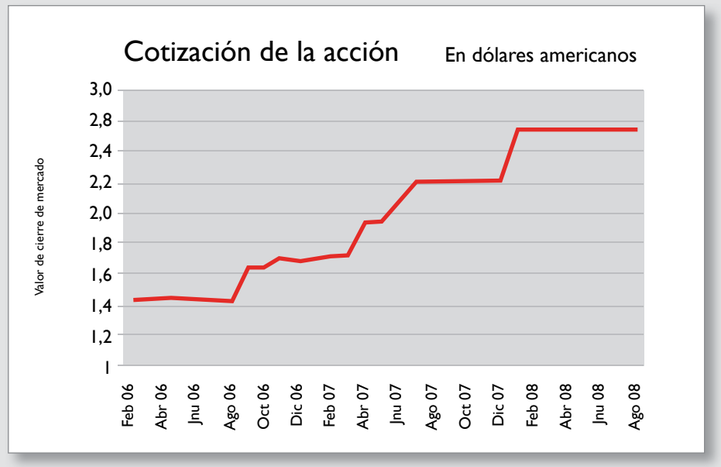
Mercado de valores

Mercado de valores

En febrero de 2005 la Empresa comenzó a cotizar sus acciones en régimen de oferta pública. El ámbito de cotización elegido fue la Bolsa de Valores de Montevideo.

Se detallan a continuación los montos operados en el mercado secundario y las cotizaciones al cierre de cada mes.

	Cantidad de acciones operadas	Valor de cierre de mercado U$S
2006		
febrero	91.400	1,425
marzo	109.000	1,430
abril	113.550	1,430
junio	28.700	1,419
setiembre	36.100	1,650
noviembre	84.168	1,697
diciembre	10.300	1,680
2007		
enero	10.000	1,688
febrero	10.000	1,720
marzo	70.000	1,720
abril	25.600	1,950
junio	10.000	2,100
julio	23.400	2,220
2008		
enero	56.500	2,550
febrero	25.000	2,550
agosto	78.900	2,550



Estados contables

Dictamen de los auditores independientes

KPMG Ltda.
Edificio Torre Libertad
Plaza de Cagancha 1335 - Piso 7
11.100 Montevideo - Uruguay

Casilla de Correo 646
Teléfono: 598 (2)902 4546
Telefax: 598(2) 902 1337
E-mail: kpmg@kpmg.com.uy

Dictamen de los Auditores Independientes

Señores del Directorio de
Gralado S.A.

Hemos auditado los estados contables de Gralado S.A., los que comprenden el estado de situación patrimonial al 30 de abril de 2008, los correspondientes estados de resultados, de origen y aplicación de fondos y de evolución del patrimonio por el ejercicio anual terminado en esa fecha, sus notas, que contienen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas y otras notas explicativas, y anexo (páginas 5 a 24).

Responsabilidad de la Dirección sobre los estados contables
La Dirección es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados contables de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay. Dicha responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantenimiento de un sistema de control interno adecuado para la preparación y presentación razonable de estados contables que estén libres de errores significativos, debido ya sea a fraude o error; la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y efectuar estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor
Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados contables con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría emitidas por la Federación Internacional de Contadores (IFAC). Esas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados contables están libres de errores significativos.

Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los importes y las revelaciones en los estados contables. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados contables, debido ya sea a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, el auditor considera lo adecuado del control interno para la preparación y presentación razonable de los estados contables de la entidad, a fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no para el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por la Dirección, así como evaluar la presentación de los estados contables en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base razonable para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados contables presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de Gralado S.A. al 30 de abril de 2008, los resultados de sus operaciones y el origen y aplicación de fondos por el ejercicio anual terminado en esa fecha, de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay.
Montevideo, 29 de julio de 2008
KPMG

KPMG
Cr. Miguel Larrimbe
Socio
C.J. y P.P.U. Nº 24.813

Estado de Situación Patrimonial al 30 de abril de 2008

En Pesos Uruguayos	Nota	abr-08	abr-07
ACTIVO			
Activo Corriente			
Disponibilidades		7.111.078	6.840.004
Inversiones temporarias	3	26.616.837	25.182.039
Créditos por ventas	4	25.380.056	32.152.435
Otros créditos	5	16.219.741	16.259.310
Total Activo Corriente		75.327.712	80.433.788
Activo No Corriente			
Bienes de uso (Anexo)		537.611.989	564.223.248
Créditos por ventas a largo plazo	4	2.114.166	1.868.973
Intangibles (Anexo)		16.321	256.599
Total Activo No Corriente		539.742.476	566.348.820
TOTAL ACTIVO		615.070.188	646.782.608
PASIVO			
Pasivo Corriente			
Deudas comerciales	6	9.056.613	8.478.725
Deudas financieras	7	-	42.299
Deudas diversas	8	8.748.447	14.128.291
Total Pasivo Corriente		17.805.060	22.649.315
Pasivo No Corriente			
Impuesto diferido	12	123.277.224	126.086.701
Total Pasivo No Corriente		123.277.224	126.086.701
TOTAL PASIVO		141.082.284	148.736.016
PATRIMONIO			
Aportes de propietarios	10	130.415.609	130.415.609
Ganancias retenidas	10	343.572.295	367.630.983
TOTAL PATRIMONIO		473.987.904	498.046.592
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		615.070.188	646.782.608

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

Estado de Resultados por el ejercicio anual terminado el 30 de abril de 2008

En Pesos Uruguayos	Nota	abr-08	abr-07
Ingresos Operativos			
Arrendamientos y otros		183.093.233	192.270.086
Ingresos Operativos Netos		183.093.233	192.270.086
Costo de los Servicios Prestados		(74.140.579)	(76.116.734)
RESULTADO BRUTO		108.952.654	116.153.352
Gastos de Administración y Ventas			
Retribuciones, cargas sociales y honorarios profesionales		(11.134.090)	(13.905.508)
IVA costos		(1.986.695)	(2.009.270)
Formación de previsiones		(3.299.124)	(2.705.266)
Diversos		(2.908.420)	(2.574.426)
		(19.328.329)	(21.194.470)
Resultados Diversos			
Gastos comunes y de promoción		(33.472.379)	(32.508.629)
Recuperación gastos comunes y promoción		33.472.379	32.508.629
Otros egresos		(2.678.840)	(4.431.832)
Otros ingresos		3.387.835	3.551.334
		708.995	(880.498)
Resultados Financieros			
Intereses ganados		932.103	883.472
Intereses perdidos y gastos financieros		(1.688.910)	(2.482.877)
Resultado por exposición a la inflación		5.388.688	7.817.328
		4.631.881	6.217.923
Impuesto a la Renta	12	(45.734.165)	(19.664.609)
RESULTADO NETO		49.231.036	80.631.698
Ganancia básica por acción	13	3,84	6,29
Ganancia diluída por acción	13	3,84	6,29

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

Estado de Origen y Aplicación de Fondos por el ejercicio anual terminado el 30 abril de 2008

En Pesos Uruguayos

	abr-08	abr-07
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Resultado del ejercicio antes de impuestos	94.965.201	100.296.309
Ajustes por:		
Amortizaciones bienes de uso	30.529.249	30.233.251
Amortizaciones intangibles	528.325	418.799
Intereses perdidos y gastos financieros	1.688.910	2.482.877
Formación de previsiones	600.000	2.705.266
Resultado por exposición a la inflación	(18.152.135)	(13.105.612)
Diferencia de cambio real	6.742.566	1.264.392
Intereses ganados	(932.103)	(883.472)
Resultado operativo después de ajustes	115.970.013	123.411.810
(Aumento) / Disminución de créditos comerciales	5.927.187	(33.029)
(Aumento) / Disminución de bienes de cambio	-	345.478
(Aumento) / Disminución de otros créditos	(1.492.312)	(1.045.684)
Aumento / (Disminución) de deudas comerciales y diversas	2.844.252	(5.133.606)
Efectivo generado por / (usado en) operaciones	123.249.140	117.544.969
Impuestos pagados	(37.090.957)	(25.133.974)
Flujos netos de efectivo por actividades de operación	86.158.183	92.410.995
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
(Aumento) / Disminución inversiones	(1.675.386)	6.206.390
Distribución de dividendos	(73.289.724)	(53.833.298)
Adquisiciones de bienes de uso e intangibles	(4.206.037)	(2.380.820)
Intereses cobrados	839.685	553.438
Flujos netos de efectivo por actividades de inversión	(78.331.462)	(49.454.290)
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Aumento / (Disminución) de deudas financieras	(42.128)	(17.949.378)
Intereses pagados	(157.029)	(6.361.600)
Flujos netos de efectivo por actividades de financiación	(199.157)	(24.310.978)
Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes	7.627.564	18.645.727
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio	23.698.788	6.993.359
Fondos asociados al mantenimiento de efectivo y equivalentes	(7.596.075)	(1.940.298)
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL EJERCICIO	23.730.277	23.698.788

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

Estado de Evolución del Patrimonio por el ejercicio anual terminado el 30 de abril de 2008

En Pesos Uruguayos

	Capital	Aporte y compromisos a capitalizar	Ajustes al capital	Reservas	Resultados acumulados	Patrimonio total
SALDO INICIAL						
Aportes de propietarios						
Acciones en circulación	12.816.000					12.816.000
Primas de emisión		7.682.259				7.682.259
Ganancias retenidas						
Reserva legal				2.563.200		2.563.200
Resultados no asignados					44.533.771	44.533.771
Reexpresiones contables			90.162.737	5.932.537	236.175.067	332.270.341
	12.816.000	7.682.259	90.162.737	8.495.737	280.708.838	399.865.571
MODIFIC. AL SALDO INICIAL						
Reexpresión Saldo Inicial			19.754.613	1.516.612	50.110.645	71.381.870
Saldo modificado al 1° de mayo de 2006	12.816.000	7.682.259	109.917.350	10.012.349	330.819.483	471.247.441
Dividendos en efectivo					(24.320.000)	(24.320.000)
Reexpresión					(6.125.178)	(6.125.178)
Distribución de utilidades anticipadas					(19.458.000)	(19.458.000)
Reexpresión					(3.929.369)	(3.929.369)
Resultado del ejercicio					68.418.070	68.418.070
Reexpresión					12.213.628	12.213.628
Saldo al 30 de abril de 2007	12.816.000	7.682.259	109.917.350	10.012.349	357.618.634	498.046.592
Distribución de utilidades						
Dividendos en efectivo (Nota 10)					(38.002.000)	(38.002.000)
Reexpresión					(4.426.166)	(4.426.166)
Distribución de utilidades anticipadas (Nota 10)					(29.604.400)	(29.604.400)
Rexpresión					(1.257.158)	(1.257.158)
Resultado del ejercicio					49.231.036	49.231.036
SUBTOTAL					(24.058.688)	(24.058.688)
SALDO FINAL						
Aportes de propietarios						
Acciones en circulación	12.816.000					12.816.000
Primas de emisión		7.682.259				7.682.259
Ganancias retenidas						
Reserva legal				2.563.200		2.563.200
Resultados no asignados					50.798.477	50.798.477
Reexpresiones contables			109.917.350	7.449.149	282.761.469	400.127.968
Saldo al 30 de abril de 2008	12.816.000	7.682.259	109.917.350	10.012.349	333.559.946	473.987.904

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

Cuadro de Bienes de Uso, Intangibles y Amortizaciones por el ejercicio anual terminado el 30 de abril de 2008

En Pesos Uruguayos

	Valores originales reexpresados				Amortización y pérdidas por deterioro					
	Saldos iniciales	Altas	Bajas	Saldos finales	Saldos iniciales	Bajas	Amortización	Saldos finales	Valor Neto Abril 08	Valor Neto Abril 07
Bienes de Uso										
Terminal de Ómnibus	664.652.557	-	-	664.652.557	274.231.817	-	22.132.930	296.364.747	368.287.810	390.420.740
Centro Comercial	213.936.412	-	-	213.936.412	53.004.148	-	4.278.728	57.282.876	156.653.536	160.932.264
Mubles y Útiles	11.120.476	824.419	-	11.944.895	9.906.100	-	1.152.728	11.058.828	886.067	1.214.376
Equipos de Computación	1.389.165	591.112	-	1.980.277	306.807	-	560.617	867.424	1.112.853	1.082.358
Equipos de Computación en Leasing	1.763.737	-	-	1.763.737	1.707.939	-	55.798	1.763.737	-	55.798
Mejoras	22.162.260	2.502.459	-	24.664.719	11.644.548	-	2.348.448	13.992.996	10.671.723	10.517.712
Total	915.024.607	3.917.990	-	918.942.597	350.801.359	-	30.529.249	381.330.608	537.611.989	564.223.248
Intangibles										
Software	1.389.287	288.047	-	1.677.334	1.132.688	-	528.325	1.661.013	16.321	256.599
Total	1.389.287	288.047	-	1.677.334	1.132.688	-	528.325	1.661.013	16.321	256.599

Notas a los Estados Contables al 30 de abril de 2008

Nota 1
Información básica sobre la institución

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 Ómnibus 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 Ómnibus 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.
Los estados contables al 30 de abril de 2008 han sido aprobados por el directorio el 28 de julio de 2008 y serán presentados para su aprobación a la Asamblea General de Accionistas dentro de los plazos establecidos por ley.

Nota 2
Principales políticas y prácticas contables aplicadas

2.1Bases de preparación de los estados contables
Los estados contables correspondientes al ejercicio anual terminado el 30 de abril de 2008 se han preparado de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay, siguiendo lo establecido en los Decretos 162/004, 222/004 y 90/005, aplicadas en forma consistente con el ejercicio anterior. Los mencionados decretos establecen la obligatoriedad de la aplicación de las Normas Internacionales de Contabilidad emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board) vigentes a la fecha de publicación del Decreto 162/004 de fecha 12 de mayo de 2004, tal como se encuentran publicadas en la página web de la Auditoría Interna de la Nación, considerando los aspectos de presentación contenidos en el Decreto 103/991.
Con fecha 31 de julio de 2007 ha sido publicado el Decreto 266/07, que hace obligatoria como norma contable adecuada en Uruguay, la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera vigentes y traducidas a idioma español a esta fecha y las normas de presentación contenidas en el Decreto 103/991. Esta modificación normativa rige para los ejercicios económicos iniciados a partir del 1° de enero de 2009; la Sociedad ha decidido no aplicarla en forma anticipada. Este nuevo cuerpo de normas podrá modificar algunos criterios de revelación, valuación y presentación utilizados en la preparación de los estados contables de la Sociedad.
Los estados contables se han preparado sobre la base de costos históricos reexpresados a valores de cierre.

2.2 Reexpresión a moneda de cierre
Los saldos de los estados contables incluyen los ajustes correspondientes, a fin de computar las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda.
Esta información contable se muestra bajo el punto de vista del poder adquisitivo general, por lo que la utilidad sólo se reconoce después de mantener el poder adquisitivo del Patrimonio, según lo establecen las Normas Internacionales de Contabilidad N° 15 y N° 29.
A efectos de la reexpresión de la moneda a la fecha de cierre de los estados contables, se utilizaron los coeficientes derivados del "Indice de Precios al Productor de Productos Nacionales" (IPPN) publicados por el Instituto Nacional de Estadística.
Los saldos al 30 de abril de 2007 están presentados en moneda homogénea del 30 de abril de 2008.

2.3 Moneda extranjera
Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la cotización vigente a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son convertidos a pesos uruguayos a la cotización vigente a la fecha de los estados contables. Las diferencias de cambio resultantes figuran presentadas en el Estado de Resultados.
El siguiente es el detalle de la cotización de la principal moneda extranjera operada por Gralado S.A. respecto al peso uruguayo, al promedio y cierre de los estados contables:

	Abril 08		Abril 07	
	Promedio	**Cierre**	**Promedio**	**Cierre**
Dólar estadounidense	19,93	19,96	24,03	23,96

2.4 Deterioro
Los valores contables de los activos de Gralado S.A., diferentes de impuestos diferidos, son revisados a la fecha de cada estado contable para determinar si existe un indicativo de deterioro. De existir algún indicativo de deterioro, el monto recuperable del activo es estimado como el mayor del precio neto de venta o el valor de uso, reconociéndose una pérdida por deterioro en el Estado de Resultados cuando el valor contable del activo o su unidad generadora de efectivo exceden su monto recuperable. Una pérdida por deterioro es revertida, hasta el monto que no exceda el valor contable que hubiera correspondido si no se hubiera reconocido el deterioro, cuando ha ocurrido un cambio en la estimación del monto recuperable.
Durante el ejercicio no se han registrado pérdidas por deterioro.

2.5 Disponibilidades
Caja y Bancos se presentan por su valor nominal, el cual no difiere de su valor razonable.

2.6 Inversiones Temporarias
Las inversiones temporarias son clasificadas como inversiones financieras mantenidas hasta el vencimiento por lo cual se presentan a su costo amortizado.

2.7 Créditos
Los créditos por ventas y otros créditos están presentados a su costo, menos cualquier pérdida por deterioro (Nota 2.4). La previsión por deudores incobrables se ha constituido en función de los análisis de riesgo individualizado de los deudores.

2.8 Bienes de Uso e Intangibles

Valuación

Los bienes de uso e intangibles están presentados a su costo, menos la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro cuando corresponde (Nota 2.4), reexpresados en moneda de cierre de acuerdo con la variación en el IPPN.

Gastos posteriores

Los gastos posteriores incurridos para reemplazar un componente de un bien de uso son únicamente activados cuando éstos incrementan los beneficios futuros del mismo y el costo puede ser medido de manera confiable. El resto de los gastos son reconocidos en el estado de resultados en el momento en que se incurren.

Amortizaciones

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

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

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

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

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

2.9 Deudas Comerciales y Diversas

Las deudas comerciales y diversas están presentadas a su costo.

2.10 Deudas Financieras

Las deudas financieras están presentadas a su costo amortizado.

2.11 Patrimonio

El total del Patrimonio al inicio del ejercicio, que estaba expresado en moneda del 30 de abril de 2007, fue reexpresado en moneda de cierre. Dicha reexpresión se expone en el renglón "Reexpresión del saldo inicial" del Estado de Evolución del Patrimonio.

El capital y los aportes y compromisos a capitalizar se exponen por su valor nominal, imputándose la reexpresión contable de estas partidas bajo "Ajustes al Capital". Las reservas y los resultados acumulados se presentan por su valor nominal presentándose por separado la reexpresión correspondiente.

El resultado del ejercicio terminado el 30 de abril de 2008 se expone en moneda de cierre como se indica en el apartado siguiente.

2.12 Determinación del Resultado

El resultado del ejercicio anual terminado el 30 de abril de 2008 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 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 de costos reexpresados en moneda de cierre como se indica en el literal 2.8 de esta Nota.

La cuenta "Resultados por exposición a la inflación" comprende el efecto de la inflación sobre las partidas monetarias o expuestas a la pérdida del poder adquisitivo de la moneda y los resultados por tenencia generados en el ejercicio.

El gasto por impuesto a la renta comprende el impuesto corriente y diferido según se indica en la Nota 2.13.

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

2.13 Impuesto a la Renta

El impuesto a la renta sobre el resultado del 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 del resultado del ejercicio, determinado a base de la tasa del impuesto a la renta vigente al cierre del ejercicio.

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

La Ley 18.083 (Reforma Tributaria) crea el Impuesto a las Rentas de las Actividades Económicas (IRAE) que grava al 25% las rentas obtenidas por aquellos sujetos pasivos cuyo ejercicio económico inicie a partir del 1° de julio de 2007.

A efectos del cálculo del Impuesto Diferido al 30 de abril de 2008, dado que la empresa deberá tributar IRAE en el próximo ejercicio, se consideró la tasa del 25%.

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.

2.14 Definición de Fondos

Para la preparación del "Estado de Origen y Aplicación de Fondos" se definió fondos como disponibilidades más inversiones temporarias con vencimiento menor a tres meses.

El detalle de efectivo y equivalentes de efectivo es el siguiente:

	Abril 08	Abril 07
Disponibilidades	7.111.078	6.840.004
Inversiones temporarias con vencimiento menor a tres meses	16,619.199	16.858.784
	23.730.277	23.698.788

2.16 Concepto de Capital

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

2.17 Uso de estimaciones contables

La preparación de estados contables a una fecha determinada requiere que la dirección de Gralado S.A. realice estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados y los activos y pasivos contingentes revelados a la fecha de emisión de los presentes estados contables, como así también los ingresos y egresos registrados en el ejercicio.

Nota 3
Inversiones Temporarias

El detalle de las inversiones temporarias es el siguiente:

		Abr-08	
	Vencimiento	**US$**	**$**
Cuenta de ahorro			
Cuenta de ahorro		12.234	244.121
		12.234	244.121
Depósitos a plazo fijo			
Depósitos a plazo fijo	10/06/08	150.000	2.993.400
Depósitos a plazo fijo	30/04/08	99.000	1.975.644
Depósitos a plazo fijo	30/05/08	99.000	1.975.644
Depósitos a plazo fijo	02/06/08	99.000	1.975.644
Depósitos a plazo fijo	06/06/08	99.000	1.975.644
Depósitos a plazo fijo	12/06/08	99.000	1.975.644
Depósitos a plazo fijo	16/09/08	196.000	3.911.376
Fondos y acciones		85.581	1.707.859
Intereses a cobrar		922	18.409
		927.503	18.509.264
Valores públicos			
Letras de tesorería	15/05/08		1.000.000
Letras de tesorería	26/05/08		2.500.000
Letras de tesorería	10/09/08		4.500.000
Intereses a vencer			(136.548)
			7.863.452
		939.737	26.616.837

		Abr-07	
	Vencimiento	**US$**	**$**
Valores públicos			
Bonos del tesoro	07/06/07	200.000	5.647.442
Bonos del tesoro	07/06/07	200.000	5.647.442
Bonos del tesoro	14/06/07	200.000	5.647.442
Bonos del tesoro	13/09/07	300.000	8.471.163
Intereses a vencer		(8.197)	(231.450)
		891.803	25.182.039

Nota 4
Créditos por ventas

El detalle de los créditos por ventas es el siguiente:

	Abr-08	**Abr-07**
Corto plazo		
Deudores simples plaza	25.333.090	27.679.079
Documentos a cobrar plaza	6.394.570	11.624.346
	31.727.660	39.303.425
Menos: Previsión para deudores incobrables	(6.347.604)	(7.150.990)
	25.380.056	32.152.435
Largo plazo		
Documentos a cobrar plaza	2.114.166	1.868.973

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

	Abr-08	**Abr-07**
Saldos al inicio	7.150.990	4.882.117
Constitución neta del ejercicio	600.000	2.705.266
Ajuste por inflación	(1.083.192)	(436.393)
Utilización del ejercicio	(320.194)	-
Saldos al cierre	6.347.604	7.150.990

Nota 5
Otros créditos

El detalle de los otros créditos es el siguiente:

	Abr-08	**Abr-07**
Anticipos de proveedores	235.497	252.877
Deudores por gastos comunes y fondo de promoción	6.100.265	5.214.759
Diversos	9.883.979	10.791.674
	16.219.741	16.259.310

Nota 6
Deudas comerciales

El detalle de las deudas comerciales es el siguiente:

	Abr-08	**Abr-07**
Proveedores de plaza	9.056.613	8.478.725
	9.056.613	8.478.725

Nota 7 - Deudas financieras

El detalle de las deudas financieras es el siguiente:

	Abr-07			
	Menor a 1 año		Mayor a 1 año	
	US$	$	US$	$
Leasing	1.498	42.299	-	-
	1.498	42.299	-	-

Nota 8 - Deudas diversas

El detalle de las deudas diversas es el siguiente:

	Abril 08	Abril 07
Retribuciones al personal y cargas sociales	2.388.758	2.888.622
Acreedores fiscales	2.751.198	5.691.985
Otras deudas	3.608.491	5.547.684
	8.748.447	14.128.291

Nota 9 - Gastos del personal

Los gastos del personal incurridos por la empresa han sido los siguientes:

	Abril 08	Abril 07
Retribuciones al personal	18.983.829	19.131.401
Cargas sociales	2.012.513	2.668.341
	20.996.342	21.799.742

El número promedio de empleados durante los ejercicios finalizados el 30 de abril de 2008 y 2007 fue de 62 y 59 respectivamente.

Nota 10 - Patrimonio

Capital

El capital integrado al 30 de abril de 2008 y 2007 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 Abril 08	Acciones ordinarias Abril 07
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 5 de junio de 2007 el Directorio resolvió distribuir dividendos en forma anticipada por US$ 600.000 que al tipo de cambio de 23,92 representan $ 14.352.000.
Con fecha 24 de agosto de 2007 la Asamblea General Ordinaria de Accionistas resolvió distribuir dividendos por US$ 1.000.000 que al tipo de cambio de $ 23,65 representan $23.650.000.
Con fecha 10 de diciembre de 2007 el Directorio resolvió distribuir dividendos en forma anticipada por US$ 700.000 que al tipo de cambio de $ 21,65 representan $ 15.155.000.
Con fecha 10 de marzo de 2008 el Directorio resolvió distribuir dividendos en forma anticipada por US$ 700.000 que al tipo de cambio de $ 20,642 representan $ 14.449.400.
Con fecha 10 de junio de 2008 el Directorio resolvió distribuir dividendos en forma anticipada por US$ 1.000.000 que al tipo de cambio de $ 19,608 representan $ 19.608.000.

Reserva legal

La reserva legal es un fondo de reserva creado en cumplimiento del artículo 93 de la Ley 16.060 de sociedades comerciales, el cual dispone destinar no menos del 5% de las utilidades netas que arroje el Estado de Resultados del ejercicio para la formación de la referida reserva, hasta alcanzar un 20% del capital integrado.

Nota 11 - Instrumentos financieros

En el curso normal de sus negocios Gralado S.A. está sujeta a riesgos de crédito, riesgo de tasa de interés y riesgo de moneda.

11.1 Riesgo de crédito

La gerencia tiene políticas de crédito que permiten monitorear este riesgo en forma continua. La gerencia espera un correcto comportamiento crediticio y los eventuales incumplimientos están cubiertos razonablemente por las previsiones existentes.

11.2 Riesgo de tasa de interés

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

	Abr-08				
	Tasa efectiva	Menor a 1 año		Mayor a 1 año	
		US$	$	US$	$
Activo					
Cuenta de ahorro		12.234	244.121	-	-
Depósito a plazo fijo	2,85%	150.000	2.993.400	-	-
Depósito a plazo fijo	3,55%	99.000	1.975.644	-	-
Depósito a plazo fijo	2,80%	99.000	1.975.644	-	-
Depósito a plazo fijo	3,20%	99.000	1.975.644	-	-
Depósito a plazo fijo	3,65%	99.000	1.975.644	-	-
Depósito a plazo fijo	3,75%	99.000	1.975.644	-	-
Depósito a plazo fijo	3,20%	98.000	1.955.688	-	-
Depósito a plazo fijo	3,35%	98.000	1.955.688	-	-
Fondos y acciones		85.581	1.707.859	-	-
Letras de tesorería	7,00%	-	2.000.000	-	-
Letras de tesorería	7,15%	-	1.500.000	-	-
Letras de tesorería	8,00%	-	2.500.000	-	-
Letras de tesorería	7,60%	-	2.000.000	-	-
Intereses a cobrar		922	18.409		
Intereses a vencer		-	(136.548)	-	-
		939.737	26.616.837	-	-

	Abr-07				
	Tasa efectiva	Menor a 1 año		Mayor a 1 año	
		US$	$	US$	$
Activo					
Bonos del tesoro	4,75%	200.000	5.647.442	-	-
Bonos del tesoro	4,40%	200.000	5.647.442	-	-
Bonos del tesoro	4,40%	200.000	5.647.442	-	-
Bonos del tesoro	4,75%	300.000	8.471.163	-	-
Intereses a vencer		(8.197)	(231.450)	-	-
		891.803	25.182.039	-	-

11.3 Riesgo de moneda

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

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

	Abr-08		Abr-07	
	US$	Total equiv. $	US$	Total equiv. $
Activo Corriente				
Disponibilidades	104.280	2.081.051	12.225	345.246
Inversiones temporarias	939.737	18.753.384	891.803	25.182.039
Créditos por ventas	175.958	3.511.307	41.845	1.181.584
Otros créditos	47.300	944.028	51.632	1.457.950
	1.267.275	25.289.770	997.505	28.166.819
Activo no corriente				
Créditos por ventas	26.000	518.856	66.188	1.868.973
TOTAL ACTIVO	1.293.275	25.808.626	1.063.693	30.035.792
Pasivo Corriente				
Deudas comerciales	95.986	1.915.737	126.388	3.568.851
Deudas financieras	-	-	1.498	42.299
Deudas diversas	49.191	981.656	92.447	2.610.445
	145.177	2.897.393	220.333	6.221.595
TOTAL PASIVO	145.177	2.897.393	220.333	6.221.595
Posición Neta	1.148.098	22.911.233	843.360	23.814.197

11.4 Valor razonable

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

Nota 12 - Impuesto a la renta

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

	Abr-08	Abr-07
Impuesto corriente del ejercicio	29.444.749	31.911.960
Gasto / (Ingreso) por origen y reversión de diferencias temporarias	16.289.416	(12.247.351)
Impuestos a la renta reconocido en el estado de resultados	45.734.165	19.664.609

12.2 Conciliación del impuesto a la renta y la utilidad contable

	Abr-08		Abr-07	
	%	$	%	$
Resultados antes de impuestos		94.965.201		100.296.307
Impuesto a la renta según la tasa aplicable	30,00%	28.489.560	30,00%	30.088.893
Gastos no admitidos	2,85%	2.710.399	3,51%	3.519.957
Rentas no gravadas y gastos asociados	(0,00%)	(2.269)	(0,12%)	(120.544)
Ajuste impositivo por inflación	(1,50%)	(1.427.594)	(0,25%)	(253.210)
Ajuste contable por inflación	(4,41%)	(4.192.363)	3,59%	3.601.026
Gasto/ingreso por reducción en la tasa impositiva	0,00%	-	(22,99%)	(23.055.675)
Otros ajustes	21,23%	20.156.432	5,87%	5.884.162
Tasa y gasto por impuesto a la renta	48,16%	45.734.165	19,61%	19.664.609

12.3 Impuesto a la renta diferido reconocido directamente en el patrimonio

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

12.4 Activos y pasivos por impuesto a la renta diferido

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

	Abr-08		
	Activo	Pasivo	Neto
Deudores incobrables	(194.148)	-	(194.148)
Bienes de uso e intangibles	-	122.084.720	122.084.720
Llave fiscal a devengar	-	1.386.652	1.386.652
(Activo) / Pasivo neto por impuesto diferido	(194.148)	123.471.372	123.277.224

	Abr-07		
	Activo	Pasivo	Neto
Deudores incobrables	(281.248)	-	(281.248)
Bienes de uso e intangibles	-	124.195.008	124.195.008
Llave fiscal a devengar	-	2.172.941	2.172.941
(Activo) / Pasivo neto por impuesto diferido	(281.248)	126.367.949	126.086.701

12.5 Movimiento durante el ejercicio de las diferencias temporarias

	Saldos a Abr-07	Ajuste por inflación	Reconocido en Patrimonio	Reconocido en Resultados	Saldos a Abr-08
Deudores incobrables	(281.248)	42.602		44.498	(194.148)
Bienes de uso e intangibles	124.195.008	(18.812.350)		16.702.062	122.084.720
Llave fiscal a devengar	2.172.941	(329.145)		(457.144)	1.386.652
(Activo) / Pasivo neto por impuesto diferido	126.086.701	(19.098.893)	-	16.289.416	123.277.224

	Saldos a Abr-07	Ajuste por inflación	Reconocido en Patrimonio	Reconocido en Resultados	Saldos a Abr-08
Deudores incobrables	(1.333.716)			1.052.468	(281.248)
Bienes de uso e intangibles	136.636.033			(12.441.025)	124.195.008
Llave fiscal a devengar	3.031.735			(858.794)	2.172.941
(Activo) / Pasivo neto por impuesto diferido	138.334.052		-	(12.247.351)	126.086.701

Nota 13 - Resultado por acción

Ganancia básica y diluida por acción

El cálculo de la ganancia básica por acción está basado en el resultado neto atribuible a los accionistas y el promedio ponderado de la cantidad de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio. La ganancia básica por acción al 30 de abril de 2008 y 2007 asciende a $ 3,84 y $ 6,29 respectivamente. La ganancia diluida por acción al 30 de abril de 2008 y 2007 es igual a la ganancia básica por acción y asciende a $ 3,84 y $ 6,29 respectivamente.

Nota 14 - Información por segmentos de servicios

Un segmento es un componente distinguible de la empresa Gralado S.A. dedicado a prestar servicios dentro de un ambiente económico específico, que está sujeto a riesgos y beneficios diferentes de los correspondientes a otros segmentos.
La información por segmentos para Gralado S.A. es presentada en relación a los segmentos por producto o servicios.
Los resultados de los segmentos incluyen los saldos y transacciones directamente atribuibles a éstos, así como aquellos que pueden ser distribuidos sobre una base razonable. Los saldos y transacciones no distribuidos comprenden principalmente activos, deudas y los resultados asociados que no pueden ser directamente atribuibles a los segmentos.
La segmentación de los ingresos por servicios está basada en los diferentes tipos de servicios que la empresa presta, básicamente servicios de Terminal de Ómnibus y de Centro Comercial según se expone a continuación:

	abr-08		
	Terminal de Omnibus	**Centro Comercial**	**Total**
Ingresos operativos netos	105.090.287	78.002.946	183.093.233
Costo de los serv. prest.	(57.237.467)	(16.903.112)	(74.140.579)
Resultado bruto	47.852.820	61.099.834	108.952.654
Gastos de adm. y ventas			(19.328.329)
Resultados diversos			708.995
Resultados financieros			4.631.881
Impuesto a la renta			(45.734.165)
Resultado neto			49.231.036

	abr-07		
	Terminal de Omnibus	**Centro Comercial**	**Total**
Ingresos operativos netos	114.007.610	78.262.476	192.270.086
Costo de los serv. prest.	(57.475.822)	(18.640.912)	(76.116.734)
Resultado bruto	56.531.788	59.621.564	116.153.352
Gastos de adm. y ventas			(21.194.470)
Resultados diversos			(880.498)
Resultados financieros			6.217.923
Impuesto a la renta			(19.664.609)
Resultado neto			80.631.698

Nota 15 -Juicios iniciados contra la empresa

Se han iniciado dos juicios contra GRALADO S.A. con las siguientes características:
•Campagne Edgardo c/Trade & Commerce Bank y otros.
Naturaleza del litigio: juicio ordinario por cobro de US$ 1.145.067.
Se entiende que es improbable un fallo condenatorio que determine una pérdida para GRALADO S.A.. 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 es 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

Informe del Síndico Informe del Síndico Informe del Síndico Informe del Síndico Informe del Síndico Informe del Síndico Informe del Síndico Informe del

Informe del Síndico

A los Señores Accionistas de GRALADO SOCIEDAD ANÓNIMA:

De la consideración del ejercicio económico de GRALADO S.A., correspondiente al período comprendido entre el 1° de mayo de 2007 y el 30 de abril de 2008, cuyos Estados Contables ya he aprobado, presento el siguiente dictamen de acuerdo a lo establecido por el Articulo 402 de la Ley 16.060.

1. Control de la administración y gestión social, vigilando el debido cumplimiento de la Ley, el estatuto, el reglamento y las decisiones de las Asambleas.

El suscrito ha participado de todas las reuniones de Directorio celebradas y ha realizado un seguimiento permanente de todos los temas que involucran la administración societaria, no habiendo detectado apartamiento alguno de las normas.

2. Examen de los libros y documentos, disponibilidades, inversiones, créditos y deudas.

He solicitado mensualmente balancetes de saldos, habiendo cotejado las existencias reales de disponibilidades, inversiones y créditos documentados establecidos según estados de cuenta o recuento físico, con las contenidas en los referidos balancetes. Para los créditos no documentados y las deudas he realizado controles parciales con la documentación respaldante y análisis de suficiencia cuando correspondiere.

Los libros Diario e Inventario son llevados por el sistema de hojas móviles establecido por el Decreto 540/91.

a) Libros de Actas de Directorio. Inscripto en el Registro Público de Comercio. Se ha dado cumplimiento a la frecuencia mínima de la reunión establecida al final del primer inciso del Art. 386 de la Ley 16.060. La última acta transcripta a la fecha del presente informe es la realizada el 28 de julio de 2008.

b) Libro de Actas de Asamblea. Inscripto en el Registro Público de Comercio. La última acta transcripta es la correspondiente a la Asamblea General Ordinaria celebrada el 24 de agosto de 2007.

c) Libro de Registro de Accionistas. Inscripto en el Registro Público de Comercio. La última anotación a la fecha corresponde a la Asamblea reseñada en el literal anterior con la cual se terminó dicho libro. Se rubricó uno nuevo y se inscribió en el Registro Nacional de comercio el 23 de noviembre de 2007.

3. Verificar los estados contables anuales, informes sobre la situación económica y financiera de la sociedad y dictaminar sobre la memoria, inventario, balance y especialmente sobre la distribución de utilidades.

He recibido la memoria, el inventario, el Balance (Estado de Situación Patrimonial, Estado de Resultados y Estado de Origen y Aplicación de Fondos), con sus anexos y sus notas respectivas, preparadas considerando lo mencionado en la Nota 2 y el Proyecto de Distribución de Utilidades por el ejercicio finalizado el 30 de abril de 2008.

He efectuado un examen de los Estados Contables que son los mismos que aprobé con fecha 6 de junio de 2008, preparados considerando lo mencionado en la Nota 2, que incluye la verificación de que los saldos de cuentas significativas incluidos en los referidos estados coinciden con los existentes en los registros contables. He realizado análisis parciales de saldos y determinadas pruebas parciales de verificación, conjuntamente con los análisis establecidos en el Numeral 2 del presente informe y obtenido todas las aclaraciones y explicaciones que consideré necesarias.

No he realizado auditoría de los estados contables por lo que no estoy en condiciones de expresar una opinión respecto a los estados contables en su conjunto.

No obstante esto, sobre la base de la labor desarrollada y del informe elaborado por los auditores independientes contratados por la empresa que he analizado, estoy en condiciones de informar que no han surgido modificaciones significativas que debieran realizarse a los estados contables examinados, para que se presenten de acuerdo a normas contables adecuadas en el Uruguay.

Respecto a la Memoria elaborada por el Directorio, considero que trata y analiza todos los puntos que merecen destaque de acuerdo con las normas vigentes, informando claramente sobre cada uno de ellos.

Sobre la distribución de utilidades anticipadas realizadas durante el ejercicio, he revisado y aprobado los informes de compilación solicitados en cada fecha, dejando constancia en cada oportunidad de la existencia de resultados del ejercicio y resultados acumulados suficientes.

4. Controlar la constitución y subsistencia de la garantía del administrador o de los Directores.

No han sido establecidas garantías a otorgar por los Directores, por lo cual éstas no corresponden.

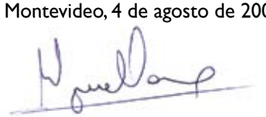
5. Investigar las denuncias que formule cualquier accionista.

No ha habido denuncias de tipo alguno de los accionistas de la sociedad.

6. Suministrar a accionistas que representen no menos del 5% (cinco por ciento) del capital integrado, en cualquier momento que estos lo requieran, información sobre las materias que sean de su competencia.

No han existido solicitudes de información de tipo alguno por parte de los accionistas de la Sociedad.

Montevideo, 4 de agosto de 2008



Ing. Miguel Peirano
Síndico

Informe de calificación de riesgo

Acciones
Agosto 2008

Contactos	Teléfono
Buenos Aires	
Daniela Cuan	(5411) 4816-2332

GRALADO S. A.

DESCRIPCION DEL EMISOR

Gralado explota la concesión de la Terminal de Ómnibus de Montevideo, adyacente a un centro comercial que cuenta con una superficie de 6.122 m2 de área arrendable y 128 locales comerciales.
Gralado es responsable de la operación y gerenciamiento tanto del shopping center como de la terminal.

ANALISIS PREVIO

La información considerada para llevar a cabo la calificación se detalla a continuación:

- Estados Contables Anuales Auditados para el período 2004-2008
- Prospecto para la oferta pública en el mercado secundario de las acciones ordinarias de Gralado S.A.
- Flujos de Fondos Proyectados por la sociedad
- Información complementaria suministrada por el emisor
- Información de mercado en relación a la cotización y evolución reciente del precio de la acción

Se considera que la información suministrada es suficiente para desarrollar el proceso de calificación y se continúa con el procedimiento normal de calificación, que consistirá en analizar por un lado, la capacidad de generación de ganancias de la sociedad y por el otro un análisis de la liquidez de la acción.

PROCEDIMIENTO DE CALIFICACION

Para llevar a cabo la calificación, se tomarán en cuenta:

- Capacidad de generación de ganancias y
- Característica de liquidez de la acción

La calificación final surgirá de la combinación de los dos factores mencionados.

CAPACIDAD DE GENERACION DE GANANCIAS

Se analizan a continuación los elementos que determinan la solvencia y capacidad de generación de utilidades de la sociedad emisora:

SECTOR ECONÓMICO EN EL QUE SE DESEMPEÑA EL EMISOR
El emisor explota en régimen de concesión de obra pública la terminal de ómnibus de Montevideo, que ofrece servicios de transporte colectivo terrestre de pasajeros. Asimismo explota en régimen de usufructo un shopping center donde alquila locales comerciales.

El sub-sector transporte colectivo terrestre de pasajeros mantiene un nivel de riesgo medio, ya que por las características de concentración poblacional de la ciudad de Montevideo, los flujos de las empresas de transporte que realizan viajes de corta y mediana distancia mantienen una demanda con relativa baja elasticidad. El sector inmobiliario comercial, una vez superada la crisis del año 2002, se ha recuperado fuertemente, sobre todo en las zonas céntricas de Montevideo.

La economía del Uruguay continuo mostrando signos de crecimiento, con un incremento real en el PBI para 2007 del orden del 7,4% y un crecimiento estimado para 2008 de alrededor del 5,8%. La proyección de crecimiento para 2009 es del 4%, menor que la de los últimos años pero claramente positiva. La evolución de los niveles de actividad económica y crecimiento de la economía uruguaya han tenido un impacto positivo en las actividades de Gralado, que en general acompañan la evolución de la economía. El riesgo promedio del sector es considerado medio.

Uruguay	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008F	2009F
Real GDP (% change)	-11.0	2.2	11.8	6.6	7.0	7.4	5.8	4.0
Inflation (CPI) (% oya)	25.9	10.2	7.6	4.9	6.4	8.5	7.2	6.3
General Government Financial Balance/GDP (%)	-4.9	-4.6	-2.5	-1.5	-0.7	-1.4	-1.7	-2.5
General Government Debt/GDP (%)	78.7	92.7	82.9	69.3	59.2	55.8	52.6	49.2
Current Account Balance/GDP (%)	3.1	-0.8	0.0	0.3	-1.9	-0.8	-1.5	-1.9
External Debt/CA Receipts [1]	326.5	324.9	243.7	196.5	158.0	154.5	136.3	129.6
External Vulnerability Indicator [2]	881.0	258.0	198.0	171.7	122.7	102.4	74.6	58

Fuente: Moody's Investor Services

POSICIÓN COMPETITIVA DEL EMISOR DENTRO DE SU SECTOR

El 20 de Julio de 1990 el MTOP adjudicó a Gralado S.A. la concesión para la realización del proyecto, construcción, explotación y mantenimiento de la Estación Terminal de Ómnibus de Montevideo para el transporte Nacional e Internacional de pasajeros de corta, media y larga distancia. El plazo de la concesión, a partir de la inauguración (17/11/94), se extiende por 30 años.
En las condiciones previstas en la licitación, fue establecida la obligatoriedad del uso de la Terminal para todos los servicios de todas las compañías de transporte que tengan como punto de partida o llegada a la ciudad de Montevideo, por lo que Tres Cruces concentra la totalidad del transporte colectivo con trayectos de más de 60 Km. La terminal registra un total de 10,3 millones de pasajeros por año, ventas de 6,6 millones de pasajes y unos 384.000 "toques" de ómnibus por año. Gralado tiene el monopolio del servicio.
En cuanto al centro comercial, Tres Cruces recibe más de 20 millones de visitantes al año, y más del 60% son pasajeros que arriban o parten de la Terminal. En términos de venta por m^2 se ubica en primer lugar entre los Shopping Centers de Montevideo con una venta promedio mensual de U$S 1.200 /$m^2$
Los otros centros comerciales de similares características, apuntan a otro "target" de población y no compiten directamente con Tres Cruces.

Los locales habilitados para su arrendamiento en el shopping, se encuentran ocupados en su totalidad.

Existencia de proyectos del emisor destinados a mejorar la posición competitiva futura
Existen proyectos de ampliación del área de locales comerciales, que podrán ponerse en práctica en caso de que se obtengan las aprobaciones pertinentes por parte del Ministerio de Transporte y Obras Públicas.

La posición competitiva del emisor se considera adecuada.

ESTRUCTURA FINANCIERA DEL EMISOR
Se procedió al análisis de la estructura financiera de GRALADO S.A., en base a los estados contables anuales auditados hasta el ejercicio finalizado el 30/04/2008.

Cobertura histórica de Gastos Financieros

Cobertura de intereses	2004	2005	2006	2007	2008
EBIT / Intereses	2,3x	4,7x	9,7x	41,4x	57,2x
EBITDA / Intereses	3,7x	6,6x	13,1x	53,7x	75,6x
(Fondos de las operaciones + Intereses / Intereses	3,7x	5,0x	10,5x	38,0x	47,6x
(EBITDA-CAPEX) / Intereses	3,6x	6,5x	12,8x	52,8x	73,1x

La cobertura histórica de intereses muestra una evolución creciente, producto de la fuerte disminución de los niveles de endeudamiento producida a partir del año 2003. Los niveles de cobertura para los últimos dos ejercicios son extremadamente elevados, dado que Gralado no tiene deuda financiera.

Cobertura de Servicio de la Deuda Proyectada
A menos que Gralado encare algún nuevo proyecto a ser financiado con deuda, Gralado no tendría que enfrentar servicios de deuda en el corto plazo.

Riesgo Financiero Proyectado
Dada la anteriormente mencionada cancelación de deudas, Gralado no presenta actualmente riesgos financieros.
La sociedad ha incrementado en los últimos meses los pagos de dividendos, en línea con su mayor generación de fondos operativa. A menos que la política de dividendos se torne aún más agresiva , Moody's no considera que surjan riesgos financieros significativos en el corto plazo.

Rentabilidad
A continuación se expone la evolución histórica de los principales ratios de rentabilidad de la compañía:

Rentabilidad	2004	2005	2006	2007	2008
% Change in Sales (YoY)	-1,0%	3,4%	20,2%	19,0%	12,2%
ROE (NPATBUI / Patrimonio Promedio)	1,5%	5,6%	9,3%	17,4%	11,0%
EBITA / Activos Promedio	6,9%	10,3%	13,2%	16,5%	16,7%
ROA (NPATBUI / Activos Promedio)	1,1%	4,7%	7,3%	12,9%	8,5%
Margen Bruto %	73,8%	69,1%	73,5%	76,1%	76,5%
Margen Operativo %	39,7%	39,5%	47,0%	49,4%	49,0%
Margen EBIT Margin %	35,3%	48,2%	49,5%	53,5%	52,8%
Margen EBITDA Margin %	56,7%	68,2%	66,7%	69,4%	69,8%
Resultado antes de impuestos/ Ventas %	19,8%	37,9%	44,4%	52,2%	51,9%
NPATBUI /Ventas %	5,5%	22,4%	27,5%	41,9%	26,9%

Una vez más, luego del período 2003/2004, se comienza a observar un importante recupero de los indicadores de rentabilidad, acompañado a partir de 2006 de incrementos cercanos al 20% de los ingresos, que comienzan a desacelerarse para el año 2008. Las mejoras en los ingresos y rentabilidad coinciden con un período de fuerte recuperación en la economía de Uruguay post-crisis y muestran a su vez la potencial volatilidad de los resultados de la empresa ante eventuales escenarios macroeconómicos más adversos.

Endeudamiento

Endeudamiento	2004	2005	2006	2007	2008
Deuda / EBITDA	1,7x	0,7x	0,2x	0,0x	0,0x
Deuda / (EBITDA - CAPEX)	1,7x	0,7x	0,2x	0,0x	0,0x
Deuda / Capitalización	19,9%	11,1%	3,4%	0,0%	0,0%

La evolución del endeudamiento ha sido muy buena., ya que la empresa ha conseguido disminuir su nivel de endeudamiento fuertemente. Al cierre del ejercicio 2008 Gralado ha cancelado la totalidad de su endeudamiento financiero.

Liquidez

Liquidez	2004	2005	2006	2007	2008
Liquidez Corriente	176,3%	145,2%	166,2%	355,1%	423,1%
Prueba Acida ((Disp. + Ctas. A Cobrar) / Pasivo Corriente)	145,7%	106,6%	130,1%	283,3%	332,0%

La evolución de la liquidez está en línea con la cancelación de deudas verificada en el último año. Si bien la compañía cuenta con recursos líquidos (inversiones de corto plazo) por solo U$ 940 miles, no tiene compromisos de corto plazo significativos, mostrando por tanto elevados índices de liquidez. Asimismo, Gralado muestra una generación interna de fondos más que suficiente para hacer frente a sus necesidades de capital de trabajo e inversiones en bienes de uso (CAPEX), quedando por tanto fondos remanentes disponibles para el pago de dividendos.

LIQUIDEZ DE LA ACCION

El objeto del presente análisis es el de asignar una calificación de riesgo a las acciones de Gralado S.A. La acción comenzó a operarse en el mercado secundario de la Bolsa de Valores de Montevideo a partir de febrero de 2006. Se trata por lo tanto de una emisión de acciones que tiene una relativamente corta historia de cotización en el mercado representativo. Adicionalmente, el mercado que presenta características de poca liquidez y bajo volumen de operaciones para títulos accionarios de empresas privadas.

Durante el año 2007 en la Bolsa de Valores de Montevideo se realizaron transacciones por un monto en efectivo equivalente a U$S 633 millones de dólares, incluyendo todo tipo de transacciones ya sea títulos públicos o privados, obligaciones negociables, acciones, etc. El volumen más significativo estuvo representado por transacciones en el mercado secundario de bonos soberanos como también bonos del tesoro. En cuanto a títulos privados, hubo transacciones en el mercado primario de obligaciones negociables que determinaron una mayor proporción de operaciones de carácter privado que la habitual. Las acciones siguen sin embargo teniendo muy baja participación en los volúmenes negociados totales, y representaron solo un 2.66% del volumen total del mercado, con operaciones por un monto efectivo equivalente total en dólares de U$S 16.8 millones.
Para el primer semestre del año 2008 la operatoria del mercado no presenta cambios significativos, con operaciones de acciones de empresas privadas en el mercado secundario por un monto en efectivo de U$S 15,3 millones o el 4,4% de las operaciones del mercado.

Lo expuesto muestra la baja liquidez del mercado accionario de las empresas privadas en la Bolsa de Valores de Montevideo, dónde se operan las acciones del emisor.

Durante el año 2007, se transaron acciones de Gralado por un valor nominal de $ 149.000 y un monto en efectivo de U$S 277.343 La cotización promedio de la acción en el semestre fue de U$ 2.55 por acción, con un valor al cierre de junio de U$ 2,55 por acción, un incremento del 34% de su valor de cotización de hace un año atrás. Del monto en efectivo operado en el mercado de acciones de empresas privadas por un total de U$ 16 millones, Gralado participó en aproximadamente un 1,7%.

El mercado accionario uruguayo es muy poco líquido, y no existen indicios de la existencia de una mayor liquidez, volumen de operaciones o transacciones en el corto a mediano plazo. Con lo cual la calificación para la liquidez de las acciones se asigna en Nivel 3 o baja.

Aspectos Complementarios: Política de Dividendos

Respecto a la política de dividendos, analizando el track-record de los pagos realizados, se puede decir que Gralado ha realizado distribuciones de dividendos sobre la base de flujos de caja excedentes.
Luego de la cancelación total de la Serie D de Obligaciones Negociables, Gralado no tiene restricciones contractuales para realizar pagos de dividendos. En el último ejercicio se han distribuido dividendos por un monto superior a las utilidades netas del ejercicio.

Ratio / Ejercicio	2008	2007	2006	2005	2004	2003
Cantidad de Acciones VN	12.816.000	12.816.000	12.816.000	12,816,000	12,816,000	12,816,000
Dividendos (en U$S)	3.682.901	2.400.000	1.600.000	200,000	0	0
Valor Libro de la Acción (en U$S)	1.85	1.37	1.19	1.39	1.13	0.99
Utilidad por Acción (en U$S)	0.19	0.22	0.13	0.08	0.01	0.00
Dividendo por Acción (en U$S)	0.287	0.187	0.125	0.02	0.00	0.00

DICTAMEN

El Consejo de Calificación de Moody's Latin América, el 27 de Agosto de 2008 considerando la buena capacidad de generación de ganancias y la baja liquidez de las acciones, dadas las características del mercado accionario uruguayo, ha asignado una calificación a las acciones de GRALADO S.A. en Categoría 3.uy.

Categoría 3.uy: Corresponde a títulos accionarios que presentan alguna de las siguientes situaciones: i) Buena capacidad de generación de ganancias y liquidez baja; ii) Regular capacidad de generación de ganancias y liquidez media; iii) Baja capacidad de generación de ganancias y liquidez alta.

Las calificaciones de riesgo efectuadas por Moody's Latin America Calificadora de Riesgo S.A. ("Moody's Latin America") son Calificaciones a Escala Nacional. Este tipo de calificaciones son diferentes y por lo tanto deben distinguirse de las calificaciones internacionales de crédito publicadas por Moody's Investors Service, Inc., que si bien es su accionista controlante, es una sociedad diferente constituida en los Estados Unidos de América y con sede social en dicho país. Tal como se encuentra detalladamente explicado en el sitio de internet de Moody's Latin America (http://www.moodys.com.ar/novedades.htm) y en el sitio de internet de Moody's Investors Service, Inc. (http://www.moodys.com/moodys/cust/staticcontent/200020000265731.asp?section=ref), a los cuales se remite a los inversores y cuyo contenido se incorpora expresamente al presente, las calificaciones de crédito de Moody's Investors Service, Inc. brindan a los mercados internacionales de capital un marco globalmente consistente para comparar la calidad crediticia de entidades financieras e instrumentos calificados. Dicho sistema de calificación internacional permite la comparación de emisores y obligaciones con independencia de la moneda en que se haya emitido la obligación, el país de origen del emisor o la industria en que se desenvuelva el emisor. Por el contrario, las Calificaciones a Escala Nacional efectuadas por Moody's Latin America son opiniones relativas a la calidad crediticia de emisores y emisiones dentro de un país en particular. Las Calificaciones a Escala Nacional no incluyen estimación de pérdidas asociadas con eventos sistémicos que pudieran afectar genéricamente a todos los emisores dentro de un país, incluso a aquellos que reciben las calificaciones más altas a escala nacional. Por lo tanto, las Calificaciones a Escala Nacional pueden entenderse como calificaciones relativas de calidad crediticia (incluyendo el apoyo externo relevante) dentro de un país en particular. El uso de las Calificaciones a Escala Nacional por los inversores es apropiado únicamente dentro de la porción de un portfolio que esté expuesta al mercado local de un país determinado, teniendo en cuenta los diversos riesgos que implique la calificación nacional y extranjera otorgada a la moneda de dicho país. En consecuencia, y tal como se explica con mayor detalle en los sitios de internet mencionados precedentemente, el concepto tradicional de "grado de inversión" que se aplica en los mercados internacionales no puede necesariamente aplicarse siquiera a las más altas calificaciones nacionales. El propósito de las Calificaciones a Escala Nacional efectuadas por Moody's Latin America es permitir la diferenciación de la calidad crediticia dentro de economías sujetas a índices genéricos de "riesgo país", los cuales (de no estar excluidos por definición) afectarían dicha pretendida diferenciación.

Copyright 2008 de Moody's Latin America Calificadora de Riesgo S.A., Cerrito 1186, Piso 11°, Capital Federal (C1010AAX)I, Buenos Aires – Argentina. Todos los derechos reservados. TODOS LOS DERECHOS EMERGENTES DE LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE SE ENCUENTRAN RESERVADOS A NOMBRE DE MOODY'S LATIN AMERICA CALIFICADORA DE RIESGO S.A. (MOODY'S"), Y NINGUNA PERSONA PODRÁ, SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO POR ESCRITO DE MOODY'S,. COPIAR O DE CUALQUIER OTRO MODO REPRODUCIR, REEMPACAR, RETRANSMITIR, TRANSFERIR, DIVULGAR, REDISTRIBUIR O REVENDER DICHA INFORMACIÓN, NI EN TODO NI EN PARTE, DE NINGUNA FORMA O MANERA Y POR NINGUN MEDIO, ASI COMO TAMPOCO PODRÁ ALMARCENARLA PARA USO FUTURO CON NINGÚN PROPÓSITO. MOODY'S obtiene toda la información contenida en el presente de fuentes que estima precisas y confiables. Sin embargo, a raíz de la posibilidad de que se cometa un error humano o mecánico, así como de otros factores, dicha información se brinda "como se recibe" sin garantía de ningún tipo y MOODY'S en particular, no efectúa ninguna declaración ni otorga ninguna garantía, ni expresa ni implícitamente, respecto de la precisión, oportunidad, completitud, comerciabilidad o adecuación a cualquier propósito en particular, de dicha información. En ningún caso MOODY'S será responsable frente a ninguna persona o entidad como consecuencia de (a) pérdidas o daños resultantes, relacionados, o causados, en todo o en parte, por algún error (por negligencia o cualquier otra causa) u otra circunstancia o contingencia dentro o fuera del control de MOODY'S o de cualquiera de sus directores, funcionarios, empleados o agentes en conexión con la obtención, recolección, compilación, análisis, interpretación, comunicación, publicación o entrega de cualquier parte de dicha información, o (b) daños directos, indirectos, especiales, o de cualquier otro tipo (incluyendo, a mero título enunciativo, ganancias perdidas), incluso en el caso que MOODY'S fuera advertido por adelantado de la posibilidad de que se produzcan dichos daños, que fueran resultantes del uso o incapacidad de uso de cualquier parte de dicha información. Las calificaciones crediticias que forman parte de la información contenida en el presente, si las hubiere, son, y deben interpretarse únicamente como, declaraciones de opinión y no declaraciones de hecho o recomendaciones para comprar, vender o ser titular de cualquier título valor. MOODY'S NO OTORGA DE NINGÚN MODO NINGUNA GARANTÍA, NI EXPRESA NI IMPLÍCITAMENTE, RESPECTO DE LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, COMPLETITUD, COMERCIABILIDAD O ADECUACIÓN A CUALQUIER PROPÓSITO EN PARTICULAR, DE DICHA CALIFICACIÓN U OTRA OPINIÓN O INFORMACIÓN. Cada calificación u otra opinión debe analizarse únicamente como un factor en una decisión de invertir que tome algún usuario de la información contenida en el presente, o que se tome en representación de algún usuario de la información contenida en el presente, y cada uno de dichos usuarios debe en consecuencia realizar su propio estudio y evaluación de cada título valor y de cada emisor y garante de cada título valor así como del proveedor de soporte crediticio de cada título valor, que se esté considerando comprar, vender o ser titular. MOODY'S por el presente comunica que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluyendo bonos corporativos o municipales, debentures, obligaciones negociables y papeles de comercio) y de acciones preferidas calificados por MOODY'S han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, pagar a MOODY'S por los servicios de valuación y calificación que presta MOODY'S honorarios que oscilan entre los U$S500 y los U$S60.000, o su equivalente en pesos.

TRES CRUCES