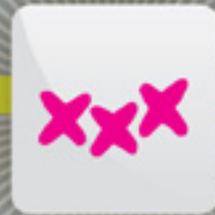


TRES CRUCES. MEMORIA Y BALANCE EJERCICIO FINALIZADO EL 30 DE ABRIL DE 2010.





INFORMACIÓN IMPORTANTE

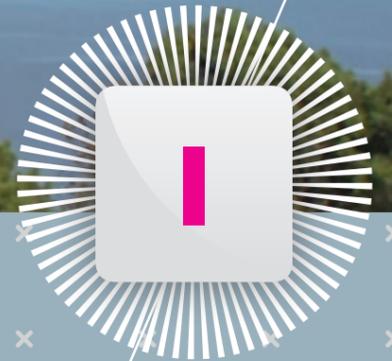
La presente memoria se publica única y exclusivamente con el objetivo de informar. No constituye una oferta de servicios ni tiene por objeto proveer los fundamentos para efectuar ninguna inversión en las acciones de Galado S.A.

Tampoco pretende constituir una recomendación de inversión ni prestar asesoramiento legal, impositivo o contable sobre la gestión de Galado 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 2010.



LA EMPRESA



LA EMPRESA
VISIÓN Y MISIÓN

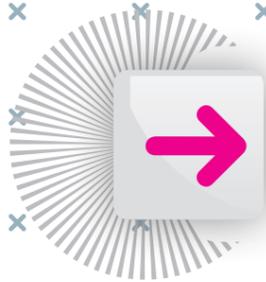
Visión

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.





LA EMPRESA
COMPLEJO TRES CRUCES

→ Complejo Tres Cruces → Antecedentes

El proyecto 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.

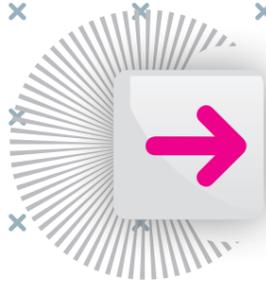
En 1989, el Gobierno Nacional a través del Ministerio de Transporte y Obras Públicas llamó a la Licitación N° 32/89, titulada "Concesión de la Terminal de Ómnibus" para transporte internacional, nacional de corta, mediana y larga distancia y turismo.

Es el 20 de julio de 1990 que se otorga a Gralado S.A. la mencionada concesión. 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. Su única sede está ubicada en Bvar. Artigas 1825 de la ciudad de Montevideo.

El emprendimiento 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 EMPRESA
COMPLEJO TRES CRUCES

→ La actividad

Tres Cruces está compuesto por una Terminal de Ómnibus para el transporte nacional e internacional, un sector 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 la eficaz administración del 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 de pasajeros uruguayo.

TERMINAL DE ÓMNIBUS

Gralado S.A. se relaciona con las empresas transportistas, al ser éstas 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 funcionamiento de 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 transportar pasajeros.

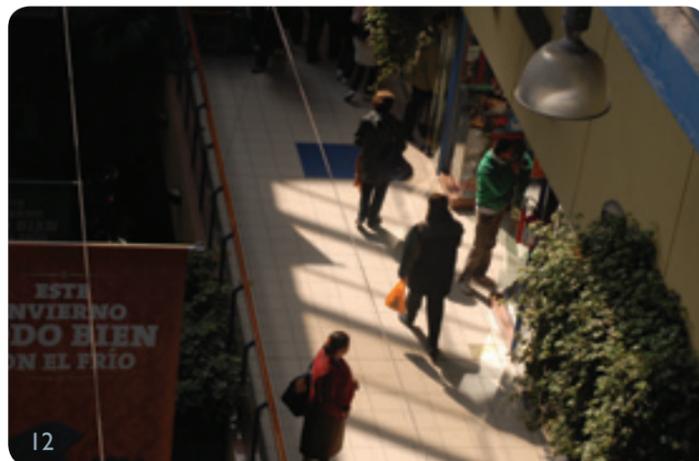
ENCOMIENDAS

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.

El arrendamiento mensual que cada comercio abona a Gralado S.A. surge del importe mayor entre: un arrendamiento mínimo predeterminado y el monto resultante de la aplicación de un porcentaje acordado sobre la facturación neta de cada local.





LA EMPRESA
DESCRIPCIÓN FÍSICA

→ Descripción Física

Se trata de la única Estación Terminal de Ómnibus de la ciudad de Montevideo para servicios de transporte con origen y destino superior a 60 Km. En ella se concentra la totalidad del tráfico de ómnibus de corta, mediana, larga distancia e internacional.

Es el punto de partida y llegada del tráfico doméstico así como también es receptora del transporte internacional con Argentina, Brasil, Chile, Paraguay y conexiones con otros países de Sudamérica.

El gobierno uruguayo declaró el proyecto de la Terminal Tres Cruces como de "Interés Nacional".

El Complejo se complementa con un práctico Shopping Center que ofrece múltiples rubros para complacer las necesidades de viajeros y consumidores. Se destaca además por su amplia oferta gastronómica.

Ofrece además otros servicios como Telecentro ANTEL, Correo Uruguayo, Ministerio de Turismo, Emergencia Médica, Casa de Cambio, Emisión de Certificados de Antecedentes Judiciales, Cobro de Facturas, Banco, Cajero Automático, Farmacia, Supermercado y Patio de Comidas, entre otros.

Características Generales:

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

Nivel Shopping:	6.581	m ²
Nivel Terminal:	6.122	m ²
Nivel Encomiendas:	4.547	m ²
Plataformas, Playa de Maniobras y Torre de Control:	9.776	m ²
Estacionamiento:	11.800	m ²
Administración, Baños y Escaleras:	1.851	m ²
Subestación UTE, acceso a taxis, escaleras externas, etc.:	7.220	m ²
ÁREA TOTAL	47.897	m²

Nivel Terminal

La Terminal de Ómnibus cuenta con 33 boleterías que están ocupadas en su totalidad: 30 por empresas transportistas y 3 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 170 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 en 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, ofrece practicidad para realizar compras, pagos o bien hacer una pausa y continuar con la actividad de quienes circulan por la zona.

Nivel Encomiendas

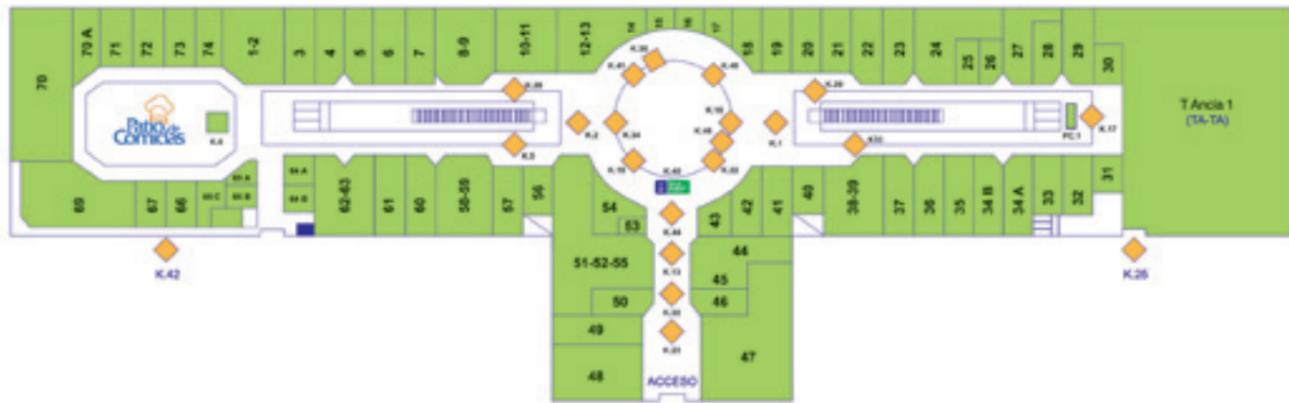
Se ubica en el subsuelo de la Terminal. Su ingreso vehicular es independiente y permite que quienes envían y reciben encomiendas lo realicen cómodamente y además no interfieran con el funcionamiento de la Terminal. Cuenta con 32 módulos, de los cuales 25 se encuentran destinados a ese servicio prestado 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 7 montacargas que conectan el área de trabajo con las plataformas, lo que hace sencilla la operativa de carga y descarga de los ómnibus.



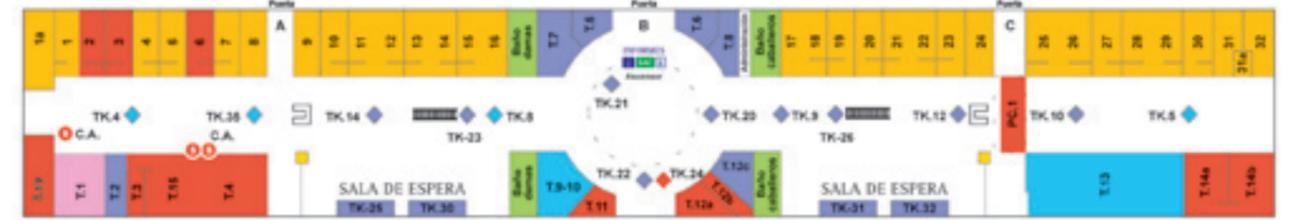
LA EMPRESA
DESCRIPCIÓN FÍSICA

PLANO NIVEL SHOPPING



ABITAB	73	CUTCSA	K.42	LEGACY	57	PASQUALINI	20
ANCEL	K.32 - K.33	DANIEL CASSINI	7	LEMON & COMPANY	29	PAULA	60
ANDA	70 A	DIARIO EL PAIS	K.13	LEVIS	3	PLAY & REC	26
AVENTURA	K.22	DOITE	16	LIBROS LIBROS	15	RAICES	K.23
BETTER LIFE	K.25	EL OBSERVADOR	K.46	LOLITA	8 - 9	REPLAY	19
BISA	34 B	EMPORIO DE LOS SANDWICH	52 - 53	LOLITA SOCKS	17	S. DE A. AL CLIENTE	K.45
BODU	K.29	GARNE	K.1	LOS 4 ASES	58 - 59	SAN PABLO CALZADOS	61
BOTICA NATURISTA	84 B	HARRINGTON	34	MACRI SPORT	36	SAN ROQUE	43
CADAQUES	85 A	INDIAN OUTLET	23	MAGDALENA	22	SAN ROQUE PERFUMES	K.18
CANDY SWEET	42	INDOBLUE	K.28	Mc CAFE	50	SI-SI	59 - 61
CANTON CHINO	72	INDUMEX	53	Mc DONALD'S	51 - 52 - 55	SMART	49
CASH	65 B	IVYS	4	MOSCA	1 / 2	SOLIDO	56
CELULARES LIBRES	K.46	JEAN VERNER	6	MIR. POLLO	88 C	SPIRALE	K.40
CHIC PARIEN	44 - 45	JOYERIA REVILLO	18	NARANJITA	28	STADIUM	24
CIEN PES	5	KALINAS	43	NAVY	27	TA TA	T - ANCLA
CLARO	K.41	KILOMETRO CERO	49	OCA	66 - 69	TALIZ JOYAS	64 A
COOOF	32	LA CLARABOYA	K.6	OLE OLE	K.17	THE JEANS STORE	46
COLOR IN FASHION	K.5	LA CO. DEL ORIENTE	61	OPTICA FLORIDA	25	TENDAS MONTEVIDEO	47
COPACABANA SHOPPING	37	LA HORA EXACTA	31	OPTICA LUX	21	TODO MUSICA	38 - 39
CREDITIL	71	LA ISLA	K.34	ORSON	33	TOTO ORACIONES	12 - 13 - 14
CREDITOS DIRECTOS	67	LA PASAJA	66	PALACIO DE LA MUSICA	35	TRATTORIA	70
				PAPPOLINO	K.19	URBAN	34 A

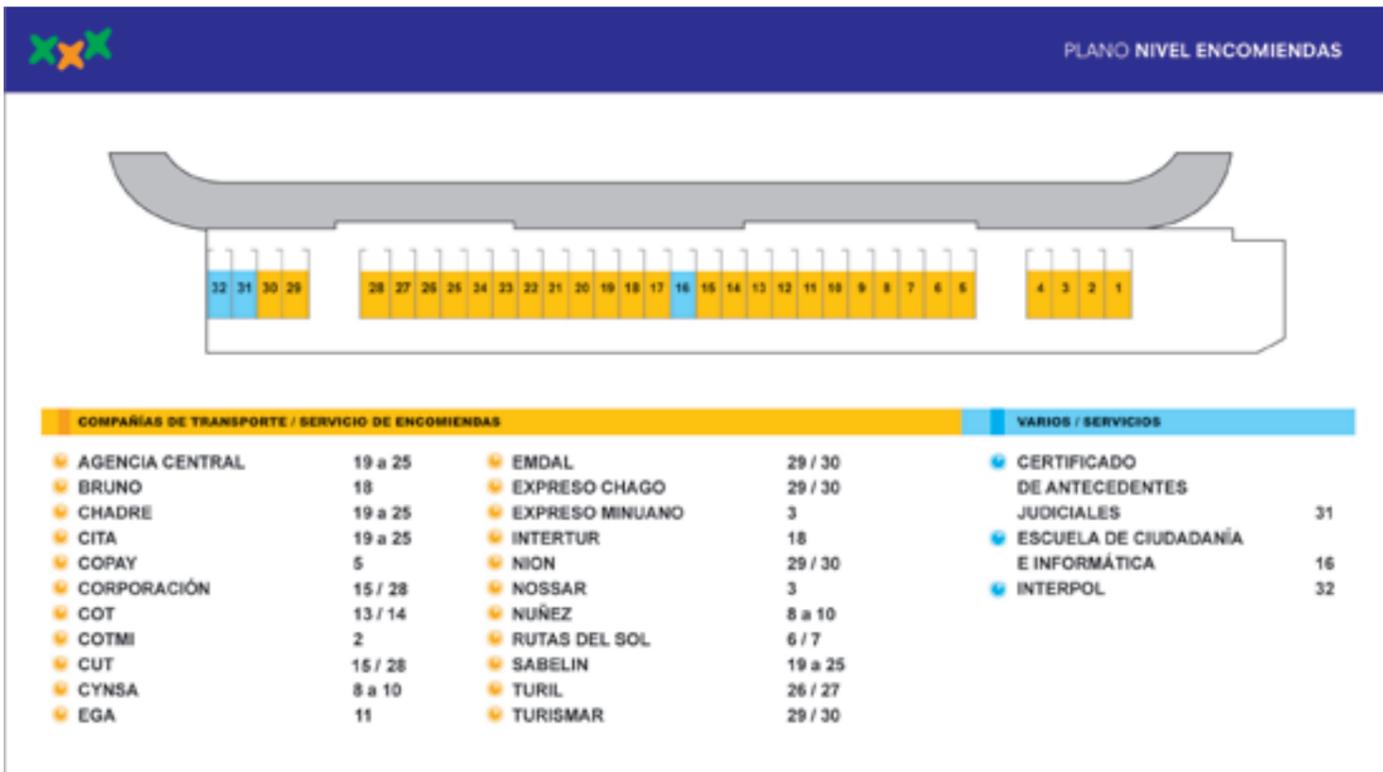
PLANO NIVEL TERMINAL



COMPANIAS DE TRANSPORTES / BOLETERIAS	SERVICIOS	VARIOS
<ul style="list-style-type: none"> ADONCE CENTRAL 1078 ALBA 22 BUSINESS TOURS 974 BOGOTAS / BOGOTAS 2009 BOGOTAS / BOGOTAS 2009 CACIOLA 32 CAMBACTO TOURS 30 CALDI 21 CHARRI 1078 COPIAL 24 COPIA 1072 COPIA EXPRESS 974 COPIA 4 COPIA 8 COPIA 18 	<ul style="list-style-type: none"> COPIA 6 COPIA 1078 COPIA 10 COPIA 23 COPIA 19 COPIA 1204 COPIA 30 EL CONDOMINIO 2009 EL NORTON 11 ENHIS 29 ENHIS 27 EXPRESO CHARRI 22 EXPRESO CHARRI 24 EXPRESO MARIANO 8 FERRARIANOS 2009 	<ul style="list-style-type: none"> RECENT 30 LA MARIANA 8 RECENT 20 RECENT 7 RECENT 1204 PLANETA 1304 PLUS OCEANO 24 PULLMAN MAR. BOGOTAS 27 RAPIDO INTERNACIONAL 27 ALTA DEL PLAZA 24 RECENT DEL SUR 10 SANJOSE 1304 SOL CAT 2009 TEL 27 TUMAL 2102 TURISMO 20



LA EMPRESA
DESCRIPCION FÍSICA





LA EMPRESA
AMPLIACIÓN DEL COMPLEJO

→ Ampliación del Complejo

DESCRIPCIÓN DE LA OBRA

Sobre fines del año 2010 se prevé comenzar con las obras de ampliación de Tres Cruces. Dichas obras comprenden todas las áreas del Complejo, lo que permitirá absorber con comodidad el crecimiento esperado del transporte y comercio minorista para las próximas décadas.

ESTACIONAMIENTOS

Se prevé casi triplicar los lugares de estacionamiento a través de la construcción de tres bandejas techadas ubicadas debajo del espacio utilizado hoy a esos efectos. La tercera bandeja tendrá una conexión con el sector encomiendas de manera de quintuplicar la cantidad de lugares existentes en esa área específica.

ANDENES OPERATIVOS

La Terminal cuenta hoy con 33 andenes operativos y 10 de espera. Se convertirán los 10 andenes de espera en 8 andenes operativos que puedan ser usados por los pasajeros. Para ello se construirá una vía que conecte ambos espacios con una

amplitud suficiente como para ser usada con comodidad por los usuarios. Tanto esa vía como la zona de plataformas serán techadas. Las plataformas de espera serán trasladadas a un sector de la playa de maniobras que hoy tiene escaso uso. Esto incrementará un 24% la capacidad instalada de la terminal.

RAMPA DE ACCESO

Los ómnibus acceden a la playa de maniobras a través de un único acceso desde la calle Acevedo Díaz. Se consideró la incorporación de un segundo acceso para mejorar la fluidez en el tránsito.

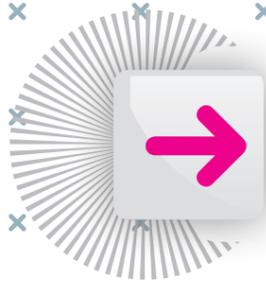
AMPLIACIÓN DE ZONA DE PLATAFORMAS

Se incrementará en el orden del 35% el espacio destinado a la espera de los pasajeros próximo al ómnibus. De esa forma se logrará dotar de mayor comodidad a los pasajeros en momentos de uso intenso de la terminal.

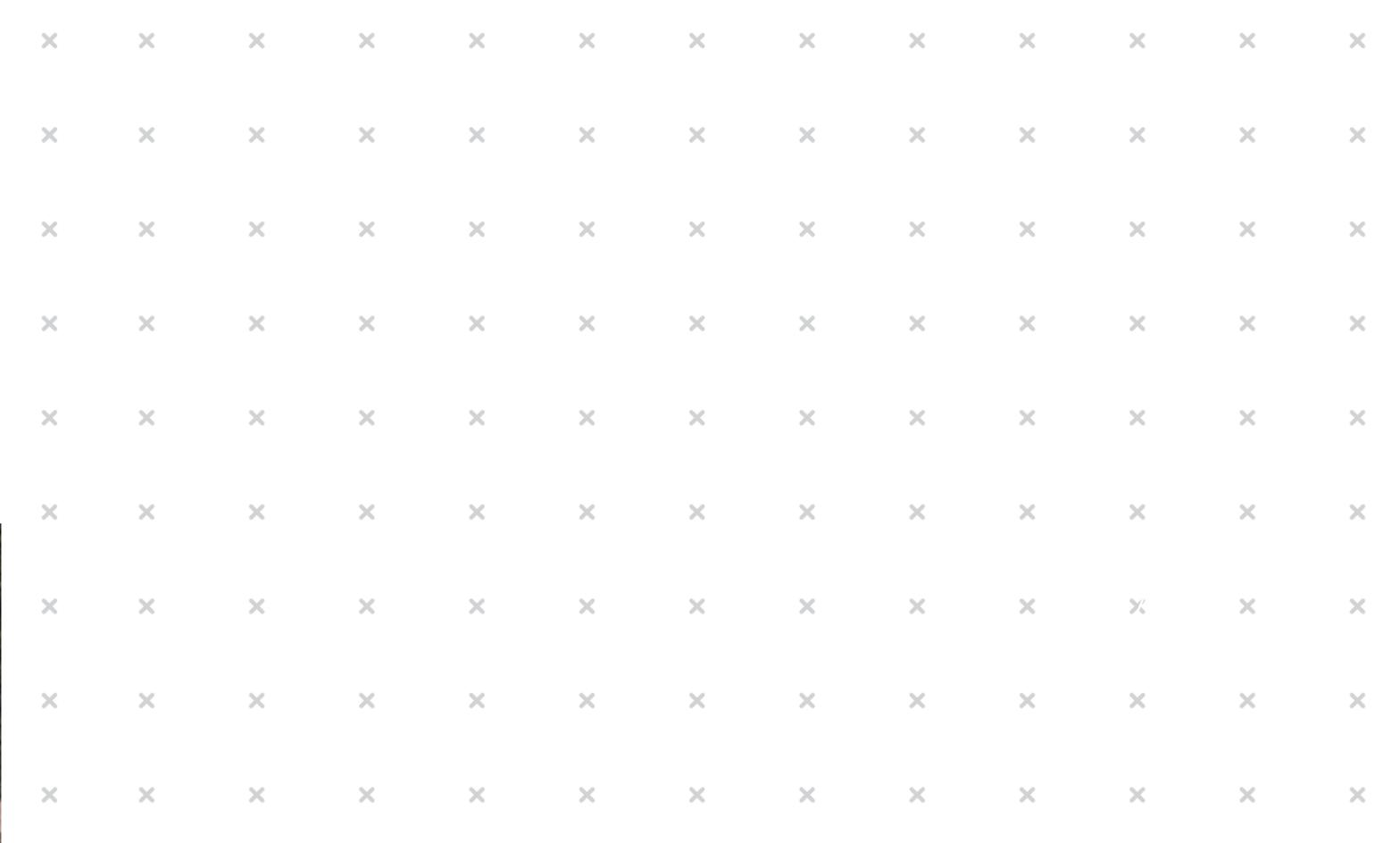
SHOPPING

La ampliación proyectada prevé la incorporación de 67 locales destinados a comercios y servicios. La superficie y el frente de los mismos serán mayores a los actuales de forma de adaptarlos a las tendencias y preferencias de los clientes. El tamaño de varios de ellos permitirá incorporar propuestas comerciales de mayor envergadura, que actualmente por razones de espacio no es posible hacer.



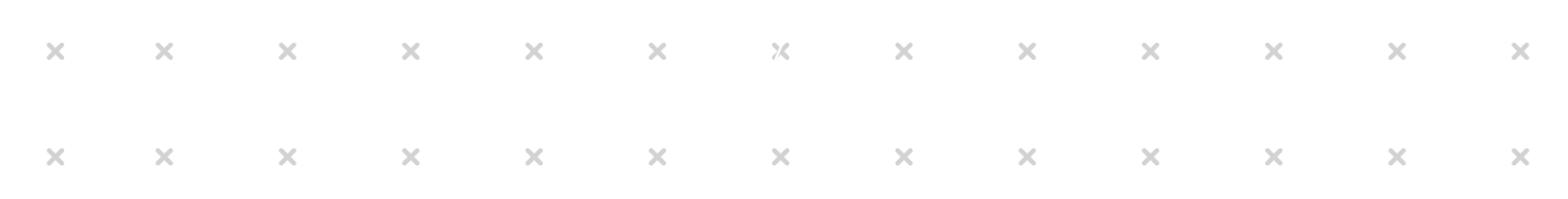


LA EMPRESA
AMPLIACIÓN DEL COMPLEJO



Datos técnicos

ÁREAS EXTERIORES	m ²	7.705
Áreas verdes	m ²	1.383
Espejo de agua	m ²	427
Estacionamiento de servicio	m ²	455
Rampas y calles-accesos	m ²	458
Reacondicionamiento de calles	m ²	1.618
Reacondicionamiento de plazas y veredas	m ²	3.006
Rampas peatonales y accesos	m ²	358
ÁREAS CUBIERTAS	m ²	23.988
Áreas de servicio	m ²	839
Estacionamientos	m ²	16.406
Locales comerciales	m ²	5.059
Mall	m ²	1.684
TOTAL METROS CUADRADOS		31.693





LA EMPRESA
DIRECTORIO



Dr. Luis V. Muxí
Vicepresidente



Cr. Carlos A. Lecueder
Presidente



Sr. Alejandro Hernández
Director



Ing. Miguel Peirano
Síndico

DIRECTORIO



LA EMPRESA
GERENTES Y SUPERVISORES



Supervisor de Operaciones
Sr. Gustavo Rosa
grosa@trescruces.com.uy

Jefe de Torre de Control
Sr. Osvaldo Torres
otorres@trescruces.com.uy

Supervisor de Operaciones
Sr. Nelson Pereyra
npereyra@trescruces.com.uy

Gerente de Administración
T. A. Lilliana Martínez
lmartinez@trescruces.com.uy

Supervisor de Operaciones
Sr. Washington Soca
wsoca@trescruces.com.uy

Gerente de Marketing
Lic. Pablo Cusnir
pcusnir@trescruces.com.uy

Jefe de Administración
Cr. Andrés Curbelo
acurbelo@trescruces.com.uy

Gerente General
Cr. Marcelo Lombardi
mlombardi@trescruces.com.uy

Jefe de Operaciones
Sr. Eduardo Robaina
erobaina@trescruces.com.uy

Gerente de Operaciones
Sr. Daniel Araujo
daraujo@trescruces.com.uy

Supervisor de Operaciones
Sr. Daniel Buela
dbuela@trescruces.com.uy



LA EMPRESA
SERVICIOS

Servicios
generales



Se gestionan vía:



Horario



Servicio	Se gestionan vía:	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 2 horas	•	24 hs
Estacionamiento vigilado gratuito para motos y bicicletas	•	24 hs
Accesibilidad para discapacitados	•	24 hs

Servicios
generales



Se gestionan vía:



Horario



Servicio	Se gestionan vía:	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	• •	7 a 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 - lunes a viernes	•	7 a 24 hs
Central de pago de facturas - sábados y domingos	•	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
Peluquería	•	8 a 23 hs
Cyber	•	24 hs
Seguridad	•	24 hs
Limpieza	•	24 hs
Acondicionamiento térmico	•	24 hs
Servicios higiénicos	•	24 hs

→ DEPARTAMENTO DE MARKETING



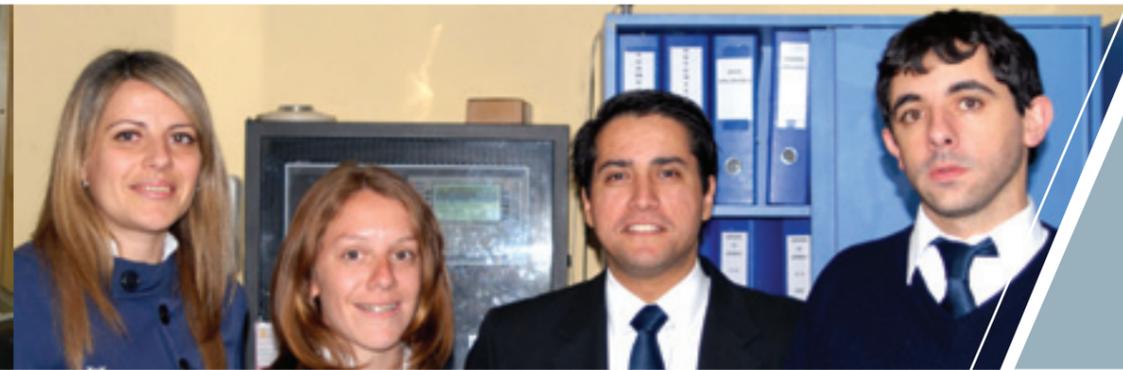
→ DEPARTAMENTO DE ADMINISTRACIÓN



→ OPERADORES DE TORRE DE CONTROL



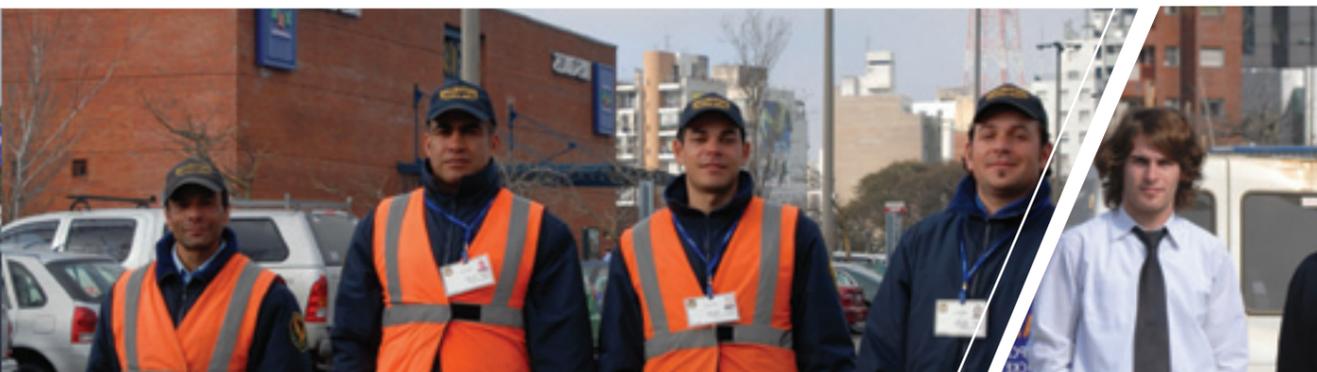
→ OPERADORES DEL SISTEMA DE SEGURIDAD Y VIGILANCIA





➔ **SERVICIO DE LIMPIEZA**

➔ **SEGURIDAD DEL COMPLEJO**



GUARDIA PARKING MOTOS Y BICICLETAS ➔

➔ **EQUIPO DE MANTENIMIENTO**

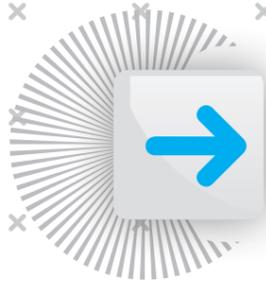
➔ **GUARDIA PARKING**

➔ **SERVICIO DE PARKING**





CARTA DEL PRESIDENTE



CARTA DEL PRESIDENTE



Estimados amigos:

Cerramos un nuevo ejercicio con resultados favorables, en un clima positivo y optimista. A la vez, tenemos legítimo orgullo por el deber cumplido.

Nuestro principal objetivo, que es dar servicio al usuario de Tres Cruces, ha sido bien atendido. Nuestro segundo gran objetivo, que es la satisfacción del accionista, se ha logrado a través del pago de dividendos remunerativos y de mejores perspectivas de futuro.

La seguridad, el buen mantenimiento y la calidad de servicio, se mantienen para el usuario de la terminal. Y para el público del shopping agregamos una buena mezcla comercial y un excelente servicio.

Los dividendos pagados a los accionistas han llegado a su punto más alto y prometen mantenerse en un adecuado nivel.

En este escenario, nos llega la hora de ampliar. En los próximos meses ampliaremos Tres Cruces, potenciando su servicio, rentabilidad y satisfacción al usuario.

Ampliaremos los andenes, tanto en su cantidad como en su tamaño. Agregaremos otra vía de acceso de ómnibus. Renovaremos las escaleras mecánicas y el aire acondicionado. Incrementaremos a 600 los lugares de estacionamientos. Generaremos una nueva fachada sobre Bulevar Artigas que será orgullo para nuestra ciudad. Y ampliaremos el shopping, para incrementar y diferenciar nuestra mezcla comercial y lograr la rentabilidad que financie todo el resto de las mejoras.

El próximo período será difícil por el impacto de las obras, pero lo enfrentaremos con el convencimiento de que es lo mejor que podemos hacer para continuar el éxito y el crecimiento, proyectando así nuestro Tres Cruces hacia el futuro.

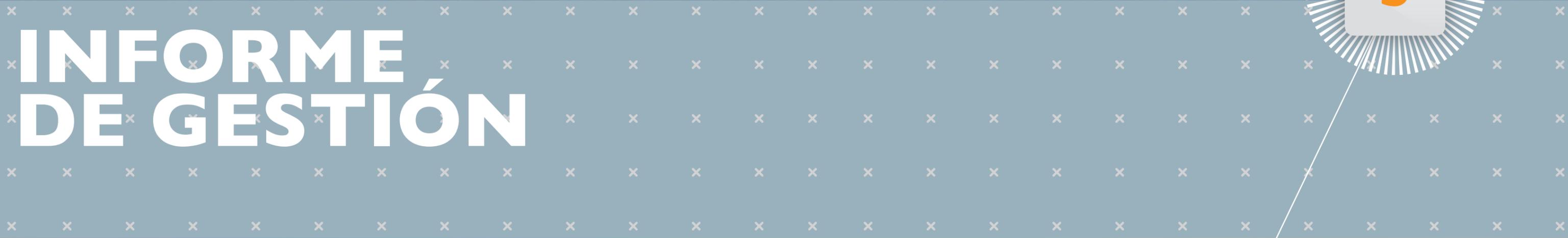
Muy cordiales saludos,

Carlos A. Lecueder
Presidente





INFORME DE GESTIÓN





INFORME DE GESTIÓN EL COMPLEJO EN CIFRAS

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	21.300.000
Pasajeros por año	11.840.000
Visitas anuales al Shopping	15.500.000
Puestos de trabajo directos	1.980
Pasajes vendidos por año	7.050.000
Toques de ómnibus por año	423.000

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

Origen y destino de los servicios



■ PASAJEROS
● SERVICIOS



Pasajeros
Servicios

	ARGENTINA	BRASIL	PARAGUAY	CHILE
Pasajeros	830.844	61.684	9.352	3.836
Servicios	29.673	2.203	334	137



INFORME DE GESTIÓN PRINCIPALES OBJETIVOS DEL EJERCICIO

Principales Objetivos del Ejercicio

Al comienzo del ejercicio se establecieron los objetivos que cada departamento debería cumplir:

Los aspectos más relevantes que impulsaron estos enunciados fueron los siguientes:

- Brindar el mejor servicio posible al pasajero y al usuario.
- Ofrecer la más completa mezcla comercial y de servicios.
- Desarrollar acciones de marketing que complazcan a los compradores.
- Mantener un equipo de trabajo motivado y capacitado así como promover un buen clima laboral.
- Formular y mantener un completo programa de RSE que refuerce el vínculo con la comunidad a la que nos debemos.
- Respetar el medioambiente.
- Desarrollar políticas que faciliten el tránsito en la zona.
- Maximizar la administración de fondos.

En el ejercicio 2009/2010 se sumaron objetivos puntuales, entre los que se destacan:

- Obtención de la autorización municipal para la ampliación del Complejo.
- Contratar el proyecto arquitectónico y llamar a licitación para la construcción.
- Incluir en el proyecto mejoras funcionales en el edificio actual y en la circulación vehicular del sector Encomiendas.

A su vez se definieron y ejecutaron proyectos específicos por área:

DEPARTAMENTO DE MARKETING

Acciones de marketing

Además de las actividades comerciales también se organizan acciones relacionadas con la cultura, como aporte al entretenimiento de nuestros usuarios, clientes y amigos.

En las promociones relacionadas con eventos comerciales se entregaron más de 33.000 productos identificados con el isotipo de Tres Cruces. En los stands de "Atención al cliente" se vendieron más de 18.000 artículos de merchandising.

Alternando con el cronograma de promociones tradicionales se ofrecieron productos especiales utilitarios como bolsos marineros y conjuntos de bufanda y guantes. En todos ellos se incluye el isotipo de Tres Cruces. El uso posterior de estos artículos divulga la marca en múltiples lugares públicos.

Con motivo del 15° aniversario de la inauguración del Complejo, se confeccionaron remeras conmemorativas que se entregaron al público mediante la modalidad promocional acostumbrada.

Se renovó el acuerdo con la Tarjeta VISA Sonrisas del Banco Comercial logrando mejoras que se traducirán en beneficios para los clientes a través de nuevas acciones de marketing.

En conjunto con el Banco Itaú se comenzará la realización de promociones dirigidas especialmente a sus clientes.

Capacitación

Esta herramienta es considerada fundamental para las mejores prácticas en todos los servicios. Periódicamente se realizan actividades con los nuevos integrantes de los servicios de seguridad y limpieza para presentarles los diferentes servicios brindados en el Complejo. De igual forma se los interioriza de las metas que Tres Cruces busca alcanzar en estos servicios destinados a sus usuarios y clientes.

En lo que refiere a las personas del área de marketing, que trabajan en contacto directo con los clientes, se reúnen cada bimestre para coordinar y tratar todas las inquietudes recibidas, así como para mantener la unidad y coherencia de criterio del equipo. Estas personas han recibido en este ejercicio cursos de inglés orientados a la mejor atención del turista.

Clima laboral

La buena comunicación y el fluido relacionamiento con las casi 2.000 personas que trabajan en el complejo han reforzado su vínculo con la administración formando así un gran equipo de trabajo.

En este sentido se edita un boletín informativo con las novedades concernientes a las promociones para fomentar la integración y a su vez transmitir el conocimiento que todos deben tener a la hora de asesorar a los clientes.

En el mes de noviembre se realizó una campaña relacionada con el 15° aniversario de la inauguración del Complejo. El ámbito de comunicación fue entre las personas que trabajan en él. Se realizaron promociones en las que se entregaron artículos de merchandising, así como sorteos para los clientes y funcionarios del complejo.

Calidad de servicio

Como forma de evaluar los servicios que Tres Cruces brinda, se realizan diferentes acciones que detectan las inquietudes de los usuarios, clientes y arrendatarios del Complejo.

Cada año se contrata una auditoría externa que aplica la técnica de Mystery Shopping para analizar los procesos y la calidad de los servicios. La investigación incluye cada instancia de contacto con usuarios, clientes y visitantes, desde la atención que se brinda en los locales comerciales y las compañías de transporte hasta la gestión de un sencillo reclamo vía email.

Con la finalidad de retroalimentar a los distintos sectores y empresas auditadas, se les informa de los resultados de este trabajo. De esta manera se generan oportunidades de mejora en la gestión, reconociendo los puntos débiles y reforzando aún más aquellos que son bien percibidos por el público.

Se inició el diseño de un programa de Marketing Directo para atender las necesidades particulares de los clientes, se profundizará así la relación uno a uno que fortalecerá aún más este vínculo.

El servicio de información de "Horarios y Destinos" de los movimientos de la Terminal se optimizó mediante la tecnología celular SMS. Con solo enviar un mensaje al 3999 se recibe inmediatamente la información requerida.

DEPARTAMENTO COMERCIAL

Mezcla Comercial

La política comercial, tal como todos los años, fue orientada a atraer comercios de marcas reconocidas y con antecedentes de buenas ventas e historial de pago.

Anualmente se desarrolla un análisis comparativo de la mezcla comercial existente en el Complejo respecto al promedio ponderado de los



Shoppings en Montevideo. En función de los resultados, se adopta una posición sobre la cantidad óptima de locales para cada rubro. Sobre esta base se elabora un plan comercial para implementar a lo largo del ejercicio. En ocasión de la sustitución de un locatario, los criterios para la selección de quien ingrese se apoyan en este plan comercial.

Como consecuencia de la mejora en el nivel de ventas y por ende de la situación económica de los comerciantes, la rotación de locales en este ejercicio fue inferior al 2%.

El crecimiento de los niveles de venta en pesos constantes de los comercios fue del 4% medido en términos anuales. El crecimiento de los toques fue del 4,6%. Estos incrementos llevan a los niveles de ventas y toques a sus máximos históricos.

Durante todo el ejercicio existió un 100% de ocupación en los locales del nivel Shopping y Terminal y de un 94% de ocupación en el nivel Encomiendas.

DEPARTAMENTO DE OPERACIONES

Medioambiente

En concordancia con la aplicación de políticas que tienden a gestionar el uso responsable y eficiente de la energía eléctrica se ha continuado con la sustitución de luminarias y lámparas, por otras con un mayor grado de eficiencia. En todos los casos que fue posible, también se instalaron lámparas que no requieren equipos adicionales para su funcionamiento. Esto no solo resulta más económico, sino que a la hora de su reemplazo se generan menos materiales a desechar.

Alineado con el uso responsable de otro tipo de energía no renovable, se ha instalado un colector de energía solar en la azotea del edificio, el que ha generado agua caliente para los vestuarios femenino y masculino del sector Ferrer Serra.

El proyecto implementado nos ha permitido utilizar un 80% menos de gas natural, manteniendo idénticas prestaciones.



INFORME DE GESTIÓN PRINCIPALES OBJETIVOS DEL EJERCICIO

Seguridad

Se instalaron seis hidrantes adicionales en la azotea, los que ante un eventual siniestro permitirá atacar el fuego desde diferentes frentes.

Información al público de servicios de transporte

Se sumaron a las 38 ya existentes dos monitores adicionales que informan las próximas salidas. Se ubicaron en el acceso B a plataformas.

Tecnología

Se instaló un reloj digital con tecnología de "leds" en el área de plataformas de embarque. Por su tamaño, diseño, color y definición resulta fácilmente legible desde una distancia superior a los 100 metros. Esto facilita al viajero tener presente la hora oficial al momento de su salida.

Servicios Higiénicos

Se ampliaron los SSHH de damas en el nivel Terminal, generando un incremento del orden del 60% en la cantidad de gabinetes disponibles.

DEPARTAMENTO DE ADMINISTRACIÓN

Además del puntual cumplimiento de todas las obligaciones, la gestión administrativa del Complejo y la cotización en Bolsa de sus acciones conllevan el cumplimiento de compromisos que deben realizarse en plazos preestablecidos.

Entre estas actividades vale la pena destacar el perfecto cumplimiento de:

- Se cumplió con el pago trimestral de dividendos aprobado por la asamblea, mejorando los montos anunciados.
- Se elaboraron informes de cumplimiento en el flujo de fondos mensuales y bimestrales en el seguimiento de los presupuestos operativos. Se entrega mensualmente informe de gestión y dentro de los quince días siguientes al cierre de mes informe de los principales indicadores y de ventas del Complejo.
- Se presentaron al Banco Central del Uruguay y a la Bolsa de Valores de Montevideo los informes de compilación trimestrales dentro del plazo de treinta días de cerrado el período. La revisión limitada semestral se presentó dentro de los sesenta días y el balance anual dentro de los noventa días desde la culminación del ejercicio fiscal. El balance anual se presenta anualmente al MTOP.
- Se publicó la Memoria Anual y el Informe GRI, también se encuentran disponibles en la página WEB.
- Se mejoró el trabajo de control de ventas de los locales, utilizando tecnología de última generación a costos razonables, sustituyendo el uso de papel por medios magnéticos.
- Se cambiaron los relojes de control de horarios de personal por un sistema de marcación con huellas dactilares.
- Se realizaron reuniones semestrales con el personal del sector para presentarle los objetivos, analizar los avances y recibir propuestas de mejoras para sus actividades.
- Se mejoró la unidad de respaldo en cintas y se implementó el respaldo cruzado entre los servidores ubicados en la administración y en la torre de control.
- Se instaló un sistema de control de uso de puertos USB.
- Mantenemos la certificación en Software 100% legal ya alcanzada con anterioridad.
- Se inició el desarrollo de un programa para brindar y recibir información con arrendatarios y proveedores a través de la página WEB.





INFORME DE GESTIÓN ACCIONES DE MARKETING

15 años

LLEVÁ TU
**REMEERA
DRY FIT**

Cada \$500 en compras
más \$80.

15 años

15 LCD
DEL 2 AL 16 DE NOVIEMBRE
¡UNO POR DÍA!

Cada \$300 en compras
o presentando un pasaje,
te llevás un cupón.
Con Visa Sonrisas, doble cupón.

PROMO VIAJEROS
PARTICIPA CON TU PASAJE
POR UN TV PUNKTAL 32"

PRESENTANDO TU VISA SONRISAS DE BANCO COMERCIAL
O VISA SONRISAS C/9 TE LLEVÁS UN CUPÓN - DOBLE CUPÓN

**URS A LA
PLAYA
URS CON
TU BOLSO**

Con tus compras
cada \$300 + \$140
te llevás un
práctico bolso,
ideal para cualquier
situación.

**PAPÁ ES UN
SUPERHÉROE
DEL ASADO**

CON TUS COMPRAS CADA \$400 + \$90
TE PODÉS LLEVAR UN SUPER SET DE ASADO
PARA REGALARLE EN SU DÍA.

CON VISA + \$75
Y CON LAS TARJETAS DEL BANCO COMERCIAL
O VISA SONRISAS + \$60.

¡VENÍ A PARTICIPAR
EN EL SORTEO DE 10 ASADOS
COMPLETOS PARA 10 PERSONAS.
PRESENTANDO UN SORTEO EN LAS CASAS DE SORTEO.

VISA **COMERCIAL** **TRES CRUCES**

un mimo
para mamá
en su día

**set de
manicura**

CON TUS COMPRAS
CADA \$600 + \$80

CON VISA + \$60

CON TARJETAS DE
BANCO COMERCIAL
O **VISA SONRISAS** + \$40

VISA **COMERCIAL**

DEL 6 AL 9 DE AGOSTO

**feria de
Gangas**

¡UNA LOCURA DE PRECIOS! **VALOR EN LOCALS ASOCIADOS**

TRES CRUCES

**HORARIOS
Y DESTINOS
POR SMS**

ENVÍA UN MENSAJE AL
3999

con los textos
**ORIGEN-
DESTINO-
DÍA-
HORARIO**
(mañana, tarde o noche)

**Y RECIBÍ
TU INFO.**

Costo del mensaje:
\$3 IVA incluido.

Para: 3999
Montevideo-
Salto-
jueves-
noche-

TRES CRUCES



INFORME DE GESTIÓN ACCIONES DE MARKETING

**ESTE INVIERNO
TODO BIEN
CON EL FRÍO**

CON TU COMPRA MAYOR A \$300 + \$70
TE LLEVAS UN ABRIGADO OY DE INVIERNO

**EL IVA
NO ESTÁ
ESTE VIERNES**
DE 4 DE LA TARDE A 2 DE LA MAÑANA.

TE DESCONTAMOS EL IVA
EL I.V.A. LO PAGAMOS NOSOTROS
POR LA BUENA SUERTE. VALOR DE CADA ABONADO

www.elivanoesta.com.uy

**PAN
TU
FLAS**

LA ALEGRÍA
EN TUS PIES

Cada \$400 + \$90

+70

+50

PASCUAS
Deliciosas

Con tus compras cada \$300 + \$35
te llevas un huevo de pascuas HAAS de 120 gr.

Si comprás con + \$20

LA REPLAYERA
TU PLAYA, TU REPOSERA.

5 días

Con tus compras, TE PODES LLEVAR UNA REPOSERA.
Cada \$800 - \$190
Con Visa - \$170

Con tus compras del Banco Comercial y del Banco - \$150

TUS VACACIONES
DE JULIO SON
MÁS DIVERTIDAS
EN TRES CRUCES

Jueves 2 y 9 / Sábado 4, Maipú - Maquillón y Tross
Sábado 11 - Maipú y Maquillón
Viernes 2 y 10 / Domingo 9 y 16, Maquillón y Tross

ENTRADA LIBRE... PAGO DE COMIDAS... LIBRE

CENTRO DE CAJE:
STANDS DE SERVICIO DE ATENCIÓN AL CLIENTE,
NIVEL SHOPPING Y TERMINAL TEL: 401 89 98

sonrisas
COMPRAR ASÍ, ESTÁ BUENO.

DONDE
SE ENCUENTRA
UN PAÍS.

CON *sonrisas*
TAMBIÉN DISFRUTÁ
DE NUESTRA LÍNEA
DE PRODUCTOS.

Vuelta a clases
¡ja todo color!

54 piezas

Cada \$400 en compras más +\$60
te llevas un SET DE ARTE de 54 piezas.

Con VISA, te vale con +\$45
Con VISA de Banco Comercial
o VISA Sonrisas, te vale con +\$30

¡Tu foto con Papá Noel!

¡TRES CRUCES Y FOTO MARTÍN TE LA REGALAN!

SÓLO TENES QUE SEGUIR ESTOS PASOS:

1. Entrá a www.trescruces.com.uy
2. Hacé clic en el link de Papá Noel, insertá el número de tu cédula, tu e-mail y seguí los pasos que se indican.
3. En 72 horas podrás retirar tu foto en el Stand de Servicio de Atención al Cliente de Tres Cruces, de 7 a 23 horas, hasta el 31 de enero inclusive.

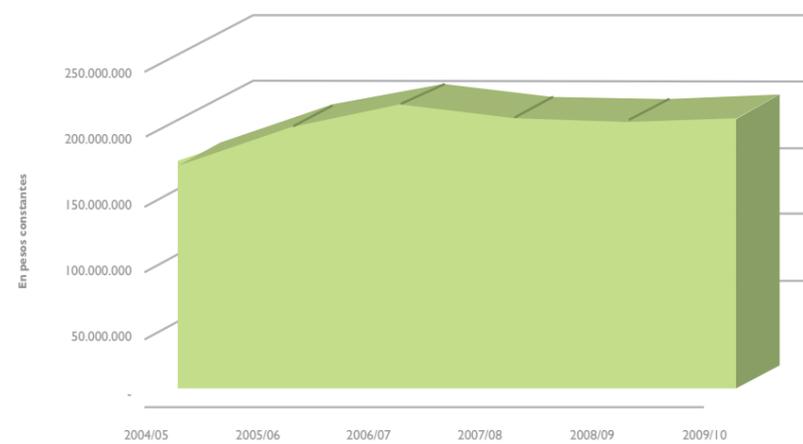


INFORME DE GESTIÓN INDICADORES

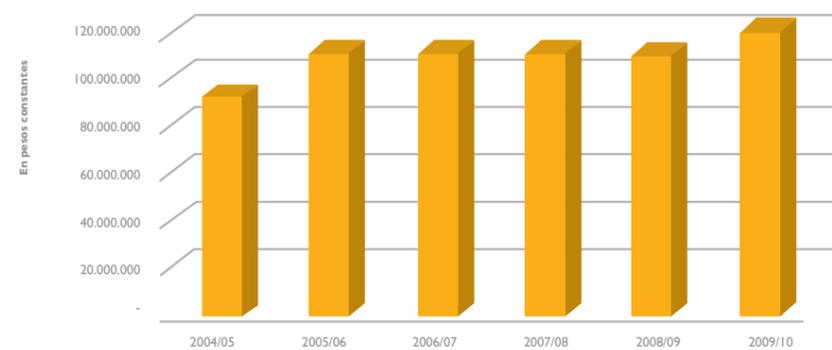
Cuadro resumen

	30/04/10 U\$S	30/04/09 U\$S
Total del activo	17.826.402	17.833.812
Ebitda	5.450.130	5.161.932
Resultado neto	2.579.138	3.868.408
Flujo neto de fondos	4.650.568	4.163.676
Flujo neto de fondos/patrimonio	47%	28%
Flujo neto de fondos s/valor bursátil	12%	14%
Dividendos s/valor bursátil	12%	14%

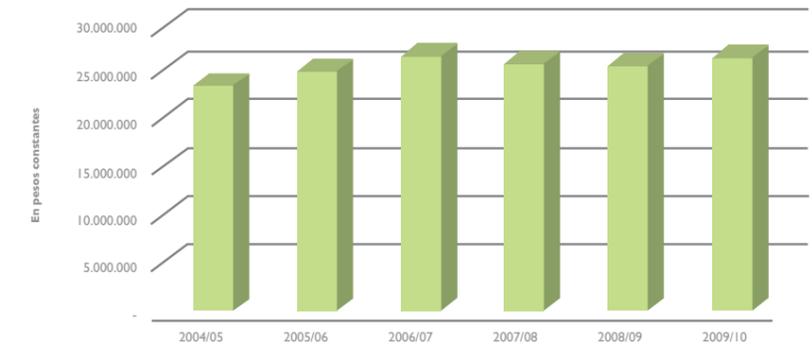
Ingresos totales



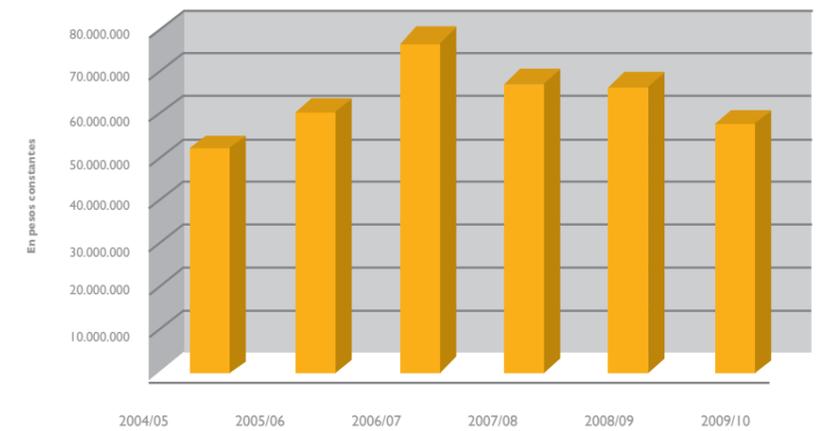
Ingresos por arrendamientos comerciales



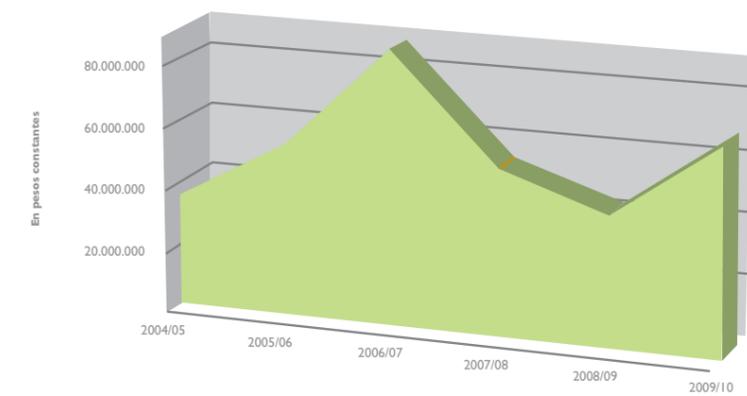
Ingresos por cesiones de uso de boleterías y locales de encomiendas



Ingresos por toques



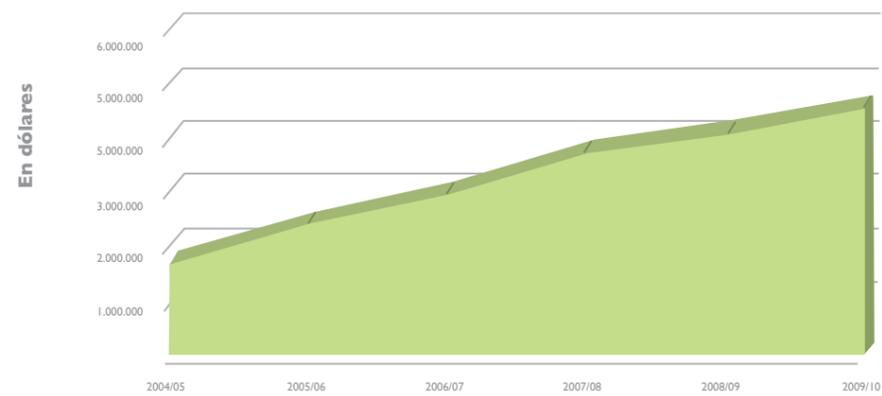
Resultado neto



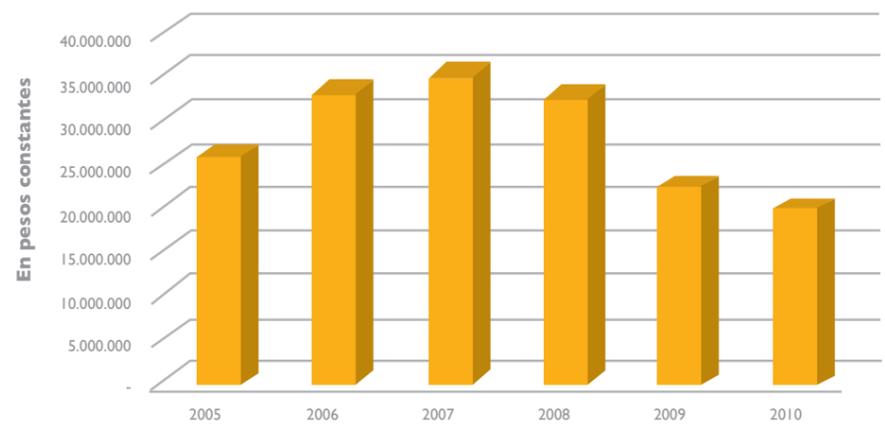


INFORME DE GESTIÓN INDICADORES

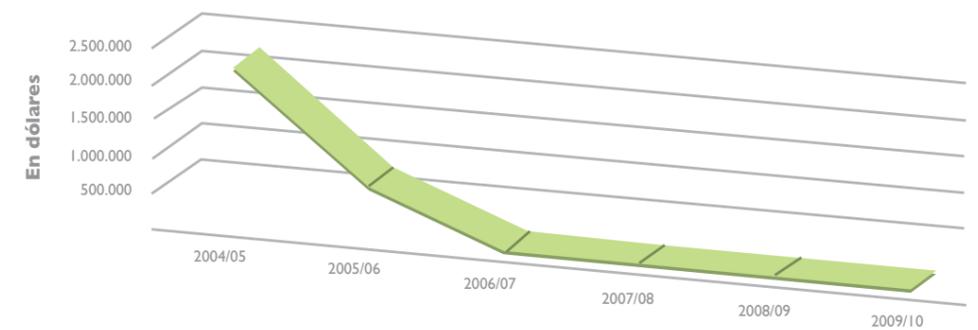
Generación neta de fondos



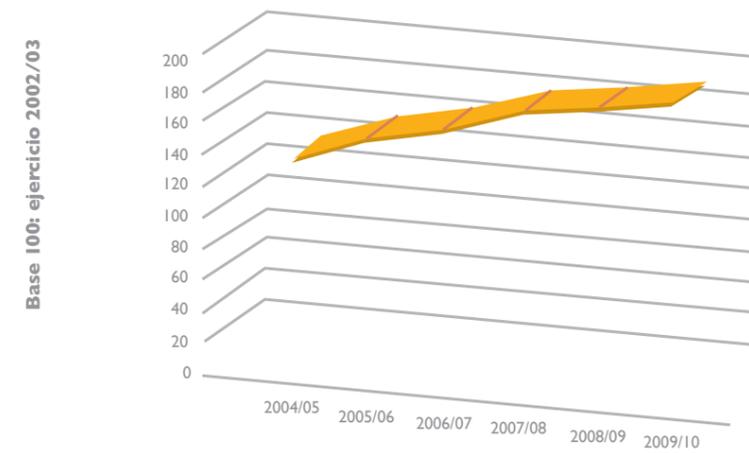
Impuesto a la renta



Evolución del pasivo financiero



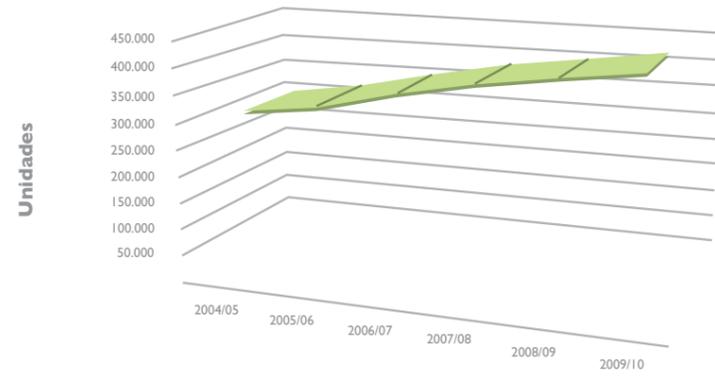
Ventas de los locales comerciales



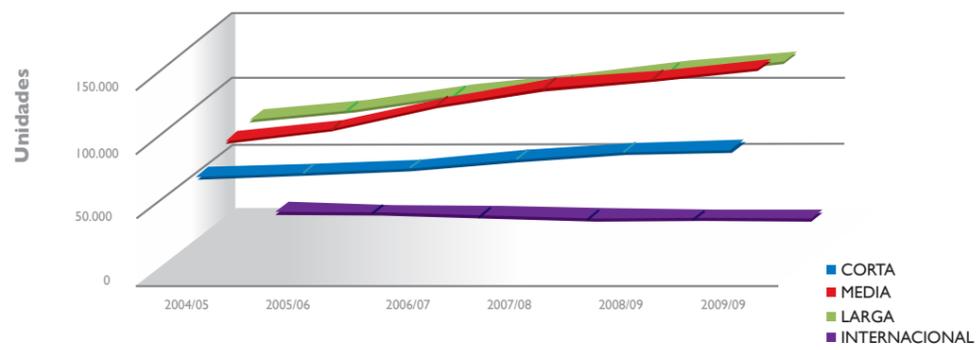


INFORME DE GESTIÓN INDICADORES

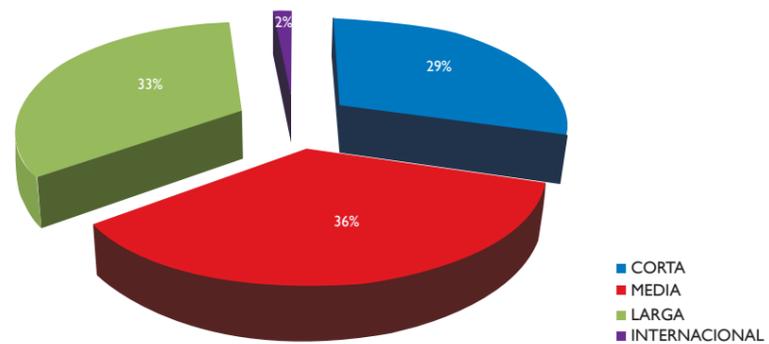
Total Toques



Toques por distancia



Participación de toques por distancia





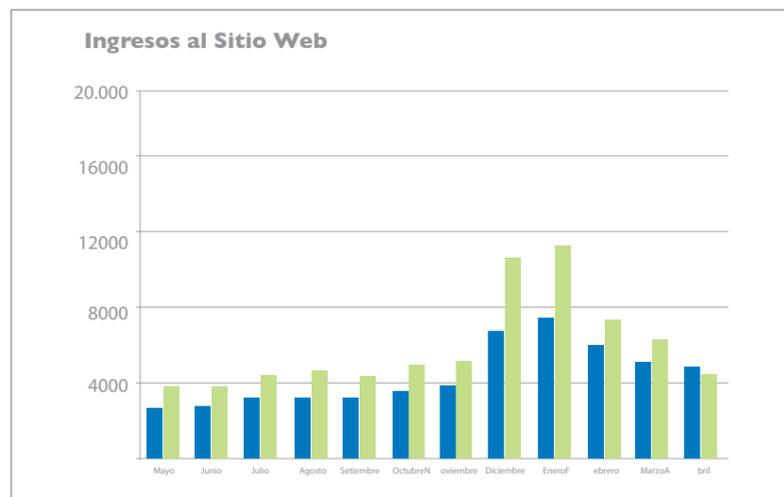
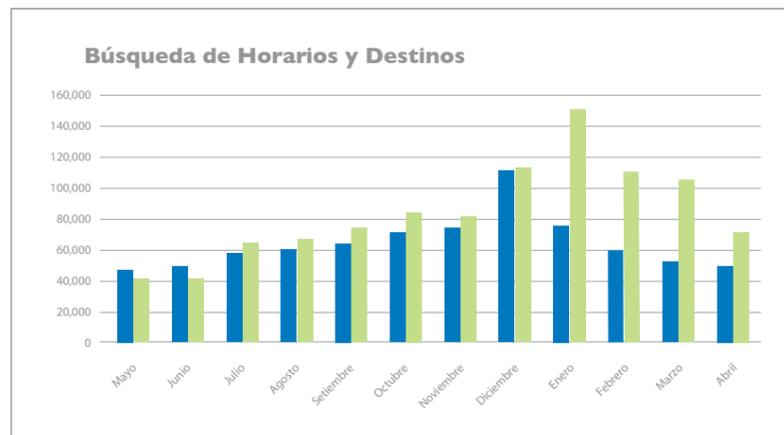
INFORME DE GESTIÓN SITIO WEB, SUGERENCIAS Y RECLAMOS

Sitio Web

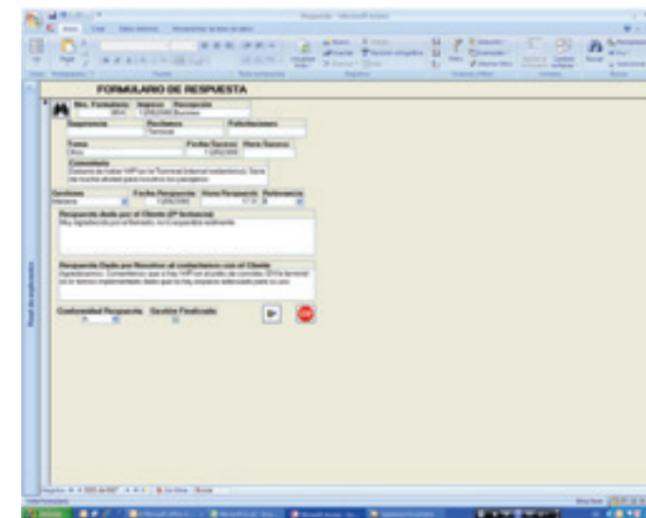
El sitio web www.trescruces.com.uy ofrece información del Complejo como: Compañías de Transporte que operan en la Terminal y sus horarios, locales comerciales, servicios brindados, teléfonos, entre otros.

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.

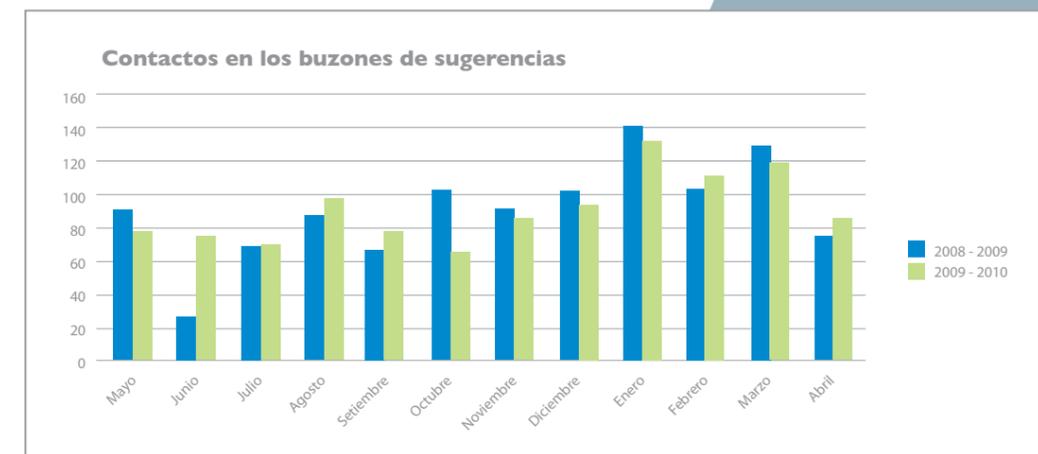
Los ingresos a la web han aumentado constantemente, consolidándose como un medio útil para los usuarios.

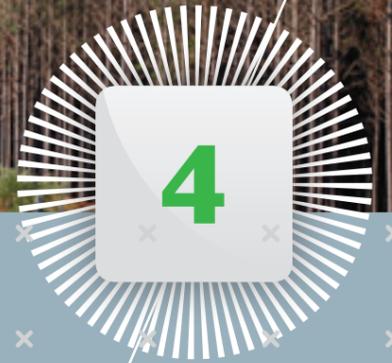


Sugerencias y reclamos



Para optimizar la respuesta, las sugerencias y reclamos recibidos se procesan a través de un programa informático de administración de quejas. Se atiende el 100% de las mismas.





INFORME GRI



INFORME GRI INFORME DE RESPONSABILIDAD SOCIAL EMPRESARIA DEL EJERCICIO FINALIZADO EL 30 DE ABRIL DE 2010

I. RSE EN LA ESTRATEGIA Y GESTIÓN DE LA EMPRESA

I.1 CARTA DEL PRESIDENTE

Tengo el agrado de presentarles nuestro sexto informe de Responsabilidad Social Empresaria y segundo consecutivo bajo el formato GRI.

Fue en 2005 que presentamos nuestro primer reporte preparado en base al "Manual de elaboración de Balance Social" desarrollado por DERES. En 2009 resolvimos presentarlo siguiendo la metodología propuesta por "La Iniciativa de Reporte Global" (GRI) con un nivel C de aplicación.

Al mismo tiempo que cambiamos de metodología para acercarnos al "estado del arte" en términos de reporte, nos comprometimos a seguir dando nuevos pasos.

Es por eso que realizamos adaptaciones en nuestro sistema de gestión que nos permitieran recoger con fiabilidad más información relacionada con los indicadores previstos por GRI.

Ello nos permitió sumar nuevos indicadores de forma de acceder a un nivel de aplicación superior; por lo que en esta oportunidad el mismo tiene un nivel B de aplicación.

Tanto el uso de la herramienta como el espíritu de seguir avanzando en este camino es una señal de la relevancia que tiene el concepto RSE en la gestión de Tres Cruces. Estamos convencidos de la importancia de gestionar negocios sustentables y socialmente responsables y para ello la medición y el reporte cumplen un papel fundamental

Esperamos que este Informe de RSE resulte de su interés.

Cordiales saludos,

Cr. Carlos A. Lecueder
Presidente



I.2 DESCRIPCIÓN DE LOS PRINCIPALES IMPACTOS, RIESGOS Y OPORTUNIDADES

En el desarrollo de su actividad habitual, Tres Cruces genera impactos que tienen efectos sobre sus grupos de interés.

Entre fines de 2008 y principios de 2010, la empresa encargó a destacados profesionales un informe específico sobre cada uno de los impactos en el marco de su proyecto de ampliación del Complejo. Asimismo solicitó se incluyeran las medidas propuestas de mitigación de los impactos identificados.

Los mismos fueron presentados para su evaluación a la Intendencia de Montevideo.

Desarrollamos a continuación una breve reseña de las principales conclusiones:

IMPACTO SOCIOECONÓMICO

La actividad que desarrolla la empresa es fuerte generadora de mano de obra, ya que tanto el comercio como el transporte son servicios que requieren fundamentalmente de la intervención de personas. Esto se evidencia en las más de 1.900 personas que trabajan diariamente en el Complejo.

Los resultados positivos se reflejan también en el desarrollo económico de la zona, ya que el flujo de visitas que genera es aprovechado por comercios o servicios que no encuentran lugar dentro de Tres Cruces.

Si bien esto favorece el desarrollo económico de la zona, también constituye un riesgo para la empresa, ya que en muchos casos estos comercios compiten directamente con negocios instalados dentro del Complejo.

IMPACTO URBANÍSTICO

A partir de la inauguración de Tres cruces comenzó un desarrollo urbanístico de una zona devaluada de la ciudad.

A través del estudio de estos impactos, pudimos verificar el desarrollo del barrio tanto con fines residenciales como comerciales y de servicios.

LOS PRINCIPALES IMPACTOS POSITIVOS SON:

1. un aumento en la cantidad y calidad de soluciones residenciales
2. un aumento en la cantidad y calidad de oferta de servicios
3. un aumento en el valor de las propiedades por encima del resto de la ciudad
4. una mejora en la seguridad en general

IMPACTO EN EL TRÁNSITO

Tres Cruces está ubicado en uno de los puntos de mayor circulación de vehículos de toda la ciudad.

Según mediciones realizadas a fines de 2008, el Complejo determina un 10% aproximado de todo el tránsito de la zona.

Prevedemos que la ampliación de Tres Cruces generará un incremento del tráfico de vehículos que podría afectar parcialmente la fluida circulación.

Para mitigar ese posible efecto, se prevé la construcción de nuevos estacionamientos y modificaciones en los accesos que hagan neutro el impacto.

IMPACTO MEDIOAMBIENTAL

Los impactos principales están referidos a dos aspectos básicos: la gestión de los residuos y los consumos de recursos naturales.

Sobre el primer punto, vale destacar que la empresa cuenta con un completo sistema de gestión y disposición de residuos elaborados por especialistas independientes.

En cuanto al segundo aspecto, se desarrollan dentro de este informe las medidas tomadas para reducir los consumos.

2. PERFIL DE TERMINAL SHOPPING TRES CRUCES

En 1989, el Gobierno Nacional a través del Ministerio de Transporte y Obras Públicas llamó a la Licitación N° 32/89, titulada "Concesión de la Terminal de Ómnibus" para transporte internacional, nacional de corta, mediana, larga distancia y turismo.

El 20 de julio de 1990 se confiere a Galado S.A. esa responsabilidad. El 11 de julio de 1991 se firmó el contrato que regiría la relación entre el MTOP y Galado S.A., estableciéndose en él las condiciones en las que se realizarían las obras y efectuaría la explotación.



INFORME GRI INFORME DE RESPONSABILIDAD SOCIAL EMPRESARIA DEL EJERCICIO FINALIZADO EL 30 DE ABRIL DE 2010

La construcción fue ejecutada en terrenos de propiedad del Estado uruguayo e inaugurada el 17 de noviembre de 1994. Su única sede está ubicada en Bvar. Artigas 1825 de la ciudad de Montevideo.

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 Centro Comercial, que se disponen en los tres niveles del edificio que los alberga. La superficie total construida es de 47.897 m².

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

Tres Cruces atiende una gama heterogénea de clientes. Los usuarios del sistema nacional de transporte residen en todo el país. En el informe de gestión se informa la cantidad de pasajeros por origen/

destino de cada departamento. El Centro Comercial presta servicios tanto a los usuarios del transporte nacional como a clientes que residen en una vasta zona de influencia dentro de Montevideo.

La estructura operativa de Gralado S.A. está compuesta por una Gerencia General y tres Gerencias de área: Operaciones, Administración y Marketing.

Desde 1995 Gralado es una sociedad anónima abierta con acciones al portador. Desde 2005 cotiza el 100% de sus acciones en la Bolsa de Valores de Montevideo.

En el período cubierto por esta memoria no existieron cambios significativos en el tamaño, estructura o propiedad de la empresa.

Gralado S.A. tiene como marcas principales: "Terminal Shopping Tres Cruces" y "Tres Cruces".

Tres Cruces en cifras	2010	2009
Ventas del ejercicio	U\$S 9.433.352	U\$S 8.585.661
Utilidad contable del ejercicio	U\$S 2.579.138	U\$S 3.868.408
Generación neta de fondos	U\$S 4.650.568	U\$S 4.621.515
Cantidad de empleados propios	62	62
Cantidad de empleados tercerizados	185	192
Activos:	U\$S 17.826.402	U\$S 17.833.812
Pasivos:	U\$S 7.845.869	U\$S 7.032.416
Patrimonio:	U\$S 9.980.533	U\$S 10.801.396
Valor bursátil al 30/9:	U\$S 44.856.000	U\$S 33.321.600

3. PARÁMETROS DE LA MEMORIA SOCIAL

La primera responsabilidad que tiene Gralado S.A. es ser una empresa rentable. Eso le permite crear valor y distribuir ese valor entre los diferentes grupos de interés.

En este ejercicio la empresa publica por sexto año consecutivo el Informe de RSE y por segundo año lo hace siguiendo los lineamientos previstos por "La iniciativa de Reporte Global", GRI por su sigla en inglés.

Los lineamientos GRI son un conjunto de principios e indicadores de aplicación voluntaria que constituyen el marco actual más aceptado a nivel internacional para preparar informes de RSE. Permite una aplicación de los principios, contenidos e indicadores propuestos, ayudando a las organizaciones a presentar un cuadro equilibrado de desempeño económico, social y ambiental y a mejorar la calidad de la información en el tiempo.



PERFIL DE LA MEMORIA

Para la elaboración del presente informe, la empresa siguió los lineamientos previstos en la versión 3.0 de la Guía para la preparación de informes GRI.

El período cubierto por la información contenida en esta memoria es el ejercicio económico que comenzó el 1° de mayo de 2009 y finalizó el 30 de abril de 2010. El informe de RSE previo fue publicado junto con la memoria anual del ejercicio finalizado el 30 de abril de 2009. La empresa presenta su memoria con una periodicidad anual.

Por consultas o aclaraciones relativas a la memoria o su contenido, las personas de contacto son:

Marcelo Lombardi – mlombardi@trescruces.com.uy
Liliana Martínez – lmartinez@trescruces.com.uy

ALCANCE Y COBERTURA DE LA MEMORIA

La información cuantitativa de la memoria social abarca la totalidad de los negocios de la empresa y resulta integral y consistente con la información contable verificada por el auditor externo. Sin embargo no existe una verificación externa de la memoria social, por lo que la información incluida es de estricta responsabilidad de la empresa.

Los grupos de interés que prevemos utilicen la información contenida en la memoria son los identificados en el próximo capítulo.

Hemos procurado incluir todos los impactos económicos, ambientales y sociales que genera la empresa en los casos en que contamos con registros confiables. Sin embargo no podemos asegurar que esta cobertura sea completa.

A los efectos de la reexpresión de la información cuantitativa referida a la memoria del ejercicio finalizado el 30 de abril de 2009, se utilizó el Índice de Precios al Consumo elaborado por el Instituto Nacional de Estadística.

No existieron cambios significativos en la cobertura o métodos de valoración aplicados en esta memoria respecto al ejercicio anterior.

La empresa no cuenta con filiales ni ha realizado joint ventures en el ejercicio económico sobre actividades que por su materialidad deban ser destacadas.

Las áreas de trabajo comprendidas en cuanto a la gestión socialmente responsable son:

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

La empresa realiza un amplio rango de acciones para maximizar el impacto positivo de su trabajo en la comunidad en la que 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 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 y seguridad laboral.

Las definiciones de cada una de las áreas de trabajo fueron elaboradas por DERES, institución líder en Uruguay en el desarrollo de la RSE.



INFORME GRI
 INFORME DE RESPONSABILIDAD SOCIAL EMPRESARIA DEL
 EJERCICIO FINALIZADO EL 30 DE ABRIL DE 2010

ÍNDICE DE CONTENIDO DEL GRI

1. VISIÓN Y ESTRATEGIA		
1.1	Declaración del Presidente	1
1.2	Descripción de los principales impactos, riesgos y oportunidades	1
2. PERFIL DE LA ORGANIZACIÓN		
2.1	Nombre de la organización	2
2.2	Principales marcas y servicios	2
2.3	Estructura operativa	2
2.4	Localización de la sede principal	2
2.5	Número de países en los que opera la organización	2
2.6	Naturaleza de la propiedad y forma jurídica	2
2.7	Mercados servidos	2
2.8	Dimensiones de la organización	2
2.9	Cambios significativos en el período de la memoria	2
2.10	Premios y distinciones recibidos en el período de la memoria	2
3. PARÁMETROS DE LA MEMORIA SOCIAL		
3.1	Período cubierto por la información	3
3.2	Fecha de la memoria anterior	3
3.3	Ciclo de presentación de memorias	3
3.4	Punto de contacto por contenido de la memoria	3
3.5	Proceso de definición del contenido	3
3.6	Cobertura de la memoria	3
3.7	Existencia de limitaciones	3
3.8	Información en el caso de negocios conjuntos	3
3.9	Técnicas de medición de datos	3
3.10	Descripción de efectos por reexpresión de información	3
3.11	Cambios significativos relativos a períodos anteriores	3
3.12	Índice de contenido del GRI	3
3.13	Verificación	3
4. GOBIERNO, COMPROMISOS Y PARTICIPACIÓN DE LOS GRUPOS DE INTERÉS		
4.1	Estructura de gobierno de la organización	4.1
4.2	Existencia de cargo ejecutivo del Presidente	4.1
4.3	Número de miembros del Directorio	4.1
4.4	Mecanismos de accionistas y empleados para comunicar recomendaciones	4.1
4.5	Vínculo entre retribuciones y el desempeño de la organización	4.1
4.6	Procedimientos para evitar conflicto de intereses	4.1
4.7	Determinación de la capacitación del Directorio	4.1
4.8	Declaración de misión, visión y valores	4.2



4.9	Procedimientos del Directorio para supervisar la gestión	4.1
4.10	Procedimiento para evaluar el desempeño del Directorio	4.1
4.11	Identificación de compromisos con iniciativas externas	4.3
4.12	Programas sociales desarrollados externamente	4.4
4.13	Principales asociaciones en las que participa la empresa	4.3
4.14	Relación de grupos de interés	4.4
4.15	Identificación y selección de grupos de interés	4.4
4.16	Enfoque para la inclusión de grupos de interés	4.4
4.17	Principales preocupaciones con cada grupo de interés	4.4
5. PRINCIPALES INDICADORES DE DESEMPEÑO		5
6. AUTO CALIFICACIÓN DEL NIVEL DE APLICACIÓN		6

CRITERIO DE LOS NIVELES DE APLICACIÓN

Se detalla a continuación la matriz de los niveles de Aplicación, en la que se detallan los contenidos mínimos de cada Nivel.

Nivel de aplicación	C	B	A
Información sobre el perfil según la G3	Informa sobre: 1.1 2.1-2.10 3.1-3.8, 3.10-3.12 4.1-4.4, 4.14-4.15	Informa sobre todos los criterios enumerados en el nivel C además de: 1.2, 3.9, 3.13, 4.5-4.13, 4.16-4.17	Los mismos requisitos que para el nivel B
Información sobre el enfoque de gestión según la G3	No es necesario	Información sobre el enfoque de gestión para cada categoría de indicador	Los mismos requisitos que para el nivel B
Indicadores de desempeño según la G3 e indicadores de desempeño de los suplementos sectoriales	Informa sobre un mínimo de 10 indicadores de desempeño y como mínimo uno de cada dimensión: económica, social y ambiental	Informa sobre un mínimo de 20 indicadores de desempeño y como mínimo uno de cada dimensión: económica, ambiental, derechos humanos, prácticas laborales, sociedad, responsabilidad sobre productos	Informa sobre cada indicador principal y sobre los indicadores de los suplementos sectoriales de conformidad con el principio de materialidad, ya sea a) informando sobre el indicador o b) explicando el motivo de su omisión

A su vez existe la calificación C+, B+ y A+ que incluyen para el correspondiente nivel de aplicación la verificación externa de la Memoria.



INFORME GRI INFORME DE RESPONSABILIDAD SOCIAL EMPRESARIA DEL EJERCICIO FINALIZADO EL 30 DE ABRIL DE 2010

4. GOBIERNO, COMPROMISOS Y PARTICIPACIÓN DE LOS GRUPOS DE INTERÉS

4.1 ÓRGANOS DE GOBIERNO DE LA EMPRESA

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. Los miembros del Directorio son tres. El Presidente del Directorio realiza una función ejecutiva dentro de la organización. Los directores no perciben remuneración por tal condición.

Existen reuniones quincenales entre el Directorio y la Gerencia donde se tratan los principales temas de la gestión.

SÍNDICO

Gralado es una sociedad anónima abierta cuyas acciones cotizan en régimen de oferta pública. Gran 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 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 auditoría 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.

Auditoría Interna de la Nación

La Auditoría Interna de la Nación fiscaliza el cumplimiento de las normas legales en cuanto al funcionamiento de los órganos de dirección.

Toda la información emitida sobre la empresa por los órganos externos es de acceso público.

CONTROL DE LA GESTIÓN

El control de la gestión tiene los siguientes alcances:

Interno

- Objetivos anuales de reporte cuatrimestral.
- Presupuestos anuales de reporte bimestral.
- Flujos financieros anuales de reporte mensual.
- Información económica financiera de reporte mensual.
- Cumplimiento del código de ética.

De órganos externos de control

- Informe anual del síndico.
- Informe semestral y anual del auditor externo.
- Informe anual de la calificadora de riesgos.
- Verificación de cumplimientos formales de la ley por parte de la Auditoría Interna de la Nación.

REPORTE AL MERCADO

La empresa divulga la siguiente información en forma pública:

- Estados contables trimestrales.
- Memoria anual con informe de gestión.
- Informe anual del síndico.
- Informe anual de la calificadora de riesgos.
- Informe anual de RSE.
- Acta de Asamblea de Accionistas.



4.2 VISIÓN, MISIÓN Y PRINCIPIOS ÉTICOS

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.

4.3 COMPROMISOS CON INICIATIVAS EXTERNAS

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

- Academia Nacional de Economía
- Asociación Comercial del Uruguay
- Cámara Nacional de Comercio y Servicios del Uruguay
- Centro de análisis y propuestas de política pública "Uruguay al futuro"
- Centro para la Democratización de la Informática
- DERES
- Rotary Club

Asimismo Tres Cruces como organización o sus colaboradores personalmente integran las siguientes instituciones:

- Asociación Cristiana de Dirigentes de Empresas
- Asociación Uruguaya de Caminos
- Cámara de Anunciantes del Uruguay
- CERES
- Conglomerado Turístico de Montevideo
- Endeavor
- International Council of Shopping Centers

4.4 PARTICIPACIÓN DE LOS GRUPOS DE INTERÉS

Se detalla a continuación la identificación de cada grupo de interés así como las principales acciones que la empresa desarrolla. El enfoque adoptado para su inclusión es el tradicional. Consideramos grupo de interés a todo grupo que pueda ser identificado como tal y que mantenga una relación directa con la empresa o que pueda recibir impactos directos o indirectos por el desarrollo de su actividad.

Los grupos de interés están ordenados por orden alfabético.

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.

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 a: Auditoría Interna de la Nación, Banco Central del Uruguay y Bolsa de Valores de Montevideo.

Además del cumplimiento de la información mínima requerida, la empresa prepara su memoria anual con información adicional para reportar 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.



INFORME GRI INFORME DE RESPONSABILIDAD SOCIAL EMPRESARIA DEL EJERCICIO FINALIZADO EL 30 DE ABRIL DE 2010

AUTORIDADES NACIONALES, DEPARTAMENTALES Y MUNICIPALES

Cumplir con todo lo previsto en los contratos de concesión de obra pública y de usufructo. Cumplir con toda la normativa dispuesta por el Banco Central del Uruguay. Cumplir con toda la normativa municipal. Pagar todas las obligaciones fiscales que correspondan y ser un ejemplo en nuestra sociedad por el cumplimiento de sus obligaciones y la defensa de la formalidad.

CLIENTES

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.

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.

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

Gestión de reclamos y sugerencias

Tres Cruces realiza una gestión de los reclamos y sugerencias recibidas. Para ello pone a disposición de los clientes y usuarios dos servicios de atención al cliente, tres buzónicas distribuidas en el complejo, la administración abierta las 24 horas, un mail y teléfono específico.

COMERCIANTES

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.

MEDIOAMBIENTE

Minimizar los impactos en el medioambiente que puedan ser provocados por el desarrollo de las actividades de la empresa.

Pensando en Verde

Políticas de cuidado del medio ambiente guían nuestra toma de decisiones en todos los aspectos a nuestro alcance. Eso nos lleva

siempre a procurar utilizar mejor la energía, el agua, disminuir la generación de residuos y procurar que un porcentaje elevado de los mismos sean reciclados.

Algunos ejemplos de lo anterior:

Impedancias Electrónicas.

Nos hemos resuelto por la aplicación de estos elementos con el fin de ahorrar energía y prolongar la vida útil de las luminarias. Utilizar menos energía y extender en el tiempo los reemplazos de elementos resulta más ecológico y económico.

Lámparas de bajo consumo.

Como política hemos reducido el uso de lámparas incandescentes y de halogenuros metálicos, favoreciendo el uso de tubos fluorescentes, lámparas de bajo consumo y leds.

Bolsas Oxi-Biodegradables.

Usamos este tipo de bolsas para el desecho de los residuos del complejo y al mismo tiempo implementamos medidas para disminuir su uso.

Uso de paneles solares.

Buena parte del agua usada en los vestuarios del personal es calentada a través del uso de paneles solares previstos a tales efectos.

Gestión de residuos.

La empresa cuenta con un completo plan de gestión y disposición de los residuos que genera. El mismo está aprobado por la Intendencia de Montevideo.

Mantenimiento de plazas.

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

Mediciones periódicas de monóxido de carbono y recursos hídricos

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).

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.



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.

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.

Capacitación del personal

Durante el presente ejercicio fueron realizados 87 cursos por parte del personal de Tres Cruces que insumieron un total de 1.980 horas.

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 802 volúmenes.

El Noticiero se publica cuatro veces al año. Se informa a los más de 1.900 funcionarios que trabajan en el complejo sobre las novedades que se registran.

Capacitación a personal tercerizado

Bimestralmente el departamento de marketing realiza una capacitación dirigida al nuevo personal que cumple funciones para el complejo.

Las empresas que comprenden este personal son: Bliinzur (empresa de limpieza), Bodyguard y Prosegur (empresas de seguridad). Se capacita en diferentes horarios atendiendo los tres turnos de trabajo.

La capacitación tiene como objetivo:

- Compartir nuestra visión de servicio frente al cliente con el nuevo personal.
- Coordinar procesos para mejorar la experiencia del cliente.

Le entregamos a cada persona una guía que sirve de orientación y contempla soluciones a situaciones repetitivas.

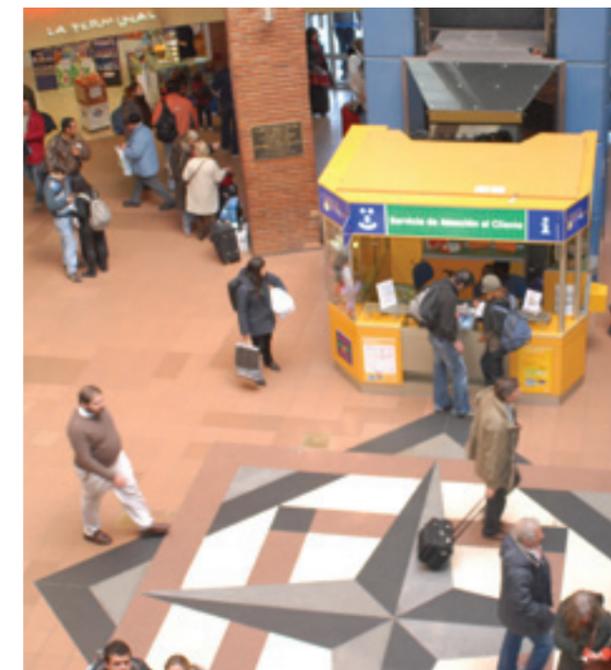
Código de conducta y principios éticos

Los integrantes de la organización se comprometen por escrito a cumplir con el código de conducta y principios éticos que sirven de marco de referencia para el desarrollo de sus responsabilidades.

Su texto completo está disponible en www.trescruces.com.uy para conocimiento del público en general.

PROVEEDORES

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





INFORME GRI
INFORME DE RESPONSABILIDAD SOCIAL EMPRESARIA DEL
EJERCICIO FINALIZADO EL 30 DE ABRIL DE 2010

Programa BID – DERES

Tres Cruces fue elegida en el marco de este programa financiado por el Banco Interamericano de Desarrollo para ser una empresa madrina.

El programa tuvo una duración de dos años y procuró la aplicación de la RSE en las PYME de la cadena de valor. Para esto Tres Cruces invitó a cinco empresas proveedoras para participar del proyecto.

A través del aprendizaje teórico y la transmisión de experiencias, las cinco PYME proveedoras definieron acciones a desarrollar dentro de los temas tratados en los talleres. Asimismo la aplicación del programa sirvió para compartir filosofías de trabajo.



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.

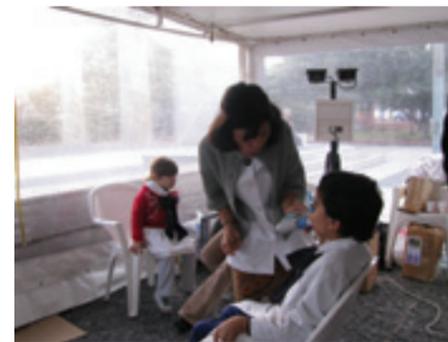
Programa para el desarrollo de la informática

En setiembre de 2006 se firmó un convenio con la Administración Nacional de Educación Pública. En el mismo se acordó que Tres Cruces aportara U\$S 200.000 por año durante los siguientes 5 años para la creación de aulas de informática en liceos y escuelas técnicas.

El aporte realizado este año sirvió para crear 18 aulas de informática y dotarlas de 270 equipos nuevos. A través de este programa se facilita el acceso al aprendizaje de informática a más de 20.000 jóvenes uruguayos por año. Las aulas ya instaladas o a instalarse este año son las siguientes:



Éstas se suman a las 57 aulas y 790 equipos ya financiados por el programa en años anteriores.



Escuela de Ciudadanía e Informática

En enero de 2005 comenzó su actividad, en un local del nivel encomiendas diseñado especialmente, 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 han recibido instrucción más de 4.800 personas.

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 a 18 horas.

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. Allí se atiende y se da respuesta a miles de padres y familiares con niños con el síndrome de Down.



INFORME GRI
INFORME DE RESPONSABILIDAD SOCIAL EMPRESARIA DEL
EJERCICIO FINALIZADO EL 30 DE ABRIL DE 2010



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 desde hace 8 años 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.

Apoyo a estudiantes universitarios

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

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 crítico. También presta sus instalaciones para la difusión de sus actividades y la realización de acciones de recolección de fondos.

Stands transitorios – Aldeas Infantiles, UNICEF y GURISES UNIDOS

Durante agosto y setiembre de 2009 y desde el 15 de noviembre al 31 de diciembre de 2009 se cedieron espacios en forma gratuita a ALDEAS INFANTILES, UNICEF y GURISES UNIDOS 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.

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 áreas técnicas, torre de control y cámaras de seguridad. Culminamos el paseo invitando a los niños con una merienda.

Índice Nacional de RSE

Las instituciones ACDE y DERES desarrollaron en forma conjunta un índice nacional de RSE que mide la evolución del tema en las empresas uruguayas. Tres Cruces participa en forma ininterrumpida desde 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.



INFORME GRI
INFORME DE RESPONSABILIDAD SOCIAL EMPRESARIA DEL
EJERCICIO FINALIZADO EL 30 DE ABRIL DE 2010



Muestras relacionadas con la cultura

Se realizaron las siguientes muestras con el fin de acercar la cultura en sus diferentes manifestaciones a nuestros clientes y usuarios.

Junio 2009 - muestra del Departamento de Cultura de Trinidad – Intendencia de Flores.

Julio 2009 - actividad de “Danzas circulares”.

Julio 2009 - actividad “Día del Turismo”.

Noviembre 2009 – muestra fotográfica sobre el “Mundial del 30” con imágenes proporcionadas por la Intendencia de Montevideo.

Diciembre 2009 - muestra del concurso organizado por CEMPRE “Reciclar es cuidar el planeta donde vivimos”.

Febrero 2010 - muestra fotográfica en estilo panorámica “Lugares del Uruguay”.

Comisaría 4ª

Tres Cruces integra la comisión de apoyo a la comisaría 4ª, colaborando directamente con recursos a la institución y a sus integrantes. En diciembre de 2009 se hizo entrega de una canasta a cada funcionario así como un regalo para sus hijos.

Hacete el bien

Tres Cruces participó en la campaña realizada por DERES y colaboró activamente en su elaboración y desarrollo. La misma estuvo orientada a fomentar la alimentación saludable de los colaboradores. El equipo de marketing participó en el comité de comunicación. En noviembre la campaña fue implementada en las empresas socias de DERES que adhirieron a la iniciativa, a través de la entrega de folletos, recetarios,

imanes e información relevante sobre el tema.

Stands de organizaciones de apoyo comunitario

En varias oportunidades diferentes organizaciones se acercan a Tres Cruces solicitando un espacio para comunicar sus actividades. Tres Cruces les cede un espacio y apoya con la logística para instalar estos stands, para la venta de bonos, productos, difundir actividades o simplemente entregar material relevante. Este año colaboramos con: Sociedad Uruguaya de Actores, Fundación Ramón Guerra - Somma Moreira, Danzas Circulares, Lucha contra el Cáncer de Colon, Campaña de detección de Glaucoma, CEMPRE, Ministerio de Turismo y Deportes, Intendencia de Flores e Intendencia de Montevideo.

Inauguración Plaza Liber Seregni

En noviembre de 2009 se inauguró la Plaza Liber Seregni, primer parque urbano de la ciudad. Dentro de los festejos de inauguración, Tres Cruces colaboró con el Consejo Vecinal que organizó un festival musical.

Participación en DERES

DERES surge de la unión de importantes empresas 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.





INFORME GRI
 INFORME DE RESPONSABILIDAD SOCIAL EMPRESARIA DEL
 EJERCICIO FINALIZADO EL 30 DE ABRIL DE 2010



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.

Programa de prevención de accidentes de tránsito
 Desde 2005 y hasta 2008 funcionó este programa en forma conjunta con la Compañía Uruguaya de Seguros S.A. y el Instituto de Seguridad y Educación Vial (ISEV). La capacitación estuvo orientada a la prevención de accidentes de tránsito y dirigida a los conductores de ómnibus de servicios de transporte por carretera. Los cursos se dictaron en la sala de capacitación de Tres Cruces con un promedio de veinte asistentes por seminario.

Fueron capacitados cerca de 900 conductores. Este programa contó con el apoyo del Ministerio de Transporte y Obras Públicas y la Asociación Nacional de Empresas de Transporte.

USUARIOS

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.

5. PRINCIPALES INDICADORES DE DESEMPEÑO

5.1 PRINCIPALES INDICADORES DE DESEMPEÑO ECONÓMICO

El enfoque de la gestión tiene en cuenta una razonable distribución del valor agregado generado entre los diferentes grupos de interés.

EC1 Estado de demostración del valor agregado

	Año 2010 \$	Año 2009 \$
Ventas	203.306.701	199.657.432
Otros ingresos	54.556.100	50.123.040
Costos directos:		
Nacionales	99.303.437	98.684.716
Valor agregado generado	158.559.364	151.095.756
Distribución por grupo de interés		
Estado	21.078.470	22.989.954
Recursos Humanos	64.152.939	54.704.950
Comunidad	4.928.554	5.094.710
Reinversión en la empresa	6.862.659	8.177.617
Proveedores financieros	-6.592.103	17.172.591
Valor agregado distribuido	68.128.845	42.955.933

EC3 El aporte de la empresa a programas de beneficios sociales en este ejercicio fue de:

2010	\$ 6.343.113
2009	\$ 6.478.548

EC4 La empresa no recibió ayudas financieras de parte del gobierno.

EC5 La relación entre el menor salario pagado por la empresa y el salario mínimo nacional fue de:

2010	2.22 veces
2009	2.35 veces

EC6 La proporción de gastos destinados a proveedores locales sobre el total fue de:

2010	96,2%
2009	98,1%

EC8 La suma total de impuestos pagados fue de:

2010	\$ 21.078.470
2009	\$ 22.989.954

Las cifras referidas al ejercicio finalizado el 30 de abril de 2009 están expresadas en valores constantes al 30 de abril de 2010.



INFORME GRI
INFORME DE RESPONSABILIDAD SOCIAL EMPRESARIA DEL EJERCICIO FINALIZADO EL 30 DE ABRIL DE 2010



5.2 PRINCIPALES INDICADORES DEL DESEMPEÑO AMBIENTAL

La gestión del desempeño ambiental está orientada al manejo adecuado de los residuos y la minimización de los consumos de recursos naturales con una doble finalidad: generar menores impactos ambientales y reducir los costos.

EN 3 El consumo directo de energía eléctrica en el ejercicio fue de:

2010	2.397.000 Kw.
2009	2.268.000 Kw.

EN 4 El consumo indirecto estimado de energía eléctrica en el ejercicio fue de:

2010	4.716.000 Kw.
2009	4.461.000 Kw.

Este consumo es el realizado por los comercios y empresas de transporte que operan en Tres Cruces.

EN 5 En el ejercicio reportado se aplicaron medidas de mejora de eficiencia que implicó ahorros de energía en el ejercicio por un estimado de 19.490 Kw.

EN 6 La iniciativa en el ahorro de energía implementada en el ejercicio fue la sustitución de luminarias por otras más eficientes en el sector de tránsito de vehículos del nivel terminal.

EN 8 La captación total de agua por fuente durante el ejercicio fue la siguiente:

Agua suministrada por OSE	34.480 m ³
Agua extraída de pozos y potabilizada	35.067 m ³
Total de agua consumida	69.547 m³

EN 22 El peso total de residuos gestionados en el ejercicio y su discriminación es la siguiente:

	2010	2009
No reciclable	90 ton.	83 ton.
Cartón – Papel	158 ton.	145 ton.
Plásticos	110 ton.	100 ton.
Orgánicos	180 ton.	160 ton.
Vidrios	7 ton.	7 ton.
Metales	7 ton.	9 ton.
Varios	49 ton.	44 ton.
Total	601 ton.	548 ton.

EN 26 Iniciativas para mitigar los impactos ambientales implementadas en el ejercicio.

En el ejercicio se diseñó un nuevo y completo plan de gestión de residuos con técnicos especializados en la materia. El mismo está aprobado por la Intendencia de Montevideo.

Asimismo apoyamos acciones de DINAMA y DERES.

EN 28 La empresa no recibió multas ni sanciones no monetarias por incumplimiento de la normativa ambiental.

5.3 PRINCIPALES INDICADORES DEL DESEMPEÑO DE PRÁCTICAS LABORALES

La gestión referida a este aspecto tiene en cuenta los siguientes elementos:

- Cumplir con todas las obligaciones legales de la seguridad social.
- Asegurar razonablemente al personal su permanencia en la empresa.
- Mantener un equipo de trabajo motivado y orgulloso de pertenecer a la empresa.
- Mantener un ambiente en el que se valore el trabajo en equipo, el respeto mutuo y la igualdad de oportunidades.
- Tener un sistema de compensación orientada a la competitividad respecto al mercado y a la equidad interna.
- Procurar la continua formación de los colaboradores.

LA 1 Desglose del colectivo de trabajadores por tipo de empleo al cierre del ejercicio:

2010	62 en planilla de Gralado S.A. 185 en régimen de tercerización
------	---

2009	62 en planilla de Gralado S.A. 192 en régimen de tercerización
------	---

LA 2 Número de empleados y rotación media desglosado por edad y sexo.

	2010		2009	
	MUJERES	HOMBRES	MUJERES	HOMBRES
Trabajadores entre 18 y 30 años	11	8	11	10
Trabajadores entre 31 y 45 años	7	22	10	18
Trabajadores entre 46 y 59 años	3	10	2	9
Trabajadores mayores de 60 años	0	1	0	2
Rotación media	21 33%	41 10%	23 22%	39 8%

LA 4 Porcentaje de empleados cubiertos por un convenio colectivo: 100%

LA 7 La tasa de ausentismo en todo el ejercicio fue de:

2010	0,54% de las horas totales
2009	0,72% de las horas totales

LA 10 El promedio de capacitación al año por empleado fue de:

2010	32 horas
2009	23 horas

La cantidad de cursos asistidos fue de:

2010	87
2009	14



El porcentaje de funcionarios que participaron de cursos fue de:

2010	68%
2009	19%

LA 14 Relación entre salario base de hombres y mujeres para la misma categoría: 100%

5.4 PRINCIPALES INDICADORES DE DESEMPEÑO DE DERECHOS HUMANOS

La gestión está orientada a evitar prácticas discriminatorias o abusivas por parte de los integrantes de la organización.

A tales efectos el código de conducta es específico en esta materia. A la vez que dicta las normas de conducta esperadas, establece mecanismos de denuncia y resolución.



INFORME GRI
INFORME DE RESPONSABILIDAD SOCIAL EMPRESARIA DEL
EJERCICIO FINALIZADO EL 30 DE ABRIL DE 2010

HR 2 La empresa verifica el cumplimiento de las obligaciones referidas a la seguridad social de la totalidad de los servicios tercerizados que requieran de personal permanente y exclusivo dedicado a Tres Cruces.

HR 4 No existieron incidentes denunciados de discriminación de tipo alguno.

5.5 PRINCIPALES INDICADORES DEL DESEMPEÑO SOCIAL

La gestión está orientada a producir impactos positivos y cuantificables sobre la Comunidad en la que está inserta. A tales efectos desarrolla las acciones de apoyo comunitario que se detallan en el numeral 4.4.

SOI Alcance y efectividad de prácticas para evaluar y gestionar los impactos de operaciones en la comunidad. La elección de las acciones guarda estrecha relación con la actividad de la empresa y su potencial beneficio directo sobre sus grupos de interés.

Como forma de tener efectividad en la ejecución y no perder foco en su gestión, Tres Cruces realiza alianzas con instituciones que se especializan en la actividad elegida, quienes son las que gestionan cada proyecto. La empresa define un sistema de reporte de esas instituciones para evaluar los resultados, de forma de verificar que los recursos sean aplicados en forma eficiente. Esa información es la que a su vez usa para el presente reporte.

SO 5 La empresa contribuye a realizar propuestas de política pública a través de su participación en el Centro de análisis y propuesta "Uruguay al futuro".

SO 7 No existieron en el ejercicio acciones por causas relacionadas con prácticas monopolísticas o contra la libre competencia.

SO 8 La empresa no recibió sanciones monetarias o no monetarias derivadas del incumplimiento de las leyes y regulaciones.

5.6 PRINCIPALES INDICADORES DEL DESEMPEÑO DE LA RESPONSABILIDAD SOBRE PRODUCTOS

La gestión está orientada a generar una comunicación de servicios o promociones que sea clara, directa y que no admita espacios a equívocos o malas interpretaciones por parte de los clientes.

Asimismo se procura satisfacer los requerimientos del cliente de manera de generar la mejor experiencia posible en la utilización de nuestros servicios.

PR 2 No existieron incidentes derivados del incumplimiento de la regulación legal o de los códigos voluntarios relativos a los impactos de los servicios en la salud y la seguridad.

PR 4 No existieron incidentes derivados del incumplimiento de la regulación legal o de los códigos voluntarios relativos a la información de los servicios.

PR 5 Prácticas con respecto a la satisfacción del cliente. La empresa contrata los servicios de un cliente testigo que evalúa los servicios propios, los tercerizados y los de las empresas de transporte y comercios. Asimismo verifica que se responda el 100% de las quejas en los plazos previstos. Existen 8 formas diferentes de realizar quejas y sugerencias:

- buzón en el nivel terminal (2)
- buzón en el nivel shopping (1)
- stand de servicio de atención al cliente (2)
- administración abierta las 24 horas
- teléfono
- mail

Se recibió la siguiente cantidad de reclamos y sugerencias:

	2010	2009
Reclamos	736	796
Sugerencias	370	306

PR 6 El artículo 228 de la ley 15.581 establece la prohibición a todo persona física o jurídica que desarrolle actividades de carácter civil, comercial y/o industrial, de otorgar premios en efectivo o en especie a los consumidores de sus productos, cualquiera que fuere el procedimiento empleado para ello.

Tres Cruces cumple a cabalidad con dicha regulación y cumple con todas las reglamentaciones sobre la información que contienen sus acciones. En éstas se especifica claramente las cantidades de producto a promocionar, la vigencia de las promociones, el tipo y características de los premios y se explica la mecánica en un lenguaje llano, evitando así generar confusiones.

Asimismo en todas las promociones se exhiben las bases de participación en los centros de canje y en la página web.

PR 7 No existieron incidentes fruto del incumplimiento de las regulaciones relativas a las comunicaciones de marketing, incluyendo la publicidad, la promoción o el patrocinio.

PR 8 No existieron reclamaciones debidamente fundamentadas en relación con el respeto a la privacidad y la fuga de datos personales de los clientes.

PR 9 En el transcurso del presente ejercicio Tres Cruces no recibió ninguna multa económica ni observaciones por incumplimientos normativos de las actividades promocionales.

6. AUTO CALIFICACIÓN DEL NIVEL DE APLICACIÓN

No fue posible completar la totalidad de los indicadores por alguna de las siguientes causas: no aplica a la actividad de la empresa, no existe disponibilidad de datos o no se obtuvo fiabilidad sobre la exactitud de los mismos.

Declaro bajo mi responsabilidad que la presente memoria se ha redactado de conformidad con los requisitos exigidos para el nivel de aplicación B establecido en la Guía G3 de GRI.

El nivel de aplicación B requiere que la empresa informe como mínimo sobre los ítems 1.1, 1.2, 2.1 a 2.10, 3.1 a 3.13, 4.1 a 4.17 y sobre el enfoque de gestión para cada categoría de indicador.

Asimismo requiere reportar un mínimo de 20 indicadores de desempeño y como mínimo uno de cada dimensión: económica, ambiental, derechos humanos, prácticas laborales, sociedad y responsabilidad sobre productos.

Marcelo Lombardi
 Gerente General
 Setiembre de 2010





INFORME ECONÓMICO FINANCIERO



INFORME ECONÓMICO FINANCIERO MERCADO DE VALORES

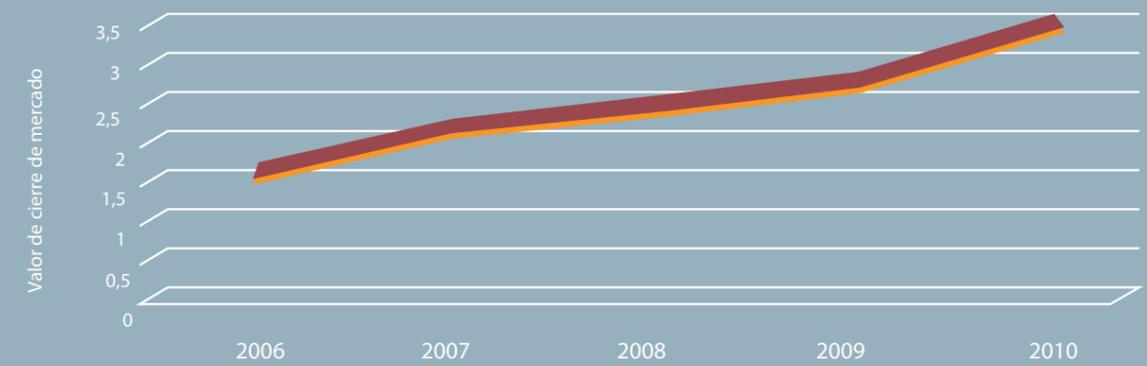
MERCADO DE VALORES

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.

2006	Cantidad de acciones operadas	Valor de cierre del mercado U\$S
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	2,55
febrero	25.000	2,55
agosto	78.900	2,55
octubre	107.000	2,50
diciembre	55.000	2,50
2009		
febrero	10.000	2,40
agosto	25.000	2,45
setiembre	30.600	2,60
noviembre	49.885	2,80
2010		
enero	5.000	2,90
abril	1.000	3,10
mayo	10.000	3,10
agosto	3.800	3,50

Cotización de la acción de Gralado S.A.





INFORME ECONÓMICO FINANCIERO ESTADOS CONTABLES GRALADO S.A.

Informe dirigido al Directorio referente a la auditoría de los Estados Contables correspondientes al ejercicio anual terminado el 30 de abril de 2010



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 2010, 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 28).

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 2010, 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, 23 de julio de 2010

KPMG

Cr. Mario Amelotti
Socio
C.J. y P.P.U. N° 39.446



Estado de Situación Patrimonial al 30 de abril de 2010

En Pesos Uruguayos (*)

	Nota	Abr-10	Abr-09
ACTIVO			
Activo Corriente			
Disponibilidades		11.574.430	29.015.695
Inversiones temporarias	5	9.989.460	6.412.720
Créditos por ventas	6	29.639.385	30.512.035
Otros créditos	7	17.430.578	17.219.586
Total Activo Corriente		68.633.853	83.160.036
Activo No Corriente			
Bienes de uso (Anexo)		541.868.159	564.277.830
Créditos por ventas a largo plazo	6	-	527.667
Intangibles (Anexo)		683.325	227.764
Total Activo No Corriente		542.551.484	565.033.261
TOTAL ACTIVO		611.185.337	648.193.297
PASIVO			
Pasivo Corriente			
Deudas comerciales	9	9.764.481	11.558.028
Deudas diversas	10	9.673.153	34.525.695
Total Pasivo Corriente		19.437.634	46.083.723
Pasivo No Corriente			
Impuesto diferido	12	128.133.646	134.569.486
Deudas diversas a largo plazo	10	3.184.334	-
Total Pasivo No Corriente		131.317.980	134.569.486
TOTAL PASIVO		150.755.614	180.653.209
PATRIMONIO			
Aportes de propietarios	15	144.278.434	144.278.434
Ganancias retenidas	15	316.151.289	323.261.654
TOTAL PATRIMONIO		460.429.723	467.540.088
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		611.185.337	648.193.297

(*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 30 de abril de 2010.

Estado de Resultados por el ejercicio anual terminado el 30 de abril de 2010

En Pesos Uruguayos (*)

	Nota	Abr-10	Abr-09
Ingresos Operativos			
Arrendamientos y otros		203.306.701	199.657.432
Ingresos Operativos Netos		203.306.701	199.657.432
Costo de los Servicios Prestados		(102.138.383)	(103.269.761)
RESULTADO BRUTO		101.168.318	96.387.671
Gastos de Administración y Ventas			
Retribuciones, cargas sociales y honorarios profesionales		(12.896.622)	(15.805.328)
IVA costos		(2.208.571)	(2.404.289)
Formación de provisiones		(29.294)	5.689.801
Diversos		(3.580.660)	(2.095.996)
		(18.715.147)	(14.615.812)
Resultados Diversos			
Gastos comunes y de promoción		(49.292.020)	(47.168.830)
Recuperación gastos comunes y promoción		49.292.020	47.168.830
Otros egresos		(3.759.551)	(2.759.743)
Otros ingresos		5.197.458	5.347.783
		1.437.907	2.588.040
Resultados Financieros			
Intereses ganados y otros ingresos financieros		2.326.376	652.932
Intereses perdidos y gastos financieros		(121.544)	(2.324.535)
Resultado por exposición a la inflación		4.387.271	(15.500.987)
		6.592.103	(17.172.590)
Impuesto a la Renta	12	(22.354.334)	(24.231.376)
RESULTADO NETO		68.128.847	42.955.933
Ganancia básica por acción	16	5,32	3,35
Ganancia diluida por acción	16	5,32	3,35

(*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 30 de abril de 2010

Estado de Origen y Aplicación de Fondos por el ejercicio anual terminado el 30 de abril de 2010

En Pesos Uruguayos (*)

	<u>Abr-10</u>	<u>Abr-09</u>
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Resultado del ejercicio antes de impuestos	90.483.181	67.187.309
Ajustes por:		
Amortizaciones bienes de uso	34.138.168	33.978.621
Amortizaciones intangibles	422.013	61.173
Intereses perdidos y gastos financieros	121.544	2.324.535
Formación de provisiones	(100.000)	(5.689.801)
Resultado por exposición a la inflación	(8.894.453)	(3.296.012)
Diferencia de cambio real	6.529.553	(5.088.281)
Intereses ganados y otros ingresos financieros	(2.326.376)	(652.932)
Resultado operativo después de ajustes	120.373.630	88.824.612
(Aumento) / Disminución de créditos comerciales	1.500.318	2.383.013
(Aumento) / Disminución de otros créditos	(210.993)	3.408.139
Aumento / (Disminución) de deudas comerciales y diversas	(20.588.717)	32.910.989
Efectivo generado por / (usado en) operaciones	101.074.238	127.526.753
Impuestos pagados	(22.444.026)	(28.530.787)
Flujos netos de efectivo por actividades de operación	<u>78.630.212</u>	<u>98.995.966</u>
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
(Aumento) / Disminución inversiones	-	8.893.617
Adquisiciones de bienes de uso e intangibles	(12.606.071)	(3.768.645)
Intereses y otros ingresos financieros cobrados	2.326.376	536.249
Flujos netos de efectivo por actividades de inversión	<u>(10.279.695)</u>	<u>5.661.221</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Intereses y gastos financieros pagados	(121.544)	(171.515)
Distribución de dividendos	(75.239.212)	(99.787.378)
Flujos netos de efectivo por actividades de financiación	<u>(75.360.756)</u>	<u>(99.958.893)</u>
Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes	<u>(7.010.239)</u>	<u>4.698.294</u>
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio	35.428.415	26.252.741
Fondos asociados al mantenimiento de efectivo y equivalentes	(6.854.286)	4.477.380
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL EJERCICIO	<u>21.563.890</u>	<u>35.428.415</u>

(*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 30 de abril de 2010

Estado de Evolución del Patrimonio por el ejercicio anual terminado el 30 de abril de 2010

En Pesos Uruguayos

	<u>Capital</u>	<u>Aportes y compromisos a capitalizar</u>	<u>Ajustes al capital</u>	<u>Reservas</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Patrimonio total</u>
SALDO INICIAL						
Aportes de propietarios						
Acciones en circulación	12.816.000	-	-	-	-	12.816.000
Primas de emisión	-	7.682.259	-	-	-	7.682.259
Ganancias retenidas						
Reserva legal	-	-	-	2.563.200	-	2.563.200
Resultados no asignados	-	-	-	-	50.798.477	50.798.477
Reexpresiones contables	-	-	113.895.841	7.754.588	292.937.133	414.587.562
	<u>12.816.000</u>	<u>7.682.259</u>	<u>113.895.841</u>	<u>10.317.788</u>	<u>343.735.610</u>	<u>488.447.498</u>
MODIFIC. AL SALDO INICIAL						
Reexpresión Saldo Inicial			9.884.334	758.846	25.280.855	35.924.035
Saldo modificado al 1° de mayo de 2008	<u>12.816.000</u>	<u>7.682.259</u>	<u>123.780.175</u>	<u>11.076.634</u>	<u>369.016.465</u>	<u>524.371.533</u>
Dividendos en efectivo (Nota 15)	-	-	-	-	(99.811.200)	(99.811.200)
Reexpresión	-	-	-	-	23.822	23.822
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	40.013.076	40.013.076
Reexpresión	-	-	-	-	2.942.857	2.942.857
Saldo al 30 de abril de 2009(*)	<u>12.816.000</u>	<u>7.682.259</u>	<u>123.780.175</u>	<u>11.076.634</u>	<u>312.185.020</u>	<u>467.540.088</u>
Distribución de utilidades						
Dividendos en efectivo (Nota 15)	-	-	-	-	(73.558.200)	(73.558.200)
Reexpresión	-	-	-	-	(1.681.012)	(1.681.012)
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	68.128.847	68.128.847
SUBTOTAL	-	-	-	-	(7.110.365)	(7.110.365)
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	-	-	-	-	(14.429.000)	(14.429.000)
Reexpresiones contables	-	-	123.780.175	8.513.434	319.503.655	451.797.264
Saldo al 30 de abril de 2010 (*)	<u>12.816.000</u>	<u>7.682.259</u>	<u>123.780.175</u>	<u>11.076.634</u>	<u>305.074.655</u>	<u>460.429.723</u>

(*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 30 de abril de 2010

Cuadro de Bienes de Uso, Intangibles y Amortizaciones por el ejercicio anual terminado el 30 de abril de 2010

En Pesos Uruguayos

	Valores originales reexpresados			Amortización y pérdidas por deterioro				Valor neto Abr-09	Valor neto Abr-08	
	Saldo iniciales	Altas	Bajas	Saldo finales	Saldo iniciales	Bajas	Amortizaciones			Saldo finales
Bienes de Uso										
Terminal de Ómnibus	735.303.322	-	-	735.303.322	352.353.116	-	24.485.601	376.838.717	358.464.605	382.950.206
Centro Comercial	236.677.273	-	-	236.677.273	68.105.436	-	4.733.545	72.838.981	163.838.292	168.571.837
Muebles y Útiles	13.880.762	922.390	-	14.803.152	13.233.539	-	698.111	13.931.650	871.502	647.223
Equipos de Computación	3.282.799	1.166.469	-	4.449.268	1.917.306	-	1.282.753	3.200.059	1.249.209	1.365.493
Mejoras	29.026.095	1.746.500	-	30.772.595	18.283.024	-	2.938.158	21.221.182	9.551.413	10.743.071
Obras en curso	-	7.893.138	-	7.893.138	-	-	-	-	7.893.138	-
Total	1.018.170.251	11.728.497	-	1.029.898.748	453.892.421	-	34.138.168	488.030.589	541.868.159	564.277.830
Intangibles										
Software	2.126.511	877.574	-	3.004.085	1.898.747	-	422.013	2.320.760	683.325	227.764
Total	2.126.511	877.574	-	3.004.085	1.898.747	-	422.013	2.320.760	683.325	227.764

(*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 30 de abril de 2010

Notas a los Estados Contables al 30 de abril de 2010

Nota 1 - Información básica sobre la empresa

Naturaleza jurídica: Sociedad Anónima abierta.

GRALADO S.A. (la “empresa”) 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.

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

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

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

Nota 2 - Bases de preparación de los estados contables

2.1 Bases de preparación

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

Los estados contables se han preparado de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay, siguiendo lo establecido en los Decretos 103/991, 266/007, 99/009 y 37/010.

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

El Decreto 266/007 de fecha 31 julio de 2007 establece la obligatoriedad de la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board) vigentes y traducidas a idioma español a la fecha de publicación del mencionado decreto, tal como se encuentran publicadas en la página web de la Auditoría Interna de la Nación, considerando los aspectos de presentación contenidos en el Decreto 103/991.

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

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

En el ejercicio anterior los estados contables se prepararon de acuerdo con los Decretos 162/004, 222/004 y 90/005. Los mencionados decretos establecían la obligatoriedad, para los ejercicios económicos iniciados a partir del 19 de mayo de 2004, de la aplicación de las Normas Internacionales de Contabilidad emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board) vigentes a la fecha de publicación del Decreto 162/004 de fecha 12 de mayo de 2004, tal como se encontraban publicadas en la página web de la Auditoría Interna de la Nación, considerando los aspectos de presentación contenidos en el Decreto 103/991.

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

2.2 Cambios en los niveles de precios

Los estados contables se han preparado utilizando el principio de costo histórico incluyendo los ajustes correspondientes a fin de computar las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda.

Esta información contable se muestra bajo el punto de vista del poder adquisitivo general, por lo que la utilidad sólo se reconoce después de mantener el poder adquisitivo general del Patrimonio, según lo establece la Norma Internacional de Contabilidad 29.

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

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

2.3 Moneda funcional y de presentación

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

2.4 Fecha de aprobación de los estados contables

Los presentes estados contables han sido aprobados por el Directorio el 21 de julio de 2010 y serán presentados para su aprobación a la Asamblea General de Accionistas dentro de los plazos establecidos por ley.

2.5 Uso de estimaciones contables y juicios

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

A pesar de que las estimaciones realizadas por la dirección de la empresa se han calculado en función de la mejor información disponible al 30 de abril de 2010, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios. El efecto en los estados contables de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos ejercicios se reconocen en el ejercicio en que la estimación es modificada y en los ejercicios futuros afectados, o sea se registran en forma prospectiva.

La dirección de GRALADO S.A. realiza estimaciones para calcular a un momento determinado la previsión para deudores incobrables, las amortizaciones, y el cargo por impuesto a la renta, entre otras estimaciones.

Nota 3 - Principales políticas y prácticas contables aplicadas

3.1 Moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la cotización vigente a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se han convertido a Pesos Uruguayos aplicando el tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio, mientras que los no monetarios se convierten aplicando al costo histórico en moneda extranjera, los tipos de cambio aplicados en la fecha en la que tuvo lugar la transacción.

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

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

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

	abr-10		abr-09	
	Promedio	Cierre	Promedio	Cierre
Dólar estadounidense	21,284	19,214	22,092	23,927

3.2 Instrumentos financieros

Instrumentos financieros no derivados

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

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

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

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

3.3 Deterioro

Activos financieros

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

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

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

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

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

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

Activos no financieros

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

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

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

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

3.4 Bienes de Uso e Intangibles

Valuación

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

Gastos posteriores

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

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
• Mejoras	10 años

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

3.5 Impuesto a la Renta

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

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

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

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

3.6 Determinación del Patrimonio y del resultado del ejercicio

El total del patrimonio al inicio del ejercicio fue reexpresado en moneda de cierre. El capital y los aportes y compromisos a capitalizar se exponen por su valor nominal, imputándose el ajuste de estas partidas en el rubro Ajustes al Capital. Las reservas y los resultados acumulados se presentan, por su valor nominal presentándose por separado la reexpresión correspondiente.

El resultado del ejercicio anual terminado el 30 de abril de 2010 se obtuvo por diferencia entre los patrimonios al inicio y al cierre, medidos ambos en moneda de poder adquisitivo del 30 de abril de 2010 y considerando las variaciones producidas 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 en base a los criterios establecidos en la Nota 3.4.

El rubro "Resultado por exposición a la inflación" comprende el resultado por exposición a la inflación y los otros resultados por tenencia generados en el ejercicio.

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

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

3.7 Definición de Fondos

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

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

	Abr-10	Abr-09
Disponibilidades	11.574.430	29.015.695
Inversiones temporarias con vencimiento menor a tres meses	9.989.460	6.412.720
	<u>21.563.890</u>	<u>35.428.415</u>

Nota 4 - Administración de riesgo financiero

4.1 General

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

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

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

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

4.2 Riesgo de crédito

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

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

4.3 Riesgo de liquidez

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

4.4 Riesgo de mercado

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

Riesgo de moneda

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

Riesgo de tasa de interés

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

Riesgo de precios

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

Nota 5 - Inversiones Temporarias

El detalle de las inversiones temporarias es el siguiente:

	Abr-10	
	Vencimiento	US\$ / \$
Caja de ahorro	7.430	142.763
	<u>7.430</u>	<u>142.763</u>
Fondos y acciones	512.475	9.846.697
	<u>512.475</u>	<u>9.846.697</u>
	<u>519.905</u>	<u>9.989.460</u>
	Abr-09	
	Vencimiento	US\$ / \$
Caja de ahorro	130.185	3.344.026
	<u>130.185</u>	<u>3.344.026</u>
Depósito a plazo fijo	05/05/09	57.000
Fondos y acciones		62.466
		<u>119.466</u>
		<u>249.651</u>
		<u>6.412.720</u>

Nota 6 - Créditos por Ventas

El detalle de los créditos por ventas es el siguiente:

	Abr-10	Abr-09
Corto plazo		
Deudores simples plaza	22.006.904	22.819.040
Documentos a cobrar plaza	9.998.925	10.496.713
	32.005.829	33.315.753
Menos: Previsión para deudores incobrables	(2.366.444)	(2.803.718)
	29.639.385	30.512.035
Largo plazo		
Documentos a cobrar plaza	-	527.667

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

	Abr-10	Abr-09
Saldos al inicio	2.803.718	7.022.338
Constitución neta del ejercicio	(100.000)	(3.005.933)
Ajuste por inflación	(192.079)	(207.884)
Utilización del ejercicio	(145.195)	(1.004.803)
Saldos al cierre	2.366.444	2.803.718

Nota 7 - Otros Créditos

El detalle de los otros créditos es el siguiente:

	Abr-10	Abr-09
Anticipos de proveedores	950.938	1.131.576
Deudores por gastos comunes y fondo de promoción	7.437.709	8.089.926
Crédito fiscal	5.162.423	4.177.478
Diversos	3.879.508	3.820.606
	17.430.578	17.219.586
Menos: Previsión para créditos diversos incobrables	-	-
	17.430.578	17.219.586

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

	Abr-10	Abr-09
Saldos al inicio	-	2.765.744
Constitución neta del ejercicio	4.200.000	(2.683.868)
Ajuste por inflación	-	(81.876)
Utilización del ejercicio	(4.200.000)	-
Saldos al cierre	-	-

Nota 8 - Bienes de uso e intangibles**8.1 Valores de origen y sus amortizaciones**

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

8.2 Amortizaciones cargadas a resultados

Las amortizaciones de bienes de uso por el ejercicio terminado el 30 de abril de 2010, ascendieron a \$ 34.138.168 (al 30 de abril de 2009 \$ 33.978.621). Dichas amortizaciones fueron imputadas al costo de los servicios prestados.

Las amortizaciones de intangibles por el ejercicio terminado el 30 de abril de 2010, ascendieron a \$ 422.013 (al 30 de abril de 2009 \$ 61.173). Dichas amortizaciones fueron imputadas al costo de los servicios prestados.

Nota 9 - Deudas Comerciales

El detalle de las deudas comerciales es el siguiente:

	Abr-10	Abr-09
Proveedores de plaza	9.764.481	11.558.028
	9.764.481	11.558.028

Nota 10 - Deudas Diversas

El detalle de las deudas diversas es el siguiente:

	Abr-10	Abr-09
Corto plazo		
Retribuciones al personal y cargas sociales	3.972.360	2.784.414
Acreedores fiscales	-	-
Deudas con accionistas (Nota 15)	-	25.686.768
Ingresos diferidos	868.455	-
Otras deudas	4.832.338	6.054.513
	9.673.153	34.525.695
Largo plazo		
Ingresos diferidos	3.184.334	-

Nota 11 - Gastos del Personal

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

	Abr-10	Abr-09
Retribuciones al personal	27.922.097	24.468.366
Cargas sociales	2.547.611	2.377.452
	30.469.708	26.845.818

El número promedio de empleados durante los ejercicios terminados el 30 de abril de 2010 y 30 de abril de 2009 fueron de 61 y 62 personas respectivamente.

Nota 12 - Impuesto a la renta**12.1 Componentes del impuesto a la renta reconocidos en el estado de resultados**

	Abr-10	Abr-09
Impuesto corriente del ejercicio	19.570.988	22.005.832
Gasto / (Ingreso) por origen y reversión de diferencias temporarias	2.783.346	2.225.544
Impuesto a la renta reconocido en el estado de resultados	22.354.334	24.231.376

12.2 Conciliación del impuesto a la renta y la utilidad contable

	Abr-10		Abr-09	
	%	\$	%	\$
Resultados antes de impuestos		90.483.181		67.187.309
Impuesto a la renta según la tasa aplicable	25,00%	22.620.795	25,00%	16.796.827
Exoneración por proyecto de inversión	(8,72%)	(7.893.138)	-	-
Gastos no admitidos	0,01%	12.716	0,01%	5.692
Rentas no gravadas y gastos asociados	0,12%	112.195	0,95%	636.264
Ajuste impositivo por inflación	(0,05%)	(45.279)	(0,65%)	(434.315)
Ajuste contable por inflación	(2,08%)	(1.884.254)	1,76%	1.181.402
Gasto/ingreso por reducción en la tasa impositiva	-	-	(1,20%)	(805.398)
Otros ajustes	10,42%	9.431.299	10,20%	6.850.904
Tasa y gasto por impuesto a la renta	24,71%	22.354.334	36,07%	24.231.376

El 21 de mayo de 2010 el Poder Ejecutivo ha declarado promovida la actividad del proyecto de inversión presentado por Gralado S.A. correspondiente a la ampliación del Complejo, por un monto de UI 184.277.153 en aplicación de la Ley 16.906. La empresa en la determinación del IRAE a pagar correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de abril de 2010 computó una deducción por este beneficio de \$ 7.893.138.

12.3 Activos y pasivos por impuesto a la renta diferido

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

	Abr-10		
	Activo	Pasivo	Neto
Deudores incobrables	(348.646)	-	(348.646)
Bienes de uso e intangibles	-	128.117.542	128.117.542
Llave fiscal a devengar	-	364.750	364.750
(Activo) / Pasivo neto por impuesto diferido	(348.646)	128.482.292	128.133.646
	Abr-09		
	Activo	Pasivo	Neto
Deudores incobrables	(480.476)	-	(480.476)
Bienes de uso e intangibles	-	133.849.690	133.849.690
Llave fiscal a devengar	-	1.200.272	1.200.272
(Activo) / Pasivo neto por impuesto diferido	(480.476)	135.049.962	134.569.486

12.4 Movimiento de las diferencias temporarias

	Saldo a Abr - 09	Ajuste por inflación	Reconocido en		Saldo a Abr - 10
			Patrimonio	Resultado	
Deudores incobrables	(480.476)	32.917	-	98.913	(348.646)
Bienes de uso e intangibles	133.849.690	(9.169.874)	-	3.437.726	128.117.542
Llave fiscal a devengar	1.200.272	(82.229)	-	(753.293)	364.750
(Activo) / Pasivo neto por impuesto diferido	134.569.486	(9.219.186)	-	2.783.346	128.133.646

	Saldo a Abr - 08	Ajuste por inflación	Reconocido en		Saldo a Abr - 09
			Patrimonio	Resultado	
Deudores incobrables	(214.786)	6.359	-	(272.049)	(480.476)
Bienes de uso e intangibles	135.061.995	(3.998.262)	-	2.785.957	133.849.690
Llave fiscal a devengar	1.534.050	(45.414)	-	(288.364)	1.200.272
(Activo) / Pasivo neto por impuesto diferido	136.381.259	(4.037.317)	-	2.225.544	134.569.486

Nota 13 - Instrumentos financieros**13.1 Riesgo de crédito**

Exposición al riesgo de crédito

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

	Abr-10	Abr-09
Disponibilidades (excepto caja)	11.538.946	28.982.537
Inversiones temporarias	9.989.460	6.412.720
Créditos por ventas	29.639.385	31.039.702
Otros Créditos	17.430.578	17.219.586
	68.598.369	83.654.545

Antigüedad de saldos de créditos por ventas

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

	Abr-10	Abr-09
De 0 a 120 días	28.066.919	30.910.758
Más de 120 días	3.938.910	2.932.662
	32.005.829	33.843.420
Menos: previsión deudores incobrables	(2.366.444)	(2.803.718)
	29.639.385	31.039.702

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

13.2 Riesgo de liquidez

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

Al 30 de abril de 2010	Valor en libros	Hasta 1 año	1 año a 5 años	Más de 5 años
Instrumentos financieros - pasivos				
Acreeedores comerciales y deudas diversas	22.621.968	19.437.634	3.184.334	-
	22.621.968	19.437.634	3.184.334	-
Al 30 de abril de 2009	Valor en libros	Hasta 1 año	1 año a 5 años	Más de 5 años
Instrumentos financieros - pasivos				
Acreeedores comerciales y deudas diversas	46.083.723	46.083.723	-	-
	46.083.723	46.083.723	-	-

13.3 Riesgo de mercado**Riesgo de moneda**

Exposición al riesgo de moneda

Este factor se origina en los cambios en los tipos de cambio de las monedas que maneja la empresa, en especial Dólares estadounidenses que afectan las posiciones que mantiene la empresa.

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

	Abr-10		Abr-09	
	U\$S	Total equiv. \$	U\$S	Total equiv. \$
Activo Corriente				
Disponibilidades	436.194	8.381.032	969.388	24.900.445
Inversiones temporarias	519.905	9.989.460	249.651	6.412.720
Créditos por ventas	74.519	1.431.808	38.608	991.715
Otros créditos	84.929	1.631.826	91.523	2.350.930
	1.115.547	21.434.126	1.349.170	34.655.810
Activo no corriente				
Créditos por ventas	-	-	12.000	308.241
TOTAL ACTIVO	1.115.547	21.434.126	1.361.170	34.964.051
Pasivo Corriente				
Deudas comerciales	132.801	2.551.638	177.846	4.568.289
Deudas diversas	95.323	1.831.536	1.090.286	28.005.924
	228.124	4.383.174	1.268.132	32.574.213
TOTAL PASIVO	228.124	4.383.174	1.268.132	32.574.213
Posición Neta	887.423	17.050.952	93.038	2.389.838

Análisis de sensibilidad

El fortalecimiento de un 10% del peso uruguayo al cierre del ejercicio respecto al dólar estadounidense habría aumentado/(disminuido) el patrimonio y los resultados en los montos que se muestran a continuación. Este análisis supone que todas las otras variables, particularmente las tasas de interés, se mantienen constantes. El análisis se aplica de la misma manera para el 30 de abril de 2009.

	Patrimonio	Resultados
30 de abril de 2010	(1.705.095)	(1.705.095)
30 de abril de 2009	(238.985)	(238.985)

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

Riesgo de tasa de interés

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

	Tasa Efectiva	Abr-10			
		Menor a 1 año		Mayor a 1 año	
		U\$S	\$	U\$S	\$
Activo					
Caja de ahorro		7.430	142.763	-	-
Fondos y acciones		512.475	9.846.697	-	-
		519.905	9.989.460	-	-
	Tasa Efectiva	Abr-09			
		Menor a 1 año		Mayor a 1 año	
		U\$S	\$	U\$S	\$
Activo					
Caja de ahorro		130.185	3.344.026	-	-
Depósito a plazo fijo	0.65%	57.000	1.464.146	-	-
Fondos y acciones		62.466	1.604.548	-	-
		249.651	6.412.720	-	-

13.4 Valor razonable

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

Nota 14 – Partes Relacionadas**14.1 Retribuciones al personal clave**

Las retribuciones al personal clave comprenden las siguientes:

	Abr-10	Abr-09
Retribuciones a corto plazo	20.369.056	21.334.863
	20.369.056	21.334.863

Nota 15 - Patrimonio**Capital**

El capital integrado al 30 de abril de 2010 asciende a \$12.816.000 y está representado por 12.816.000 acciones ordinarias al portador de \$1 cada una. Los tenedores de acciones ordinarias tienen derecho a recibir dividendos tal como se declaren oportunamente, y tienen derecho a un voto por acción.

La siguiente es la evolución de las acciones integradas:

	Abr-10 Acciones ordinarias	Abr-09 Acciones ordinarias
Acciones en circulación al inicio	12.816.000	12.816.000
Emisión efectivo	-	-
Emisión dividendos	-	-
Acciones en circulación al final	12.816.000	12.816.000

Dividendos

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Con fecha 21 de agosto de 2009 la Asamblea General Ordinaria resolvió distribuir dividendos por US\$ 2.100.000 equivalentes a \$ 47.970.300, sobre resultados acumulados, pagaderos US\$ 1.200.000 el 10 de setiembre de 2009 y US\$ 900.000 el 21 de noviembre de 2009, los mismos fueron pagados puntualmente.

Con fecha 9 de marzo de 2010 el Directorio resolvió distribuir dividendos en forma anticipada por US\$ 1.300.000 equivalentes a \$ 25.587.900.

Reserva legal

La reserva legal es un fondo de reserva creado en cumplimiento del artículo 93 de la Ley 16.060 de sociedades comerciales, el cual dispone destinar no menos del 5% de las utilidades netas que arroje el Estado de Resultados del ejercicio para la formación de la referida reserva, hasta alcanzar un 20% del capital integrado. Al 30 de abril de 2010 y 30 de abril de 2009 la misma asciende a \$ 2.563.200.

Aumento obligatorio

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

Nota 16 - Resultado por acción**Ganancia básica y diluida por acción**

El cálculo de la ganancia básica por acción al 30 de abril de 2010 está basado en el resultado neto atribuible a los accionistas y el promedio ponderado de la cantidad de acciones ordinarias en circulación durante el periodo.

La ganancia básica por acción al 30 de abril de 2010 asciende a \$ 5,32.

La ganancia básica por acción al 30 de abril de 2009 asciende a \$ 3,35.

La ganancia diluida por acción al 30 de abril de 2010 es igual a la ganancia básica por acción y asciende a \$ 5,32.

La ganancia diluida por acción al 30 de abril de 2009 es igual a la ganancia básica por acción y asciende a \$ 3,35.

Nota 17 - Información por segmentos de servicios

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

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

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

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

	Abr-10		
	Terminal de Omnibus	Centro Comercial	Total
Ingresos operativos netos	110.585.017	92.721.684	203.306.701
Costo de los serv. prest.	(79.168.676)	(22.969.707)	(102.138.383)
Resultado bruto	31.416.341	69.751.977	101.168.318
Gastos de adm. y ventas			(18.715.147)
Resultados diversos			1.437.907
Resultados financieros			6.592.103
Impuesto a la renta			(22.354.334)
Resultado neto			68.128.847

	Abr-09		
	Terminal de Omnibus	Centro Comercial	Total
Ingresos operativos netos	113.631.884	86.025.548	199.657.432
Costo de los serv. prest.	(77.556.774)	(25.712.987)	(103.269.761)
Resultado bruto	36.075.110	60.312.561	96.387.671
Gastos de adm. y ventas			(14.615.812)
Resultados diversos			2.588.040
Resultados financieros			(17.172.590)
Impuesto a la renta			(24.231.376)
Resultado neto			42.955.933

Nota 18 - Juicios iniciados contra la empresa

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Nota 19 - Hechos posteriores

Con fecha 10 de junio de 2010 el Directorio resolvió distribuir dividendos en forma anticipada por US\$ 1.300.000 equivalente a \$ 26.081.900.

El 23 de junio la Asamblea Extraordinaria de Accionistas aprobó el proyecto de ampliación del Complejo el cual prevé agregar 7.500 metros cuadrados destinados a áreas comerciales, 16.000 metros cuadrados a estacionamientos y 7.700 metros cuadrados a áreas exteriores.

Dicha Asamblea Extraordinaria de Accionistas aprobó asimismo los contratos de comercialización y arquitectura.



INFORME ECONÓMICO FINANCIERO 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 2009 y el 30 de abril de 2010, cuyos Estados Contables ya he aprobado, presento el siguiente dictamen de acuerdo a lo establecido por el Artículo 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 transcrita a la fecha del presente informe es la realizada el 3 de agosto de 2010.

b) Libro de Actas de Asamblea. Inscripto en el Registro Público de Comercio. La última acta transcrita es la correspondiente a la Asamblea General Extraordinaria celebrada el 23 de junio de 2010.

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 del 23 de junio de 2010.

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 2010.

He efectuado un examen de los Estados Contables, 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.

Con relación al Proyecto de Distribución de Utilidades, en el presente ejercicio la empresa ha realizado dos distribuciones anticipadas sobre las cuales he informado y ha quedado un resultado positivo, que se resuelve pasar a Resultados Acumulados.

Asimismo el Directorio propone a la Asamblea, la distribución de u\$s 2.000.000 pagaderos: u\$s 1.000.000 el 10 de setiembre y u\$s 1.000.000 el 26 de noviembre del 2010 sobre resultados acumulados, para lo cual dejo constancia que existen resultados suficientes.

No se propone la constitución de Reserva Legal por estar esta en el tope, con lo cual estoy de acuerdo.

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, 6 de agosto de 2010

Ing. Miguel Peirano
Síndico



INFORME ECONÓMICO FINANCIERO INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGO

26 DE AGOSTO DE 2010

SECTOR CORPORATIVO

MOODY'S

REVISION ANUAL

GRALADO S.A.

Acciones

Tabla de Contenidos

CARACTERÍSTICAS DE LAS ACCIONES	1
DESCRIPCIÓN DEL EMISOR	1
ANÁLISIS PREVIO	1
PROCEDIMIENTO DE CALIFICACIÓN	2
CAPACIDAD DE GENERACIÓN DE GANANCIAS	2
ESTRUCTURA FINANCIERA DEL EMISOR	3
ADMINISTRACIÓN Y CONTROL ACCIONARIO - SOCIETARIO	5
LIQUIDEZ DE LA ACCIÓN	7
DICTAMEN	8

Contactos

Daniela Cuan
VP - Sr. Analyst
+54 11 4816 2332
daniela.cuan@moody's.com

Calificaciones Asignadas

INSTRUMENTO	CALIFICACION
ACCIONES GRALADO S.A.	Categoría 3.uy

DESCRIPCIÓN 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 mantenimiento tanto del shopping center como de la terminal.

ANÁLISIS PREVIO

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

- » Estados Contables Anuales Auditados para el período 2006-2010
- » Estados Contables Trimestrales Intermedios, a partir del trimestre Julio-08
- » Prospecto para la oferta pública en el mercado secundario de las acciones ordinarias de Gralado S.A.
- » Flujos de Fondos Proyectado suministrado 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.

MOODY'S INVESTORS SERVICE

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

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.

El 15 de Julio de 2010 Moody's colocó la calificación de bonos en moneda local y extranjera de Ba3 del gobierno de Uruguay en revisión para posible alza. La decisión de Moody's de iniciar esta revisión se basó en (1) evidencia de que la crisis global tuvo un impacto limitado en las perspectivas económicas y financieras del país; (2) una tendencia decreciente en los indicadores de deuda del gobierno que se han ido alineado con la media del grupo de referencia; (3) señales de que la administración entrante mantendrá continuidad en las políticas económicas; y (4) menor vulnerabilidad a choques provenientes de la región.

La evolución reciente 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.

	2005	2006	2007	2008	2009	2010F
GDP per capita (USD)	5,252	5,974	7,206	9,351	9,434	12,301
Real GDP (% change)	7.5	4.3	7.5	8.5	2.9	6.1
Inflation (CPI, % change Dec/Dec)	4.9	6.4	8.5	9.2	5.9	6.5
Gen. Gov. Financial Balance/GDP	-1.6	-1	-1.6	-1.1	-1.5	-0.9
Gen. Gov. Debt/GDP	65.2	57.1	53.3	41	49.8	38.9
External Debt/GDP	64.7	54	46.7	44.8	38.5	34.8
Current Account Balance/GDP	0.2	-2	-0.9	-4.8	0.8	-1
Net Foreign Direct Investment/GDP	4.7	7.6	5.2	5.9	3.6	4.4



INFORME ECONÓMICO FINANCIERO INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGO

MOODY'S INVESTORS SERVICE

Posición competitiva del emisor dentro de su sector

El 20 de Julio de 1990 el MTOP adjudicó a Galado 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 aproximadamente un total de 11,8 millones de pasajeros por año, ventas de más de 7 millones de pasajes y unos 420.000 "toques" de ómnibus por año. Galado 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 m2 se ubica en primer lugar entre los Shopping Centers de Montevideo con una venta promedio mensual de USD 1600 /m2. El plazo del usufructo, se extiende por 50 años y finaliza el 31 de diciembre de 2041.

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

El 27 de marzo de 2009 fue modificado el Contrato de Concesión, aprobándose la ampliación del área comercial y del estacionamiento bajo el régimen de usufructo y se modificó la reducción del precio del toque del 23,83% prevista en el contrato original para el 17 de noviembre de 2009.

El 23 de junio de 2010 la Asamblea Extraordinaria de Accionistas aprobó el proyecto de ampliación del Complejo el cual prevé agregar 7.500 metros cuadrados destinados a áreas comerciales, 16.000 metros cuadrados a estacionamientos y 7.700 metros cuadrados a áreas exteriores.

La posición competitiva del emisor se considera adecuada.

ESTRUCTURA FINANCIERA DEL EMISOR

Se procedió al análisis de la estructura financiera de GALADO S.A., en base a los estados contables anuales auditados hasta el ejercicio finalizado el 30/04/2010.

Cobertura histórica de Gastos Financieros

La relación de cobertura de intereses respecto de los resultados operativos ha evolucionado favorablemente debido a la menor carga financiera asociada con un menor nivel de endeudamiento. A partir del ejercicio 2008 el análisis de coberturas no resulta aplicable ya que Galado ha cancelado su deuda financiera. Los importes registrados en los últimos 3 ejercicios en el rubro "intereses perdidos y gastos financieros" se refieren a la pérdida de valor de acciones en cartera.

MOODY'S INVESTORS SERVICE

COBERTURA DE INTERESES	2006	2007	2008	2009	2010
EBIT / Intereses	9.3x	38.4x	N/A	N/A	N/A
EBITDA / Intereses	12.6x	50.6x	N/A	N/A	N/A
(Fondos de las operaciones + Intereses / Intereses)			N/A	N/A	N/A
	10.5x	38.2x			
(EBITDA-CAPEX) / Intereses	12.4x	49.6x	N/A	N/A	N/A

Cobertura de Servicio de la Deuda Proyectada

A menos que Galado enfrente algún nuevo proyecto a ser financiado con deuda, no tendría que enfrentar servicios de deuda en el corto plazo.

Riesgo Financiero Proyectado

Debido a que Galado ha cancelado la totalidad de su deuda financiera, al cierre de Abril de 2010 no presentaba riesgos financieros.

La sociedad ha incrementado en los últimos ejercicios los pagos de dividendos, en línea con una 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	2006	2007	2008	2009	2010
ROE (Resultado antes de items extraordinarios / Patrimonio Promedio)	8.5%	15.7%	9.8%	12.0%	14.2%
EBITA / Activos Promedio	12.6%	15.2%	15.8%	13.0%	14.3%
ROA (Resultado antes de items extraordinarios / Activos Promedio)	6.7%	11.6%	7.5%	8.9%	10.5%
Margen Bruto %	73.5%	76.1%	76.5%	65.3%	64.8%
Margen Operativo %	47.0%	49.4%	49.0%	41.0%	49.6%
Margen EBIT %	47.3%	49.4%	49.8%	42.6%	42.4%
Margen EBITDA %	64.4%	65.3%	66.8%	59.6%	59.4%
Resultado Final / Ventas %	25.2%	37.9%	23.9%	29.3%	31.4%

Los indicadores de rentabilidad en 2010 han mantenido su nivel con respecto al cierre anual anterior. Sin embargo, se observa una recuperación en los ingresos por ventas, con un crecimiento del 9.3% en relación al ejercicio previo, generando mayores fondos a nivel operativo. Las mejoras en los ingresos y rentabilidad históricos coinciden con un período de fuerte recuperación en la economía de Uruguay post-crisis y de crecimiento en las economías de la región, y muestran a su vez la potencial volatilidad de los resultados de la empresa ante eventuales escenarios macroeconómicos más adversos.



INFORME ECONÓMICO FINANCIERO INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGO

MOODY'S INVESTORS SERVICE

Endeudamiento

En el ejercicio 2006 Gralado había cancelado prácticamente toda su deuda financiera y durante los últimos cuatro periodos anuales analizados, la empresa no ha mantenido endeudamiento financiero.

ENDEUDAMIENTO	2006	2007	2008	2009	2010
Deuda / EBITDA	0.2x	N/A	N/A	N/A	N/A
Deuda / (EBITDA - CAPEX)	0.2x	N/A	N/A	N/A	N/A
Deuda / Capitalización	3.4%	N/A	N/A	N/A	N/A

Liquidez

LIQUIDEZ	2006	2007	2008	2009	2010
Liquidez Corriente	166.2%	355.1%	423.1%	380.5%	353.1%
Prueba Acida (D.Dip. + Ctas. A Cobrar) / Pasivo Corriente	130.1%	283.3%	332.0%	143.1%	263.4%
Caja / Deuda de Corto Plazo	96.2%	N/A	N/A	N/A	N/A

Los indicadores de liquidez evolucionan positivamente principalmente por la cancelación de deudas verificada en 2006. En el cierre de Abril de 2010 los indicadores mejoran debido a una disminución en el pasivo corriente producto del pago de la totalidad de las cuotas de dividendos. En el último período analizado, la compañía contaba con recursos líquidos (disponibilidades e inversiones de corto plazo) por aproximadamente \$ 21.5 millones, los cuales eran suficientes para cubrir sus obligaciones de corto plazo, principalmente acreedores comerciales.

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.

ADMINISTRACIÓN Y CONTROL ACCIONARIO - SOCIETARIO

A fin de lograr materializar la financiación y construcción de la Terminal se aunaron la experiencia del Estudio Lecueder en materia de desarrollo de complejos inmobiliarios y la capacidad de financiación otorgada por la Corporación Interamericana de Inversiones (representante del BID) y la participación de las empresas transportistas.

Complementariamente a su rol de promotores del proyecto, los grupos que componen el paquete accionario, desempeñan una serie de funciones específicas dentro de la estructura organizativa y funcional de la empresa.

Principales directores y ejecutivos

El Directorio designado en la Asamblea Ordinaria de Accionistas del 26/08/2010, que presenta un solo cambio en su composición respecto al año anterior, es el siguiente:

Presidente:	Cr. Carlos A. Lecueder
Vicepresidente:	Dr. Luis V. Muxí
Director:	Cr. Roberto Pedemonte
Síndico:	Ing. Miguel Peirano

La Gerencia General está a cargo del Cdor. Marcelo Lombardi. La dirección y principales gerencias de la sociedad están a cargo de profesionales con amplia experiencia en el sector y que en su mayoría han estado involucrados en el proyecto desde su inicio.

MOODY'S INVESTORS SERVICE

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. Adicionalmente, el mercado presenta características de poca liquidez y bajo volumen de operaciones para títulos accionarios de empresas privadas.

Durante el año 2009 en la Bolsa de Valores de Montevideo se realizaron transacciones por un monto en efectivo equivalente a USD 795 millones, 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 y letras del Banco Central. En cuanto a títulos privados, hubo transacciones en los mercados primario y secundario de obligaciones negociables y de fideicomisos financieros. Las acciones siguen sin embargo teniendo muy baja participación en los volúmenes negociados totales, y representaron solo un 0,04% del volumen total de operaciones del mercado, con operaciones por un monto efectivo equivalente total en dólares de USD 318 miles.

De la información mensual publicada en la Bolsa de Valores surge que la estructura de mercado descrita se ha mantenido en los primeros siete meses del año 2010. En efecto, la participación de las operaciones de acciones privadas en el mercado total continúa siendo baja.

Durante el año 2009 se transaron acciones de Gralado por un valor nominal de \$ 85.585 y un monto efectivo de USD 220.768. Las acciones de la compañía han tenido muy pocos movimientos en el período de ocho meses finalizado en Agosto de 2010, con transacciones por un valor nominal de \$ 19.800 y monto efectivo de USD 61.900. La cotización promedio de la acción en 2009 fue de USD 2,54 por acción, mientras que el valor al 13/8/2010 era de USD 3,50 por acción, aproximadamente un 43% superior al su valor de cotización registrado en el mismo mes del año anterior.

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 mantiene 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.

El 21 de agosto de 2009 la Asamblea General Ordinaria resolvió distribuir dividendos por USD 2,1 millones equivalentes a \$ 47,9 millones, sobre resultados acumulados, los cuales fueron pagados puntualmente en el segundo semestre de 2009. El 9 de marzo de 2010 el Directorio resolvió distribuir dividendos en forma anticipada por USD 1,3 millones. Finalmente, el 10 de junio de 2010 el Directorio resolvió distribuir dividendos en forma anticipada por USD 1,3 millones.

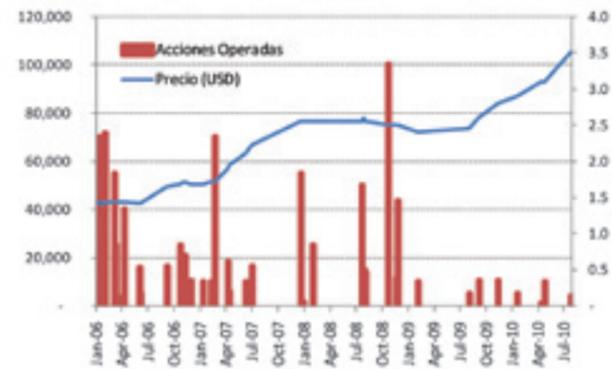
DIVIDENDOS	2006	2007	2008	2009	2010
Cantidad de Acciones VN	12,816,000	12,816,000	12,816,000	12,816,000	12,816,000
Resultado del Ejercicio (miles)	37,660	68,418	49,231	40,013	68,129
Dividendos Pagados (miles)	14,434	45,678	73,290	92,951	75,239



INFORME ECONÓMICO FINANCIERO INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGO

MOODY'S INVESTORS SERVICE

Evolución del Valor de la Acción en el Mercado - Operaciones



DICTAMEN

El Consejo de Calificación de Moody's Latin América, el 26 de Agosto de 2010 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.

MOODY'S INVESTORS SERVICE

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.moody.com.ar/novedades.htm>) y en el sitio de internet de Moody's Investors Service, Inc. (<http://www.moody.com/moody/cust/staticcontent/2000200000265731.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 desenvuelve 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 portafolio 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 2010 de Moody's Latin America Calificadora de Riesgo S.A., Cerrito 1186, Piso 11, Capital Federal, Buenos Aires - Argentina (C1070AAX). 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"). SE PROHIBE LA REPRODUCCIÓN TOTAL Y/O PARCIAL DE LA MISMA POR CUALQUIER MEDIO SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO POR ESCRITO DE MOODY'S. La información que surge del presente fue obtenida por MOODY'S de fuentes que estima precisas y confiables. Dicha información se brinda tal cual "como se recibe". En consecuencia, MOODY'S no otorga, ni expresa ni implícitamente, ninguna garantía respecto de la precisión y/o veracidad de la misma. En ningún caso MOODY'S será responsable como consecuencia de (a) pérdidas o daños resultantes, relacionados, o causados, en todo o en parte, por algún error u otra circunstancia o contingencia, que resultaran del uso, no uso o uso incorrecto de cualquier parte de dicha información, o (b) daños directos, indirectos o de cualquier otro tipo (incluyendo, a mero título enunciativo, lucro cesante) que resultaran del uso, no uso o uso incorrecto de cualquier parte de dicha información. Las calificaciones de riesgo deben interpretarse únicamente como declaraciones de opinión y no declaraciones de hecho o recomendaciones para comprar, vender o mantener cualquier título valor. MOODY'S NO OTORGA DE NINGÚN MODO NINGUNA GARANTÍA, NI EXPRESA NI IMPLÍCITAMENTE, RESPECTO DE LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, COMPLETITUD, COMERCIALIZACIÓN O ADECUACIÓN A CUALQUIER PROPÓSITO EN PARTICULAR, DE DICHA CALIFICACIÓN U OTRA OPINIÓN O INFORMACIÓN. Cada calificación es sólo una opinión y debe ser ponderada por el inversor únicamente como un factor adicional en su decisión de inversión. En consecuencia, el inversor deberá realizar su propio estudio y evaluación de los distintos elementos constitutivos de la operación de inversión.

Producción Teresa Portas Diseño Adrián Barrios



Gralado S.A.
Bulevar Artigas 1825 - Teléfono 2408 8601
recepcion@trescruces.com.uy - www.trescruces.com.uy

