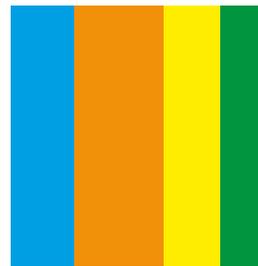




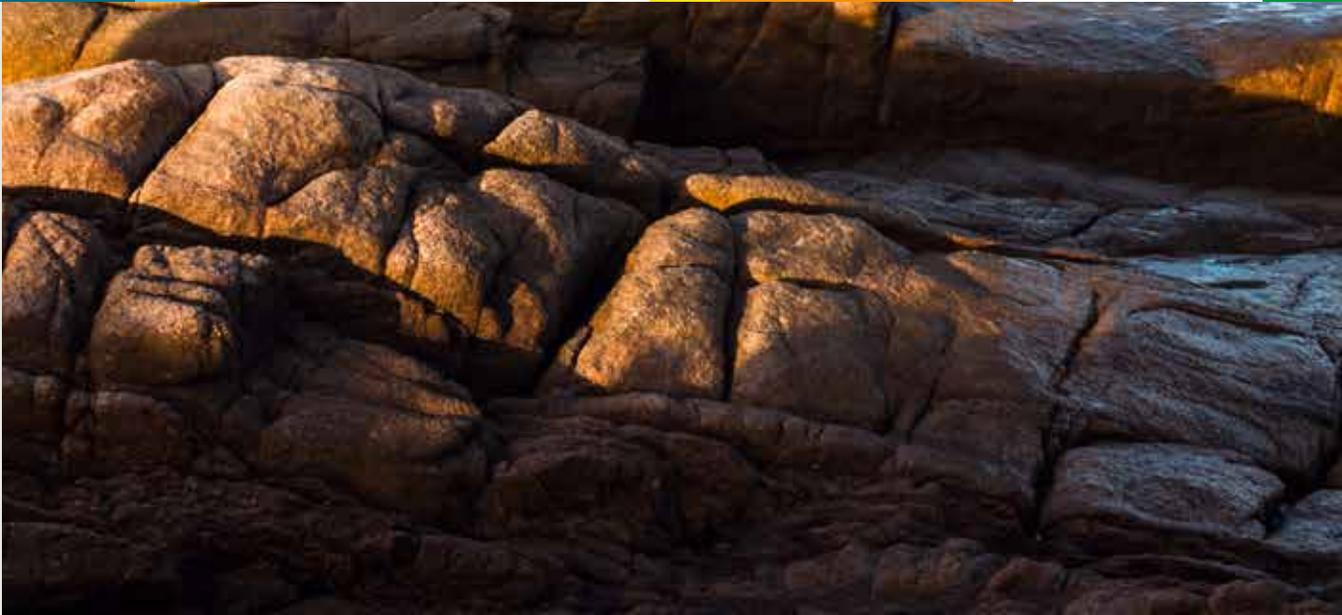
Memoria y Balance 2014 / 2015







*FARO DE
CABO POLONIO,
ROCHA*



1

Carta del Presidente 06

2

La Empresa 08

- 2.1 Visión, Misión y Valores
- 2.2 Antecedentes
- 2.3 Descripción física
- 2.4 Actividad
- 2.5 Gobierno corporativo

3

Informe de gestión 32

- 3.1 Parámetros de la memoria social
- 3.2 Principales objetivos del ejercicio
- 3.3 Acciones de marketing
- 3.4 Descripción de los principales efectos, riesgos y oportunidades
- 3.5 Participación de los grupos de interés
 - Accionistas
 - Autoridades nacionales y departamentales
 - Clientes
 - Comerciantes
 - Medio Ambiente
 - Personal
 - Proveedores
 - Sociedad
 - Transportistas
 - Usuarios

Sumario

4

Informe económico financiero 68

- 4.1 Estados contables
- 4.2 Informe del síndico
- 4.3 Informe de calificación de riesgo

5

Índices y calificaciones GRI 111

- 5.1 Índice de indicadores GRI
- 5.2 Índice de contenidos GRI
- 5.3 Autocalificación del nivel de aplicación



Memoria y Balance 2014 / 2015



CARTA
DEL
PRESIDENTE

Capítulo 1

Estimados amigos:

Estamos cerrando el segundo ejercicio completo después de la ampliación que vivió nuestro complejo, que se inauguró a fines del 2012.

Ello marca el plazo razonable para experimentar la maduración de dicha obra. O sea, que todo comience a funcionar, que la gente se acostumbre a las nuevas instalaciones, que el funcionamiento de la terminal siga generando un alto grado de satisfacción en los usuarios, que las ventas del shopping mantengan su nivel de excelencia. Y que todo esto nos permita proyectar el largo plazo con mayor seguridad.

Entendemos que el proceso ha sido excelente y que hemos logrado mejorar el servicio al usuario y cliente a la vez que incrementamos nuestro negocio y su rentabilidad.

Debemos comentar que en este período, se inauguró el Nuevocentro Shopping, a una distancia reducida de Tres Cruces. Y que a pesar de que sus ventas tienen un muy buen nivel, no afectaron las nuestras, permitiendo un crecimiento razonable y estable, que se ha visto reflejado en los resultados.

Nuestro país ingresa en un período en el cual las variables macroeconómicas parecen haber cambiado de signo. La evolución no favorable de los precios de nuestros commodities, la posible suba de las tasas internacionales de interés, los

cambios de rumbo de los flujos de inversiones que parecen mirar menos nuestra zona del mundo, las finanzas del estado, no solo del gobierno central sino de los entes y los gobiernos municipales, dan muestras de una situación menos cómoda que la que vivimos en los últimos años.

En este entorno, nuestra obligación será dar el mejor servicio a los que nos visiten, desarrollando nuestro trabajo con el objetivo de la sostenibilidad, el cuidado del medio ambiente, el respeto por nuestros funcionarios y los de las empresas que están instaladas en el complejo, poniendo a su disposición un lugar digno para trabajar y el trabajo de equipo con proveedores de bienes y servicios. Todo con el objetivo de seguir creciendo en forma sustentable e integrados a la sociedad a la que nos debemos.

Continuaremos desarrollando nuestro amplio Programa de Responsabilidad Social Empresarial, profundizando el trabajo en la salud y en el desarrollo de nuestra zona en la ciudad. En tal sentido planificamos mejorar la Plaza Crottogini con una espectacular escultura que recuerde los sucesos del Congreso de Abril de 1813, así como poner en marcha un trabajo conjunto con organizaciones vinculadas al cuidado de la salud. Mantendremos la atención a la forma en que el complejo pueda impactar el medio ambiente, incrementando nuestras políticas de control de gestión y sus medidas mitigatorias. En tal sentido aplicaremos las normas internacionales más exigentes, para

estar seguros de minimizar nuestro impacto y el riesgo que se genera.

El futuro continuará brindándonos nuevas oportunidades que deberemos aprovechar. Desde volver a crecer comercialmente, generando nuevos puestos de trabajo, hasta comenzar con actividades complementarias como la venta de pasajes por internet. También estudiaremos la posibilidad de generación de energía eléctrica por medios limpios y sustentables, tales como la energía eólica, y que compensarán la energía que consumimos para poder desarrollar nuestra actividad, con el objetivo de tener un balance energético compensado.

Transitaremos hacia el futuro con optimismo, responsabilidad y mucho esfuerzo con el objetivo de que Gralado SA sea una empresa socialmente responsable, generadora de puestos de trabajo y de excelencia en el servicio, con un impacto favorable en su entorno social, económico y ambiental.

Cordiales saludos,

Cr. Carlos A. Lecueder
Presidente



Memoria y Balance 2014 / 2015



Capítulo 2

La Empresa

VISTA
MONUMENTO AL
GRAL. JOSÉ ARTIGAS
Y PALACIO SALVO
DESDE LA PLAZA
INDEPENDENCIA,
MONTEVIDEO



Visión

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.

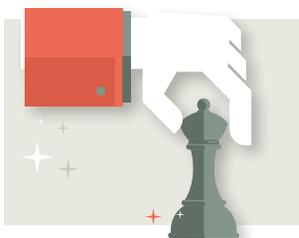


Hacer de Tres Cruces un orgullo para nuestro país, generando una excelente rentabilidad para el emprendimiento.

Misión



Valores



Compromiso

- Estamos convencidos de lo que hacemos y como lo hacemos.
- Estamos comprometidos en hacerlo de la mejor manera posible en pro de los intereses de la empresa, su personal, sus clientes y usuarios.
- Sentimos la responsabilidad y el desafío para cumplir con los objetivos que hemos trazado.
- Damos lo mejor de cada uno respetando Valores, Misión y Visión.
- Nos sentimos orgullosos creciendo junto a la empresa.



Mejora continua

- Buscamos innovación, vanguardia y evolución en base a los aportes de ideas.
- Fomentamos la iniciativa y aplicación de nuevas tecnologías y conocimientos siendo nuestro objetivo final la Excelencia.
- Entendemos que siempre es posible hacer las cosas mejor.



Actitud positiva

- Enfrentamos las situaciones a diario con buena onda y disposición.
- Tomamos el control de lo que pensamos y transformamos nuestras ideas.
- Evitamos las quejas y aportamos ideas para resolver las dificultades que se nos presenten.



Respeto

- Reconocemos y valoramos a las personas y sus opiniones.
- Nos tratamos de igual a igual, con respeto y tolerancia.
- Reconocemos y aceptamos las diferencias, valorando nuestros puntos en común.
- Cumplimos con la palabra dada.



Trabajo en equipo

- Cooperamos con los demás buscando el beneficio del equipo sobre los intereses propios.
- Entendemos que ninguno de nosotros es mejor que la suma de todos.
- Estamos dispuestos a recibir ayuda y colaborar en pos del logro de los resultados, respetando siempre las tareas y opiniones de los demás.
- Confiamos en los aportes de cada uno de los miembros de nuestro equipo.



Orientación a resultados

- Nos fijamos metas desafiantes para el desarrollo de la Empresa, de todos nosotros y de nuestra Comunidad.
- Nos comprometemos haciendo nuestros máximos esfuerzos por cumplirlas.
- Sabemos que el éxito de nuestro trabajo dependerá de los resultados que se obtengan.

2.2 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 Galado 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 Galado S.A., estableciéndose en él las condiciones en las que se realizarían las obras y efectuaría la explotación.

DE LAS
CUALES
18.300.000
VAN AL
SHOPPING.

TRES CRUCES
RECIBE
23.400.000
VISITAS
ANUALES.



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, operando únicamente en Uruguay.

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.

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

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

En diciembre de 2012 se inauguró una ampliación del Complejo que sumó 31.693 m² distribuidos en 23.988 m² de áreas cubiertas entre mall, locales comerciales, estacionamientos, áreas de servicio y 7.705 m² de áreas exteriores.



LA
SUPERFICIE
TOTAL
CONSTRUIDA
ES DE
67.834 m²

2.3 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 receptora del transporte internacional con Argentina, Brasil, Chile, Paraguay y conexiones con otros países de Sudamérica.

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 ANTEL, Telecentro, Correo Uruguayo, Ministerio de Turismo, Emergencia Médica, Casas de Cambio, Cobro de Facturas, Banco, Cajero Automático, Farmacia, Supermercado y Patio de Comidas, entre otros.

**EL GOBIERNO
URUGUAYO
DECLARÓ EL
PROYECTO DE LA
TERMINAL TRES
CRUCES COMO
DE “INTERÉS
NACIONAL”.**

Nivel Terminal

La terminal cuenta con 32 boleterías que están ocupadas en su totalidad: 28 por empresas de transporte y cuatro destinadas al servicio al pasajero.

Además el sector operativo dispone de 41 plataformas para el acceso al pasajero que permiten operar más de 180 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 176 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 cuatro escaleras mecánicas, un ascensor panorámico y cuatro ascensores para facilitar el desplazamiento dentro del Complejo.

Su ubicación en la ciudad, así como su fácil acceso, determina su practicidad para realizar compras, hacer pagos o bien tener una pausa y continuar con la actividad cotidiana 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 no interfieran con el funcionamiento de la Terminal. Cuenta con 32 módulos, de los cuales 27 se encuentran destinados a ese servicio prestado por las compañías de transporte y cinco a servicios.

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



EL NIVEL ENCOMIENDAS CUENTA CON 32 MÓDULOS, DE LOS CUALES 27 SE ENCUENTRAN DESTINADOS A ESE SERVICIO PRESTADO POR LAS COMPAÑÍAS DE TRANSPORTE Y CINCO A SERVICIOS.



2.4 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 administración eficaz del establecimiento, así como brindar el mejor servicio para los usuarios, mantener en óptimo funcionamiento la Terminal y maximizar el atractivo del Centro de Compras.

Para ello debe ofrecer prestaciones para beneficiar a los viajeros y mantener el Complejo en perfectas condiciones, limpio y seguro, también debe componer una completa mezcla comercial y desarrollar acciones de marketing que sirvan a los comerciantes y sus clientes. Cumplir ampliamente con todos los servicios a los que está obligado como concesionario y esforzarse para lograr el mejor desarrollo del transporte de pasajeros.

Tres Cruces atiende una gama heterogénea de clientes. Los usuarios del sistema nacional de transporte residen en todo el país, más adelante se detalla 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.



Terminal de ómnibus

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

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



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 abonon 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.

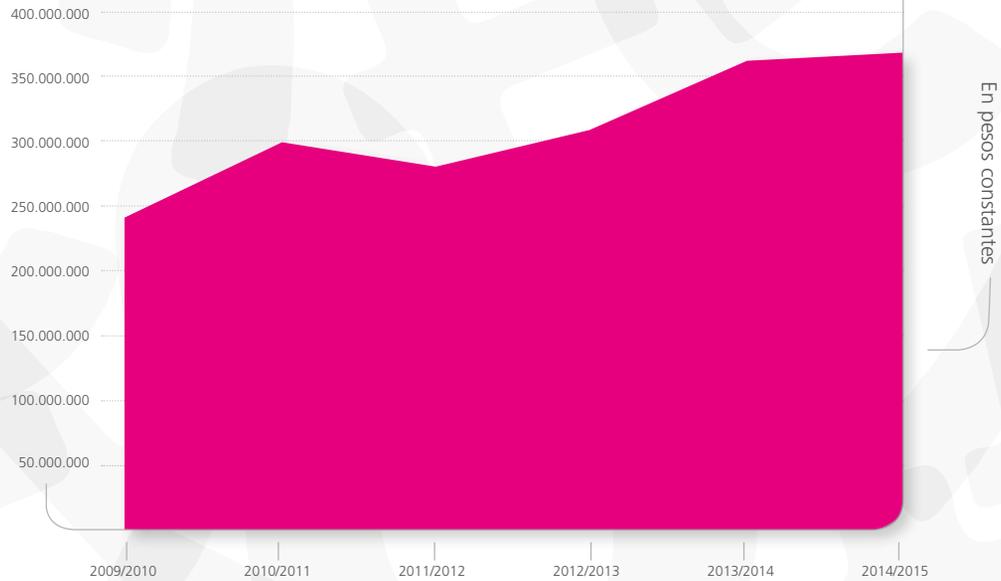
Tres Cruces en cifras:

	2015		2014	
Ventas del ejercicio	U\$S	15.822.802	U\$S	16.083.964
Utilidad contable del ejercicio	U\$S	7.033.530	U\$S	8.912.629
Generación neta de fondos	U\$S	7.384.189	U\$S	8.754.822
Cantidad de empleados propios		81		80
Cantidad de empleados tercerizados		347		336
Activos:	U\$S	44.321.373	U\$S	46.238.162
Pasivos:	U\$S	19.037.841	U\$S	22.982.257
Patrimonio:	U\$S	25.283.532	U\$S	23.255.905
Valor bursátil al 30/9	U\$S	85.867.200	U\$S	81.381.600
Ebitda	U\$S	9.845.715	U\$S	10.268.527
Flujo neto de fondos	U\$S	7.384.189	U\$S	8.754.822
Flujo neto de fondos/patrimonio		29%		38%
Flujo neto de fondos/valor bursátil		9%		10%
Dividendos/valor bursátil		6%		5%

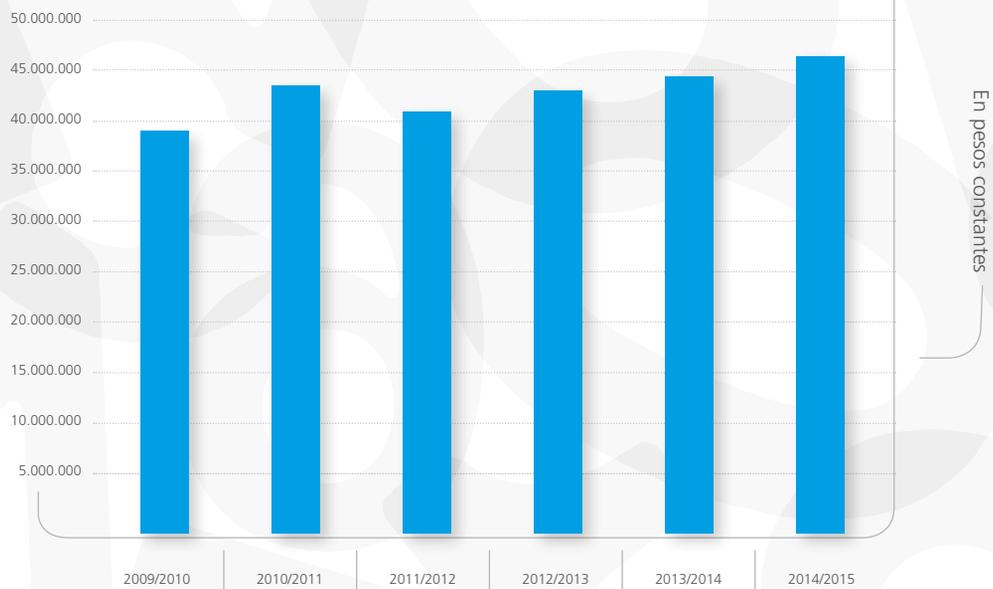


Indicadores

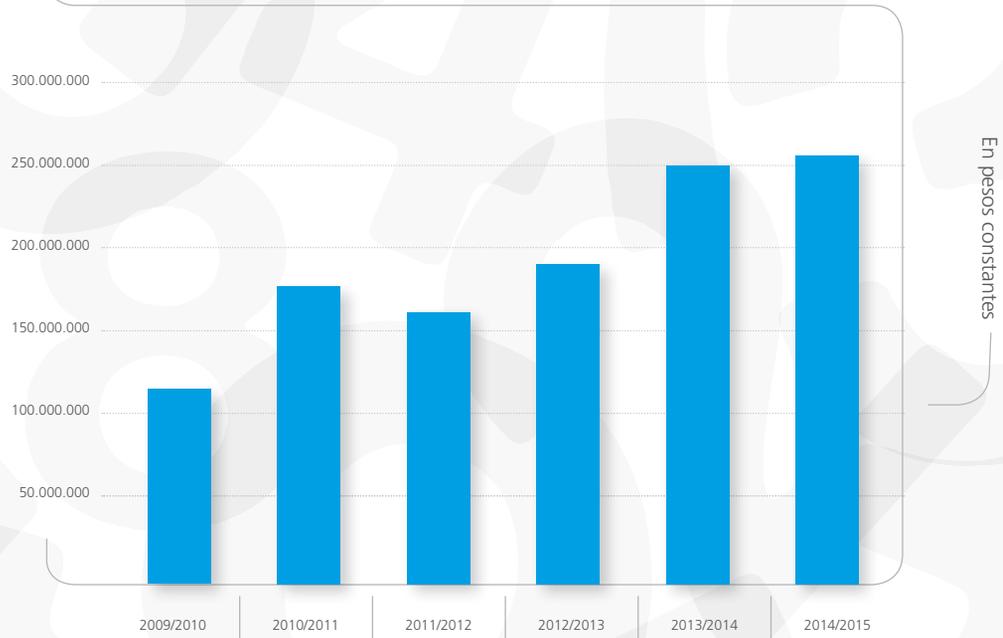
Ingresos Totales



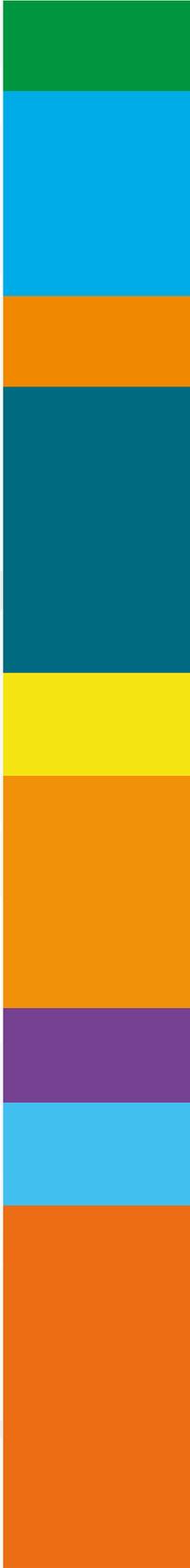
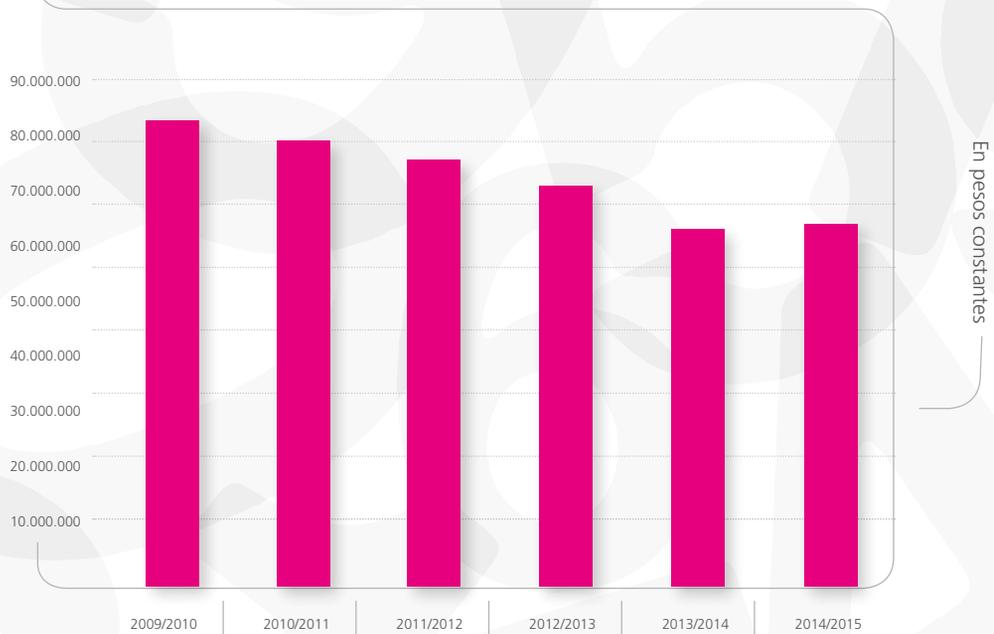
Ingresos por cesiones de uso de boleterias y locales de encomiendas



Ingresos por arrendamientos comerciales

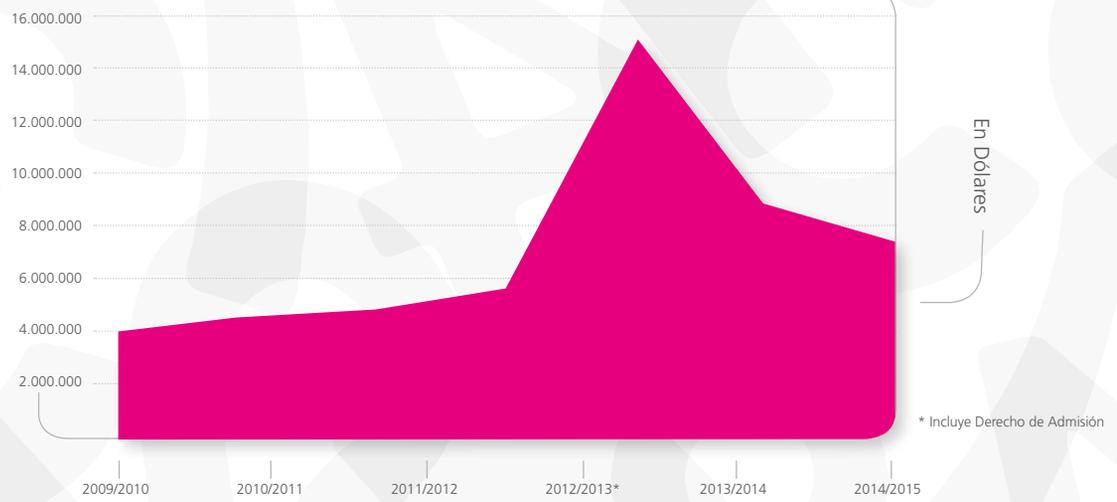


Ingresos por Toques

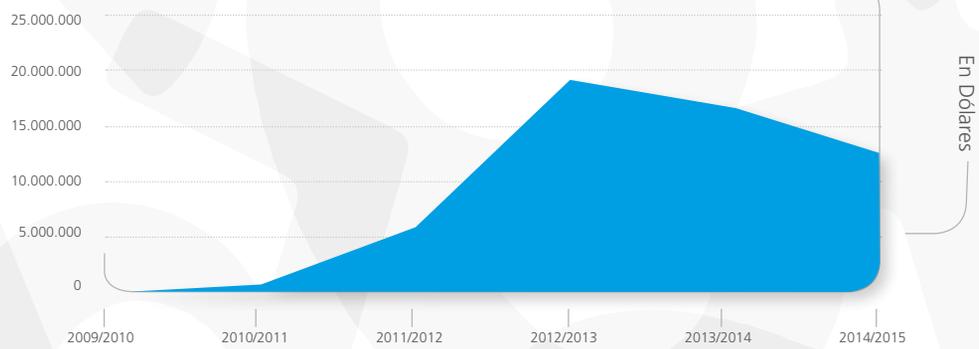




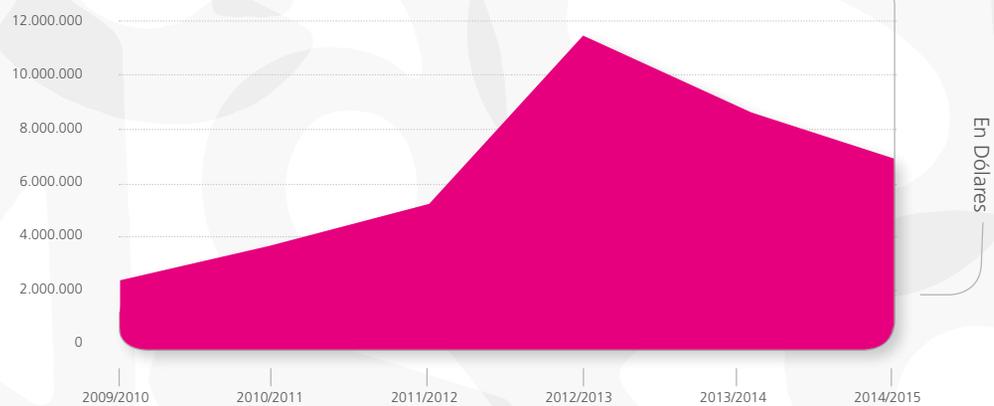
Generación neta de fondos



Evolución del Pasivo Financiero



Resultado Neto



2.5 Gobierno corporativo



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.

La asamblea ordinaria se convoca dentro de los cuatro meses siguientes a cada balance y considera memoria, balance y destino de los resultados. La asamblea extraordinaria la convoca el Directorio, el síndico o accionistas que representen el 50% del capital integrado.

Se convoca por un aviso durante tres días en el Diario Oficial y en otro diario, por lo menos diez días antes del acto. El registro se cierra al iniciarse la asamblea.

Sesiona con la asistencia que represente el 50% del capital integrado, no logrado ese quórum y pasada media hora sesiona con los presentes.

Solo trata el orden del día, salvo conformidad de todo el capital integrado. Resuelve por mayoría de votos presentes. Cada acción tiene derecho a un voto.

No existen a la fecha de la presente memoria acuerdos de accionistas. No existen reglamentos especiales para las asambleas, por lo que rige lo previsto en el Estatuto Social.

La medida adoptada para fomentar la participación de los accionistas a las Asambleas aparte de las publicaciones obligatorias exigidas por la Ley, es la comunicación a la Bolsa de Valores de Montevideo que las publica en su página web.



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 idóneos tanto profesional como moralmente, con un alto conocimiento en los negocios y en la actividad que desarrolla la empresa. Es quien marca el rumbo y fija los objetivos de la organización. Los miembros del Directorio son tres, la representación de la sociedad de acuerdo al estatuto la ejercen el Presidente o Vice-Presidente en forma indistinta. El Presidente del Directorio es quién tiene a su cargo una función ejecutiva dentro de la organización.

De izquierda a derecha: Cr. Marcelo Lombardi - Gerente General, Sra. Catalina Vejo - Directora, Cr. Carlos A. Lecueder - Presidente, Dr. Luis V. Muxi - Vicepresidente, Ing. Miguel Peirano - Síndico.

Se realizaron 17 reuniones en el presente ejercicio, también existen reuniones quincenales entre el Directorio y la Gerencia donde se tratan los principales temas de la gestión.

Dependiendo del tema a tratar, el Directorio determina los procesos a seguir con la gestión y si es necesario o no consultar a los grupos de interés involucrados en la misma. Luego se analizan los resultados de las gestiones realizadas que se reportan con la frecuencia que corresponde como se expresa en este punto más adelante.

De acuerdo a los estatutos, los miembros del Directorio son elegidos por la Asamblea de Accionistas permaneciendo en su cargo por un año.

El directorio de la sociedad está compuesto por tres miembros electos por unanimidad por la Asamblea Ordinaria del 21 de agosto de 2014.

LA 12

Composición gobierno corporativo/directorío

	MUJERES	HOMBRES
Trabajadores entre 18 y 30 años	1	
Trabajadores entre 31 y 45 años		
Trabajadores entre 46 y 59 años		1
Trabajadores mayores de 60 años		2

EC 6 El 100% de los directivos proceden de Uruguay.

Síndico

Gralado es una sociedad anónima abierta cuyas acciones cotizan en régimen de oferta pública. La función del síndico es representar los intereses de los accionistas en el Directorio de la sociedad. La retribución del síndico es aprobada anualmente por la Asamblea Ordinaria de accionistas.

El cargo de Síndico es ejercido por el Ing. Miguel Peirano.

Comité de auditoría y vigilancia

Por Acta de Directorio de fecha 27 de setiembre de 2011 fue creado el comité y designados sus miembros. Está integrado por el Cr. Guillermo Sanjurjo, el Ing. Miguel Peirano y el Cr. Marcelo Lombardi.

Depende e informa al Directorio contribuyendo al control de la aplicación de los sistemas de gestión y control interno. Controla el cumplimiento de las prácticas de gobierno corporativo y sus miembros no perciben retribución por el ejercicio de esta función.

Revisa las cartas de contratación de los auditores externos, sus dictámenes, analiza los estados contables y toda la información financiera que emite la empresa.

Realiza el seguimiento de las recomendaciones hechas por los auditores poniendo énfasis en las debilidades de control para que las mismas sean subsanadas.

Controla el cumplimiento de las leyes, decretos y reglamentaciones vigentes y de las normas de ética informando si existieran conflictos de interés que lleguen a su conocimiento.

Hasta la fecha de la Asamblea Ordinaria de Accionistas del 20 de agosto de 2015 emitió 19 informes.



EL ÚLTIMO INFORME DEL COMITÉ DE AUDITORÍA Y VIGILANCIA SOBRE EL GOBIERNO CORPORATIVO HA SIDO APROBADO POR EL DIRECTORIO EN SU SESIÓN DE FECHA 11 DE AGOSTO DE 2015.



Este comité recibió y analizó los siguientes informes:

Objetivos anuales de reporte cuatrimestral.

El reporte final de cumplimiento del presupuesto 2014/15.

Flujos financieros anuales de reporte mensual. Los flujos de caja proyectados para el ejercicio 2015/16.

Cumplimiento del código de ética.

Informe anual del síndico realizado para la Asamblea Ordinaria y para las distribuciones anticipadas de dividendos realizadas el 10 de marzo y de 10 de junio de 2015 y los informes para las asambleas extraordinarias de fechas 30 de octubre de 2014 y 22 de mayo de 2015.

Informe de compilación por el primer trimestre finalizado el 31 de julio de 2014.

Informe de revisión limitada por el semestre cerrado el 31 de octubre de 2014.

Informe de compilación por el tercer trimestre finalizado el 31 de enero de 2015.

Informe de auditoría por el ejercicio cerrado el 30 de abril de 2015.

La empresa en el período informado ha cumplido con las leyes y reglamentaciones vigentes y ha cumplido con sus principios éticos. No se han detectado ni recibido informes sobre conflictos de intereses.

Auditor interno

Por Acta de Directorio de fecha 25 de julio de 2013 fue creado el cargo de auditor interno y designado su responsable. El mismo elaboró un plan anual que fue aprobado por el Comité de Auditoría y vigilancia el 6 de agosto de 2015.

El cargo de Auditor Interno es ejercido por el Ing. Miguel Peirano.

Las responsabilidades del Auditor Interno son evaluar el funcionamiento del sistema de gestión y control, identificar las debilidades y realizar informes periódicos con las recomendaciones que correspondan.

Gerencia

Su responsabilidad principal es ejecutar las acciones que lleven al cumplimiento de los objetivos y la planificación financiera definida por el Directorio. No existieron cambios en el personal superior de la empresa. Perciben retribuciones acordes al mercado de trabajo.

LA ESTRUCTURA OPERATIVA DE GRALADO S.A. ESTÁ COMPUESTA POR UNA GERENCIA GENERAL Y TRES GERENCIAS DE ÁREA: ADMINISTRACIÓN, MARKETING Y OPERACIONES.



Departamento de operaciones



De izquierda a derecha: Daniel Buela - Supervisor de Operaciones, Ignacio Cal - Encargado de Estacionamiento, Marcos López - Estacionamiento, Washington Soca - Supervisor de Operaciones, Gustavo Rosa - Supervisor de Operaciones, Adrián Salomone - Operador, Gabriel Guedes - Mantenimiento, Sergio Moreira - Mantenimiento, Leonardo Avila - Mantenimiento, Juan Sosa - Mantenimiento, José Masaferró - Mantenimiento, Leonardo Camaran - Mantenimiento, Daniel Gimenez - Mantenimiento, Martín Suárez - Mantenimiento, Daniel Fleitas - Mantenimiento, Juan Cabrera - Mantenimiento, Eduardo Robaina - Jefe de Operaciones, Daniel Araujo - Gerente de Operaciones.

Departamento de administración



De izquierda a derecha: Elsa Stopiky - Administrativa, Aurora Volpi - Secretaria General, Kathereen Mespolet - Auditora, Leonel Fernández - Informática, Liliána Martínez - Gerenta de Administración, Mónica Silva - Telefonista, Andrés Curbelo - Jefe de Administración, Antonella Delpiano - Cadeta, Danae Vinoly - Auditora, Lorena Pais - Administrativa, Fabiana Gil - Administrativa, Yanina Caitano - Auditora, Silvana Reyes - Administrativa.



Departamento de marketing



De izquierda a derecha: Florencia Rivero - Auxiliar de Promociones, Pablo Cabrera - Asistente de Marketing, Jessica Rodríguez - Asistente de Marketing, Alejandra Becerra - Encargada Servicio Atención al Cliente, Inés Romero - Auxiliar de Promociones, Pablo Cusnir - Gerente de Marketing, Valeria Fernández - Auxiliar de Promociones, Mariángeles Ruiz - Auxiliar de Promociones, Natalia Pérez Auxiliar de Promociones, Natalia Bengochea Auxiliar de Promociones.

Torre de Control



De izquierda a derecha: Daniel Araújo - Gerente de Terminal, Claudia Mareco - Encargada de Torre de Control, Agustín Abreu - Operador, Alejandro Barlocco - Operador, Guillermo Saldivia Operador, Osvaldo Torres - Jefe de Torre de Control.



VISTA DE LA
TORRE DE CONTROL
DE LA TERMINAL

Seguridad



De izquierda a derecha: Eduardo Barros - Supervisor de Seguridad, Juan Amaral - Supervisor de Seguridad, Equipo de Prosegur, Daniel Cáceres - Supervisor de Seguridad, Daniel Araújo - Gerente de Operaciones, Equipo de Gestam.

Limpieza



Equipo de Blinzur.

ÓRGANOS EXTERNOS DE CONTROL



Auditor externo

Se practica por parte del auditor externo una auditoría de los estados contables al cierre del ejercicio económico, una revisión limitada de los estados contables al cierre del semestre y un informe de compilación al cierre del primer y tercer trimestre. Verifica la aplicación de las Normas Internacionales de Información financiera, de acuerdo a lo expuesto en las notas a los estados contables.

La auditoría externa fue adjudicada a la firma KPMG Uruguay por Asamblea de fecha 22 de diciembre de 1992 y ratificada por Asamblea del 30 de noviembre de 2010. La misma es una firma internacional y cumple con las Normas Internacionales de Auditoría.

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.

La calificación de riesgo es realizada por la firma Moodys y figura en el punto 4.3.

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

La empresa cuenta con sistemas de control confiables.

Detallamos a continuación los correspondientes al control de la gestión y sus alcances:

- 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.
- Informe cuatrimestral del Comité de auditoría y vigilancia.
- Informe anual del síndico.
- Informes trimestral, semestral y anual del auditor externo.
- Informe anual de la calificadora de riesgos.
- Informe anual del Auditor interno.
- Verificación de cumplimientos formales por parte de la Auditoría Interna de la Nación.
- Verificación del cumplimiento de las normas sobre información privilegiada.

Reporte al mercado

La empresa divulga la siguiente información en forma pública:

- Estados Financieros auditados trimestrales, semestral y anual.
- Memoria anual con informe de gestión.
- Informe anual del síndico.
- Informe anual de la calificadora de riesgos.
- Informe anual de RSE.



Memoria y Balance 2014 / 2015



Capítulo 3

Informe de gestión

*MONUMENTO
"EL HOMBRE
SURGIENDO
A LA VIDA"
PUNTA DEL ESTE*



3.1 Parámetros de la memoria social



La premisa de Galardo 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 pública por undécimo año consecutivo el Informe de RSE y por segundo año lo hace siguiendo los lineamientos previstos por "La iniciativa de Reporte Global" en la versión G4.

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 Guía G4 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 2014 y finalizó el 30 de abril de 2015. El informe de RSE previo fue publicado junto con la memoria anual del ejercicio finalizado el 30 de abril de 2014. 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

Pablo Cusnir
pcusnir@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, 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.

Se procuró incluir todos los impactos económicos, ambientales y sociales que genera la empresa siempre que se cuenten con registros confiables. Sin embargo no se puede certificar que esta cobertura sea completa. En base a las guías G4 de GRI se buscó informar lo que resulte trascendente y relevante.

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





PARA DETERMINAR EL CONTENIDO DE LA MEMORIA, NOS BASAMOS EN LA RELEVANCIA DE LOS DISTINTOS ASPECTOS DESARROLLADOS EN LA ACTIVIDAD DE LA EMPRESA. CONSISTE EN UN RELEVAMIENTO PORMENORIZADO DE LA INFORMACIÓN Y ANÁLISIS, SOBRE EL ENFOQUE DE LOS GRUPOS DE INTERÉS MÁS RELEVANTES.

DMA Galado es la empresa explotadora de la concesión de la Terminal y Shopping Tres Cruces. Para Galado S.A. es clave gestionar de forma eficiente el complejo generando una buena rentabilidad. Es una sociedad anónima abierta que cotiza en la Bolsa de Valores de Montevideo.

La gestión de la organización de este aspecto material se basa en la buena administración de los recursos y medición permanente de todos los aspectos de la empresa a través de los diferentes indicadores y controles internos como externos.

En el desarrollo de los diferentes grupos de interés, se exponen los aspectos materiales trabajados y abordados en este ejercicio.

Tres Cruces no consolida estados contables.

La empresa no cuenta con filiales ni ha realizado *joint ventures* en el ejercicio económico sobre actividades que por su materialidad deban ser destacadas. En el transcurso del presente ejercicio no se han dado cambios significativos en la propiedad accionaria o en la cadena de valor.

Toda nuestra operativa se rige por la normativa legal correspondiente en los aspectos operativos y comerciales del complejo, como convenios colectivos acordados en el Ministerio de Trabajo y Seguridad Social, normativas del Banco Central del Uruguay y Bolsa de Valores de Montevideo.

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 2015 \$	Año 2014 \$
Ventas		383.104.017	350.325.226
Otros ingresos		118.907.287	114.235.000
Costos directos			
	Nacionales	-166.783.191	-158.887.719
Valor agregado generado		335.228.113	305.672.507
Distribución por grupo de interés			
	Estado	13.580.464	97.414
	Recursos Humanos	140.007.554	133.605.915
	Comunidad	732.231	450.902
	Reinversión en la empresa	10.925.524	0
	Proveedores financieros	51.685.667	61.341.891
Valor agregado distribuido		118.296.673	110.176.385

Valores y Principios Éticos

El “enfoque de los negocios basados en los valores”, surge de la forma que la empresa integra en sus principios basados en los ideales y creencias que sirven como guía para la toma de decisiones y el logro de los objetivos estratégicos.

Se detallan a continuación los principios que integran nuestro código de conducta que firma cada uno de los funcionarios al ingresar a la empresa:

- 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.

Los mecanismos de asesoramiento en pro de una conducta ética y lícita del personal, se establecen desde el comienzo de la relación laboral con la firma del código de conducta.

Durante la capacitación se van estableciendo los parámetros de acción del personal y a quien consultar o reportar en caso de duda. Los procesos de compra son monitoreados por las gerencias, haciendo controles de precio y servicios anualmente.

Se atienden los aspectos vinculados a posibles conductas no deseadas, las denuncias son atendidas por los supervisores o gerentes, respetándose la confidencialidad. El no tener filiales y sucursales permite atender y evaluar estos temas directamente por los responsables de cada área.

La investigación de las denuncias son gestionadas por la/s Gerencia/s involucradas y la Gerencia General. La empresa en el período informado ha cumplido con las leyes y reglamentaciones vigentes y ha cumplido con sus principios éticos. No se han detectado ni recibido informes sobre conflictos de intereses.



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.

El giro de la empresa no aborda riesgos ambientales considerables, por lo que se trabaja sobre la base del cuidado y buen uso de los recursos naturales que maneja.



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.



3.2 Principales objetivos del ejercicio

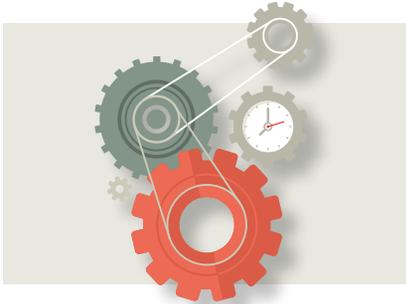


PERMANENTES

Operar el Complejo en forma correcta y dar el mejor servicio posible al pasajero y usuario al menor costo posible.

- Ofrecer la más completa mezcla comercial y de servicios con comercios líderes.

- Sustituir los comerciantes incumplidores o de escaso atractivo y baja venta.
- Arrendar los locales libres de Encomiendas e incrementar la rentabilidad de los locales del Shopping y Terminal.
- Desarrollar políticas de marketing que atraigan compradores.
- Mantener el buen relacionamiento con las autoridades nacionales, departamentales y gremiales de transporte.
- Minimizar la incobrabilidad y maximizar la administración de fondos.
- Mantener un equipo de trabajo motivado y capacitado y promover el buen clima laboral.
- Formular y mantener un completo programa de RSE, que refuerce nuestro vínculo con la comunidad a la que servimos y a la que nos debemos.
- Procurar minimizar el impacto sobre el medio ambiente que genera el complejo.
- Distribuir dividendos a los accionistas de acuerdo a los presupuestos financieros proyectados.
- Desarrollar políticas que minimicen el impacto del complejo sobre el tránsito de la zona.



Departamento de operaciones y terminal

Terminal

Gestionar con la autoridad municipal, mejoras en el área de influencia del complejo para facilitar la circulación de los autobuses que operan en el terminal.

Avanzar con la implementación del sistema de detección de tags de los autobuses para automatizar el ingreso de los autobuses.

Operaciones

Culminar la instalación de rociadores en el complejo.

Sustitución de cuatro montacargas para encomiendas.

Sustitución de cuatro manejadoras de aire acondicionado.

Medioambiente

Se continúa trabajando en la política de gestión del uso cuidadoso y responsable de la energía eléctrica en todo su espectro, iluminación, acondicionamiento térmico y usos electromecánicos.

Similar política se aplica al consumo de agua potable y subterránea.

Se comenzó un plan de recambio de manejadoras de aire y las adecuaciones para poder utilizar el ciclo economizador, generando disminución en el consumo de energía eléctrica.

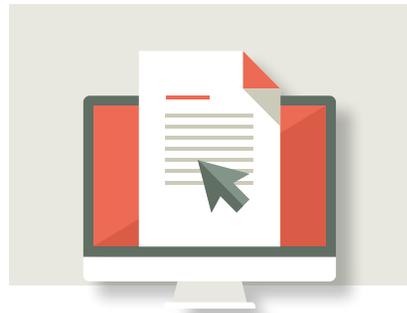
Seguridad

Se han instalado nuevas cámaras de CCTV con el fin de cubrir más áreas, tecnología que contribuye a un complejo más seguro.

Tecnología

Los nuevos equipos incorporados al sistema de acondicionamiento térmico están dotados con tecnología de última generación.

Las nuevas cámaras adicionadas al sistema de CCTV son de tecnología IP, lo que permite una alta definición de imágenes.



Departamento de administración

Se cumplió con el pago trimestral de dividendos aprobado por la asamblea.

Se elaboraron informes de cumplimiento en el flujo de

fondos mensuales y bimestrales en el seguimiento de los presupuestos operativos. Se entrega trimestralmente 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 la Bolsa de Valores de Montevideo los informes de compilación trimestrales dentro de los 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 de cerrado el ejercicio.

El balance anual se presentó al MTOP y a la Auditoría Interna de la Nación.

Se publicó la Memoria anual y el Informe GRI que también se encuentran disponibles en nuestro sitio web.

Se pagaron puntualmente todos los impuestos y cargas sociales.

Se implementó el sistema de descripción de cargos y se comenzó a aplicar parcialmente el sistema de evaluación.

Se implementó la e-factura y se generaron dos datacenter uno operativo y otro de respaldo.

Se realizaron reuniones semestrales con el personal del sector para presentarle los objetivos, analizar los avances y recibir propuestas de mejoras para sus actividades.

Mantenemos la certificación en software 100% legal.



Departamento de Marketing

Generales e institucionales

La línea institucional sobre el claim "Te queda muy bien" continua como eje de comunicación, aprovechando las fechas promocionales para pautar el comercial institucional que refuerza este concepto.

Potenciando el posicionamiento en moda, además de continuar con la comunicación en las principales revistas del mercado, se realizó un desfile para la temporada Primavera – Verano bajo el nombre de MOOS (MODA & VOS). En este evento se invitaron a las mejores 600 clientas del shopping.

En diciembre se lanzó la revista VOS de Tres Cruces, una publicación con moda y notas de interés general orientada a nuestros mejores clientes de la tarjeta de fidelidad VISA Sonrisas y del shopping. Esta publicación tendrá cinco salidas anuales en las principales fechas comerciales y comienzo de estación primavera - verano.

Con el objetivo de acompañar el uso de las nuevas tecnologías se desarrolló una aplicación para smartphones (APP) que brinda

toda la información relevante para nuestros clientes y usuarios. Se instalaron tres paneles en el nivel terminal con esta aplicación para promover su uso y difusión.

Se definió desarrollar de forma activa la vinculación a través de las redes sociales con el público de Tres Cruces. Se generaron actividades y comunicaciones específicas en medios digitales y dentro de las propias redes para captar nuevos fans con un alto grado de afinidad hacia la marca medido en su constante interacción. Al cierre del ejercicio se superaron los 90.000 fans de facebook.



Marketing Promocional

En las principales promociones se continuó con la entrega de premios directos, regalando 5.000 packs de crema hidratante Dermur y crema reparadora Pantene en el día de la madre, 6.000 vinos Casillero del Diablo en el día del padre, 5.000 alcancías llenas de golosinas en el día del niño y 10.000 cuadernolas de Tres Cruces para la promoción de vuelta a clases. En la promoción de fin de año se entregaron 5.000 sillas de aluminio para playa como producto autoliquidable.

En cada una de estas acciones se premió a los clientes VISA Sonrisas obsequiando un premio extra como ser: necesaire en el día de la madre,

SE RENOVÓ LA LÍNEA DE PRODUCTOS DE MERCHANDISING CON PRODUCTOS PRÁCTICOS DE USO COTIDIANO, CONTINUANDO CON LA PRESENCIA DE MARCA EN DIFERENTES ARTÍCULOS QUE UTILIZAN LOS CLIENTES Y USUARIOS DEL COMPLEJO.

dos copas de vino en el día del padre, una capa de lluvia-llavero en el día del niño, un porta celular para playa en fin de año y un pack de útiles en la vuelta a clases.

Asimismo se realizan promociones fuera de las fechas comerciales. Algunas son permanentes como el sorteo de viajeros y otras puntuales con productos en formato auto-liquidable. Entregamos más de 15.000 premios como ser: chocolates Cofler con adhesivos celestes en junio, Water Bobble en setiembre, vino Sunrise Concha y Toro en noviembre, jarra con filtro de carbono en febrero, pack de Ositos Lu y huevos de pascuas en abril.



3.3 Acciones de Marketing

agua pura
BOTELLA RECICLABLE CON FILTRO DE CARBÓN



Cada \$ 800 en compras + \$ 120 te llevás tu Water Bobble de 500cc. con filtro de carbón.

XXX

Esta primavera, vas a donde vayas, tomá agua pura y rica.

La mejor barra para alentar a la Celeste



Cada \$800 en compras + \$40 te llevás 2 exquisitos chocolates Cofler.

+3 STICKERS!

- PARA ALGUIEN ES UN "BOSS BUSTO" PARA REGALAR EN CASA Y COBARÓN.
- INGLATERRA TIENE UN REY NOSOTROS UN PARAJE.
- AL MENUDO "GRAN" 23 DICIEMBRE Y TRES MILLONES DE ACOMPANADOS.

XXX

¡Disfrutá!
EL VERANO EN LA MEJOR SILLA



Cada \$ 800 en compras + \$ 200. Con Visa o Tarjetas Institucionales + \$ 200. Con VISA Sonrisas + \$ 270.

VISA

TRES CRUCES

¡Ganate una Vaquita!

Sacate una foto junto a la decoración navideña, compartila en nuestro Facebook y participá en el sorteo de 50 peluches.

Además, sacate una foto con Papá Noel en su árbol ubicado en Nivel Terminal, de jueves a martes de 16 a 20 horas.

¡No te lo pierdas, del 5 al 23 de diciembre!

XXX

DE JUEVES A DOMINGO

GANGAS

MÁS OFERTAS PARA EXPERTAS EN OFERTAS

COMERCIAL

Con tarjetas Sonrisas de Banco Comercial tenés ahorro adicional.

15% Visa Sonrisas Oro.
10% Visa Sonrisas.

Consultar bases y condiciones en www.bancocomercial.com.uy

TRES CRUCES

LA MODA & VOS EN TRES CRUCES

Veni a conocer las tendencias para esta PRIMAVERA/VERANO.

TRES CRUCES

OTOÑO INVIERNO 2015

NUEVAS COLECCIONES EN TRES CRUCES

Te quedá muy bien.

TRES CRUCES

¡DE REGALO!

MUUUU

¡MUUUCHAS FELICIDADES!

Cada \$800 en compras + \$110, llévate la vaquita de nuestra decoración navideña y una chocolatada Conamigos de Conaprole de 200g.

TRES CRUCES

Dulce Día del Niño

Cada \$1.600 en compras la llevás GRATIS.

Con Visa o tarjetas de Banco Comercial cada \$1.200.

Con Visa Sonrisas cada \$900.

TRES CRUCES

UN REGALO DE PURA CEPA

Cada \$1.500 en compras te llevás un vino Casillero del Diablo gratis.

Con Visa cada \$1.200. Con Visa Sonrisas o tarjetas de Banco Comercial lo llevás cada \$900.

TRES CRUCES

Las Pascuas más dulces

Cada \$800 en compras + \$55, llévate un exquisito huevo de Pascuas Milka de 100g.

Con Visa Sonrisas + \$30.

TRES CRUCES



Memoria y Balance 2014 / 2015

VACACIONES EN TRES CRUCES

¡EN VACACIONES DE JULIO, LA DIVERSION ESTÁ EN TRES CRUCES!
MIMOS, CLOWNS, MAQUILLAJE, GLOBOLOGIA Y MAGIA.
 DE JUEVES A DOMINGO, DE 16:00 HS. A 19:00 HS.

iNavegá en tu viaje!

Canjeá tus pasajes en Atención al Cliente y participá del sorteo de una tablet.

TARJETAS **sonrisas**, doble chance.

[#trescrucesuy](#)

Bases y condiciones en www.trescruces.com.uy

ESTA VUELTA ¡ES GRATIS!

Cada \$800 en compras llevate **GRATIS** un pack de 2 cuadernolas de Tres Cruces.

Con VISA o Tarjetas Scotiabank cada \$600.
 Con VISA Sonrisas cada \$400.

NO PUEDES EXTRA

SIEMPRE HAY UN BUEN MOTIVO PARA FESTEJAR

En nuestro aniversario, cada \$ 800 en compras + \$ 130, te llevás una botella de vino tinto Sunrise de Concha y Toro.

Linda de regalo

DÍA DE LA MADRE

Cada \$2.300, te llevás estos dos productos*

Con VISA te los llevás cada \$1.900. Con las tarjetas del Banco Comercial o VISA SONRISAS cada \$1.500.

NO OLVIDES REGALO EXTRA

Promoción válida hasta agotar stock. 4.250 unidades. *Un tratamiento facial Demur Renovar Fluido Hidratante 100ml más un reparador de puntas abiertas Pantene 151ml. **Ver bases y condiciones en www.trescruces.com.uy

3.4 Descripción de los principales efectos, 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 y aprobados por ésta en su totalidad.

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 2.800 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.
5. Remodelación de la Plaza de la Democracia (Plaza de la Bandera).

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, el Complejo aporta en el entorno del 10% de todo el tránsito de la zona.

A efectos de mitigar los impactos en el tránsito, Tres Cruces realizó obras viales en el entorno que mejoran la circulación vehicular.



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.



3.5 Participación de los grupos de interés



Se identifican a continuación cada grupo de interés así como las principales acciones que la empresa desarrolla. 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.

Para la elaboración de la memoria participó el equipo gerencial y los miembros del directorio. 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.

En el presente ejercicio se realizó el pago de dividendos por U\$S 5.200.000.

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.



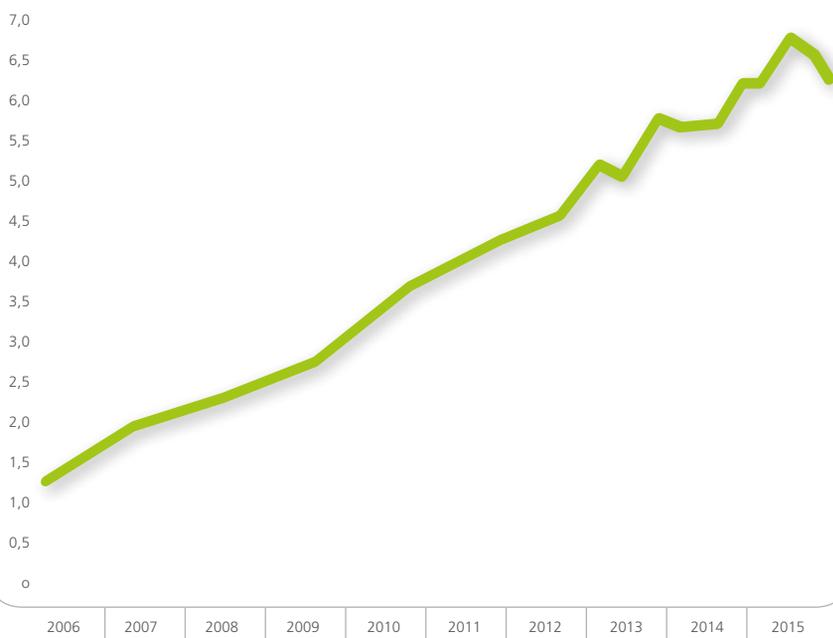
Además del cumplimiento de la información mínima requerida, la empresa prepara su memoria anual con información adicional para reportar a los grupos de interés sobre el avance de la gestión.

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



Cotización de la Acción de Gralado S.A.



Cantidad de acciones operadas **Valor de cierre del mercado US\$**

2006

febrero	91.400	1,42
marzo	109.000	1,43
abril	113.550	1,43
junio	28.700	1,41
setiembre	36.100	1,65
noviembre	84.168	1,69
diciembre	10.300	1,68

2007

enero	10.000	1,68
febrero	10.000	1,72
marzo	70.000	1,72
abril	25.600	1,95
junio	10.000	2,10
julio	23.400	2,22

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
noviembre	22.400	3,60

2011

mayo	1.000	3,60
junio	3.000	4,00
noviembre	1.600	4,00

2012

marzo	5.000	4,21
agosto	10.000	5,15
diciembre	20.000	5,00

2013

abril	10.100	5,60
mayo	5.000	5,50
junio	260.000	5,50
setiembre	21.000	5,50

2014

marzo	60.000	5,70
junio	30.000	6,35
setiembre	30.000	6,35
octubre	10.000	6,70

2015

febrero	20.000	6,80
mayo	63.000	6,60
junio	37.000	6,30
setiembre	15.000	6,10

AUTORIDADES NACIONALES, DEPARTAMENTALES Y MUNICIPALES

Gralado cumple con todas las obligaciones del contrato de concesión y de usufructo con el Ministerio del Transporte y Obras Publicas y realiza todas las comunicaciones previstas.

Cumple con toda la normativa y mantiene un vínculo permanente con las autoridades departamentales y municipales para coordinar aspectos vinculados al tránsito y espacios públicos.

Cumple con toda la normativa dispuesta por el Banco Central del Uruguay y con toda la presentación de información requerida.

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

EC8 La suma total de impuestos pagados fue de:

2014 \$ 16.513.617
2015 \$ 37.066.608

Como se presenta más adelante, Tres Cruces colabora con diferentes ministerios en campañas de bien público con espacios y difusión de actividades.

CLIENTES

Ofrecerle todo lo que necesite a precios razonables, con buenos servicios y una atención adecuada a las necesidades de nuestro público, con promociones que lo atraigan haciendo de Tres Cruces su lugar habitual de compra.

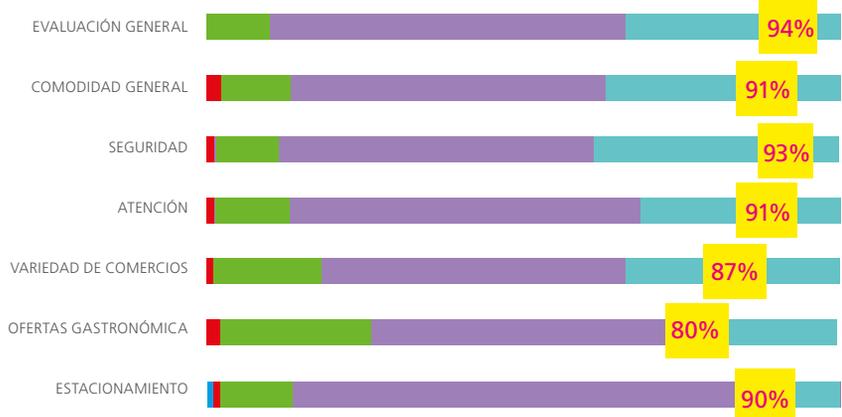
En octubre de 2013 realizamos una encuesta de satisfacción para evaluar el impacto de la ampliación en nuestros clientes. La misma arrojó un amplio nivel de conformidad con la propuesta del Shopping y sus servicios.

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.

SE PROCURA SATISFACER LOS REQUERIMIENTOS DEL CLIENTE DE MANERA DE GENERAR LA MEJOR EXPERIENCIA POSIBLE EN LA UTILIZACIÓN DE NUESTROS SERVICIOS.

Evaluación de Tres Cruces Shopping (%)

NOTA: SE EXCLUYERON LOS QUE RESPONDIERON NO SABE



Pregunta: En una escala del 1 al 5 donde 1 es pésimo y 5 es excelente, ¿qué puntaje le daría a Tres Cruces en ...?

■ PÉSIMO ■ MALO ■ NI BUENO NI MALO ■ BUENO ■ EXCELENTE ■ SUMA DE RESPUESTAS BUENO Y EXCELENTE



PR2 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.

PR4 No existieron incidentes derivados del incumplimiento de la regulación legal o de los códigos voluntarios relativos a la información de los servicios.

PR5 Prácticas con respecto a la satisfacción del cliente. La empresa verifica que se responda el 100% de las quejas en los plazos previstos. Existen nueve formas diferentes de realizar quejas y sugerencias:

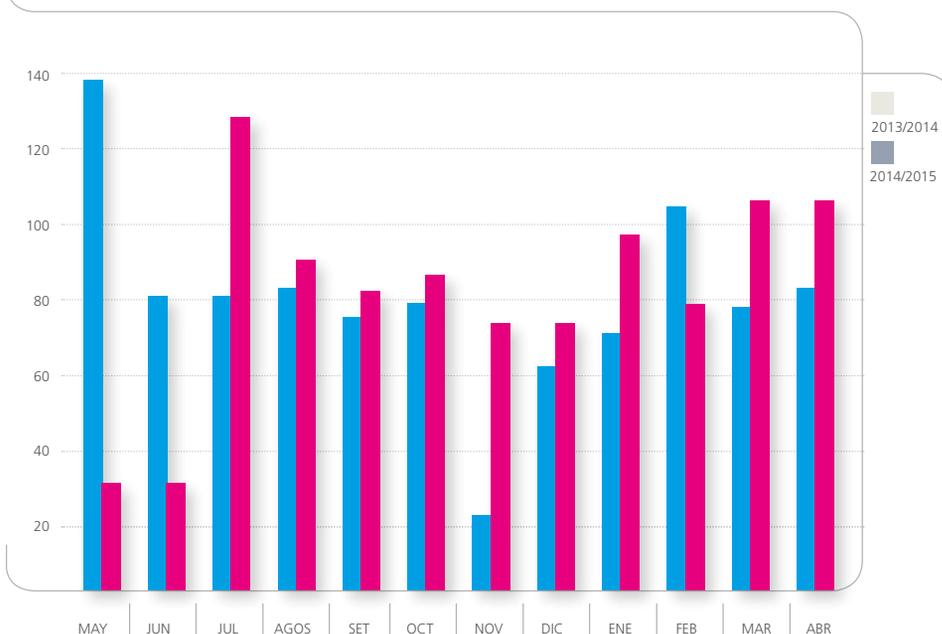
- buzón en el nivel terminal (2)
- buzón en el nivel shopping (1)
- stand de servicio de atención al cliente (2)
- administración abierta las 24 horas
- teléfono
- mail
- Redes sociales

Se recibió la siguiente cantidad de reclamos y sugerencias:

	2015	2014
Reclamos	701	737
Sugerencias	251	200

Asimismo recibimos 32 felicitaciones

Comparativo reclamos y sugerencias



Los principales temas abordados para todos estos aspectos fueron los siguientes:

Tema	%
Atención brindada	13%
Empresas transportistas	7%
Baños	6%
Locales	6%
Relojes	4%
Limpieza	3%
Parking	3%
Seguridad interna	3%
Depósito de equipajes	2%
Encomiendas	2%
Entretenimiento	2%
Otros	31%

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.

PR6 El artículo 228 de la ley 15.581 establece la prohibición a toda 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.

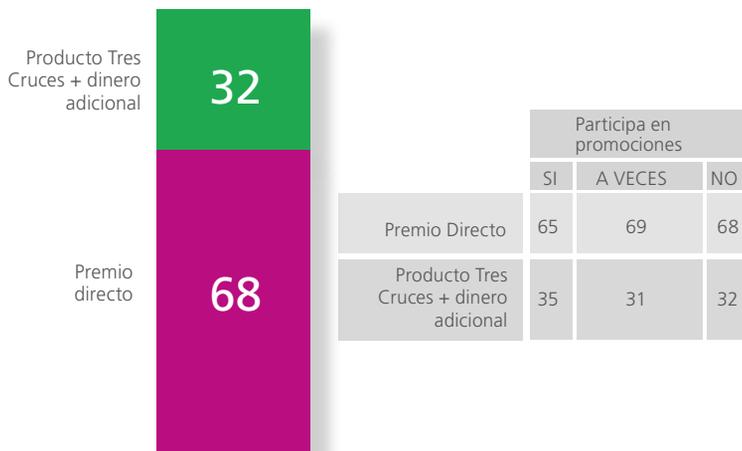
Tres Cruces mantiene un contacto permanente con sus clientes en los stands del Servicio de Atención al Cliente, recibiendo los comentarios, luego analizando la respuesta de cada promoción realizada y consultando en los estudios de mercado si las mismas cumplen sus expectativas.

PR7 No existieron incidentes fruto del incumplimiento de las regulaciones relativas a las comunicaciones de marketing, incluyendo la publicidad, la promoción o el patrocinio.

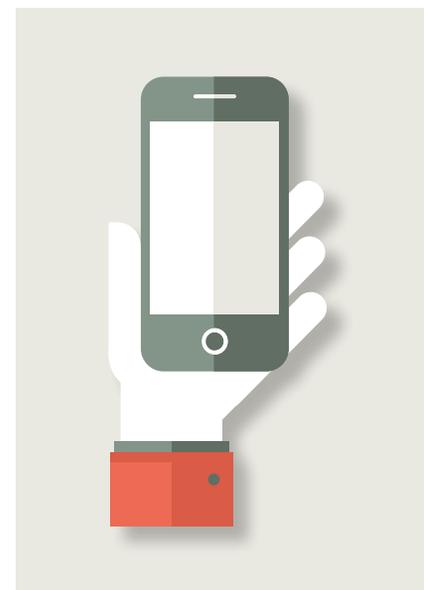
PR8 No existieron reclamaciones en relación con el respeto a la privacidad y la fuga de datos personales de los clientes.

PR9 En el transcurso del presente ejercicio Tres Cruces no recibió ninguna multa u observación por incumplimiento normativo en una actividad promocional.

Tipos de promociones que más atraen (%)



Pregunta: En general, ¿qué tipo de promoción le atraen más...?



Tecnología

Se desarrolló una APP para smartphones que brinda la información del complejo de forma clara y sencilla, permitiendo que el usuario de Tres Cruces acceda rápida y cómodamente desde cualquier lugar.



Sitio Web

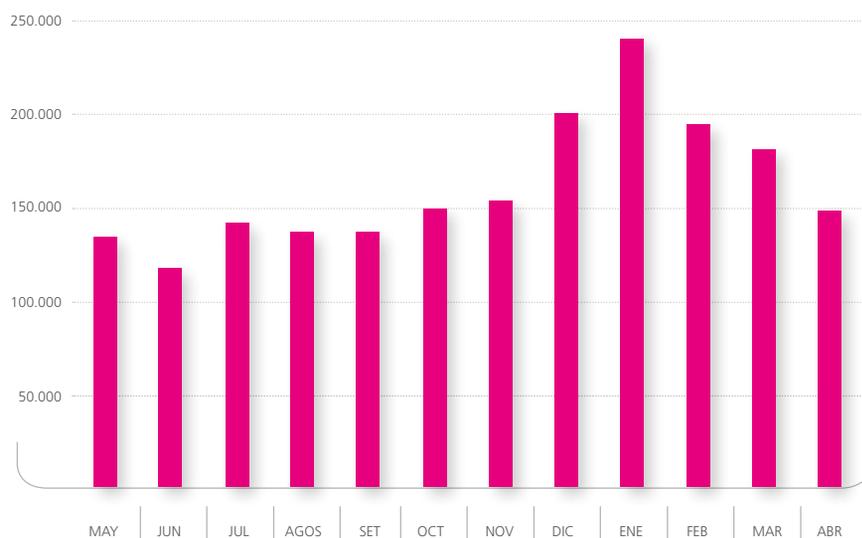
El sitio web www.trescruces.com.uy es visitado mensualmente por 120.000 personas en promedio. El sistema "responsive" resulta vital para el acceso en los modernos dispositivos como tablets o smartphones.

La web 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 con más de 160.000 búsquedas mensuales en promedio.

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.

Consultas Web de horarios y destinos



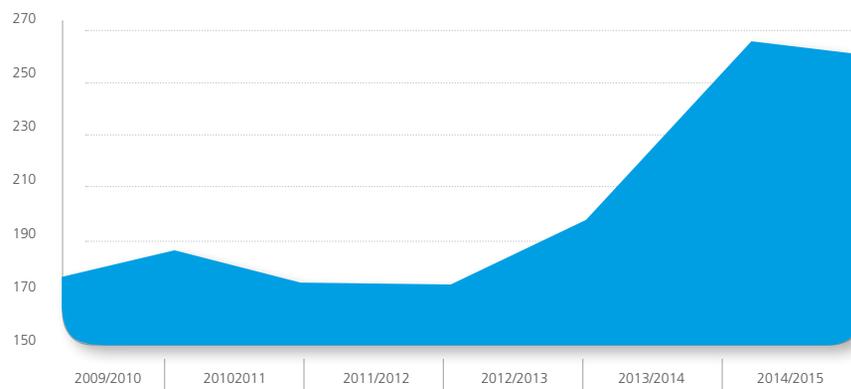
COMERCIANTES

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.

El trabajo de armado de una adecuada y variada mezcla comercial se refleja en las ventas del ejercicio luego de la ampliación.

En este ejercicio se desarrollaron dos puentes que comunican los "vacíos" de los pasillos principales del mall original, facilitando el acceso a los locales del sector opuesto en la circulación.

Venta de locales comerciales





En este ejercicio se prestó atención a la repercusión de las compras en el exterior y los impactos negativos que tuvieron en el comercio local, sobre todo en el Shopping. Se desarrollaron nuevamente las promociones de precio llamadas "Happy Days" en setiembre de 2014 y enero de 2015.

Información relevante para mejorar la gestión

Tres Cruces tiene una intranet para aportar información a los comerciantes que resulta valiosa para su gestión. Cada comerciante puede acceder a través de su clave y ver la evolución de su venta y compararla con la evolución del rubro que integra y del Centro Comercial en general.

MEDIOAMBIENTE

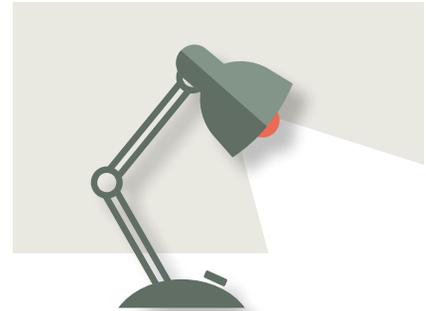
Minimizar los impactos en el medioambiente que puedan ser provocados por el desarrollo de las actividades de la empresa.



Pensando en Verde

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.

Políticas de cuidado del medio ambiente guían la toma de decisiones en todos los aspectos que están al alcance de la empresa. 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.



Se continúa trabajando en el uso cuidadoso y responsable de la energía eléctrica en todo sus espectros: iluminación, acondicionamiento térmico y usos electromecánicos. La misma política se utiliza con el consumo de agua potable y subterránea.

Se comenzó un plan de recambio de manejadoras de aire del sistema de acondicionamiento térmico, más eficientes y con la tecnología que permitirá utilizar el ciclo economizador, generando una disminución de energía eléctrica.

EN3 El consumo directo de energía eléctrica en el ejercicio fue de:

2015	7.900.220 Kw.
2014	7.576.000 Kw.

EN4 El consumo indirecto estimado de energía eléctrica en el ejercicio fue de:

2015	18.903.112 Kw.
2014	17.591.000 Kw.

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

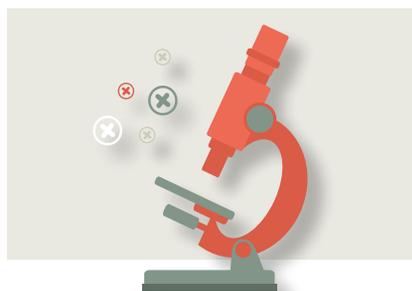


EN6 En el ejercicio reportado se aplicaron medidas de mejora de eficiencia de ahorro de energía por el cambio de las manejadoras del sistema de aire acondicionado. No se cuenta con datos específicos del ahorro.

EN8 La captación total de agua por fuente durante el ejercicio fue la siguiente:



	2015	2014
Agua suministrada por OSE (uso propio)	30.250 m ³	31.265 m ³
Agua suministrada por OSE (uso locales)	10.500 m ³	15.600 m ³
Agua extraída de pozos y potabilizada	44.675 m ³	39.220 m ³
Total de agua consumida	85.425 m³	86.085 m³



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.

Los resultados obtenidos cumplen con todos los estándares de calidad y pureza para el consumo humano.

EN 22 El vertido total de aguas se realiza por la red de saneamiento. Éstas no reciben ningún proceso que amerite un tratamiento y vertido especial.

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.

EN 23 El peso total de residuos gestionados en el ejercicio y su discriminación es la siguiente:

	2015	2014
No reciclable	120 ton	135 ton.
Cartón – Papel	240 ton	292 ton.
Plásticos	110 ton	125 ton.
Orgánicos	255 ton	291 ton.
Vidrios	2 ton	3 ton.
Metales	6 ton	7 ton.
Varios	51 ton	69 ton.
Total	784 ton	922 ton.

EN 24 No se han registrado derrames significativos.

EN 27 Iniciativas para mitigar los impactos ambientales implementadas en el ejercicio.

En el ejercicio se continúa trabajando en disminuir la cantidad de residuos, por la vía de reutilizar elementos y/o envío de los mismos para reciclaje.

Buena parte del agua usada en los vestuarios del personal es calentada a través del uso de paneles solares previstos a tales efectos, lo que permite reducir el uso de gas.

Se eliminaron las toallas de papel en los servicios higiénicos y se colocaron seca manos eléctricos.



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, sobrantes de promociones y documentación antigua (sin valor) 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.

Anualmente se reciclan unos 400 Kg.



EN 29 La empresa no recibió multas por incumplimiento de normativa de carácter público.

Mediciones periódicas de monóxido de carbón y ruidos.

En forma periódica son realizadas mediciones de concentración de monóxido de carbono en el área de encomiendas y estacionamientos.

Éstas son realizadas por un técnico especialista independiente. Los valores resultantes del monitoreo, se encuentran significativamente por debajo de lo previsto por las

normas técnicas internacionales más exigentes (OSHA y ACGIH).

Los máximos registrados fueron 14 ppm en Encomiendas y 16 ppm en los Estacionamientos, cuando la norma vigente en nuestro país admite un máximo de 50 ppm.

También se hacen mediciones de monóxido de carbono y ruidos en forma periódica en las diferentes áreas del complejo cercanas a los espacios de circulación de vehículos, las que se encuentran debajo de los límites previstos por las normas técnicas obligatorias.



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.



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.

LA1 Número de empleados y rotación media desglosado por edad y género.

	2015		2014	
	M	H	M	H
Trabajadores entre 18 y 30 años	15	10	15	8
Trabajadores entre 31 y 45 años	13	20	13	20
Trabajadores entre 46 y 59 años	4	18	4	18
Trabajadores mayores de 60 años	0	1	0	2
NUMERO DE EMPLEADOS	32	49	32	48
ROTACIÓN MEDIA POR GÉNERO	3%	2%	3%	10%
Trabajadores entre 18 y 30 años	7%	20%	0%	63%
Trabajadores entre 31 y 45 años	0%	0%	0%	5%
Trabajadores entre 46 y 59 años	0%	0%	25%	6%

LA2 Prestaciones sociales para los empleados

Seguro por fallecimiento por la empresa	U\$S 5.000
Seguro médico	FONASA
Cobertura por incapacidad o invalidez	BPS o BSE

LA6 Lesiones, días perdidos, accidentes y tasa ausentismo.

	2015		2014	
	M	H	M	H
Accidentes por género	0	2	0	2
Días perdidos	0	21	0	18
Tasa ausentismo por accidentes	0.09%		0.08%	
Porcentaje de las horas totales	0.58%		0.58%	

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

2015	2.07 veces
2014	1.86 veces

El Incremento promedio de todo el personal sin la persona mejor paga es de 14%. Mientras que el incremento de la persona mejor paga es de un 9%

LA13 Relación entre salario base de hombres y mujeres para la misma categoría: 100%



Capacitación del personal

Durante el presente ejercicio la capacitación por parte del personal de Tres Cruces tuvo los siguientes indicadores:

LA9 El promedio de capacitación al año por empleado fue de:

2015	15 horas
2014	8 horas

La cantidad de cursos asistidos fue de:

2015	15
2014	12

El porcentaje de funcionarios que participaron de cursos fue de:

2015	100%
2014	39%



LA EMPRESA CUENTA CON MANUALES DE PROCEDIMIENTOS PARA SUS PRINCIPALES ACTIVIDADES, LOS MISMOS SON REVISADOS Y ACTUALIZADOS ANUALMENTE. TODOS LOS FUNCIONARIOS RECIBIERON UNA COPIA DE LOS PROCEDIMIENTOS QUE INVOLUCRAN LAS TAREAS QUE REALIZAN Y CADA SECTOR CUENTA CON COPIA DE TODOS LOS PROCEDIMIENTOS.

Valores

En este ejercicio se realizaron talleres para redefinir los valores de la empresa luego de 20 años de trabajo. Esta redefinición se realizó con el apoyo de consultores externos. Los mismos se presentan al inicio de esta publicación y están expuestos en todas las áreas de la empresa tanto internas como de atención al público.



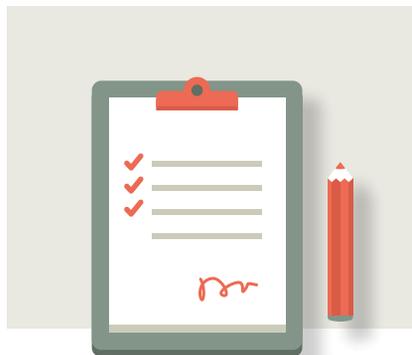
Innovación y desarrollo

En la búsqueda de la mejora continua, se desarrollaron diez talleres multidisciplinares de innovación con un consultor externo y todos los colaboradores. El objetivo principal es generar un espacio para la búsqueda de mejoras en la gestión. Surgieron 74 propuestas en las diferentes áreas, de las cuales 30 resultaron abarcables y se plasmaron en los objetivos del ejercicio 2015-2016.

Código de conducta y cumplimiento de normativas

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 y principios éticos es específico en esta materia. A la vez que dicta las normas de conducta esperadas, establece mecanismos de denuncia y resolución. 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. Cada funcionario recibe y firma en conformidad el Código de Conducta que se proporciona al ingresar a trabajar en la empresa.



Se ha evaluado el funcionamiento del sistema de control interno, incluyendo aspectos tales como la debida protección de los activos y demás recursos y la existencia de los controles establecidos para detectar y disuadir la ocurrencia de cualquier tipo de acción irregular y se ha llegado a la conclusión que son correctos. Asimismo la auditoría externa emite anualmente una carta de control interno en la que no se destacan aspectos de relevancia. La última carta recibida es de fecha 9 de octubre de 2014.

SO5 En el ejercicio no hubo casos de conductas inapropiadas o corrupción.

**EL TEXTO
COMPLETO DEL
CÓDIGO DE CONDUCTA ESTÁ
DISPONIBLE
EN EL SITIO WEB
WWW.TRESCRUCE.COM.UY**

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.

LA5 El porcentaje de empleados que representa comités formales de seguridad y salud es 7.4%

LA16 Durante el ejercicio no hubo reclamaciones sobre prácticas laborales gestionadas mediante mecanismos formales de reclamación.

HR3 No existieron incidentes denunciados de discriminación de tipo alguno.

Beneficios especiales:

Otros Beneficios

Los colaboradores cuentan con una serie de beneficios especiales.

- Compensación del 100% por tres días de enfermedad y del 30% por un período mayor.
- Café, agua y leche a disposición del personal.
- Comedores con heladera y microondas.
- Transporte los días de paro y/o feriados no laborables.
- Prima de U\$S 5.000 para familiares directos en caso de fallecimiento.
- Pañales gratis por nacimiento de un hijo por un valor de \$ 6.000.
- Combo de cumpleaños con productos de confitería.
- Noche de bodas en hotel cinco estrellas para funcionarios que contraigan matrimonio.
- Un set de útiles escolares y liceales, adecuados a grado de estudio, para cada hijo de colaborador al comienzo de clases.
- Préstamo de todos los textos de estudio escolar y liceal para los hijos de colaboradores.
- Uniformes y zapatos de trabajo para todos los empleados.

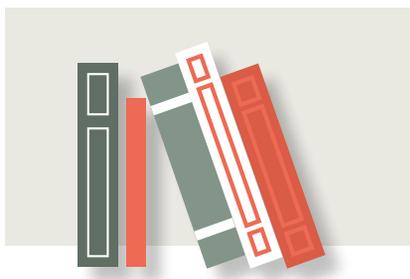


Miércoles de fruta

Con el objetivo de fomentar una buena calidad de vida de los colaboradores, se implementó los "miércoles de fruta". Es un día de la semana que la empresa provee de tres a cuatro frutas de estación al personal. Asimismo se dispone de elementos para preparar jugos frutales.

Personal del complejo

Tres Cruces genera 2.800 empleos directos a través de todas las empresas que lo integran.



Biblioteca Tres Cruces

En el marco del plan de relacionamiento destinada 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 más de 900 volúmenes.

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: Blinzur (empresa de limpieza), Gestam 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.

EN ESTE
EJERCICIO SE
CAPACITARON
MÁS DE **250**
FUNCIONARIOS
POR ESTE
CONCEPTO





PROVEEDORES

Política

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.

Gestión

La cadena de suministro de la organización se basa en la construcción de una relación de largo plazo para una adecuada sintonía con nuestra forma de trabajo. Cumplir en tiempo y forma con nuestras obligaciones para con ellos.

Los proveedores son seleccionados en base a una cotización abierta de oferentes y evaluación de sus productos o servicios ofrecidos, lo que da transparencia a la negociación de compra. Luego de definido un proveedor se intenta lograr una relación comercial duradera, donde se verifican precios de los productos y servicios prestados con el mercado en forma anual.

Siempre que se den las condiciones estaremos atentos a colaborar con los proveedores para fortalecer la cadena de valor.

El número de proveedores del ejercicio es de 160 y se estima la cadena de suministro es de 850 aproximadamente. El total de transacciones de compra anual fue del entorno de 8.500.

EC9 La proporción de gastos destinados a proveedores locales sobre el total fue de:

2015	99%
2014	98%



Comunicación permanente

La comunicación con cada proveedor es directa por parte del sector que hace el suministro, de esta forma se afianza el relacionamiento y agilizan los tiempos de trabajo al permitir al proveedor conocer de forma directa las necesidades de cada área de la empresa.

Los canales de comunicación son:

- Entrevistas presenciales.
- Telefónicos.
- Correo electrónico.
- Portal específico para gestión de pagos.
- Cursos y seminarios específicos.





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.

La gestión está orientada a producir impactos positivos y cuantificables sobre la comunidad en la que está inserta.

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.

Se desarrollan acciones de apoyo comunitario que se detallan a continuación:

Acciones permanentes

Mantenimiento de plazas

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

SE PRESTA UN SERVICIO DE SEGURIDAD Y RECOLECCIÓN DE RESIDUOS DIARIO Y EL MANTENIMIENTO DE ÁREAS VERDES. LA INVERSIÓN ANUAL APROXIMADA ES DE \$ 3.200.000

Stand de apoyo a la comunidad

Este servicio se brinda en un stand ubicado en la rotonda central de nivel terminal, atendido por personal voluntario de la Asociación María de América. Allí se brinda información y asesoramiento a todas aquellas personas que presenten una situación especial y que requieran de ayuda social.

El personal del stand cuenta con la información sobre todas las instituciones sociales que pueden abordar estas temáticas. Desde allí también se realizan gestiones de coordinación para poner en contacto a la persona con la institución correspondiente.

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.

Niños con Alas

Tres Cruces como hace más de diez años sigue participando activamente del padrino de niños a través de la fundación Niños con Alas.

Actualmente apadrinamos a dos ahijados con los que esperamos compartir los próximos años de su transcurso por el ciclo escolar.



Apadrinar implica también realizar diferentes actividades que vinculen a los ahijados 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.



EN ESTE EJERCICIO SE REALIZÓ UNA DONACIÓN EN EFECTIVO PARA LA COMPRA DE UN ÓMNIBUS PARA EL TRASLADO DE LOS NIÑOS DE LA FUNDACIÓN. CON ESTA UNIDAD COMPLEMENTARÁN EL ESTUDIO DISFRUTANDO DE MÁS ACTIVIDADES CULTURALES Y PASEOS RECREATIVOS.

Comisión Honoraria de Lucha contra el Cáncer

A principios de 2014 Tres Cruces recibió en sus instalaciones a la Comisión Honoraria de Lucha contra el Cáncer, cediendo un local para la instalación de un moderno y cómodo centro de atención con todos los elementos y dispositivos para las usuarias de este servicio. En este local se realizan mamografías gratuitas a todas aquellas mujeres que reservan hora para dicho estudio.



Centro MEC

Opera en el local de encomiendas N° 16 un Centro MEC que brinda cursos de informática gratuitos a las personas mayores, principalmente adultos mayores que no tienen conocimientos de informática. Este centro es considerado clave por facilitar el acceso a esta capacitación a la población de Montevideo y del interior del País. En este ejercicio se capacitaron más de 700 personas.



Apoyo a estudiantes universitarios

Tres Cruces colabora permanentemente recibiendo consultas, entrevistas, brindando datos e información a todos los estudiantes de centros públicos o privados que requieran información de Tres Cruces.

En el transcurso del año se apoyaron varios trabajos monográficos y de investigación de estudiantes universitarios mediante entrevistas realizadas con la gerencia, así como al público que nos visita.

Techo

Como todos los años Techo realiza su gran campaña de recolección de fondos y difusión de su programa de apoyo. Tres Cruces colabora cediendo un espacio en la Rotonda Central de Nivel Terminal. Allí se exhibe una de las casas y voluntarios dan a conocer el programa.



Cita con la Historia

Todos los miércoles del año un grupo de niños del interior del país recorre Montevideo en el marco del programa de RSE CITA CON LA HISTORIA que realiza la empresa Cita. Como último punto del paseo, arriban a Tres Cruces donde junto al personal de Atención al Cliente realizan una recorrida por el complejo, comparten una merienda y se les entrega material informativo sobre las instalaciones para dar cierre a un paseo de todo el día. Cada año son más de 1.000 escolares que participan de este programa.



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.



Comisaría 4ª

Tres Cruces integra la Comisión de Apoyo a la Comisaría 4ª. Con la cual colabora de forma directa, apoyando con recursos a la institución y a sus integrantes.

Bicipunto

Junto al estacionamiento de Motos y Bicicletas funciona desde 2010 el BICIPUNTO de Urubike. Un centro para la mecánica ligera de bicicletas, al cual se acceden de forma gratuita todos los ciclistas que así lo requieran. Los usuarios acceden con su documento de identidad a una caja de herramientas con elementos básicos para las reparaciones.

Participación en DERES

Tres Cruces es socia de DERES, al igual que más de cien empresas de Uruguay que se encuentran comprometidas con la Responsabilidad Social Empresaria. Tres Cruces colabora en la difusión de la campaña anual de DERES. Además, participa de forma activa de su grupo de Comunicación, así como de sus seminarios y talleres.

Pequeños Talentos



El concurso "Pequeños Talentos" es organizado desde hace más de 14 años por Juan Herrera Producciones y El Escolar de El País. Es un concurso a nivel nacional en el cual participan escolares de todo el país. Tres Cruces apoya desde hace más de ocho años la difusión del concurso, sus bases y recepción de las obras presentadas por los niños participantes a través de los Stands de Atención al Cliente.

Acciones del ejercicio

Campaña Reciclaje MVOTMA

Apoyando la campaña de reciclaje que lanzó el Ministerio de Ordenamiento Territorial y Medio Ambiente, se colocaron cuatro contenedores en el complejo para que los vecinos y clientes depositen los residuos secos.

Asimismo se difundió en las pantallas internas, en la pantalla externa y en los medios digitales la campaña que fomenta el reciclaje a través estos contenedores.

Exhibición de fotos Mundial 2010

Durante el desarrollo del Mundial de Brasil 2014, se realizó una exhibición de fotos del mundial de Sudáfrica 2010 del archivo fotográfico del periódico La Diaria en conjunto con el MEC. De esta forma Tres Cruces sumó su aliento por la selección uruguaya durante la gesta mundial.



Traé tus envases al shopping
Reciclá, todo comienza por vos.





Fiesta Nacional de la Primavera de Dolores

En el mes de setiembre se colaboró con la difusión de la Fiesta Nacional de la Primavera, donde los estudiantes de Liceos y UTU de Dolores realizaron un desfile por las calles de la ciudad.

Para promocionar esta fiesta, un grupo de baile junto con la banda realizaron tres presentaciones por las instalaciones de Tres Cruces comunicando la actividad. Posteriormente al desfile, se exhibieron algunos elementos de los carros alegóricos en el complejo para continuar promocionando la próxima edición de la fiesta.



Mural de los Derechos Humanos

Conmemorando el Día Mundial de los Derechos Humanos, se inauguró en los andenes de la terminal un mural conmemorativo de los DDHH.

Se trata de una obra de arte de alto nivel, sobre los Derechos Humanos, con una metodología que incluye una herramienta pedagógica para los profesores, que ayuda a los jóvenes a pensar, investigar e interpretar en dibujos lo que captaron de los artículos. Los jóvenes que participaron en la obra de arte se sienten orgullosos y motivados para llevar una vida digna con sus derechos y deberes.

Con esta obra, Uruguay es parte del "Camino de los Derechos Humanos", proyecto creado por la Artista Belga Françoise Schein. La iniciativa surge gracias a la coordinadora de la asociación "Inscire", Maria Helena Dalla Bona, SUAT y Tres Cruces.

Con el apoyo del Ministerio de Educación y Cultura y los Centros de Capacitación y Producción (CECAP), este mural fue realizado con la participación de jóvenes de varios Departamentos de Uruguay: Rivera, Maldonado, Montevideo, Colonia, Rocha, Canelones, Artigas y Salto. La empresa Olmos colaboró activamente en la organización y apoyaron: Cafo, Embajada de Francia, Grupo Agencia Central, Movistar, Ta-Ta, Turil, UNESCO y Wallonie – Bruxelles International.



Stands transitorios

A lo largo del año diferentes organizaciones nos solicitan colaboración a través de un espacio en el complejo para comunicar sus actividades, vender sus bonos y/o productos o entregar material relevante a su actividad. En este ejercicio colaboramos con la instalación de stands para:

- Techo
- Fondo Solidaridad "Árbol de las carreras"
- Un trato por el buen trato
- BPS – Alta contratos personales
- Ajedrez para la convivencia - MEC
- Día Mundial de Lucha contra el Cáncer de Ovario
- Sociedad Uruguaya de Cardiología
- Fiesta de la Primavera de Dolores
- Jornada inter-generacional - Sembrando un lugar feliz



Difusión y Comunicación

Algunas organizaciones solicitan el apoyo de Tres Cruces solo para promover, difundir y comunicar diferentes acciones dentro del complejo en afiches, banners o bien como espacio para el desarrollo de acciones. Asimismo se apoya en nuestra página web y redes sociales. En el transcurso de este ejercicio apoyamos con la difusión de las siguientes actividades:

- MEC Museos en la Noche
- Gurises Unidos - Campaña Donaciones
- Fundación Álvarez Caldeyro Barcia - Campaña de apoyo.
- UNASEV - Campaña Vial de seguridad en el tránsito.
- Día Mundial del ACV
- Fundación de Diabetes del Uruguay
- Fundación Perez Scremini
- MVOTMA – Campaña reciclaje

Donaciones

Durante este ejercicio se realizaron las siguientes donaciones:

- Juguetes a la sección de oncología infantil del hospital Pereira Rossell.
- Materiales y útiles a la Escuela Especial 254 ubicada junto al predio de Tres Cruces.
- El Centro Comunal Zonal también recibió apoyo para su evento de elección de Reina de Carnaval.
- Fundación Perez Scremini
- Fundación Manuel Quintela
- Becas UM
- Omnibus Niños con Alas
- Casa Ronald Mc Donald's
- DESEM
- UNICEF

Compromisos con iniciativas externas

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

- Academia Nacional de Economía
- Conglomerado de turismo de Montevideo
- Rotary Club
- Techo

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

- Asociación Cristiana de Dirigentes de Empresas
- Cámara Nacional de Comercio y Servicios
- CERES
- Endeavor
- DERES
- International Council of Shopping Centers

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

2015 \$ 2.784.750

2014 \$ 2.326.495

SO7 No existieron en el ejercicio acciones por causas relacionadas con prácticas monopolísticas o contra la libre competencia.

SO8 La empresa no recibió sanciones monetarias o no monetarias derivadas del incumplimiento de las leyes y regulaciones.

SO11 No existieron en el ejercicio reclamaciones sobre impactos sociales.



TRANSPORTISTAS

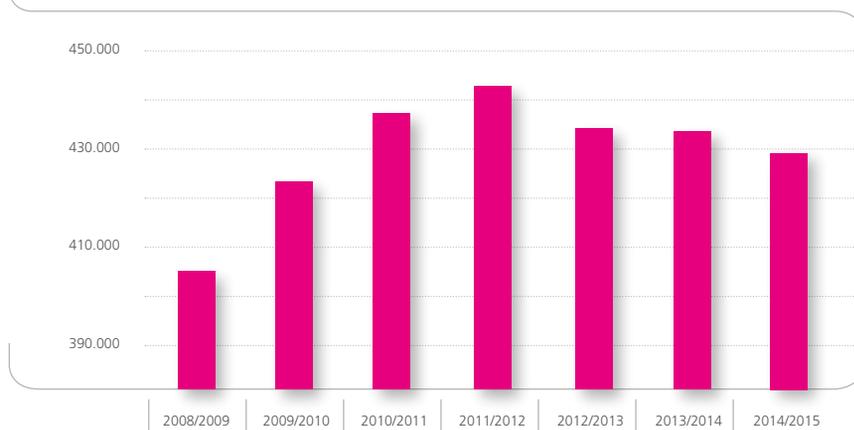
Hacer más eficiente la operación de las empresas de transporte y ser una base para el correcto desarrollo del transporte carretero nacional, a un costo aceptable.

Las empresas de transporte tiene una permanente comunicación con el personal de Torre de Control, para el proceso de la información de tránsito de los servicios que operan en Tres Cruces. Con el nuevo sistema de comunicación inalámbrica muchos servicios optimizan los tiempos de operación en la playa de maniobras, al conocer el andén que les corresponde a través de la pantalla junto a la torre de control, sin necesidad de detener el ómnibus.

Asimismo a través de la intranet reciben información que resulta valiosa para su gestión. Cada empresa de transporte puede acceder a través de su clave y ver la evolución de sus servicios en la Terminal.

EN ESTE EJERCICIO VIAJARON UNOS 12.000.000 DE PASAJEROS, SE EMITIERON UNOS 7.000.000 DE PASAJES APROXIMADAMENTE, DISTRIBUIDOS EN 429.000 SERVICIOS QUE PARTIERON O ARRIBARON A TRES CRUCES.

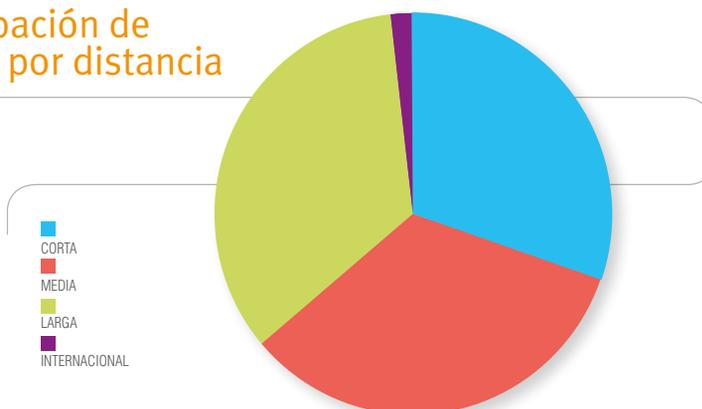
Total toques



Toques por distancia



Participación de toques por distancia





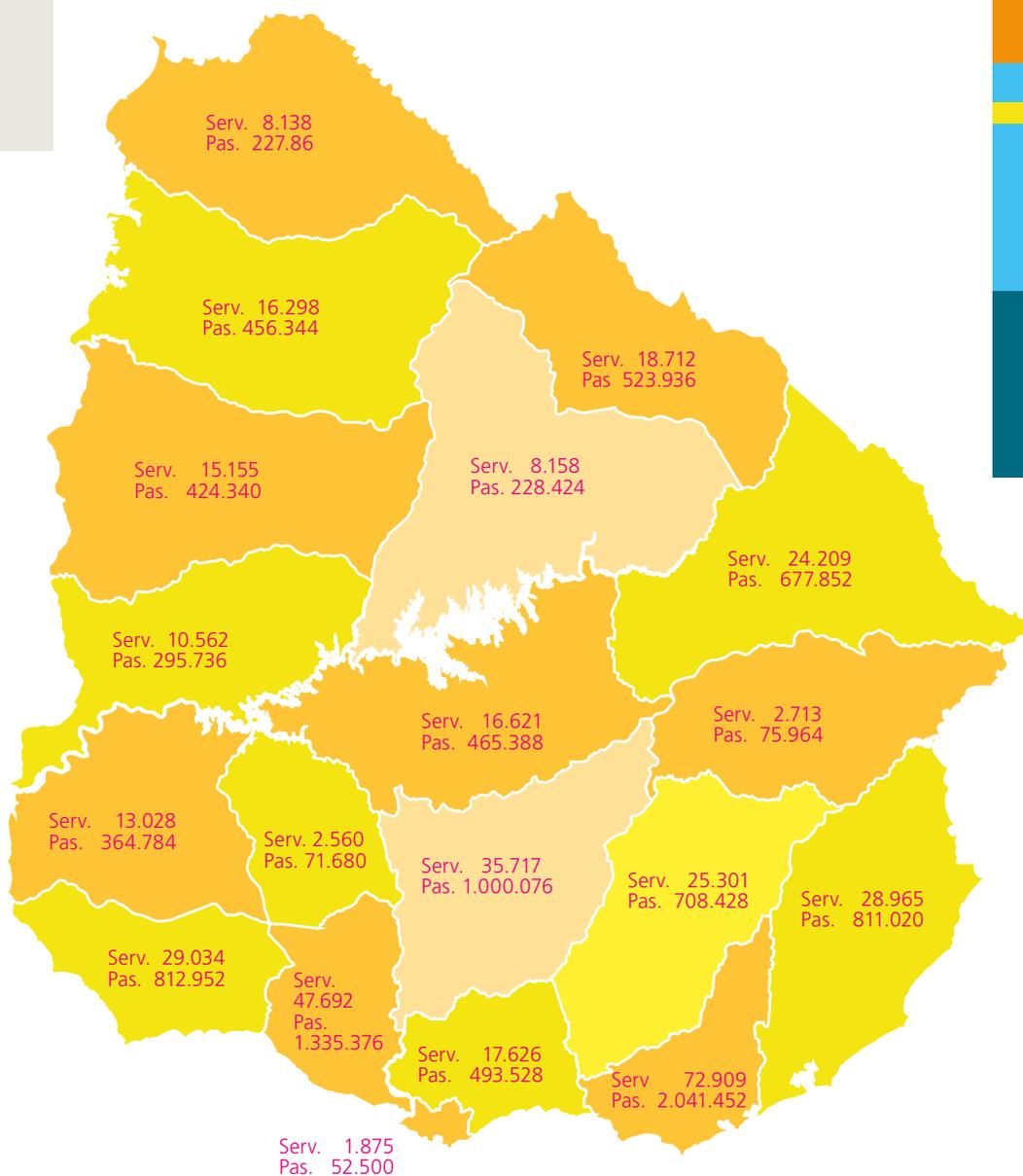
Usuarios

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.

Se cuenta con un contacto directo con los usuarios del complejo y sus inquietudes, las que se reciben a través del Servicio de Atención al Cliente y las quejas y sugerencias en los diferentes puntos de recepción.

En las recorridas semanales de las gerencias General, de Operaciones y Marketing evalúan el funcionamiento del Complejo, donde la Terminal tiene vital importancia.

Asimismo personal de Marketing realiza una recorrida semanal por los servicios higiénicos en coordinación con el departamento de operaciones. En esas oportunidades se verifica el correcto funcionamiento de los servicios y la operativa de la experiencia del usuario.



	Argentina	Brasil	Paraguay	Chile	Otros
Serv.	30.933	2.438	258	81	5
Pas.	866.124	68.264	7.224	2.268	140



Capítulo 4

Informe económico financiero

VISTA DEL FARO
DE LA CIUDAD
DE COLONIA
DEL SACRAMENTO



4.1 Estados contables

Dictamen de los Auditores Independientes

Señores del Directorio de GRALADO S.A.

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de GRALADO S.A., los que comprenden el estado de situación financiera al 30 de abril de 2015, los correspondientes estados de resultados y otros resultados integrales, de flujos de efectivo y de cambios en el 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 anexos.

Responsabilidad de la Dirección sobre los estados financieros

La Dirección es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno que la administración determinó necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores significativos, debido a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros 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 financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros, ya sea por fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de riesgos, el auditor considera lo relevante del control interno para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no para expresar una opinión sobre la efectividad 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 general de los estados financieros en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para sustentar nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de GRALADO S.A. al 30 de abril de 2015, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el ejercicio anual terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Montevideo, 29 de julio de 2015

Cr. Alvaro Scarpelli
Socio
C. J. y P.P.U. N° 46.892





Estado de situación financiera al 30 de abril de 2015

	Nota	30 de abril 2015	30 de abril 2014
En Pesos Uruguayos			
ACTIVO			
Activo Corriente			
Disponibilidades		21.189.827	25.364.747
Inversiones temporarias	7	-	69.362
Créditos por ventas	8	61.355.254	56.987.742
Otros créditos	9	22.196.777	21.369.847
Total Activo Corriente		<u>104.741.858</u>	<u>103.791.698</u>
Activo No Corriente			
Propiedad, planta y equipo (Anexos 1 y 2)		746.897.264	763.455.041
Intangibles (Anexos 1 y 2)		281.753.062	306.458.024
Créditos por ventas a largo plazo	8	-	1.704.897
Total Activo No Corriente		<u>1.028.650.326</u>	<u>1.071.617.962</u>
TOTAL ACTIVO		<u>1.133.392.184</u>	<u>1.175.409.660</u>
PASIVO			
Pasivo Corriente			
Deudas comerciales	11	21.633.058	20.086.259
Deudas financieras	12	39.766.015	56.063.559
Deudas diversas	13	25.485.384	40.180.021
Total Pasivo Corriente		<u>86.884.457</u>	<u>116.329.839</u>
Pasivo No Corriente			
Deudas financieras LP	12	317.336.564	291.398.491
Pasivo por impuesto diferido	15	99.482.248	131.310.987
Total Pasivo No Corriente		<u>416.818.812</u>	<u>422.709.478</u>
TOTAL PASIVO		<u>503.703.269</u>	<u>539.039.317</u>
PATRIMONIO			
Aportes de propietarios	18	156.317.920	156.317.920
Ganancias retenidas	18	473.370.995	480.052.423
TOTAL PATRIMONIO		<u>629.688.915</u>	<u>636.370.343</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>1.133.392.184</u>	<u>1.175.409.660</u>

Estado de resultados y otros resultados integrales por el ejercicio anual terminado el 30 de abril de 2015

	Nota	30 de abril 2015	30 de abril 2014
En Pesos Uruguayos			
Ingresos Operativos			
Arrendamientos y otros		379.865.570	341.853.391
Ingresos por concesiones de locales		3.238.447	8.471.835
Ingresos Operativos Netos		383.104.017	350.325.226
Costo de los Servicios Prestados		(174.116.358)	(162.868.050)
RESULTADO BRUTO		208.987.659	187.457.176
Gastos de Administración y Ventas			
Retribuciones, cargas sociales y honorarios profesionales	14	(25.668.278)	(25.515.913)
IVA costos		(4.292.503)	(6.080.250)
(Formación) / Desafectación de provisiones		(600.000)	1.960.000
Diversos		(3.490.451)	(1.632.416)
		<u>(34.051.232)</u>	<u>(31.268.579)</u>
Otros Resultados Operativos			
Gastos comunes y de promoción		(115.711.994)	(111.299.403)
Recuperación gastos comunes y promoción		115.711.994	111.299.403
Otros egresos		(3.659.143)	(2.651.219)
Otros ingresos		7.266.542	11.207.644
		<u>3.607.399</u>	<u>8.556.425</u>
Resultado Operativo		178.543.826	164.745.022
Resultados Financieros			
Intereses ganados y otros ingresos financieros		1.430.259	2.869.339
Intereses perdidos y gastos financieros		(16.168.030)	(17.581.082)
Diferencia de cambio		(36.947.897)	(46.630.148)
		<u>(51.685.668)</u>	<u>(61.341.891)</u>
Impuesto a la Renta	15	(8.561.485)	6.773.254
RESULTADO DEL EJERCICIO		118.296.673	110.176.385
Otros resultados integrales		-	-
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL EJERCICIO		118.296.673	110.176.385
Ganancia básica por acción	19	9,23	8,60
Ganancia diluida por acción	19	9,23	8,60

Los Anexos y las Notas 1 a 22 que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros.



Estado de flujos de efectivo por el ejercicio anual terminado el 30 de abril de 2015

	30 de abril 2015	30 de abril 2014
En Pesos Uruguayos		
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Resultado del ejercicio	118.296.673	110.176.385
Ajustes por:		
Impuesto a la renta	8.561.485	(6.773.254)
Amortización de propiedad, planta y equipo	28.963.968	27.943.140
Amortización de intangibles	31.371.535	31.225.604
Intereses perdidos y gastos financieros	16.168.030	17.581.082
Formación / (Desafectación) de provisiones	600.000	(1.960.000)
Intereses ganados y otros ingresos financieros	(1.430.259)	(2.869.339)
Resultado operativo después de ajustes	<u>202.531.432</u>	<u>175.323.618</u>
(Aumento) / Disminución de créditos por ventas	(3.262.615)	(2.005.233)
(Aumento) / Disminución de otros créditos	(826.930)	14.525.522
Aumento / (Disminución) de deudas comerciales y diversas	(16.471.454)	(60.970.814)
Efectivo generado por / (usado en) operaciones	<u>181.970.433</u>	<u>126.873.093</u>
Impuesto a la renta pagados	(37.066.608)	(13.749.021)
Flujos netos de efectivo por actividades de operación	<u>144.903.825</u>	<u>113.124.072</u>
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisiciones de propiedad, planta, equipo e intangibles	(19.072.764)	(7.733.761)
Intereses y otros ingresos financieros cobrados	1.430.259	2.869.339
Flujos netos de efectivo por actividades de inversión	<u>(17.642.505)</u>	<u>(4.864.422)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Aumento / (Disminución) de deudas financieras	9.640.529	23.307.571
Intereses y gastos financieros pagados	(16.168.031)	(17.581.082)
Distribución de dividendos (Nota 18)	(124.978.100)	(97.123.400)
Flujos netos de efectivo por actividades de financiación	<u>(131.505.602)</u>	<u>(91.396.911)</u>
Incremento / (Disminución) neto de efectivo y equivalentes	(4.244.282)	16.862.739
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio	<u>25.434.109</u>	<u>8.571.370</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL EJERCICIO (Nota 3.7)	<u><u>21.189.827</u></u>	<u><u>25.434.109</u></u>

Estado de cambios en el patrimonio por el ejercicio anual terminado el 30 de abril de 2015

	Capital integrado	Aportes y compromisos a capitalizar	Ajustes al capital	Reservas	Resultados acumulados	Total
En Pesos Uruguayos						
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	-	-	-	-	114.609.548	114.609.548
Reexpresiones contables	-	-	135.819.661	9.437.738	340.388.952	485.646.351
Saldo al 1 de mayo de 2013	12.816.000	7.682.259	135.819.661	12.000.938	454.998.500	623.317.358
Dividendos en efectivo (Nota 18)	-	-	-	-	(97.123.400)	(97.123.400)
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	110.176.385	110.176.385
Saldo al 30 de abril de 2014	12.816.000	7.682.259	135.819.661	12.000.938	468.051.485	636.370.343
Dividendos en efectivo (Nota 18)	-	-	-	-	(124.978.100)	(124.978.100)
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	118.296.673	118.296.673
SUBTOTAL	-	-	-	-	(6.681.427)	(6.681.427)
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	-	-	-	-	120.981.105	120.981.105
Reexpresiones contables	-	-	135.819.661	9.437.738	340.388.952	485.646.351
Saldo al 30 de abril de 2015	12.816.000	7.682.259	135.819.661	12.000.938	461.370.057	629.688.915



**Cuadro de propiedad, planta y equipo, intangibles y amortizaciones
por el ejercicio anual terminado el 30 de abril de 2015**

En Pesos Uruguayos	Valores originales reexpresados			
	Saldos iniciales	Altas	Bajas	Saldos finales
Propiedad, planta y equipo				
Centro Comercial	879.763.534	1.194.735	-	880.958.269
Muebles y Útiles	18.783.188	249.427	-	19.032.615
Equipos de Computación	6.562.893	2.250.508	-	8.813.401
Mejoras	25.010.007	4.258.222	-	29.268.229
Bienes en leasing	-	4.453.299	-	4.453.299
Total propiedad, planta y equipo	930.119.622	12.406.191	-	942.525.813
Intangibles				
Terminal de Ómnibus	814.713.798	470.540	-	815.184.338
Mejoras	28.974.170	1.258.965	-	30.233.135
Software	4.304.031	572.011	-	4.876.042
Bienes en leasing	-	4.365.057	-	4.365.057
Total intangibles	847.991.999	6.666.573	-	854.658.572

ANEXO 1

Amortización y pérdidas por deterioro				Valor neto al 30 de abril 2015
Saldos iniciales	Bajas	Amortización	Saldos finales	
124.076.699	-	24.662.288	148.738.987	732.219.282
18.016.375	-	774.560	18.790.935	241.680
6.279.076	-	820.639	7.099.715	1.713.686
18.292.431	-	2.632.259	20.924.690	8.343.539
-	-	74.222	74.222	4.379.077
166.664.581	-	28.963.968	195.628.549	746.897.264
516.563.610	-	28.091.179	544.654.789	270.529.549
20.758.964	-	2.969.861	23.728.825	6.504.310
4.211.401	-	237.744	4.449.145	426.897
-	-	72.751	72.751	4.292.306
541.533.975	-	31.371.535	572.905.510	281.753.062



**Cuadro de propiedad, planta y equipo, intangibles y amortizaciones
por el ejercicio anual terminado el 30 de abril de 2014**

En Pesos Uruguayos	Valores originales reexpresados			Saldos finales
	Saldos iniciales	Altas	Bajas	
Propiedad, planta y equipo				
Centro Comercial	878.271.653	1.491.881	-	879.763.534
Muebles y Útiles	17.970.620	812.568	-	18.783.188
Equipos de Computación	6.237.381	325.512	-	6.562.893
Mejoras	23.970.402	1.039.605	-	25.010.007
Total propiedad, planta y equipo	926.450.056	3.669.566	-	930.119.622
Intangibles				
Terminal de Ómnibus	812.440.140	2.273.658	-	814.713.798
Mejoras	27.291.929	1.682.241	-	28.974.170
Software	4.195.735	108.296	-	4.304.031
Total intangibles	843.927.804	4.064.195	-	847.991.999

ANEXO 2

Amortización y pérdidas por deterioro				Valor neto al 30 de abril 2014
Saldos iniciales	Bajas	Amortización	Saldos finales	
99.066.637	-	25.010.062	124.076.699	755.686.835
17.670.622	-	345.753	18.016.375	766.813
5.890.672	-	388.404	6.279.076	283.817
16.093.510	-	2.198.921	18.292.431	6.717.576
138.721.441	-	27.943.140	166.664.581	763.455.041
488.224.916	-	28.338.694	516.563.610	298.150.188
18.208.013	-	2.550.951	20.758.964	8.215.206
3.875.442	-	335.959	4.211.401	92.630
510.308.371	-	31.225.604	541.533.975	306.458.024



Notas a los estados financieros al 30 de abril de 2015

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 tuvo un adicional del 13,27% que se hizo exigible a partir del 22 de diciembre de 2012.

El 29 de octubre de 2009 se modificó el Contrato de Concesión acordando que se construirían áreas de servicio con destino propio, una ampliación en el área lindera al local de la emergencia médica, un área de depósito para el Banco Comercial y un local lindero a la boletería 1, las mismas pasarían a integrar la zona concedida en régimen de usufructo, en contraprestación el Ministerio de Transporte y Obras Públicas recibe 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 permite 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.

Con fecha 26 de diciembre de 2012 se obtuvo la ampliación del Proyecto de Inversión por UI 46.915.789, un crédito por impuesto al valor agregado por hasta un monto de UI 37.111.830 y exoneración del pago del Impuesto a las Rentas de las Actividades Económicas por UI 11.273.864 equivalente a 24,03% de la inversión elegible que será aplicable por un plazo de 7 años a partir del ejercicio cerrado el 30 de abril de 2010 inclusive.

Con fecha 19 de abril de 2013 se presentó ante la COMAP la solicitud de ampliación final del Proyecto de Inversión, la cual fue aprobada el 15 de julio de 2013 por UI 75.172.129, un crédito por impuesto al valor agregado por un monto de UI 72.148.559 y exoneración del pago del Impuesto a las Rentas de las Actividades Económicas por UI 18.063.863 equivalente al 24,03% de la inversión elegible que será aplicable por un plazo de 7 años a partir del ejercicio cerrado el 30 de abril de 2010.

NOTA 2 - BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

2.1 Bases de preparación

Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante "NIIF") adoptadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board – IASB), traducidas al idioma español, y las interpretaciones elaboradas por el Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera o el Comité de Interpretaciones, en virtud de lo establecido por el Decreto 124/011 de fecha 1° de abril de 2011 para emisores de oferta pública.

2.2 Bases de medición

Los presentes estados financieros 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 hasta el 30 de abril de 2011.

Hasta el 30 de abril de 2011 los estados financieros se prepararon 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 mostraba bajo el punto de vista del poder adquisitivo general, por lo tanto la utilidad sólo se reconocía después de mantener el poder adquisitivo general del Patrimonio, según lo establece la Norma Internacional de Contabilidad 29. A efectos de la reexpresión de la moneda a fecha de cierre de los estados financieros, se utilizaban los coeficientes derivados del "Índice de Precios al Consumo" (IPC) publicados por el Instituto Nacional de Estadística.

2.3 Moneda funcional y de presentación

Los estados financieros 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 financieros

Los presentes estados financieros han sido aprobados por el Directorio el 28 de julio de 2015 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 financieros 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 2015, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios. El efecto en los estados financieros 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.

2.6 Medición de los valores razonables

Algunas de las políticas y revelaciones contables de la empresa requieren la medición de los valores razonables tanto de los activos y pasivos financieros como de los no financieros.



Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo, la empresa utiliza datos de mercado observables siempre que sea posible. Los valores razonables se clasifican en niveles distintos dentro de una jerarquía del valor razonable que se basa en las variables usadas en las técnicas de valoración, como sigue:

- Nivel 1: precios cotizados (no-ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa (es decir, precios) o indirectamente (es decir, derivados de los precios).
- Nivel 3: datos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables (variables no observables).

Si las variables usadas para medir el valor razonable de un activo o pasivo puede clasificarse en niveles distintos de la jerarquía del valor razonable, entonces la medición del valor razonable se clasifica en su totalidad en el mismo nivel de la jerarquía del valor razonable que la variable de nivel más bajo que sea significativa para la medición total.

NOTA 3 - PRINCIPALES POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES APLICADAS

Las políticas contables aplicadas por la empresa para la preparación y presentación de los presentes estados financieros son las mismas aplicadas en sus estados financieros al 30 de abril de 2014 y por el ejercicio anual terminado en esa fecha.

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 financieros:

	Promedio		Cierre	
	30 de abril 2015	30 de abril 2014	30 de abril 2015	30 de abril 2014
Dólar estadounidense	24,178	21,585	26,421	23,070

3.2 Instrumentos financieros

Instrumentos financieros derivados

La empresa mantiene instrumentos financieros derivados para cubrir la exposición al riesgo de tasa de interés.

Los instrumentos financieros derivados son reconocidos inicialmente al valor razonable; los costos de transacción atribuibles son reconocidos en resultados cuando se incurren. Posteriormente al reconocimiento inicial, los instrumentos financieros derivados son valorizados al valor razonable. Cuando un instrumento financiero derivado no es mantenido para negociación, y no es designado para una relación que califique de cobertura todos los cambios en el valor razonable son reconocidos inmediatamente en resultados.

Instrumentos financieros no derivados

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

Los instrumentos financieros no derivados son reconocidos inicialmente al valor razonable más, en el caso de instrumentos que no estén al valor razonable con cambios en resultados, los costos directamente atribuibles a la transacción. Posteriormente al reconocimiento inicial, los instrumentos financieros no derivados son valorizados como se describe a continuación.

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

Capital social

Acciones comunes

Las acciones comunes son clasificadas como patrimonio. Los costos incrementales atribuibles directamente a la emisión de acciones comunes y a opciones de acciones son reconocidas como una deducción de patrimonio, netos de cualquier efecto tributario.

3.3 Deterioro

Activos financieros

Los activos financieros son revisados a la fecha de cada estado financiero 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 financiero 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 Integrales.

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 Propiedad, planta y equipo e intangibles

Reconocimiento y medición

Las propiedades, plantas y equipos e intangibles están presentados al costo, incluyendo los ajustes correspondientes a fin de computar variaciones en el poder adquisitivo de la moneda hasta el 30 de abril de 2011, menos la amortización acumulada, y las pérdidas por deterioro cuando corresponde (Nota 3.3).

Los costos por préstamos directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción, son capitalizados formando parte del costo del activo.

En el ejercicio finalizado el 30 de abril de 2011 se comenzó a aplicar la Interpretación CINIIF 12 "Acuerdos de concesión de servicios".

Esta interpretación se aplica a los acuerdos de concesión de servicios públicos a un operador privado si:

- la concedente controla o regula que servicios deberá prestar el concesionario con la infraestructura, a quién debe prestárselos y a qué precio;
- la concedente controla, bien en calidad de propietario, beneficiario efectivo o de otro modo, cualquier derecho residual significativo sobre la infraestructura al final del plazo del acuerdo.

De acuerdo a lo establecido por la interpretación el concesionario reconoce un activo intangible en la extensión en que recibe un derecho a cobrar a los usuarios del servicio público por el uso de la infraestructura.

Los bienes adquiridos bajo la modalidad de leasing en los cuales la empresa asume sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad, se clasifican como leasing financieros. Los bienes adquiridos bajo la modalidad de leasing financiero están presentados al menor entre el valor razonable y los pagos mínimos del leasing determinados a la fecha de inicio del contrato menos la amortización acumulada y deterioro cuando corresponde.

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 las propiedades, plantas y equipos e intangibles se registran en resultados a medida que se incurren. Las sustituciones de elementos de propiedad, planta y equipo e intangibles susceptibles de capitalización suponen la reducción del valor contable de los elementos sustituidos.

Amortizaciones

Las amortizaciones son cargadas a 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 el período desde que se encuentran disponibles para su uso hasta el final del período de concesión (año 2024 para la Terminal de Ómnibus y año 2044 para el Centro Comercial).

Las vidas útiles estimadas para cada categoría son las siguientes:

• Terminal de Ómnibus	10 a 30 años
• Centro Comercial	30 a 50 años
• Muebles y útiles	10 años
• Equipos de Computación	3 años
• Mejoras	10 años
• Software	3 años
• Bienes en leasing	5 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 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 financieros 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 financiera, 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 financieros.

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 resultado del ejercicio

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

Los ingresos operativos corresponden principalmente a los ingresos por toques, arrendamientos mínimos y porcentuales y a los ingresos por concesión de locales relacionados con la ampliación del centro comercial.

La amortización de las propiedades, plantas y equipos e intangibles es calculada en base a los criterios establecidos en la Nota 3.4.

Los resultados financieros incluyen diferencias de cambio e intereses perdidos por préstamos.

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

3.7 Definición de Fondos

Para la preparación del estado de flujos de efectivos 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:

	30 de abril 2015	30 de abril 2014
Disponibilidades	21.189.827	25.364.747
Inversiones temporarias con vencimiento menor a tres meses	-	69.362
	<u>21.189.827</u>	<u>25.434.109</u>

NOTA 4 - NUEVAS NORMAS E INTERPRETACIONES AÚN NO ADOPTADAS

Una serie de nuevas normas, modificaciones a normas e interpretaciones son aplicables a los períodos anuales que comienzan después del 1° de mayo de 2014, y no han sido aplicadas en la preparación de los presentes estados financieros. Ninguna de estas normas en principio tendrá un efecto sobre los estados financieros, con excepción de la siguiente que es obligatoria para los estados financieros que comienzan el 1° de enero de 2015 o con posterioridad:

- NIIF 9 Instrumentos Financieros (2014), es de esperar que impacte en la clasificación y medición de los activos financieros para ejercicios anuales que comienzan a partir del 1° de enero de 2018.

La empresa no tiene intención de adoptar esta norma antes de la fecha de vigencia y el impacto de la misma no ha sido determinado.

NOTA 5 - INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS DE OPERACIÓN

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 activos, pasivos y 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 y pasivos que no pueden ser directamente atribuibles a los segmentos.

La presentación de la información por segmentos de 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:

	30 de abril 2015		
	Terminal de Ómnibus	Centro Comercial	Total
Ingresos operativos netos	148.627.974	231.237.596	379.865.570
Ingresos por concesiones de locales		3.238.447	3.238.447
Costo de los serv. prest.	(124.301.080)	(49.815.278)	(174.116.358)
Resultado bruto	24.326.894	184.660.765	208.987.659
Gastos de adm. y ventas	(17.929.751)	(16.121.481)	(34.051.232)
Resultados diversos	(578.592)	4.185.991	3.607.399
Resultados financieros	(2.140.628)	(49.545.040)	(51.685.668)
Impuesto a la renta	(14.609.620)	6.048.135	(8.561.485)
Resultado neto	(10.931.697)	129.228.370	118.296.673
Activos por segmento	305.324.505	784.681.075	1.090.005.580
Activos no asignados	-	-	43.386.604
Total de activos	305.324.505	784.681.075	1.133.392.184
Pasivos por segmento	-	357.102.579	357.102.579
Pasivos no asignados	-	-	146.600.690
Total de pasivos	-	357.102.579	503.703.269

	30 de abril 2014		
	Terminal de Ómnibus	Centro Comercial	Total
Ingresos operativos netos	131.625.852	210.227.539	341.853.391
Ingresos por concesiones de locales		8.471.835	8.471.835
Costo de los serv. prest.	(117.216.575)	(45.651.475)	(162.868.050)
Resultado bruto	14.409.277	173.047.899	187.457.176
Gastos de adm. y ventas	(17.017.720)	(14.250.859)	(31.268.579)
Resultados diversos	(183.866)	8.740.291	8.556.425
Resultados financieros	249.245	(61.591.136)	(61.341.891)
Impuesto a la renta	(1.365.599)	8.138.853	6.773.254
Resultado neto	(3.908.663)	114.085.048	110.176.385
Activos por segmento	325.346.762	802.115.633	1.127.462.395
Activos no asignados	-	-	47.947.265
Total de activos	325.346.762	802.115.633	1.175.409.660
Pasivos por segmento	-	347.462.049	347.462.049
Pasivos no asignados	-	-	191.577.268
Total de pasivos	-	347.462.049	539.039.317



NOTA 6 - ADMINISTRACIÓN DE RIESGO FINANCIERO

6.1 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.

6.2 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.

6.3 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.

6.4 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 y deudas financieras 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.

NOTA 7 - INVERSIONES TEMPORARIAS

El detalle de las inversiones temporarias es el siguiente:

	30 de abril 2015		30 de abril 2014	
	US\$	\$	US\$	\$
Fondos y acciones	-	-	3.007	69.362

NOTA 8 - CRÉDITOS POR VENTAS

El detalle de los créditos por ventas es el siguiente:

	30 de abril 2015	30 de abril 2014
Corto plazo		
Deudores simples plaza	51.014.566	42.648.026
Documentos a cobrar plaza	11.310.020	14.709.048
	62.324.586	57.357.074
Menos: Previsión para deudores incobrables	(969.332)	(369.332)
	61.355.254	56.987.742
Largo plazo		
Documentos a cobrar plaza LP	-	1.704.897

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

	30 de abril 2015	30 de abril 2014
Saldos al inicio	369.332	1.359.518
Constitución neta del ejercicio	600.000	600.000
Desafectación del ejercicio	-	(1.000.000)
Utilización del ejercicio	-	(590.186)
Saldos al cierre	969.332	369.332



NOTA 9 - OTROS CRÉDITOS

El detalle de los otros créditos es el siguiente:

	30 de abril 2015	30 de abril 2014
Corto plazo		
Anticipos a proveedores	1.169.662	527.996
Deudores por gastos comunes y fondo de promoción	7.013.087	11.088.318
Crédito fiscal	77.393	20.131
Diversos	13.936.635	9.733.402
	<u>22.196.777</u>	<u>21.369.847</u>

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

	30 de abril 2015	30 de abril 2014
Saldos al inicio	-	1.560.000
Desafectación del ejercicio	-	(1.560.000)
Saldos al cierre	<u>-</u>	<u>-</u>

NOTA 10 - PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO E INTANGIBLES

10.1 Valores de origen y sus amortizaciones

El detalle de las propiedades, plantas y equipos e intangibles se muestra en el Anexo.

De acuerdo a lo establecido por la NIC 23 Costos por intereses, los costos por préstamos directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción, fueron capitalizados formando parte del costo del activo hasta la fecha de la inauguración del centro comercial.

10.2 Amortizaciones cargadas a resultados

Las amortizaciones de las propiedades, plantas y equipos por el ejercicio terminado el 30 de abril de 2015, ascendieron a \$ 28.963.968 (al 30 de abril de 2014 \$ 27.943.140). Dichas amortizaciones fueron imputadas al costo de los servicios prestados.

Las amortizaciones de intangibles por el ejercicio terminado el 30 de abril de 2015, ascendieron a \$ 31.371.535 (al 30 de abril de 2014 \$ 31.225.604). Dichas amortizaciones fueron imputadas al costo de los servicios prestados.

NOTA 11 - DEUDAS COMERCIALES

El detalle de las deudas comerciales es el siguiente:

	30 de abril 2015		30 de abril 2014	
	US\$	\$	US\$	\$
Corto plazo				
Proveedores de plaza			21.633.058	20.086.259

NOTA 12 - DEUDAS FINANCIERAS

El siguiente es el detalle de las deudas financieras

								30 de abril 2015					
		Importe total Moneda de origen		Tasa	Menor a 1 año	1 año a 3 años	Mayor a 3 años	Total					
Préstamos bancarios													
Banco Itaú	UI	14.783.108		4,50%	6.778.905	17.139.905	21.386.981	45.305.791					
Banco Itaú	US\$	2.275.942		Libor 180 d. +3%	8.584.553	22.465.565	29.082.546	60.132.664					
Scotiabank	UI	14.783.108		4,50%	6.778.905	17.139.905	21.386.981	45.305.791					
Scotiabank	US\$	2.275.942		Libor 180 d. +3%	8.584.553	22.465.565	29.082.546	60.132.664					
Banco República	UI	31.383.419		4,25%	9.306.777	25.871.192	61.002.795	96.180.764					
Banco República	US\$	3.343.141		4,275%	9.229.463	24.147.129	54.952.509	88.329.101					
Leasing Banco Santander	US\$	380.539		4,50%	2.236.273	4.220.438	3.597.536	10.054.247					
Obligación por Swap	US\$	87.248			2.305.179	-	-	2.305.179					
Intereses a vencer	UI	(8.387.599)			(7.045.985)	(11.467.819)	(7.191.671)	(25.705.475)					
Intereses a vencer	US\$	(943.876)			(6.992.608)	(11.192.807)	(6.752.732)	(24.938.147)					
					39.766.015	110.789.073	206.547.491	357.102.579					
								30 de abril 2014					
		Importe total Moneda de origen		Tasa	Menor a 1 año	1 año a 3 años	Mayor a 3 años	Total					
Préstamos bancarios													
Banco ITAU	UI	16.309.878		4,50%	10.871.432	20.519.333	15.087.494	46.478.259					
Banco ITAU	US\$	2.556.857		Libor 180 d. +3%	13.599.627	25.977.258	19.409.806	58.986.691					
Nuevo Banco Comercial	UI	16.309.878		4,50%	10.871.432	20.519.333	15.087.494	46.478.259					
Nuevo Banco Comercial	US\$	2.556.857		Libor 180 d. +3%	13.599.627	25.977.258	19.409.806	58.986.691					
Banco República	UI	34.502.508		4,25%	8.888.465	19.101.479	70.331.853	98.321.797					
Banco República	US\$	3.584.027		4,275%	7.899.076	16.688.815	58.095.612	82.683.503					
Obligación por Swap	US\$	141.914			3.273.956	-	-	3.273.956					
Intereses a vencer	UI	(8.861.247)			(6.733.372)	(10.303.572)	(8.214.949)	(25.251.893)					
Intereses a vencer	US\$	(975.085)			(6.206.684)	(9.311.952)	(6.976.577)	(22.495.213)					
					56.063.559	109.167.952	182.230.539	347.462.050					



Con fecha 26 de octubre de 2010 se firmó el contrato de financiamiento de la ampliación con los bancos Itaú y Scotiabank (ex NBC) por US\$ 10.650.000 o su equivalente en unidades indexadas. En dicho contrato se establecía que el repago del crédito se realizaría en 72 cuotas iguales mensuales y consecutivas equivalentes al 1/72 a partir del mes siguiente a la apertura de la ampliación o como máximo el 28 junio de 2012. Con fecha 31 de mayo de 2012 se modificó el plazo del pago de la primera cuota como máximo al 30 de noviembre de 2012. El monto final de los vales firmados con dichos bancos oportunamente, fue de US\$ 6.200.000 y UI 38.694.984 más sus respectivos intereses.

Con fecha 28 de julio de 2014 se modificó la forma de pago del saldo a la fecha en 71 cuotas variables, comenzando la primera el 28 de julio y hasta la 35 serán de US\$ 21.527,78 y UI 134.357,59 y de la 36 a la 71 serán de US\$ 42.457,56 y UI 264.983,01.

Con el Banco República la empresa obtuvo una línea de crédito por US\$ 10.000.000 (utilizable en dólares americanos y/o unidades indexadas), de los cuales se utilizaron oportunamente, US\$ 1.800.000 y UI 32.951.922 más sus respectivos intereses, pactándose el repago en 108 cuotas mensuales iguales y consecutivas. Posteriormente y hasta la fecha de la refinanciación que se detalla en el párrafo siguiente, se utilizaron US\$ 1.200.000 adicionales de la línea de crédito antes mencionada.

Con fecha 28 de enero de 2014 se refinanció la totalidad de la deuda mantenida con el Banco República a esa fecha por US\$ 2.750.146 y UI 29.348.004 pagadera en 98 cuotas mensuales y consecutivas de acuerdo al siguiente cronograma: los primeros 36 meses se pagará el 20% del capital; del mes 37 al mes 72 se pagará el 40% del capital y del mes 73 al final se pagará el 40% del capital, adicionando en todos los casos los intereses correspondientes.

Adicionalmente se utilizaron en febrero, marzo, abril y mayo de 2014, US\$ 400.000 en cuatro vales de US\$ 100.00 cada uno, pagaderos en 97, 96, 95 y 94 cuotas respectivamente.

A la fecha de cierre del ejercicio se habían pagado todas las cuotas vencidas durante el mismo.

El valor contable del pasivo financiero de largo plazo al 30 de abril de 2015, no difiere significativamente de su valor razonable.

Operaciones de swap

Con el objetivo de cubrir el riesgo relacionado con la variación de la tasa de interés, la empresa ha celebrado con una institución bancaria del exterior un contrato a futuro para cubrir parcialmente el riesgo de la exposición a variaciones en la tasa de interés de los pasivos financieros con tasa variable. El mismo es contabilizado a valor razonable con cambio en resultados.

Dicha operación fue pactada por un plazo total de 72 meses, desde el 30 de julio de 2012 y un valor nominal de US\$ 5.000.000 descontados a razón de 1/72 mensual. La tasa pactada a la cual GRALADO S.A. se obliga a pagar es de 2,98% anual, mientras que la tasa a la cual se obliga la institución es la tasa de interés LIBOR-BBA en dólares a seis meses.

El valor razonable del instrumento mencionado al 30 de abril de 2015 es de \$ 2.305.179 y se incluye dentro del capítulo Deudas Financieras del Estado de Situación Financiera.

La variación del valor razonable del instrumento financiero en el ejercicio 1° de mayo de 2014 al 30 de abril de 2015, ascendió a \$ 1.368.047 la cual fue imputada dentro de Resultados Financieros (\$ 2.711.121 al 30 de abril de 2014).

NOTA 13 - DEUDAS DIVERSAS

El detalle de las deudas diversas es el siguiente:

	30 de abril 2015	30 de abril 2014
Corto plazo		
Retribuciones al personal y cargas sociales	6.342.422	6.214.400
Ingresos diferidos (*)	-	2.602.296
Acreeedores por construcción de propiedad, planta y equipo	652.586	10.297.819
Acreeedores fiscales	7.015.498	5.888.016
Otras deudas	11.474.878	15.177.490
	<u>25.485.384</u>	<u>40.180.021</u>

(*) Los ingresos diferidos al 30 de abril de 2014 correspondían principalmente a contratos de arrendamiento y derechos de admisión de locales relacionados con la ampliación del centro comercial que se hicieron efectivos una vez entregados los locales a sus arrendatarios, por un total de US\$ 112.800 equivalentes a \$ 2.602.296, menos los gastos de comercialización de los mismos.

NOTA 14 - GASTOS DEL PERSONAL

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

	30 de abril 2015	30 de abril 2014
En costos operativos		
Retribuciones al personal	57.477.580	51.903.178
Cargas sociales	5.656.436	5.113.196
	<u>63.134.016</u>	<u>57.016.374</u>
En gastos de administración		
Retribuciones al personal	1.608.934	1.398.175
Cargas sociales	98.832	87.999
	<u>1.707.766</u>	<u>1.486.174</u>

El número promedio de empleados durante los ejercicios terminados el 30 de abril de 2015 y 30 de abril de 2014 fue de 81 y 84 personas respectivamente.



NOTA 15 - IMPUESTO A LA RENTA

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

	30 de abril 2015	30 de abril 2014
Impuesto corriente del ejercicio	40.390.224	20.598.697
Gasto / (Ingreso) por origen y reversión de diferencias temporarias	(31.828.739)	(27.371.951)
Impuesto a la renta reconocido en el estado de resultados	<u>8.561.485</u>	<u>(6.773.254)</u>

15.2 Conciliación del gasto por impuesto a la renta y la utilidad contable

	30 de abril 2015		30 de abril 2014	
	%	\$	%	\$
Resultados antes de impuestos		126.858.158		103.403.131
Impuesto a la renta según la tasa aplicable	25%	31.714.540	25%	25.850.783
Exoneración por proyecto de inversión	-17%	(20.967.230)	-32%	(33.378.531)
Gastos no admitidos	0%	410.828	1%	1.402.353
Rentas no gravadas y gastos asociados	0%	(654)	0%	308
Ajuste impositivo por inflación	9%	11.622.167	13%	13.426.835
Otros ajustes	-11%	(14.218.166)	-14%	(14.075.002)
Tasa y gasto por impuesto a la renta	<u>7%</u>	<u>8.561.485</u>	<u>16%</u>	<u>(6.773.254)</u>

De acuerdo a lo mencionado en la Nota 1, la empresa ha obtenido la promoción como Proyecto de Inversión por obra de ampliación del Complejo, por lo que la misma deberá cumplir con todo lo comprometido al momento de solicitar los beneficios, ya sea en el cumplimiento de los objetivos, entrega de información y conservación de los bienes comprendidos, a los efectos de no perder las exoneraciones tributarias utilizadas.

15.3 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:

	30 de abril 2015		
	Activo	Pasivo	Neto
Deudores incobrables	(91.073)	-	(91.073)
Propiedad, planta y equipo e intangibles	-	64.727.606	64.727.606
Derechos por concesión de locales a devengar	-	34.845.715	34.845.715
(Activo) / Pasivo neto por impuesto diferido	<u>(91.073)</u>	<u>99.573.321</u>	<u>99.482.248</u>

	30 de abril 2014		
	Activo	Pasivo	Neto
Deudores incobrables	(437.492)	-	(437.492)
Propiedad, planta y equipo e intangibles	-	88.449.053	88.449.053
Derechos por concesión de locales a devengar	-	43.299.426	43.299.426
(Activo) / Pasivo neto por impuesto diferido	<u>(437.492)</u>	<u>131.748.479</u>	<u>131.310.987</u>

15.4 Movimiento de las diferencias temporarias

	Saldos a Abr - 14	Reconocidos en		Saldos a Abr - 15
		Patrimonio	Resultado	
Deudores incobrables	(437.492)	-	346.419	(91.073)
Propiedad, planta y equipo e intangibles	88.449.053	-	(23.721.447)	64.727.606
Derechos por concesión de locales a devengar	43.299.426	-	(8.453.711)	34.845.715
(Activo) / Pasivo neto por impuesto diferido	131.310.987	-	(31.828.739)	99.482.248

	Saldos a Abr - 13	Reconocidos en		Saldos a Abr - 14
		Patrimonio	Resultado	
Deudores incobrables	(408.623)	-	(28.869)	(437.492)
Propiedad, planta y equipo e intangibles	110.189.794	-	(21.740.741)	88.449.053
Derechos por concesión de locales a devengar	48.901.767	-	(5.602.341)	43.299.426
(Activo) / Pasivo neto por impuesto diferido	158.682.938	-	(27.371.951)	131.310.987

NOTA 16 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS**16.1 Riesgo de crédito****Exposición al riesgo de crédito**

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

	30 de abril 2015	30 de abril 2014
Disponibilidades (excepto caja)	21.119.215	25.308.301
Inversiones temporarias	-	69.362
Créditos por ventas	61.355.254	58.692.639
Otros Créditos	20.949.722	20.821.720
	103.424.191	104.892.022

Antigüedad de saldos de créditos por ventas

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

	30 de abril 2015	30 de abril 2014
De 0 a 120 días	57.526.215	56.118.051
Más de 120 días	4.798.371	2.943.920
	62.324.586	59.061.971
Menos: previsión deudores incobrables	(969.332)	(369.332)
	61.355.254	58.692.639

La variación en la provisión por deterioro con respecto a las cuentas por cobrar durante el ejercicio se incluye en la Nota 8.



16.2 Riesgo de liquidez

Los siguientes son los vencimientos contractuales de instrumentos financieros pasivos:

	Valor en libros	Hasta 1 año	1 año a 3 años	Más de 3 años
Al 30 de abril de 2015				
Instrumentos financieros - pasivos				
Deudas financieras	357.102.579	39.766.015	110.789.073	206.547.491
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	40.102.944	40.102.944	-	-
	<u>397.205.523</u>	<u>79.868.959</u>	<u>110.789.073</u>	<u>206.547.491</u>
Al 30 de abril de 2014				
Instrumentos financieros - pasivos				
Deudas financieras	347.462.050	56.063.559	109.167.952	182.230.539
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	51.775.968	51.775.968	-	-
	<u>399.238.018</u>	<u>107.839.527</u>	<u>109.167.952</u>	<u>182.230.539</u>

16.3 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 afecten las posiciones que mantiene la empresa.

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

	30 de abril 2015		30 de abril 2014	
	US\$	Total equiv \$	US\$	Total equiv \$
Activo Corriente				
Disponibilidades	580.626	15.340.720	702.891	16.215.695
Inversiones temporarias	-	-	3.007	69.362
Créditos por ventas	100.798	2.663.184	375.137	8.654.411
Otros créditos	58.477	1.545.021	78.953	1.821.446
	<u>739.901</u>	<u>19.548.925</u>	<u>1.159.988</u>	<u>26.760.914</u>
Activo no corriente				
Créditos por ventas a largo plazo	-	-	60.298	1.391.075
	<u>739.901</u>	<u>19.548.925</u>	<u>1.220.286</u>	<u>28.151.989</u>
Pasivo Corriente				
Deudas comerciales	101.348	2.677.705	135.038	3.115.327
Deudas financieras	906.378	23.947.413	1.394.261	32.165.601
Deudas diversas	349.435	9.232.420	1.091.817	25.188.218
	<u>1.357.161</u>	<u>35.857.538</u>	<u>2.621.116</u>	<u>60.469.146</u>
Pasivo no Corriente				
Deudas financieras L/P	6.512.558	172.068.295	6.470.309	149.270.029
	<u>6.512.558</u>	<u>172.068.295</u>	<u>6.470.309</u>	<u>149.270.029</u>
TOTAL PASIVO	<u>7.869.719</u>	<u>207.925.833</u>	<u>9.091.425</u>	<u>209.739.175</u>
Posición Neta	<u>(7.129.818)</u>	<u>(188.376.908)</u>	<u>(7.871.139)</u>	<u>(181.587.186)</u>

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 2014.

	Patrimonio	Resultado
30 de abril de 2015	18.837.691	18.837.691
30 de abril de 2014	18.158.719	18.158.719

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, es el siguiente:

30 de abril de 2015						
Moneda de origen	Tasa efectiva	Menor a 1 año		Mayor a 1 año		
		Mda. Orig.	\$	Mda. Orig.	\$	
Pasivo						
Préstamos bancarios						
Banco ITAU	US\$	Libor 180 d. + 3%	258.334	6.825.443	1.808.333	47.777.966
Banco ITAU	UI	4,50%	1.612.291	4.941.188	11.286.037	34.588.318
Scotiabank	US\$	Libor 180 d. + 3%	258.334	6.825.443	1.808.333	47.777.966
Scotiabank	UI	4,50%	1.612.291	4.941.188	11.286.037	34.588.318
Banco República	US\$	4,275%	231.778	6.123.807	2.624.047	69.329.946
Banco República	UI	4,25%	1.936.968	5.936.225	24.828.412	76.091.633
Leasing Banco Santander	US\$	4,50%	70.684	1.867.542	271.845	7.182.417
				<u>37.460.836</u>		<u>317.336.564</u>
30 de abril de 2014						
Moneda de origen	Tasa efectiva	Menor a 1 año		Mayor a 1 año		
		Mda. Orig.	\$	Mda. Orig.	\$	
Pasivo						
Préstamos bancarios						
Banco ITAU	US\$	Libor 180 d. + 3%	516.660	11.919.346	1.851.399	42.711.775
Banco ITAU	UI	4,50%	3.224.580	9.189.264	11.554.754	32.927.582
Nuevo Banco Comercial	US\$	Libor 180 d. + 3%	516.660	11.919.346	1.851.399	42.711.775
Nuevo Banco Comercial	UI	4,50%	3.224.580	9.189.264	11.554.754	32.927.582
Banco República	US\$	4,275%	219.012	5.052.607	2.767.526	63.846.825
Banco República	UI	4,25%	1.936.968	5.519.778	26.765.381	76.272.951
				<u>52.789.605</u>		<u>291.398.49</u>



Análisis de sensibilidad de flujo de efectivo para instrumentos de tasa variable

Un incremento de un 1% en los tipos de interés aumentaría/ (disminuiría) el patrimonio y el resultado del ejercicio en los montos mostrados a continuación. Este análisis asume que todas las otras variables, en particular el tipo de cambio, se mantienen constantes. El análisis es realizado con la misma base al 30 de abril de 2014.

	Patrimonio	Resultados
30 de abril de 2015	(1.092.068)	(1.092.068)
30 de abril de 2014	(1.092.622)	(1.092.622)

NOTA 17 - PARTES RELACIONADAS

17.1 Transacciones con partes relacionadas

Comisión por comercialización de nuevos locales

Al 30 de abril de 2015 no fueron activados honorarios por administración asociados a la obra de ampliación (al 30 de abril de 2014 fueron activados en Propiedad, planta y equipos \$ 818.061 de honorarios por administración por la obra de ampliación).

17.2 Retribuciones al personal clave

Las retribuciones al personal clave comprenden las siguientes:

	30 de abril 2015	30 de abril 2014
Retribuciones a corto plazo	36.816.902	32.041.442

NOTA 18 - PATRIMONIO

Capital

El capital integrado al 30 de abril de 2015 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:

	30 de abril 2015 Acciones ordinarias	30 de abril 2014 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 11 de junio de 2013 el Directorio resolvió distribuir dividendos en forma anticipada por US\$ 1.000.000 equivalentes a \$ 20.544.000.

Con fecha 23 de agosto de 2013 la Asamblea General Ordinaria resolvió distribuir dividendos por US\$ 2.200.000 equivalentes a \$ 49.392.200 pagaderos US\$ 1.000.000 el 10 de setiembre de 2013 y US\$ 1.200.000 el 22 de noviembre de 2013.

Con fecha 12 de marzo de 2014 el Directorio resolvió distribuir dividendos en forma anticipada por US\$ 1.200.000 equivalentes a \$ 27.187.200.

Con fecha 13 de junio de 2014 el Directorio resolvió distribuir dividendos en forma anticipada por US\$ 1.300.000 equivalentes a \$ 29.877.900.

Con fecha 21 de agosto de 2014 la Asamblea General Ordinaria resolvió distribuir dividendos por US\$ 2.600.000 equivalentes a \$ 62.465.000 pagaderos US\$ 1.300.000 el 10 de setiembre y US\$ 1.300.000 el 19 de noviembre.

Con fecha 10 de marzo de 2015 el Directorio resolvió distribuir dividendos en forma anticipada por US\$ 1.300.000 equivalentes a \$ 32.635.200.

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 2015 y 30 de abril de 2014 la misma asciende a \$ 2.563.200.

NOTA 19 - RESULTADO POR ACCIÓN

Ganancia básica y diluida por acción

El cálculo de la ganancia básica por acción al 30 de abril de 2015 está basado en el resultado neto atribuible a los accionistas y el promedio ponderado de la cantidad de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio.

La ganancia básica por acción al 30 de abril de 2015 asciende a \$ 9,23

La ganancia básica por acción al 30 de abril de 2014 asciende a \$ 8,6.

La ganancia diluida por acción al 30 de abril de 2015 es igual a la ganancia básica por acción y asciende a \$ 9,23.

La ganancia diluida por acción al 30 de abril de 2014 es igual a la ganancia básica por acción y asciende a \$ 8,6.

NOTA 20 - JUICIOS INICIADOS CONTRA LA EMPRESA

Se ha iniciado juicio contra GRALADO S.A. con las siguientes características:

- 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 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 21 - ACTIVOS AFECTADOS EN GARANTÍA (CESIÓN DE ACTIVOS)

En garantía del pago de las cuotas de los vales firmados con los bancos Itaú, Scotiabank (ex NBC) y Banco de la República Oriental del Uruguay fueron cedidas cobranzas de arrendamientos mínimos y porcentuales hasta el monto que cubre dichas cuotas mensuales.

NOTA 22 - HECHOS POSTERIORES

22.1 Distribución de dividendos

Con fecha 11 de junio de 2015 el Directorio resolvió distribuir dividendos en forma anticipada por US\$ 1.300.000 equivalentes a \$ 34.743.800.



4.2 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 2014 y el 30 de abril de 2015, 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 11 de agosto de 2015.

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 22 de mayo de 2015.

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.

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, los Estados Financieros auditados por KPMG y el Proyecto de Distribución de Utilidades por el ejercicio finalizado el 30 de abril de 2015.

He efectuado un examen de dichos estados, que incluye la verificación de que los saldos de cuentas significativas incluidos 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 financieros 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 financieros 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 una distribución anticipada por u\$s 1.300.000 el 13 de junio de 2014 equivalente a \$ 29.877.900, que afecta los resultados de este ejercicio, otra distribución por u\$s 1.300.000 el 10 de marzo de 2015, equivalente a \$ 32.635.200, que también afectan los resultados de este ejercicio, sobre los cuales he informado, quedado un resultado positivo de \$ 55.783.573, que se propone pasar a Resultados Acumulados.

Asimismo el Directorio propone a la Asamblea, la distribución de u\$s 2.400.000 pagaderos: u\$s 1.200.000 el 10 de setiembre y u\$s 1.200.000 el 18 de noviembre sobre resultados acumulados, para lo cual dejo constancia que existen resultados suficientes.

Los dividendos autorizados el 11 de junio de 2015 por u\$s 1.300.000, equivalentes a \$ 34.743.800 se imputarán al resultado del ejercicio que cerrará el 30 de abril de 2016.

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, 10 de agosto de 2015



Ing. Miguel Peirano
Síndico



4.3 Informe de calificación de riesgo

31 DE AGOSTO DE 2015

SECTOR CORPORATIVO

MOODY'S

INFORME DE REVISION

GRALADO S.A.

Acciones

Tabla de Contenidos

CALIFICACIONES ASIGNADAS	1
DESCRIPCIÓN DEL EMISOR	1
ANÁLISIS DEL SECTOR	2
CAPACIDAD DE GENERACIÓN DE GANANCIAS	4
ASPECTOS COMPLEMENTARIOS: POLÍTICA DE DIVIDENDOS	6
CONCLUSIÓN DE LOS ASPECTOS COMPLEMENTARIOS	7
CALIFICACIÓN FINAL OTORGADA	7
INDICADORES OPERATIVOS Y FINANCIEROS	8
INFORMACIÓN CONTABLE COMPLEMENTARIA (RESUMIDA)	9
DEFINICIONES	10
INFORMACIÓN UTILIZADA	10

Analistas:

BUENOS AIRES +54.11.5129.2600
Martina Gallardo Bareyro +54.11.5129.2610
Analyst
martina.gallardo@moody's.com

Calificaciones Asignadas¹

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

1. Calificaciones de Riesgo asignadas por MOODY'S LATIN AMÉRICA AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO S.A. Registro No. 3 de la Comisión Nacional de Valores.

Descripción del Emisor

Gralado S.A fue adjudicataria de la Licitación Internacional N° 32/89 mediante la cual, a través de un régimen de concesión de obra pública cedido por 30 años, se encarga de la explotación y mantenimiento de la Terminal de Ómnibus de Montevideo y Servicios Complementarios, como así en su momento se encargó de la construcción del mismo. Además, se encarga de la explotación del Centro Comercial anexo, que cuenta con una superficie de 13.324 m² de área arrendable y 170 propuestas comerciales y de servicios, mediante un régimen de usufructo cedido por 50 años.

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. En dicho acuerdo se adelantó seis meses la reducción del precio del toque del 23,83% prevista en el contrato original para el 17 de noviembre de 2009. Asimismo se acordó una reducción adicional de 13,27% en el precio del toque a partir de diciembre de 2012.

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.

El Directorio designado en la Asamblea Ordinaria de Accionistas del 21/08/2014, 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:	Sra. María Catalina Vejo
Síndico:	Ing. Miguel Peirano

La Gerencia General está a cargo del Cr. 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.

Por otro lado, el capital social está formado por 12.816.000 acciones ordinarias al portador de valor nominal uno cada una, que dan derecho a un voto cada una.

La auditoría está a cargo de KPMG.

Análisis del sector

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.

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 12,1 millones de pasajeros por año y unos 434.000 "toques" de ómnibus por año. Gralado tiene la exclusividad de este servicio.

En cuanto al centro comercial, Tres Cruces recibe aproximadamente 23,4 millones de visitantes al año, de los cuales 18,3 millones son al Shopping. En términos de venta por m² se ubica en primer lugar entre los Shopping Centers de Montevideo con una venta promedio mensual de USD 1.350 /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.

Asimismo, a fines de 2013 se inauguró un nuevo centro comercial a 3 km de distancia de Tres Cruces y compite en parte de una zona geográfica. Los locales habilitados para su arrendamiento en el shopping, se encuentran ocupados en su totalidad.

El 29 de Mayo de 2014, Moody's elevó la calificación de bonos en moneda local y extranjera del gobierno de Uruguay a Baa2 desde Baa3, y perspectiva a estable desde positiva. La decisión de Moody's se basó en (1) Un perfil crediticio soberano que en términos generales se ha alineado con el de países grado de inversión con calificación Baa; (2) Mejora sostenida de los indicadores fiscales que ha estado acompañada de un significativo fortalecimiento del balance general del gobierno; (3) Menor vulnerabilidad crediticia a choques regionales y de commodities ante mayor diversificación económica y amplias reservas de liquidez.

El 21 de Mayo de 2015, Moody's afirmó la calificación de Baa2 de los bonos en moneda local y extranjera del gobierno de Uruguay en Baa2 y su perspectiva estable. Esto se debió a la ausencia de desequilibrios macroeconómicos que podrían haber impactado negativamente en la calificación, teniendo en cuenta la desaceleración de la economía, como así también el compromiso del gobierno en asegurar y sostener las finanzas públicas y la alta probabilidad de que se consiga la consolidación fiscal para estabilizar los ratios de endeudamiento en un entorno macroeconómico desfavorable.

El nivel de ingreso per cápita de Uruguay se encuentra en línea con la media del grupo de referencia Baa, pero por otro lado, la escala de la economía de Uruguay se encuentra por debajo la media de dicho grupo. La economía ha reportado un fuerte ritmo de crecimiento durante un la última década registrando incrementos del PBI superiores al 5,5%, pero ya en 2014 el crecimiento del PBI se redujo a 3,5% y se prevé que la actividad económica se reducirá en 2015 a 2,6% y luego se acelerará a 3,1% en 2016.

La evolución reciente de los niveles de actividad económica y crecimiento de la economía uruguaya, junto con la inauguración de la ampliación del shopping center 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.

MOODY'S

SECTOR CORPORATIVO

URUGUAY	2010	2011	2012	2013	2014	2015F	2016F
PBI per cápita	12.00	14.24	15.20	16.96	16.88	16.62	17.39
PIB real (crecimiento %)	7.8	5.2	3.3	5.1	3.5	2.6	3.1
Inflación (IPC variación %)	6.9	8.6	7.5	8.5	8.3	7.5	7.3
Déficit/PBI	-1.1	-0.6	-1.9	-1.5	-2.3	-2.4	-2.0
Deuda/PBI	39.9	39.6	38.4	38.6	39.2	40.8	39.1
Balance Cuenta Corriente/PBI	-1.8	-2.9	-5.2	-5.1	-4.6	-4.1	-3.9
Deuda Externa/PBI	45.8	39.4	39.3	41.5	44.2	44.5	42.0
Inversión Extranjera Directa/PBI	5.8	5.2	4.9	5.3	4.8	4.2	4.0

Fuente: Moody's. PBI per cápita en miles de USD.

Capacidad de generación de ganancias

Desempeño operativo

En el ejercicio anual finalizado el 30 de abril de 2015 las ventas netas de la compañía se ubicaron en UYU 383 millones (USD 15,8 millones), lo que representa un incremento del 9,4% respecto al ejercicio anterior. De estos ingresos, aproximadamente el 39% provenían de lo que pagan las empresas por el uso de locales en los niveles Terminal y Encomiendas y los "toques" en la terminal y otros, mientras que el 61% restante eran ingresos provenientes de los arrendamientos comerciales, en línea con la distribución de ingresos del periodo anterior. Cabe resaltar que el negocio de la Terminal de Ómnibus arrojó un resultado neto negativo mientras que el negocio del Centro Comercial arrojó un resultado neto positivo, siendo este último el más importante para la compañía.

En el último ejercicio analizado, los indicadores de rentabilidad de la compañía reflejan un leve deterioro respecto del ejercicio anterior, aunque permanecen por encima de los registrados en el ejercicio finalizado en abril de 2012. El margen EBITDA cayó a 62,7% de 64,7% en 2014, mientras que el margen operativo aumentó a 45,7% de 44,6% en 2014. Esto último se debió principalmente a que el margen bruto fue mayor, mientras que la proporción de gastos generales y administrativos en comparación con las ventas fue la misma. Asimismo, las ventas de la compañía registraron una suba del 9,4% en comparación con el ejercicio anterior. Por su parte, los indicadores de cobertura de intereses registraron una mejora, con el ratio EBIT sobre intereses ubicándose en 11,1 veces desde 9,5 veces. La cobertura de intereses es adecuada debido al bajo nivel de apalancamiento de la compañía. Se observa una leve caída en el nivel de los costos financieros de la compañía como consecuencia del menor endeudamiento en el ejercicio considerado y además la cobertura de intereses continúa siendo adecuada gracias a la mejora en los resultados operativos de la compañía.

Análisis de Deuda y Liquidez

En el periodo de doce meses al 30 de abril de 2015, se puede observar que la relación Deuda a EBITDA se mantuvo en 1,6 veces tal como ocurrió en el ejercicio 2014. Tanto la toma de deuda como el margen EBITDA cayeron. El ratio Deuda sobre Capitalización se deterioró ubicándose en 34,2% desde 32,4%. La compañía considera que los ratios de endeudamiento son adecuados.

Por otro lado, en el periodo bajo análisis, la compañía muestra adecuados niveles de caja e inversiones de corto plazo, a pesar de que estas decrecieron a UYU 21 millones desde UYU 25 millones, lo cual representa un 34,5% de su deuda de corto plazo. La deuda de corto plazo alcanzaba los UYU 61 millones y representaba aproximadamente el 16% de la deuda total. Si bien los indicadores de liquidez de la compañía



muestran valores algo ajustados, han mejorado respecto del ejercicio anterior a la vez que Gralado tiene un buen acceso a líneas de crédito bancarias que le permiten hacer frente a sus obligaciones de corto plazo.

Asimismo, Gralado muestra una generación interna de fondos 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. En el presente ejercicio, a pesar de que los flujos de fondos operativos (FFO por sus siglas en Inglés) han sido mayores a los del ejercicio anterior y las necesidades de capital de trabajo menores, el pago de dividendos y el CAPEX han sido mayores, lo que ha arrojado un Flujo libre de caja (FCF, por sus siglas en inglés) nuevamente negativo. A su vez, el ratio FCF sobre deuda ha sido negativo.

Los principales usos de fondos de Gralado se utilizan para gastos de capital, pago de interés de deuda y distribución de dividendos.

Para financiar la ampliación del complejo comercial, se obtuvo un financiamiento con el Banco Itaú y el Nuevo Banco Comercial por USD 10,7 millones. Con fecha 24 de julio de 2014, la compañía reperfiló la deuda con el Banco Itaú y el Nuevo Banco Comercial, la cual pasará a pagarse en 71 cuotas variables mensuales y consecutivas. Asimismo, se modifica la tasa en UI que pasará a 5%. Con la obtención del préstamo en dólares para la ampliación del complejo, se incrementó el riesgo de moneda, aunque no de manera significativa, ya que la compañía resolvió financiar el 50% en USD y el 50% en moneda nacional. Al 30 de abril del 2015, el 55% de la deuda financiera de la compañía está nominada en dólares estadounidenses, por lo que Moody's considera que existe riesgo ante variaciones en el tipo de cambio, aunque este es tenuemente contrarrestado por activos corrientes en dólares estadounidenses.

En base a los escenarios proyectados y a la estructura actual de vencimientos de capital e intereses, se espera que la compañía pueda atender sus obligaciones.

Liquidez de la acción

El objeto del presente análisis es el de asignar una calificación de riesgo a las acciones de Gralado. 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 2014 en la Bolsa de Valores de Montevideo se realizaron transacciones por un monto en efectivo equivalente a USD 1.117 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 con obligaciones negociables en los mercados primario y secundario, y también de acciones pero solo en el mercado secundario. Las acciones siguen, sin embargo, teniendo muy baja participación en los volúmenes negociados totales (aunque mayor al registrado en el año 2012), y representaron solo un 0,20% del volumen total de operaciones del mercado.

La estructura de mercado descrita ha variado durante el primer cuatrimestre del año 2015, ya que la actividad en el mercado primario ha aumentado gracias al aumento de las transacciones de las notas del Tesoro, mientras que las transacciones en el mercado secundario han disminuido debido a la caída de las transacciones con Letras del banco central

MOODY'S

SECTOR CORPORATIVO

Durante el año 2014 y primer cuatrimestre del 2015 se transaron acciones de Gralado por un monto efectivo de USD 2,34 millones. La cotización promedio de la acción en 2014 fue de USD 6,16 por acción, mientras que el valor al 30/07/2015 era de USD 6,40 por acción.

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.

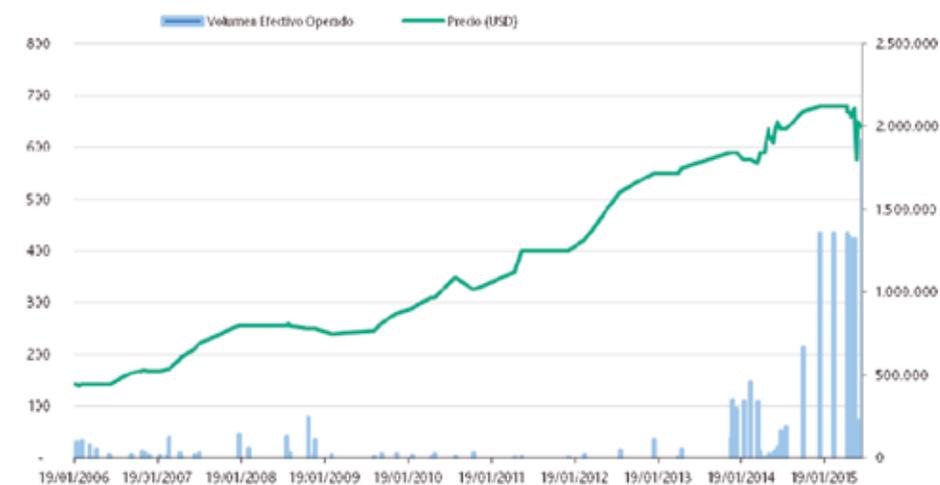
El 13 de junio del 2014, el Directorio resolvió distribuir dividendos en forma anticipada por otro USD 1 millón. Finalmente, con fecha 23 de agosto de 2013, el Directorio resolvió distribuir dividendos por USD 2,2 millones.

Con fecha 12 de marzo de 2014, el Directorio resolvió distribuir dividendos en forma anticipada por USD 1,2 millones. Con fecha 13 de junio del mismo año, el Directorio resolvió distribuir dividendos en forma anticipada por USD 1,3 millones. Luego, el 21 de agosto de 2014 el Directorio resolvió distribuir dividendos en forma anticipada por otros USD 2,6 millones, y el 10 de marzo de 2015 el Directorio resolvió distribuir nuevamente dividendos en forma anticipada por USD 1,3 millones.

Con fecha 11 de junio de 2015 el Directorio resolvió distribuir dividendos en forma anticipada por USD 1,3 millones.

FIGURA 1

Evolución Diaria del Valor de la Acción en el Mercado - Operaciones



Fuente: Moody's en base a datos de la bolsa de valores de Montevideo



Conclusión de los Aspectos Complementarios

Del análisis de los aspectos complementarios en su conjunto, se determina que se mantiene la calificación, asignada en la etapa previa.

Calificación final otorgada

El Consejo de Calificación de Moody's Latin América, el 31 de Agosto de 2015 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

SECTOR CORPORATIVO

Indicadores Operativos y Financieros*

RENTABILIDAD	2012	2013	2014	2015
Margen Operativo %	32,5%	58,6%	44,6%	45,7%
Margen EBITDA %	50,7%	68,6%	64,7%	62,7%
ROE (Ingresos Netos de las Operaciones Permanentes / Patrimonio Promedio)	17,1%	41,3%	24,9%	24,5%
ROA (Ingresos Netos de las Operaciones Permanentes / Activos Promedio)	9,1%	20,6%	13,1%	13,4%
COBERTURA	2012	2013	2014	2015
EBIT / Intereses	143,9x	22,6x	9,5x	11,1x
EBITDA / Intereses	212,9x	26,1x	12,9x	14,9x
(FFO + Intereses) / Intereses	201,2x	26,2x	10,1x	12,6x
(EBITDA-CAPEX) / Intereses	-196,6x	-4,0x	12,5x	13,7x
ENDEUDAMIENTO	2012	2013	2014	2015
Deuda / EBITDA	1,2x	1,1x	1,6x	1,6x
Deuda / Capitalización	18,8%	30,7%	32,4%	34,2%
FFO / Deuda	77,2%	91,7%	43,7%	49,6%
CFO / Deuda	164,4%	59,9%	26,8%	34,4%
FCF / Deuda	-61,8%	-73,6%	-1,8%	-3,7%
LIQUIDEZ	2012	2013	2014	2015
Liquidez corriente (activo corriente / pasivo corriente)	61,4%	58,2%	89,2%	120,6%
Caja e Inversiones de Corto Plazo / Deuda de Corto Plazo	240,6%	11,2%	33,4%	34,5%

*Ejercicios de cierre anual el 30 de Abril.



Información contable complementaria (Resumida)*

EN MILLONES DE USD	2013	2014	2015
Estado De Resultados			
Ingresos por Ventas	479	350	383
Flujo De Caja			
Fondos de las Operaciones (FFO)	318	161	188
Dividendos	84	97	125
Flujo de Fondos Retenido (RCF)	234	63	63
CAPEX	378	8	19
Flujo de Fondos Libre (FCF)	-225	-6	-14
Estado de situación patrimonial			
Caja e Inversiones	9	25	21
Activos Corrientes	98	104	105
Bienes de Uso	1.121	1.070	1.024
Intangibles	0	0	5
Total Activos	1.221	1.175	1.133
Deuda Corto Plazo	77	76	61
Deuda Largo Plazo	270	291	317
Total Deuda	346	368	379
Total Pasivo	597	539	504
Patrimonio Neto	623	636	630

*Ejercicios de cierre anual el 30 de Abril.

Definiciones

- » **EBITDA:** Resultado antes de intereses, impuestos, amortizaciones y depreciaciones
- » **EBIT:** Resultado antes de intereses e impuestos
- » **EBITA:** Resultado antes de intereses, impuestos y amortizaciones de activos intangibles
- » **FFO (Fondos de las operaciones):** Corresponde a la utilidad del período más los movimientos que no representan movimientos de fondos
- » **RCF (Flujo de fondos retenido):** Corresponde al flujo de fondos de las operaciones después del pago de dividendos
- » **CFO (Caja de las Operaciones):** Corresponde a la utilidad generada en un período determinado más período más los movimientos que no representan movimientos de fondos, neto de las variaciones del capital de trabajo.
- » **FCF (Flujo libre de fondos):** Corresponde al flujo de fondos disponible para la empresa luego del pago de dividendos e inversiones de capital –CAPEX–.
- » **CAPEX:** Inversiones en Bienes de Uso y otras inversiones.
- » **ROE % (rentabilidad sobre patrimonio):** Es la relación, expresada en términos porcentuales, entre el resultado neto final y Patrimonio Neto
- » **ROA % (rentabilidad sobre activos):** Es la relación, expresada en términos porcentuales, entre el resultado neto final y el total de activos (anualizada)
- » **ROCE:** Retorno sobre capital empleado
- » **Working capital (WC):** Capital de trabajo. Corresponde a la diferencia entre el activo corriente y el pasivo corriente

Información utilizada

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

- » Estados Contables Anuales Auditados para el período 2007-2015
- » 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 obtenida de www.bvm.com.uy
- » Manual de Procedimientos para la Calificación de Empresas y/o de títulos emitidos por empresas. Res.17.442. Disponible en www.cnv.gob.ar. Registrado por el Banco Central de Uruguay mediante Resolución adoptada por la Superintendencia de Servicios Financieros con fecha 10/12/2014 (N°SSF 822-2014)

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.



Número de Reporte: 183926

Autores
Martina Gallardo Barreyro

Asociado Senior de Producción
Sudhagar V

© 2015 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR MOODY'S INVESTORS SERVICE, INC. Y SUS FILIALES CALIFICADORAS ("MIS") SON OPINIONES ACTUALES DE MOODY'S SOBRE EL FUTURO RIESGO CREDITICIO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS DE CRÉDITO, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES A DEUDA, PUDIENDO LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y ESTUDIOS PUBLICADOS POR MOODY'S ("PUBLICACIONES DE MOODY'S") INCLUIR OPINIONES ACTUALES DE MOODY'S DEL FUTURO RIESGO CREDITICIO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS DE CRÉDITO, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES A DEUDA. MOODY'S DEFINE RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD POR PARTE DE UNA ENTIDAD DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO QUE NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y LAS OPINIONES DE MOODY'S INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR MOODY'S ANALYTICS, INC. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI OFRECEN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE VALORES CONCRETOS. TAMPOCO CONSTITUYEN COMENTARIO ALGUNO SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICA SUS INFORMES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL INSTRUMENTO QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S Y LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO SON PARA SU USO POR INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA TEMERARIO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S O LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S AL TOMAR CUALQUIER DECISIÓN SOBRE EN MATERIA DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA PONERSE EN CONTACTO CON SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA A MODO DE EJEMPLO LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT) NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUcida, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIRSE, REDISTRIBUIDA O REVENIDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHO FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE MOODY'S.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por MOODY'S a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se proporciona "TAL Y COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo. MOODY'S adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que Moody's considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, Moody's no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de calificación o en la elaboración de las Publicaciones de Moody's.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquiera personas o entidades con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando MOODY'S o cualquiera de sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera avisado por adelantado de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluidos a título enunciativo que no limitativo: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) pérdida o daño surgido en el caso de que el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de calificación crediticia concreta otorgada por MOODY'S.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido a modo enunciativo que no limitativo, negligencia (excluido, no obstante, el fraude, la conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de MOODY'S o cualquiera de sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

MOODY'S NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIABILIDAD O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO DE DICHAS CALIFICACIONES Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, filial al 100% de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, pagarés y títulos) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de valoración y calificación unos honorarios que oscilan entre los \$1.500 dólares y aproximadamente los 2.500.000 dólares. MCO y MIS mantienen asimismo políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones de MIS. La información relativa a ciertas relaciones que pudieran existir entre consejeros de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones de MIS y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en www.moody.com, bajo el capítulo de "Investor Relations - Corporate Governance - Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones del Accionariado - Gestión Corporativa - Política sobre Relaciones entre Consejeros y Accionistas].

Únicamente aplicable a Australia: La publicación en Australia de este documento es conforme a la Licencia de Servicios Financieros en Australia de la filial de MOODY'S, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657 AFSL 336969 y/o Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (según corresponda). Este documento está destinado únicamente a "clientes mayoristas" según lo dispuesto en el artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Al acceder a este documento desde cualquier lugar dentro de Australia, usted declara ante MOODY'S ser un "cliente mayorista" o estar accediendo al mismo como un representante de aquél, así como que ni usted ni la entidad a la que representa divulgarán, directa o indirectamente, este documento ni su contenido a "clientes minoristas" según se desprende del artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Las calificaciones crediticias de MOODY'S son opiniones sobre la calidad crediticia de un compromiso de crédito del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento a disposición de clientes minoristas. Sería peligroso que los inversores minoristas tomaran decisiones de inversión basadas en calificaciones crediticias de MOODY'S. En caso de duda, deberá ponerse en contacto con su asesor financiero u otro asesor profesional.

Únicamente aplicable a Japón: Moody's Japan K.K. ("MJKK") es una agencia de calificación crediticia, filial de plena propiedad de Moody's Group Japan G.K., propiedad al 100% de Moody's Overseas Holdings Inc., filial de entera propiedad de MCO. Moody's SF Japan K.K. ("MSFJ") es una agencia de calificación crediticia filial al 100% de MJKK. MSFJ no es una Organización de Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"). Por consiguiente, las calificaciones crediticias asignadas por MSFJ no son Calificaciones Crediticias de la NRSRO. Las Calificaciones Crediticias Ajenas a la NRSRO son asignadas por una entidad que no es parte de la NRSRO y, por tanto, la obligación calificada no será susceptible de recibir ciertos tipos de tratamiento a tenor de las leyes estadounidenses. MJKK y MSFJ son agencias de calificación crediticia inscritas en la Agencia de Servicios Financieros de Japón, y sus números de registro son Comisionado para la Agencia Servicios Financieros (Calificaciones) [FSA Commissioner (Ratings)] N° 2 y 3, respectivamente.

Mediante el presente instrumento, MJKK o MSFJ (según corresponda) comunica que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, pagarés y títulos) y acciones preferentes calificados por MJKK o MSFJ (según sea el caso) han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a MJKK o MSFJ (según corresponda) por sus servicios de valoración y calificación unos honorarios que oscilan entre los JPY200.000 y aproximadamente los JPY350.000.000.

MJKK y MSFJ mantienen asimismo políticas y procedimientos para garantizar los requisitos regulatorios japoneses.



Índices y calificaciones GRI

Capítulo 5



VISTA PALACIO LEGISLATIVO, SEDE DEL PODER LEGISLATIVO, MONTEVIDEO



5.1 Índice de indicadores GRI

Enfoque de Gestión	Indicador	página
	DMA	34
Dimensión Económica	Indicador	página
	EC1	35
	EC3	65
	EC4	47
	EC5	54
	EC6	25
	EC8	47
	EC9	59
Dimensión Ambiental	Indicador	página
	EN3	51
	EN4	51
	EN6	52
	EN8	52
	EN22	52
	EN23	52
	EN24	52
	EN27	52
	EN29	53
Dimensión Social: Prácticas laborales y ética en el trabajo	Indicador	página
	LA1	54
	LA2	54
	LA5	57
	LA6	54
	LA9	55
	LA12	25
	LA13	55
	LA16	57
Dimensión Social: Derechos humanos	Indicador	página
	HR3	57
Dimensión Social: Sociedad	Indicador	página
	SO7	65
	SO8	65
	SO11	65
Dimensión Social: Responsabilidad del producto	Indicador	página
	PR2	48
	PR4	48
	PR5	48
	PR6	49
	PR7	49
	PR8	49
	PR9	49

5.2 Índice de contenidos GRI

Se eligió la opción exhaustiva de conformidad con la guía. No se ha realizado una verificación externa de la Guía.

Aspectos materiales	Página	Omisiones
PERFIL DE LA ORGANIZACIÓN		
G4-1	7	
G4-2	7,23,33-37	
PERFIL DE LA ORGANIZACIÓN		
G4-3	12	
G4-4	13	
G4-5	13	
G4-6	13	
G4-7	13	
G4-8	13	
G4-9	19	
G4-10	54	
G4-11	34	
G4-12	59	
G4-13	34	
G4-14	33	
G4-15	33	
G4-16	65	
ASPECTOS MATERIALES Y COBERTURA		
G4-17	34	
G4-18	33	
G4-19	33	
G4-20	34	
G4-21	25,34	
G4-22	25,34	
G4-23	33	
PARTICIPACIÓN DE LOS GRUPOS DE INTERÉS		
G4-24	45	
G4-25	45	
G4-26	45	
G4-27	45	



Aspectos materiales	Página	Omisiones
PERFIL DE LA MEMORIA		
G4-28	33	
G4-29	33	
G4-30	33	
G4-31	33	
G4-32	113	
G4-33	114	
GOBIERNO		
G4-34	23	
G4-35	23	
G4-36	23	
G4-37	24	
G4-38	24	
G4-39	24	
G4-40	24	
G4-41	25	
G4-42	24	
G4-43	25	
G4-44	25	
G4-45	25	
G4-46	25	
G4-47	25	
G4-48	25	
G4-49	25	
G4-50	25	
G4-51		Información reservada
G4-52	26	
G4-53		Información reservada
G4-54		Información reservada
G4-55	54	
ÉTICA E INTEGRIDAD		
G4-56	35	
G4-57	35	
G4-58	35,56	

5.3 Autocalificación del nivel de aplicación

Esta memoria no cuenta con una verificación externa. Fue realizada sobre la base de la Guía para la elaboración de memorias de sostenibilidad G4, de la Global Reporting Initiative™.

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.





TRES CRUCES