

**SAINDESUR S.A.**

***Estados Contables***

***al 30/09/2008***

**INVERSIONES PARA EL DESARROLLO – URUGUAY S.A.**  
**(SAINDESUR S.A.)**

**CONTENIDO**

- Dictamen de los Auditores.
- Estado de situación patrimonial al 30 de setiembre de 2008.
- Estado de resultados por el ejercicio comprendido, entre el 1º de octubre de 2007 y el 30 de setiembre de 2008.
- Estado de evolución del patrimonio.
- Estado de origen y aplicación de fondos.
- Notas a los estados contables al 30 de setiembre de 2008.
- Cuadro de bienes de uso, intangibles y amortizaciones.
- Información complementaria:
  - Informe especial sobre traducción de estados contables a dólares estadounidenses
  - Estado de situación patrimonial al 30 de setiembre de 2008 en dólares estadounidenses
  - Estado de resultados por el ejercicio comprendido entre el 1º de octubre de 2007 y el 30 de setiembre de 2008 en dólares estadounidenses
  - Nota al Estado de situación patrimonial y Estado de Resultados, ejercicio finalizado el 30 de setiembre de 2008, traducidos a dólares estadounidenses

# NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS

Auditores & Consultores



## DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Montevideo, 19 de diciembre de 2008.

Señores Directores y Accionistas de  
INVERSIONES PARA EL DESARROLLO – URUGUAY S.A. (SAINDESUR S.A.)

1. Hemos auditado los estados contables de SAINDESUR S.A., los que comprenden el estado de situación patrimonial al 30 de setiembre de 2008, los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de origen y aplicación de fondos por el ejercicio comprendido entre el 01/10/2007 y el 30/09/2008, y sus notas que contienen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas y otra información complementaria.
2. Responsabilidad de la Dirección sobre los estados contables

La Dirección de la sociedad es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados contables y los criterios de valuación y exposición de acuerdo con Normas Contables Adecuadas en el Uruguay. Dicha responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantenimiento de un sistema de control interno adecuado para la preparación y presentación razonable de estados contables que estén libres de errores significativos, originados en fraudes o errores; la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y efectuar estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

3. Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados contables mencionados en el párrafo primero, basada en nuestra auditoría. Hemos conducido nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Uruguay. Estas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados contables están libres de errores significativos.

Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre las cifras y las revelaciones expuestas en los estados contables. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de que existan errores

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "J. Requena".

# NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS

Auditores & Consultores



significativos en los estados contables, originados en fraudes o errores. Al efectuar dichas evaluaciones de riesgos, el auditor considera el control interno existente en la sociedad, en lo que sea relevante para la preparación y presentación razonable de los estados contables, con la finalidad de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del sistema de control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar el grado de adecuación de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por la Dirección, así como evaluar la presentación de los estados contables en su conjunto.

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

## 4 Opinión

En nuestra opinión, los estados contables mencionados en el párrafo primero, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación patrimonial de SAINDESUR S.A. al 30 de setiembre de 2008 y los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y el origen y aplicación de fondos por el ejercicio comprendido entre el 01/10/2007 y el 30/09/2008 de acuerdo con las Normas Contables Adecuadas en el Uruguay.

por Normey - Peruzzo & Asociados

Cr. Juan Luis Peruzzo  
C.J.P. 30.719



**SAINDESUR S.A.**

**ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL AL 30 DE SETIEMBRE DE 2008**

En pesos uruguayos (\*)

	Notas	30/09/2008	30/09/2007
<b><u>ACTIVO</u></b>			
<b><u>ACTIVO CORRIENTE</u></b>			
<b><u>Disponibilidades</u></b>			
Caja		1.000	1.168
Bancos		<u>2.477.126</u>	<u>2.246.598</u>
		<u>2.478.126</u>	<u>2.247.766</u>
<b><u>Créditos por Ventas</u></b>			
Documentos a cobrar	4	6.814.949	7.479.014
Intereses a cobrar	4	463.414	399.243
Intereses a vencer	4	(271.897)	(209.303)
Menos: previsión para incobrables	4 y 5	<u>(471.594)</u>	<u>(852.838)</u>
		<u>6.534.872</u>	<u>6.816.116</u>
<b><u>Otros Créditos</u></b>			
Deudores varios m/n		0	3.504
Deudores varios m/e		318	1.476
Gastos anticipados m/n		0	5.128
D.G.I. - Créditos		38.749	50.991
		<u>39.067</u>	<u>61.098</u>
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>		<b><u>9.052.065</u></b>	<b><u>9.124.980</u></b>
<b><u>ACTIVO NO CORRIENTE</u></b>			
<b><u>Créditos por Ventas</u></b>			
Documentos a cobrar	4	1.289.035	1.004.094
Documentos a cobrar en gestión m/e	4	271.496	341.166
Documentos a cobrar en gestión m/n	4	111.999	130.791
Deudores por arrend. en gestión	4	24.506	30.794
Intereses a cobrar	4	96.254	71.593
Intereses a vencer	4	(92.028)	(71.593)
Menos: previsión para incobrables	4 y 5	<u>(408.004)</u>	<u>(502.752)</u>
		<u>1.293.258</u>	<u>1.004.094</u>
<b><u>Bienes de Uso e Intangibles</u></b>			
Valores revaluados	6	172.305	425.332
Menos: Depreciación acumulada		<u>(153.887)</u>	<u>(394.592)</u>
		<u>18.418</u>	<u>30.741</u>
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b><u>1.311.676</u></b>	<b><u>1.034.834</u></b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>		<b><u>10.363.741</u></b>	<b><u>10.159.814</u></b>
<b><u>CUENTAS DE ORDEN</u></b>			
Efectos a cobrar m/n	10	199.767	566.643
Efectos a cobrar m/e		<u>3.216.182</u>	<u>2.894.361</u>
		<u>3.415.949</u>	<u>3.461.005</u>

(\*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 30/09/2008

**SAINDESUR S.A.**

**ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL AL 30 DE SETIEMBRE DE 2008**

En pesos uruguayos (\*)

	Notas	30/09/2008	30/09/2007
<b>PASIVO</b>			
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
<b>Deudas Comerciales</b>			
Acreedores Varios M/N		0	870
Acreedores Varios M/E		14.005	13.822
		<hr/> 14.005	<hr/> 14.692
<b>Deudas Financieras</b>			
C.N.D.	7	4.452.150	3.582.442
Intereses a pagar	7	149.123	91.851
Intereses a vencer	7	(121.777)	(73.371)
		<hr/> 4.479.496	<hr/> 3.600.922
<b>Deudas Diversas</b>			
Provisiones para aguinaldo		18.718	18.689
Provisiones para salario vacacional		20.020	11.943
Provisiones para licencia		28.053	17.946
Acreedores fiscales		10.199	21.207
Acreedores por cargas sociales		18.184	20.650
		<hr/> 95.174	<hr/> 90.435
<b>Otras Deudas</b>			
Cuentas a pagar		817	989
Seguros a pagar		9.007	10.125
Seguros a vencer		(9.060)	(9.440)
Provisiones para gastos		37.064	38.666
C.C.U. - Aumentos de capital		24.979	31.039
		<hr/> 62.807	<hr/> 71.378
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>		<hr/> <b>4.651.482</b>	<hr/> <b>3.777.428</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
<b>Deudas Financieras</b>			
C.N.D.	7	1.469.629	861.565
Intereses a pagar	7	45.367	22.205
Intereses a vencer	7	(45.367)	(22.205)
		<hr/> 1.469.629	<hr/> 861.565
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>		<hr/> <b>1.469.629</b>	<hr/> <b>861.565</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<hr/> <b>6.121.111</b>	<hr/> <b>4.638.993</b>

(\*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 30/09/2008

**SAINDESUR S.A.**

**ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL AL 30 DE SETIEMBRE DE 2008**

En pesos uruguayos (\*)

	Notas	30/09/2008	30/09/2007
<b>PATRIMONIO</b>	<b>8</b>		
<b>Capital Social</b>			
Capital integrado		<u>3.075.614</u>	<u>3.075.614</u>
		3.075.614	3.075.614
<b>Ajustes al Patrimonio</b>			
Revaluación de cargos diferidos		<u>277.454</u>	<u>1.856.919</u>
Reexpresiones contables		<u>2.167.754</u>	<u>11.591.313</u>
		2.445.208	13.448.232
<b>Reservas</b>			
Reservas legales		<u>0</u>	<u>124.151</u>
		0	124.151
<b>Resultados Acumulados</b>			
De ejercicios anteriores		<u>(3.937)</u>	<u>(9.571.813)</u>
Del ejercicio		<u>(1.274.256)</u>	<u>(1.555.362)</u>
		(1.278.193)	(11.127.175)
<b>TOTAL DEL PATRIMONIO</b>		<b><u>4.242.629</u></b>	<b><u>5.520.822</u></b>
<b>TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b><u>10.363.741</u></b>	<b><u>10.159.814</u></b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>10</b>		
Cheques Dif. Dep en custodia M/N		199.767	566.643
Cheques Dif. Dep en custodia M/E		<u>3.216.182</u>	<u>2.894.361</u>
		3.415.949	3.461.005

(\*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 30/09/2008

**SAINDESUR S.A.**

**ESTADO DE RESULTADOS POR EL EJERCICIO COMPRENDIDO**  
**ENTRE EL 01/10/2007 AL 30/09/2008**

En pesos uruguayos (\*)

	Notas	01/10/07 - 30/09/08	01/10/06 - 30/09/07
<b>INGRESOS OPERATIVOS</b>			
Intereses ganados	594.047	670.143	
Intereses de mora	182.350	314.212	
Intereses varios	0	2.773	
	<hr/> 776.398	<hr/> 987.128	
<b>GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS</b>			
Sueldos administración	712.709	714.159	
Cargas sociales	85.968	120.017	
Beneficios sociales	28.173	68.453	
Servicios de terceros	11.180	8.090	
Honorarios profesionales	58.747	90.071	
Consumo de ANTEL	24.287	23.375	
Amortizaciones	15.473	15.318	
Impuestos tasas y contribuciones	3.825	3.522	
Correspondencia y comunicaciones	341	910	
Gastos de movilidad	13.116	7.450	
Seguros	9.452	8.364	
Papelaría y útiles de escritorio	22.045	20.291	
Alquileres	0	39.775	
Gastos por aumento de capital	31.628	0	
Gastos varios	5.786	3.003	
Asistencia técnica	14.677	0	
Impresos	950	4.897	
Gastos notariales	9.171	7.898	
Clering de informes	31.113	28.418	
Impuesto al patrimonio	55.409	76.637	
ICOSA	7.522	8.088	
IMABA	0	154.713	
ICOSIFI	0	5.007	
Condonación de deuda	48.700	0	
Previsión cartera	7.940	5.683	
	<hr/> 1.198.212	<hr/> 1.414.140	
<b>RESULTADO OPERATIVO</b>			
	<hr/> <b>(421.814)</b>	<hr/> <b>(427.012)</b>	
<b>RESULTADOS FINANCIEROS</b>			
Intereses ganados	3.894	4.627	
Intereses perdidos	(180.657)	(166.018)	
Gastos bancarios	(13.254)	(10.883)	
Resultado por desvalorización monetaria	(1.118.226)	(1.125.135)	
	<hr/> (1.308.243)	<hr/> (1.297.410)	
<b>RESULTADOS EXTRAORDINARIOS</b>			
Ingresos extraordinarios	13.a) 480.132	195.300	
	480.132	195.300	
IMPUESTO A LA RENTA	<hr/> (24.330)	<hr/> (26.240)	
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>			
	<hr/> <b>(1.274.256)</b>	<hr/> <b>(1.555.362)</b>	

(\*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 30/09/2008

**SAINDESUR S.A.**

**ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO**

Ejercicio comprendido entre el 01/10/2007 y el 30/09/2008  
En pesos uruguayos (\*)

CONCEPTO	CAPITAL	APS. Y COMPR. A CAPITALIZ.	AJUSTE PATRIMONIO	RESERVAS	RESULTADOS ACUMULADOS	TOTAL PATRIMONIO AL 30/09/2008	TOTAL PATRIMONIO AL 30/09/2007
<b>1. SALDOS INICIALES</b>							
APORTES PROPIETARIOS							
Acciones en circulación	3.075.614					3.075.614	3.075.614
Compromisos de suscripción		346.419				346.419	346.419
Deudores de suscripción		(346.419)				(346.419)	(346.419)
Reserva legal						124.151	124.151
Revaluación						1.856.919	1.856.919
Resultados no asignados						(9.528.460)	(9.528.460)
Reexpresión monetaria						9.199.385	(7.392.456)
<b>SUB - TOTAL</b>	<b>3.075.614</b>	<b>0</b>	<b>11.056.304</b>	<b>124.151</b>	<b>(9.528.460)</b>	<b>4.727.609</b>	<b>6.108.033</b>
<b>2. MODIFICACIONES AL SALDO INICIAL</b>							
Ajustes al saldo inicial						(3.371)	(3.371)
Reexpresión del patrimonio al 30/09/2008 (Nota 8)						(1.599.282)	792.647
							977.218
<b>3. SALDO INICIAL MODIFICADO</b>	<b>3.075.614</b>	<b>0</b>	<b>13.448.233</b>	<b>124.151</b>	<b>(11.131.113)</b>	<b>5.516.885</b>	<b>7.076.184</b>
<b>4. REDUCCIÓN DEL CAPITAL (Nota 8)</b>	<b>(2.046.716)</b>					<b>0</b>	<b>0</b>
<b>5. REINTEGRO DE CAPITAL (Nota 8)</b>	<b>2.046.716</b>					<b>0</b>	<b>0</b>
<b>6. RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>						<b>(1.274.256)</b>	<b>(1.274.256)</b>
<b>SUB - TOTAL (4 a 6)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(11.003.025)</b>	<b>(124.151)</b>	<b>9.852.920</b>	<b>(1.274.256)</b>	<b>(1.555.362)</b>
<b>SALDOS FINALES</b>							
APORTES PROPIETARIOS						3.075.614	3.075.614
Acciones en circulación	3.075.614					346.419	346.419
Compromisos de suscripción		346.419				(346.419)	(346.419)
Deudores de suscripción		(346.419)				0	124.151
Reserva legal						277.454	1.856.919
Revaluación						(1.278.193)	(11.127.175)
Resultados no asignados						2.167.754	11.591.314
Reexpresiones contables							
<b>TOTALES al 30/09/2008</b>	<b>3.075.614</b>	<b>0</b>	<b>2.445.208</b>	<b>0</b>	<b>(1.278.193)</b>	<b>4.242.629</b>	
<b>TOTALES al 30/09/2007</b>	<b>3.075.614</b>	<b>0</b>	<b>13.448.233</b>	<b>124.151</b>	<b>(11.127.175)</b>		<b>5.520.822</b>

(\*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 30/09/2008

**SAINDESUR S.A.**

**ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS**

En pesos uruguayos (\*)

Por el ejercicio comprendido entre el 1º de octubre de 2007 y el 30 de setiembre de 2008  
Definición de "fondos" como efectivo y equivalente de efectivo

01/10/07 - 30/09/08

01/10/06 - 30/09/07

(IPPN=1,1677832)

**FONDOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES OPERATIVAS:**

<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	(1.274.256)	(1.555.363)
--------------------------------	-------------	-------------

**AJUSTES AL RESULTADO DEL EJERCICIO:**

Amortizaciones de bienes de uso	15.473	15.318
Otros	(10.240)	(10.518)

**(AUMENTO) DISMINUCIÓN DE ACTIVOS OPERATIVOS**

Créditos por ventas	(7.920)	907.290
Otros créditos	22.031	5.185

**AUMENTO (DISMINUCIÓN) DE PASIVOS OPERATIVOS**

Deudas comerciales	(687)	-
Deudas diversas	(3.829)	(99.859)

**EFFECTIVO NETO GENERADO POR ACTIVIDADES OPERATIVAS** (1.259.428) (737.946)

**FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:**

Compra de bienes de uso e intangibles	3.150	(2.227)
---------------------------------------	-------	---------

**FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:**

Deudas financieras	1.486.638	2.685.880
--------------------	-----------	-----------

**AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO** 230.360 1.945.707

**EFFECTIVO AL INICIO DEL EJERCICIO** **2.247.766** **302.059**

**EFFECTIVO AL CIERRE DEL EJERCICIO** **2.478.126** **2.247.766**

(\*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 30/09/2008

# **SAINDESUR S.A.**

## **NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**

**Ejercicio cerrado el 30 de setiembre de 2008**

**Importes expresados en pesos uruguayos del 30 de setiembre de 2008.**

## **NOTA 1 - INFORMACION BASICA SOBRE LA EMPRESA**

### **1.1 Naturaleza jurídica**

Los estados contables se refieren a **Inversiones para el Desarrollo-Uruguay Sociedad Anónima (SAINDESUR S.A.)**, sociedad anónima cerrada con acciones nominativas.

### **1.2 Actividad principal**

Brindar asistencia técnica y financiera a pequeñas y medianas empresas con el cometido de lograr su consolidación y desarrollo.

## **NOTA 2 – PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

### **2.1 Bases de preparación de los estados contables**

Los estados contables han sido preparados de acuerdo a normas contables adecuadas teniendo en cuenta el Decreto 162/04 y concordantes. Los mismos son presentados de acuerdo con las normas referidas a la presentación de estados contables uniformes establecidas por el Art. 1 del Decreto 103/1991.

### **2.2 Información comparativa revelada**

En cuanto a la presentación de información contable comparativa con respecto al ejercicio finalizado el 30/09/2007, se presentan en forma comparativa, el Estado de Situación Patrimonial, Estado de Resultados, Cuadro de Bienes de Uso e Intangibles, Estado de Evolución del Patrimonio, Estado de Origen y Aplicación de Fondos y Notas complementarias al 30/09/2007 y 30/09/2008, todas ellas expresadas en valores de moneda homogénea de poder de compra del 30/09/2008.

### **2.3 Cambios producidos en los niveles de precios**

Los presentes estados contables han sido ajustados de modo que todos sus importes estén expresados en moneda de poder adquisitivo del 30 de setiembre de 2008; por lo tanto la utilidad del ejercicio se reconoce luego del mantenimiento del poder adquisitivo del patrimonio, de acuerdo a la Norma Internacional de Contabilidad N° 29.-

A los efectos de la reexpresión de la moneda a la fecha de cierre de los estados contables, se ha utilizado la variación del Índice de Precios de Productos Nacionales (IPPN) emitido por el Instituto Nacional de Estadísticas, la que para el ejercicio anual finalizado el 30 de setiembre de 2008 fue de 16,78% (16,023% del período anual anterior).

## **2.4 Definición del Capital a mantener**

Se ha adoptado el concepto de capital financiero.

## **2.5 Criterio general de valuación**

Los activos y pasivos, y los ingresos y gastos se muestran sobre la base de costos históricos reexpresados en moneda de cierre, con la excepción de las cuentas en moneda extranjera y en unidades indexadas, cuyo tratamiento se explica en las siguientes notas.

## **2.6 Monedas distintas al peso uruguayo**

Los saldos de las cuentas en moneda extranjera se muestran convertidos al tipo de cambio interbancario comprador a la fecha de cierre del ejercicio económico (U\$S 1 = \$ 21,467 al 30/09/2008 y U\$S 1 = \$ 23,10 al 30/09/2007).

Los saldos de las cuentas en unidades indexadas se muestran convertidos al valor vigente de la Unidad Indexada al cierre del ejercicio económico (UI 1 = \$ 1,8566).

Todos los resultados provenientes del uso de tipos de cambios diferentes o valores de la unidad indexada, a los que los pasivos se contrajeron o los activos se incorporaron, han sido volcados a resultados del ejercicio dentro de los resultados financieros.

## **2.7 Determinación del Resultado Neto**

Los ingresos por Prestación de Servicios Financieros se han tomado por los valores pactados con los usuarios en la documentación respaldante de las operaciones, incluyéndose los intereses devengados hasta la fecha de cierre del ejercicio. Los intereses con vencimiento posterior a dicha fecha se muestran en el rubro Intereses a Vencer.

En Gastos de Administración y Financieros han sido tomados los devengados en el período. Los impuestos a la Renta y al Patrimonio que se incluyen en el Estado de Resultados son los montos estimados que deben pagarse por los resultados fiscales del período y el patrimonio fiscal al cierre del ejercicio, según las disposiciones legales vigentes.

## **2.8 Definición de fondos**

Para la preparación del Estado de Origen y Aplicación de Fondos se utilizó la definición de “fondos” como efectivo y equivalente de efectivo.

### **NOTA 3 - ACTIVOS Y PASIVOS EN OTRAS MONEDAS DISTINTAS AL PESO URUGUAYO**

Los activos y pasivos contraídos en otras monedas y su equivalente en moneda nacional al 30 de setiembre de 2008 y 30 de setiembre de 2007 son los siguientes:

	<b>30/09/2008</b>			<b>30/09/2007</b>		
	<b>\$ (*)</b>	<b>UI</b>	<b>U\$S</b>	<b>\$ (*)</b>	<b>UI</b>	<b>U\$S</b>
<b>ACTIVO</b>						
Disponibilidades	1.521.517	0	70.877	2.183.186	0	80.931
Créditos por Ventas Ctes.	6.456.576	290.549	275.639	6.816.116	0	252.675
Otros créditos	318		15	1.476	0	55
réditos por Ventas No Cte.	1.181.256	423.947	18.361	1.004.094	0	32.374
<b>Total Activo</b>	<b>9.159.667</b>	<b>714.496</b>	<b>364.892</b>	<b>10.004.872</b>	<b>0</b>	<b>366.035</b>
<b>PASIVO</b>						
Deudas Comerciales	14.005	0	652	13.822	0	512
Otras Deudas	24.887	0	1.159	31.039	0	1.151
Deudas Financieras Cte.	4.479.496	288.563	183.712	3.600.922	0	133.487
Deudas Financieras No Cte.	1.469.629	391.005	34.643	861.565	0	31.938
<b>Total Pasivo</b>	<b>5.988.017</b>	<b>679.568</b>	<b>220.166</b>	<b>4.507.348</b>	<b>0</b>	<b>167.088</b>
<b>Posición Neta (Activa)</b>	<b>3.171.650</b>	<b>34.928</b>	<b>144.726</b>	<b>5.497.524</b>	<b>0</b>	<b>198.947</b>

(\*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 30/09/2008.

#### NOTA 4 – CREDITOS POR VENTAS

Los créditos por ventas al 30/09/2008 y 30/09/2007 se componen de la siguiente manera:

	30/09/2008			30/09/2007		
	\$ (*)	UI	U\$S	\$ (*)	UI	U\$S
Doc a cobrar c/p m/e	6.188.379	0	288.274	7.479.014	0	277.249
Int a cobrar c/p m/e	370.496	0	17.259	399.243	0	14.800
Int a vencer c/p m/e	(170.140)	0	(7.926)	(209.303)	0	(7.759)
Doc a cobrar c/p m/n	76.975	0	0	0	0	0
Int a cobrar c/p m/n	2.853	0	0	0	0	0
Int a vencer c/p m/n	(1.531)	0	0	0	0	0
Doc a cobrar c/p UI	549.595	296.022	0	0	0	0
Int a cobrar c/p UI	90.065	48.511	0	0	0	0
Int a vencer c/p UI	(100.226)	(53.984)	0	0	0	0
Previsión incobrables	(471.594)	0	(21.968)	(852.838)	0	(31.615)
<b>Porción corriente</b>	<b>6.534.872</b>	<b>290.549</b>	<b>275.639</b>	<b>6.816.116</b>	<b>0</b>	<b>252.675</b>
Doc a cobrar l/p m/e	505.910	0	23.567	1.004.094	0	37.222
Int a cobrar l/p m/e	21.888	0	1.020	71.593	0	2.654
Int a vencer l/p m/e	(21.637)	0	(1.008)	(71.593)	0	(2.654)
Doc a cobrar en gestión m/e	271.496	0	12.647	341.166	0	12.647
Doc a cobrar en gestión m/n	111.999	0		130.791	0	0
Ds x arrendamiento en gestión m/e	24.506	0	1.142	30.794	0	1.142
Doc a cobrar l/p UI	783.125	421.806	0		0	0
Int a cobrar l/p UI	74.366	40.055	0		0	0
Int a vencer l/p UI	(70.391)	(37.914)	0		0	0
Previsión incobrables	(408.004)	0	(19.006)	(502.752)	0	(18.637)
<b>Porción no corriente</b>	<b>1.293.258</b>	<b>423.948</b>	<b>18.361</b>	<b>1.004.094</b>	<b>0</b>	<b>32.374</b>
<b>Total créditos</b>	<b>7.828.130</b>	<b>714.497</b>	<b>294.000</b>	<b>7.820.210</b>	<b>0</b>	<b>285.049</b>

(\*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 30/09/2008.

#### NOTA 5 - PREVISION DEUDORES INCOBRABLES

Los deudores en cuenta corriente y documentos a cobrar han sido llevados al importe que se espera cobrar mediante la creación de una previsión para deudores incobrables que se deduce de la cifra que la Sociedad tiene derecho a cobrar. La previsión fue calculada mediante una estimación realista del riesgo de incobrabilidad al cierre del ejercicio anual (30/09/2008), analizando la situación de los deudores y ateniéndose a los informes de los asesores jurídicos.

La variación del saldo en dólares, producida en el período obedece a:

- Cobranza de casos previsionados por U\$S 9.647.-
- Creación de previsión del ejercicio U\$S 369.-

#### **NOTA 6 - BIENES DE USO Y SUS AMORTIZACIONES**

Los bienes de uso se presentan a sus valores de adquisición, netos de sus amortizaciones acumuladas, reexpresados en moneda de cierre de acuerdo a lo indicado en la Nota 2.2. Las amortizaciones tomadas sobre los valores reexpresados al cierre del ejercicio, aplicando porcentajes de amortización constantes (10 % anual para muebles y útiles y 33,33% anual para equipos de computación y software), se han llevado a resultados del ejercicio como Gastos de Administración y Ventas.

A juicio de la Dirección de la Sociedad, los valores contables de dichos activos reflejan sus valores razonables.

#### **Nota 7 – DEUDAS FINANCIERAS**

Las deudas financieras al 30/09/2008 y 30/09/2007 se componen de la siguiente manera:

	30/09/2008			30/09/2007		
	\$ (*)	UI	U\$S	\$ (*)	UI	U\$S
CND Convenio m/e	3.919.540	0	182.584	3.582.442	0	132.802
Int a pagar c/p m/e	109.261	0	5.090	91.851	0	3.405
Int a vencer c/p m/e	(85.051)	0	(3.962)	(73.371)	0	(2.720)
CND Convenio UI	532.610	286.874	0	0	0	0
Int a pagar c/p UI	39.862	21.470	0	0	0	0
Int a vencer c/p UI	(36.726)	(19.781)	0	0	0	0
<b>Porción corriente</b>	<b>4.479.496</b>	<b>288.563</b>	<b>183.712</b>	<b>3.600.922</b>	<b>0</b>	<b>133.487</b>
CND Convenio m/e	743.690	0	34.643	861.565	0	31.938
Int a pagar l/p m/e	14.828	0	691	22.205	0	823
Int a vencer l/p m/e	(14.828)	0	(691)	(22.205)	0	(823)
CND Convenio UI	725.939	391.005	0	0	0	0
Int a pagar l/p UI	30.539	16.449	0	0	0	0
Int a vencer l/p UI	(30.539)	(16.449)	0	0	0	0
<b>Porción no corriente</b>	<b>1.469.629</b>	<b>391.005</b>	<b>34.643</b>	<b>861.565</b>	<b>0</b>	<b>31.938</b>
<b>Total Deudas Fincieras</b>	<b>5.949.125</b>	<b>679.568</b>	<b>218.355</b>	<b>4.462.487</b>	<b>0</b>	<b>165.425</b>

(\*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 30/09/2008.

## **NOTA 8 – PATRIMONIO**

En el ejercicio con cierre al 30/09/2007 no se capitalizaron aportes, reservas voluntarias, ni revaluaciones del activo.

El total del Patrimonio al inicio del ejercicio, fue reexpresado en moneda de cierre. Dicha reexpresión se expone en “Reexpresión del Patrimonio al 30/09/2008” del Estado de Evolución del Patrimonio y ascendió a \$ 792.647 (\$977.218 al 30/09/2007, importe expresado en moneda homogénea de poder de compra del 30/09/2008).

La reexpresión de las Acciones en Circulación, los Aportes y Compromisos a Capitalizar, Ajustes al Patrimonio y Reservas se computan en el rubro Ajustes al Patrimonio. La reexpresión de los Resultados Acumulados se imputa a la propia cuenta.

Revaluación de Cargos Diferidos refleja el efecto producido por el ajuste de los Cargos Diferidos. En este rubro se fue activando una parte de los gastos de contrapartida establecidos en el Convenio suscripto con el Banco Interamericano de Desarrollo cuyo cometido se detalla en Nota 9) y financiados con recursos propios de SAINDESUR, como forma de reflejar la inversión hecha con el fin de lograr la futura capitalización del fondo. En el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2003 se incorporó el valor en dólares equivalente al 50% de los rubros correspondientes a remuneraciones del personal más sus cargas sociales, excluida la previsión para indemnizaciones por despido, más el 50% de los alquileres del local. Esta cuenta se dio de baja al capitalizar los fondos remanentes del Programa BID en octubre de 2002.

Al 30/09/2007, la sociedad ha emitido 30756 títulos (acciones nominativas y certificados provisорios representativos de acciones nominativas), por un valor nominal de \$ 100 cada una. El número de acciones al 30/09/2007 en circulación permaneció constante, no habiéndose realizado ni emisiones ni rescate de acciones.

No existen acciones poseídas por la misma empresa.

No hay acciones preferidas, así como tampoco existen acciones reservadas por contratos de venta o existencia de opciones.

El resultado del ejercicio anual finalizado el 30 de setiembre de 2007 se obtuvo por diferencia entre los patrimonios al inicio y al cierre, medidos ambos en moneda de poder adquisitivo de esa fecha, y considerando las variaciones en el patrimonio que no provienen del resultado del ejercicio.

De acuerdo a la Ley N° 16.060 (de Sociedades Comerciales), artículo N° 293, la sociedad al 30/09/2007 presentaba causal de reducción obligatoria del capital.

Con fecha 29 de febrero de 2008 reunidos en Asamblea General Extraordinaria los accionistas de la sociedad resuelven adoptar una serie de medidas para reestablecer la estructura patrimonial de la sociedad.

La situación patrimonial de la sociedad al 30/09/2007 (expresada en valores de esa fecha) es la siguiente:

Capital integrado:	\$ 3.075.614
Ajustes al patrimonio	\$ 11.056.304
Reservas legales	\$ 124.151
Resultados Acumulados	<u>\$ (9.528.460)</u>
<b>Patrimonio 30/09/2007</b>	<b>\$ 4.727.609</b>

Se resuelve:

- a) la reducción obligatoria de capital integrado, para ello primero se absorben las reservas y luego a prorrata el capital integrado y los ajustes al patrimonio.

Situación del Patrimonio, luego de la reducción del capital integrado:

Capital integrado	\$ 1.028.898
Ajustes al Patrimonio	<u>\$ 3.698.711</u>
<b>Patrimonio</b>	<b>\$ 4.727.609</b>

- b) Recomponer el Capital integrado a través de la capitalización de Ajustes al Patrimonio.

Capital integrado luego de la reducción	\$ 1.028.898
Capitalización necesaria de Ajustes al Patrimonio	\$ 2.046.716
Capital integrado luego de la Capitalización de Aj. al Patrimonio	\$ 3.075.614

Situación final del Capítulo Patrimonio a la fecha de la asamblea:

Capital integrado	\$ 3.075.614
Ajustes al patrimonio	<u>\$ 1.651.995</u>
<b>Patrimonio</b>	<b>\$ 4.727.609</b>

El Capital integrado al 30/09/2008 queda como al inicio del ejercicio (30756 títulos de acciones nominativas y certificados provisarios representativos de acciones nominativas, por un valor nominal de \$ 100 cada una), no debiéndose emitir nuevas acciones.

El resultado del ejercicio anual finalizado el 30 de setiembre de 2008 se obtuvo por diferencia entre los patrimonios al inicio y al cierre, medidos ambos en moneda de poder adquisitivo de esa fecha, y considerando las variaciones en el patrimonio que no provienen del resultado del ejercicio.

La Evolución del Patrimonio durante el ejercicio se refleja en el Estado de Evolución de Patrimonio.

## **NOTA 9 - PROGRAMA DE CAPACITACIÓN Y DESARROLLO EMPRESARIAL DE LOS JÓVENES**

Según lo dispuesto en el Convenio ATN/ME – 4526 – UR, firmado con el Banco Interamericano de Desarrollo, SAINDESUR administraba recursos del Fondo para la Formación de Micro y Pequeñas Empresas de los Jóvenes, por un plazo total equivalente al plazo de ejecución del Programa, más cinco años. Una vez transcurrido el mismo, según lo establecido en el Capítulo I Sección 2.07 (a) (i), los recursos pasan a formar parte del capital de la sociedad.

El plazo de ejecución del Programa fue prorrogado hasta el 31 de octubre de 1997 (Nota recibida del BID con fecha 5/11/1996 individualizada como "CUR – FIN – 5306/96"), por lo que la capitalización quedó configurada dentro del ejercicio cerrado el 30 de junio de 2003.

El tratamiento contable dado a la cartera remanente fue el siguiente:

- Se mantuvo activada, pero previsionada en un 100%. En el presente ejercicio se fue ajustando la previsión por el incremento de intereses a cobrar producido por su devengamiento, por lo que toda ganancia devengada por intereses derivados de esta cartera, tiene como contrapartida una pérdida por aumento de la previsión para incobrables. A su vez los ingresos provenientes de la cobranza de esta cartera fueron considerados como una ganancia extraordinaria para la sociedad y se muestran en el rubro “Ingresos extraordinarios”
  - la situación de la cartera al 30 de setiembre de 2008 y al 30 de setiembre de 2007 se exponen en el siguiente cuadro:

	Corriente 30/09/2008 (en US\$)	No corriente 30/09/2008 (en US\$)	TOTAL 30/09/2008 (en US\$)	Corriente 30/09/2007 (en US\$)	No corriente 30/09/2007 (en US\$)	TOTAL 30/09/2007 (en US\$)
Documentos a cobrar	25.202	0	25.202	25.950	0	25.950
Intereses a cobrar	2.543	0	2.543	2.550	0	2.550
Intereses a vencer	0	0	0	(1)	0	(1)
Documentos en gestión	0	108.591	108.591	0	118.591	118.591
Previsión incobrables	(27.745)	(108.591)	(136.336)	(28.499)	(118.591)	(147.090)
Totales	0	0	0	0	0	0

## **NOTA 10 – CUENTAS DE ORDEN**

Las cuentas de orden deudoras y acreedoras reflejan el total de documentos de clientes en custodia por parte de SAINDESUR S.A.

## **NOTA 11 – MANEJO DE RIESGO**

### **Riesgo de variaciones en cotizaciones**

Dicho riesgo se encuentra determinado por la exposición de la sociedad a la variación de las monedas distintas al peso uruguayo, detallada en la Nota 3.

### **Riesgo de interés**

La sociedad mantiene pasivos financieros, sujetos a la variación de una tasa de interés, según el siguiente detalle:

	Tasa anual 2008	Tasa anual 2007
Convenio CND dólares	4%	4%
Convenio CND UII	4%	-x-

A su vez por la operativa de la sociedad, se mantienen activos financieros, sujetos a la variación de una tasa de interés, según el siguiente detalle:

	Tasa anual 2008	Tasa anual 2007
Doc a cobrar en dólares	10%	10%
Doc a cobrar en moneda nacional	20% (promedio)	-x-
Doc a cobrar en unidades indexadas	10% (promedio)	-x-

### **Riesgo crediticio**

La gerencia de la sociedad tiene políticas de créditos que permiten prevenir y monitorear este riesgo de forma continua.

## **NOTA 12 – IMPUESTO DIFERIDO**

La Norma Internacional de Contabilidad N° 12 requiere la contabilización del cargo por impuesto a las ganancias por el método del impuesto diferido, el cual considera el efecto de las diferencias temporarias originadas en la distinta base de medición de activos y pasivos según criterios contables e impositivos, y de créditos fiscales no utilizados susceptibles de deducción de ganancias impositivas futuras, computados a la tasa vigente del impuesto.

Al 30/09/2007 a los efectos de determinar el impuesto diferido se contemplaron las diferencias entre la valuación de activos y pasivos según criterios contables y fiscales a dicha fecha. Las diferencias temporarias deducibles encontradas corresponden básicamente a la Previsión para incobrables (diferencia de \$ 144.449, importe expresado en moneda homogénea de poder de compra del 30/09/2008).

Los créditos fiscales no utilizados susceptibles de deducción de ganancias impositivas futuras ascienden al 30/09/2007 al importe de \$ 1.806.528 (importe expresado en moneda homogénea de poder de compra del 30/09/2008).

La diferencia temporal deducible y los créditos fiscales no utilizados darían lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido por un monto igual a la tasa vigente del impuesto (30%), por un importe equivalente a \$ 585.293.

Esto sería en principio, en la medida en que resulte probable que la empresa disponga de ganancias fiscales futuras contra las que cargar las deducciones por diferencias temporales y los créditos fiscales no utilizados.

Por lo tanto al 30/09/2007, considerando que la empresa ha tenido resultados negativos en ejercicios anteriores y siguiendo el principio de prudencia, se optó por no contabilizar activo alguno por impuesto diferido, ni el correspondiente cargo a resultados.

Al 30/09/2008 no existen distintas bases de medición de activos y pasivos según criterios contables e impositivos. Los créditos fiscales no utilizados susceptibles de deducción de ganancias impositivas futuras ascienden al 30/09/2008 al importe de \$ 2.075.475 y darían lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido por un monto igual a la tasa vigente del impuesto (25%), por un importe equivalente a \$ 518.869.

Por lo tanto al 30/09/2008, considerando que la empresa ha tenido resultados negativos en ejercicios anteriores y siguiendo el principio de prudencia, se optó por no contabilizar activo alguno por impuesto diferido, ni el correspondiente cargo a resultados.

## **NOTA 13 – HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO ECONOMICO**

### **a) Al cierre del ejercicio 30/09/2007**

En el mes de noviembre de 2007, uno de los deudores de la Cartera Bid que al 30/09/2007 se encontraba previsionado en un 100%, efectuó un pago en efectivo por un importe total de U\$S 6.000 (dólares USA seis mil).

Posteriormente con fecha 21 de diciembre de 2007, otro cliente que mantenía al cierre un atraso en su crédito y por el cual se había efectuado una previsión de U\$S 5.356 (equivalente al 20% del saldo total), efectuó un pago contado de U\$S 16.769 (dólares USA dieciséis mil setecientos sesenta y nueve) y se comprometió a cancelar la totalidad de su deuda con la entrega de documentos por un total de U\$S 9.046 (dólares USA nueve mil cuarenta y seis), teniendo el último documento vencimiento al 30/05/2008.

Estos cobros sobre créditos que se encontraban al 30/09/2007 previsionados en los importes y porcentajes mencionados anteriormente, generarán en el ejercicio comprendido entre el 01/10/2007 y el 30/09/2008 ingresos extraordinarios por un total de U\$S 11.356 (dólares USA once mil trescientos cincuenta y seis)

**b) Al cierre del ejercicio 30/09/2008**

Al cierre del presente ejercicio la sociedad presenta una posición activa en monedas distintas al peso uruguayo según se detalla en Nota 3.

Posteriormente al cierre del presente ejercicio, el dólar USA ha evolucionado al alza al igual que el valor de la Unidad Indexada, lo que implica, de mantenerse esta situación, una mejora en los resultados de la sociedad.

A la fecha de cierre del presente ejercicio la cotización del dólar ascendía a \$ 21,467 y el valor de la Unidad Indexada a \$ 1,8566.

A la fecha de emisión del presente informe la cotización del dólar asciende a \$ 24,326 y el valor de la Unidad indexada a \$ 1,8788.

No ha llegado a nuestro conocimiento, otros hechos posteriores al cierre del ejercicio económico, que pudieran afectar significativamente los estados contables anteriormente expuestos, o que debieran ser revelados en las presentes notas.

**SAINDESUR S.A.**

**CUADRO DE BIENES DE USO , AMORTIZACIONES E INTANGIBLES**

**EJERCICIO: desde 01/10/2007 hasta 30/09/2008**

En pesos uruguayos (\*)

RUBROS	VALORES DE ORIGEN Y REVALUACIONES				AMORTIZACIONES				VALORES NETOS 30/09/2008	VALORES NETOS 30/09/2007
	Valores al inicio	Aumentos	Bajas	Valores al cierre	Amort. Acum. al inicio	Bajas	Amortiz. del Ejercicio	Amortiz. Acum. al cierre		

**BIENES DE USO**

MUEBLES Y UTILES	294.115	0	256.178	37.937	287.475	256.178	3.794	35.091	2.846	6.639
EQUIPOS	110.362	3.150	0	113.512	100.164	0	4.728	104.892	8.620	10.198
<b>Sub total 30/09/2008</b>	<b>404.477</b>	<b>3.150</b>	<b>256.178</b>	<b>151.449</b>	<b>387.639</b>	<b>256.178</b>	<b>8.522</b>	<b>139.983</b>	<b>11.466</b>	
<b>Sub total 30/09/2007</b>	<b>402.250</b>	<b>2.227</b>	<b>0</b>	<b>404.477</b>	<b>379.274</b>	<b>0</b>	<b>8.366</b>	<b>387.640</b>		<b>16.837</b>

**INTANGIBLES**

SOFTWARE	20.855	0	0	20.855	6.952	0	6.952	13.904	6.952	13.904
<b>Sub total 30/09/2008</b>	<b>20.855</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>20.855</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>6.952</b>	<b>13.904</b>	<b>6.952</b>	
<b>Sub total 30/09/2007</b>	<b>0</b>	<b>20.855</b>	<b>0</b>	<b>20.855</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>6.952</b>	<b>6.952</b>		<b>13.904</b>
<b>TOTAL 30/09/2008</b>	<b>425.332</b>	<b>3.150</b>	<b>256.178</b>	<b>172.304</b>	<b>387.639</b>	<b>0</b>	<b>15.474</b>	<b>153.887</b>	<b>18.418</b>	
<b>TOTAL 30/09/2007</b>	<b>402.250</b>	<b>23.082</b>	<b>0</b>	<b>425.332</b>	<b>379.274</b>	<b>0</b>	<b>15.318</b>	<b>394.592</b>		<b>30.741</b>

(\*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 30/09/2008

**INFORME ESPECIAL SOBRE ESTADOS  
CONTABLES TRADUCIDOS A DOLARES  
ESTADOUNIDENSES**

Montevideo, 19 de diciembre de 2008.

Señores

Directores y Accionistas de

INVERSIONES PARA EL DESARROLLO – URUGUAY S.A. (SAINDESUR S.A.)

Hemos examinado la traducción del estado de situación patrimonial de SAINDESUR S.A. al 30 de setiembre de 2008 así como del correspondiente estado de resultados por el ejercicio terminado en esa fecha. Estos estados contables están presentados como información adicional y son responsabilidad de la dirección de la empresa. Nuestra responsabilidad es emitir una opinión sobre esos estados contables en base a nuestra auditoría.

Realizamos nuestra auditoría de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestra auditoría para obtener seguridad razonable de si los estados contables están libres de errores importantes. La auditoría también requiere apreciar las normas contables que se aplicaron y las estimaciones importantes hechas por la dirección, así como evaluar la presentación de los estados contables en su conjunto. Creemos que nuestra auditoría aporta una base razonable para nuestra opinión.



NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS

En nuestra opinión, los estados contables arriba mencionados están razonablemente traducidos a dólares estadounidenses en todos los aspectos importantes de acuerdo a los criterios explicitados en detalle adjunto.

Esta conclusión debe leerse en forma conjunta con nuestro dictamen de auditoria que en esta fecha hemos emitido sobre los estados contables en pesos uruguayos de SAINDESUR S.A. al 30 de setiembre de 2008.

Por Normey – Peruzzo & Asociados

Cr. Juan Luis Peruzzo  
C.J.P. 30719

**SAINDESUR S.A.**

**ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL AL 30 DE SETIEMBRE DE 2008**

En dólares estadounidenses

	30/09/2008	30/09/2007
<b>ACTIVO</b>		
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		
<b>Disponibilidades</b>		
Caja	47	43
Bancos	<u>115.392</u>	<u>83.282</u>
	115.439	83.325
<b>Créditos por Ventas</b>		
Documentos a cobrar	317.462	277.249
Intereses a cobrar	21.587	14.800
Intereses a vencer	(12.666)	(7.759)
Menos: previsión para incobrables	<u>(21.968)</u>	<u>(31.615)</u>
	304.415	252.675
<b>Otros Créditos</b>		
Deudores Varios m/n	0	130
Deudores Varios m/e	15	55
Gastos Anticipados m/n	0	190
D.G.I. - Créditos	<u>1.805</u>	<u>1.890</u>
	1.820	2.265
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	<u>421.674</u>	<u>338.265</u>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		
<b>Créditos por Ventas L/P</b>		
Documentos a cobrar	60.047	37.222
Documentos a cobrar en gestión m/e	12.647	12.647
Documentos a cobrar en gestión m/n	5.217	4.848
Deudores por arrend. en gestión	1.142	1.142
Intereses a cobrar	4.484	2.654
Intereses a vencer	(4.287)	(2.654)
Menos: previsión para incobrables	<u>(19.006)</u>	<u>(18.637)</u>
	60.244	37.222
<b>Bienes de Uso e intangibles</b>		
Valores revaluados	3.609	11.563
Menos: Depreciación acumulada	<u>(2.999)</u>	<u>(9.814)</u>
	610	1.750
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	<u>60.854</u>	<u>38.972</u>
TOTAL DEL ACTIVO	<u>482.527</u>	<u>377.237</u>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>		
Efectos a cobrar m/n	9.306	21.006
Efectos a cobrar m/e	<u>149.820</u>	<u>107.295</u>
	159.126	128.300

**SAINDESUR S.A.**

**ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL AL 30 DE SETIEMBRE DE 2008**

En dólares estadounidenses

	30/09/2008	30/09/2007
<b>PASIVO</b>		
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
<b>Deudas Comerciales</b>		
Acreedores varios m/n	0	32
Acreedores varios m/e	<u>652</u>	<u>512</u>
	652	545
<b>Deudas financieras</b>		
C.N.D.	207.395	132.802
Intereses a pagar	6.947	3.405
Intereses a vencer	<u>(5.673)</u>	<u>(2.720)</u>
	208.669	133.487
<b>Deudas diversas</b>		
Provisiones para aguinaldo	872	693
Provisiones para salario vacacional	933	443
Provisiones para licencia	1.307	665
Acreedores fiscales	475	786
Acreedores por cargas sociales	<u>847</u>	<u>766</u>
	4.434	3.352
<b>Otras Deudas</b>		
Provisiones para gastos	1.727	1.434
Seguros a pagar	420	375
Seguros a vencer	(422)	(350)
Cuentas a pagar	38	37
C.C.U. Aumentos de capital	1.164	1.151
	2.926	2.646
TOTAL PASIVO CORRIENTE	<u>216.681</u>	<u>140.030</u>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
<b>Deudas financieras</b>		
C.N.D.	68.460	31.938
Intereses a pagar	2.113	823
Intereses a vencer	<u>(2.113)</u>	<u>(823)</u>
	68.460	31.938
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	<u>68.460</u>	<u>31.938</u>
TOTAL PASIVO	<u>285.141</u>	<u>171.968</u>
<b>PATRIMONIO</b>		
<b>Capital social</b>		
Capital integrado	281.721	281.721
<b>Resultados acumulados</b>		
De ejercicios anteriores	(77.455)	(59.345)
Del ejercicio	<u>(6.880)</u>	<u>(17.107)</u>
	(84.335)	(76.452)
TOTAL DEL PATRIMONIO	<u>197.386</u>	<u>205.269</u>
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO	<u>482.527</u>	<u>377.237</u>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>		
Documentos en custodia m/n	9.306	21.006
Documentos en custodia m/e	<u>149.820</u>	<u>107.295</u>
	159.126	128.300

**SAINDESUR S.A.**

**ESTADO DE RESULTADOS DEL EJERCICIO COMPRENDIDO**

**ENTRE EL 01/10/2007 Y EL 30/09/2008**

En dólares estadounidenses

01/10/07 - 30/09/08

01/10/06 - 30/09/07

**INGRESOS OPERATIVOS**

Intereses ganados m/e	21.891	21.312
Intereses ganados m/n	1.816	0
Intereses ganados UI	2.866	0
Intereses de mora m/e	7.696	10.218
Intereses de mora m/n	133	0
Ingresos varios	0	84
	<hr/> 34.402	<hr/> 31.615

**GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS**

Remuneraciones	31.796	22.996
Cargas sociales	3.820	3.833
Beneficios sociales	1.265	2.345
Servicios de terceros	531	264
Honorarios profesionales	2.736	3.149
Consumo ANTEL	1.074	764
Amortizaciones	447	416
Impuestos tasas y contribuciones	187	109
Correspondencia y comunic.	15	29
Asistencia técnica	671	0
Gastos de movilidad	608	231
Seguros	419	269
Papelaría y Utiles escritorio	1.067	689
Alquileres	0	1.236
Gastos varios	267	97
Impresos	46	156
Gastos aumento de capital	1.567	0
Gastos notariales	404	248
Clering de Informes	1.375	930
Impuesto al patrimonio	2.710	2.841
ICOSA	363	300
IMABA	0	5.735
ICOSIFI	0	186
Condonación de deuda	2.024	41
Previsión Cartera	370	162
	<hr/> 53.761	<hr/> 47.025

**RESULTADO OPERATIVO**

**(19.358)**

**(15.410)**

**RESULTADOS FINANCIEROS**

Intereses ganados	175	156
Intereses perdidos	(8.141)	(5.446)
Gastos bancarios	(618)	(347)
Resultado por traducción	2.275	(1.494)
	<hr/> (6.308)	<hr/> (7.131)

**RESULTADOS EXTRAORDINARIOS**

Ingresos extraordinarios	19.920	6.407
IMPUESTO A LA RENTA	(1.133)	(973)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>(6.880)</b>	<b>(17.107)</b>

# **INVERSIONES PARA EL DESARROLLO – URUGUAY S.A. (SAINDESUR S.A.)**

## **NOTA AL ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL Y ESTADO DE RESULTADOS EJERCICIO FINALIZADO EL 30/09/2008 (en dólares estadounidenses)**

### **1 – Criterio de conversión a moneda extranjera**

El estado de situación patrimonial y el estado de resultados en dólares estadounidenses se ha determinado mediante la aplicación de los siguientes criterios:

- Los saldos monetarios en moneda nacional – convertidos a dólares estadounidenses al tipo de cambio de cierre del ejercicio (\$ 21,467 por 1 U\$S estadounidense).
- Las cuentas en UI se exponen por los saldos ajustados en moneda nacional a la cotización de ésta al cierre del ejercicio (UI 1 = \$ 1,8566), convertidos a dólares estadounidenses al tipo de cambio de cierre del ejercicio (\$ 21,467 por 1 U\$S estadounidense).
- Las cuentas en dólares estadounidenses se exponen por los respectivos saldos en dólares estadounidenses.
- Los bienes de uso se exponen a los tipos de cambio vigentes al momento en que se realizaron las respectivas inversiones.
- El capital integrado corresponde a los dólares estadounidenses de la fecha en que se invirtieron los fondos.
- Las cuentas de ganancias y pérdidas en dólares estadounidenses se exponen al tipo de cambio vigente al momento en que se efectuó la operación. Las cuentas de ganancias y pérdidas en pesos uruguayos se convirtieron a dólares estadounidenses utilizando el tipo de cambio promedio del mes en que se efectuó la operación.
- El resultado originado por la traducción a dólares estadounidenses se incluye dentro del estado de resultados en el capítulo Resultados Financieros.