

SAINDESUR SA

Inversiones para el Desarrollo-Uruguay S.A.

**ESTADOS CONTABLES
AL 30 DE SETIEMBRE DE 2014
EXPRESADOS EN PESOS URUGUAYOS**

CONTENIDO

- * Dictamen de Auditoría
- * Estado de Situación Patrimonial
- * Estado de Resultados
- * Anexos Contables
- * Notas a los Estados Contables
- * Información complementaria:
 - Informe especial sobre traducción de estados contables a dólares americanos
 - Estado de situación patrimonial al 30 de setiembre de 2014 en dólares americanos
 - Estado de resultados por el ejercicio terminado al 30 de setiembre de 2014 en dólares americanos
 - Nota al Estado de situación patrimonial y Estado de Resultados por el ejercicio finalizado el 30 de setiembre de 2014, traducidos a dólares americanos.

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Sres. Consejo Directivo
SAINDESUR S.A.

1. Hemos auditado el Estado de Situación Patrimonial de SAINDESUR S.A. al 30 de setiembre de 2014 y los correspondientes Estados de Resultados, de Evolución del Patrimonio, de Origen y Aplicación de Fondos; el Cuadro de bienes de Uso y sus Notas Explicativas por el ejercicio anual finalizado en esa fecha. Los estados contables que hemos auditado son los que se adjuntan a este informe, debidamente inicializados a efectos de su identificación. La Dirección de la empresa es responsable por las afirmaciones contenidas en los referidos estados contables, incluyendo sus notas explicativas. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión con respecto a dichos estados contables, que esté basada en el trabajo de auditoría realizado.

2. Responsabilidad de la Dirección sobre los estados contables

La Dirección de la empresa es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados contables de acuerdo con las normas contables adecuadas en Uruguay. Dicha responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantenimiento de un sistema de control interno adecuado para la preparación y presentación razonable de estados contables que estén libres de errores significativos, 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 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, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación patrimonial de SAINDESUR S.A. al 30 de setiembre de 2014 y los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y el origen y aplicación de fondos por el ejercicio terminado en esa fecha, de acuerdo con las normas contables adecuadas en Uruguay.

Montevideo, 5 diciembre de 2014.


JUAN C. CIAPESSONI
Contador Público
Licenciado en Administración
C.U.P. 49135



Estado de Situación Patrimonial al 30 de septiembre de 2014

(Cifras expresadas en pesos uruguayos (*))

	Notas	30-09-14	30-09-13
Activo			
Activo Corriente			
Disponibilidades			
Caja		3,000	1,675
Bancos	4	3,491,882	3,069,229
		3,494,882	3,070,904
Créditos			
Documentos a cobrar	5.1	8,433,145	9,798,547
Intereses a cobrar	5.1	893,651	951,217
Intereses a vencer	5.1	(616,984)	(523,331)
Previsión para incobrables	5.2	(1,557,390)	(1,466,082)
		7,152,421	8,760,351
Otros Créditos			
Deudores varios m/n			
Deudores varios m/e	5.3	174,501	168,869
Gastos anticipados		7,310	1,818
Pagos por cuenta de terceros		3,109	5,881
		184,920	176,568
Total Activo Corriente		10,832,223	12,007,823
Activo no Corriente			
Créditos a largo plazo			
Documentos a cobrar lp	5.1	3,377,645	1,709,178
Intereses a cobrar lp	5.1	286,732	98,368
Intereses a vencer lp	5.1	(286,732)	(98,368)
Doc a cobrar en gestión m/c	5.1	312,409	302,324
Doc a cobrar en gestión m/n	5.1	106,006	121,364
Ds x arrendamiento en gestión m/c	5.1	28,199	27,289
Previsión incobrables	5.2	(446,615)	(450,978)
		3,377,644	1,709,177
Otros créditos			
Deudores varios m/e		0	0
		0	0
Bienes de Uso	6		
Muebles y Útiles		53,314	49,351
Equipos		158,009	149,408
Intangibles		36,722	34,542
Amortización Acumulada		(245,341)	(230,056)
		2,704	3,245
Total Activo no Corriente		3,380,348	1,712,423
Total Activo		14,212,572	13,720,246
Cuentas de orden activas	10		
Cheques en custodia \$		1,192,752	1,466,171
Cheques en custodia U\$S		585,095	1,037,469
		1,777,847	2,503,640
Total Cuentas de Orden Activas		1,777,847	2,503,640
Cuentas de orden pasivas	10		
Cheques en custodia \$		1,192,752	1,466,171
Cheques en custodia U\$S		585,095	1,037,469
		1,777,847	2,503,640
Total Cuentas de Orden Pasivas		1,777,847	2,503,640

(*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 30/09/2014

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

IDENTIFICACION DE DOCUMENTOS
La información contenida en este documento es confidencial y no debe ser divulgada sin el consentimiento expreso de la Dirección de Asesoría y Control.

Donutun
Montevideo, 5

24
2014

Estado de Situación Patrimonial al 30 de septiembre de 2014

(Cifras expresadas en pesos uruguayos (*))

	Notas	30-09-14	30-09-13
Pasivo			
Pasivo Corriente			
<u>Deudas Comerciales</u>			
Acreedores varios		0	2,185
		<u>0</u>	<u>2,185</u>
<u>Deudas Financieras</u>			
CND	7	5,699,763	5,233,837
Intereses a pagar	7	162,871	100,370
Intereses perdidos a vencer	7	(156,706)	(94,141)
		<u>5,705,928</u>	<u>5,240,066</u>
<u>Deudas Diversas</u>			
Cuentas a Pagar		20,086	23,716
Cargas sociales		27,643	28,448
Provisiones Laborales		101,699	89,887
Acreedores fiscales		30,038	40,544
Otras deudas		55,735	52,493
		<u>235,201</u>	<u>235,087</u>
Total pasivo Corriente		<u>5,941,129</u>	<u>5,477,338</u>
Pasivo no Corriente			
<u>Deudas Financieras</u>			
Documentos a pagar lp	7	2,159,731	1,257,115
Intereses a pagar lp	7	57,021	28,145
Intereses perdidos a vencer lp	7	(57,021)	(28,145)
		<u>2,159,731</u>	<u>1,257,115</u>
Total Pasivo No Corriente		<u>2,159,731</u>	<u>1,257,115</u>
Total Pasivo		<u>8,100,860</u>	<u>6,734,453</u>
Patrimonio			
Capital Integrado	8	8,338,800	8,338,800
Ajustes al patrimonio		2,927,654	3,114,154
Resultados Acumulados		(4,424,567)	(3,623,091)
Resultado del Ejercicio		(730,175)	(844,071)
Total Patrimonio		<u>6,111,712</u>	<u>6,985,792</u>
Total Pasivo y Patrimonio		<u>14,212,572</u>	<u>13,720,246</u>

(*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 30/09/2014

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

IDENTIFICACIÓN
 Documento
 Montevideo
 21
 2014

Estado de Resultados por el ejercicio anual terminado el 30 de septiembre de 2014

(Cifras expresadas en pesos uruguayos (*))

	Nota	<u>30-09-14</u>	<u>30-09-13</u>
Ingresos Operativos			
Intereses ganados		1.374.403	1.699.093
Intereses por mora		188.941	265.608
Otros ingresos operativos			
Ingresos Operativos Netos		<u>1.563.343</u>	<u>1.964.701</u>
Ingresos Varios			
Ingresos varios		<u>32.433</u>	<u>87.541</u>
		32.433	87.541
Gastos de Administración y Ventas			
Sueldos administración		(950.099)	(907.304)
Cargas sociales		(161.359)	(161.943)
Beneficios sociales		(91.761)	(77.693)
Servicios de terceros		(183.934)	(189.271)
Honorarios profesionales		(127.559)	(77.368)
Correspondencia y comunicaciones		(22.659)	(25.684)
Amortizaciones		(541)	(3.754)
Gastos de movilidad		(3.087)	(2.952)
Seguros		(17.044)	(15.226)
Papelería y útiles de escritorio		(7.862)	(8.157)
Gastos varios		(12.829)	(19.347)
Impresos		(6.446)	(3.610)
Gastos notariales		(9.459)	(598)
Clearing de informes		(36.959)	(38.673)
Impuesto al patrimonio		(116.991)	(128.905)
ICOSA		(11.658)	(11.628)
Gastos gestión judicial		(10.931)	(15.975)
Deudores Incobrables		(172.593)	(423.467)
Total de Gastos de Administración y Ventas		<u>(1.943.770)</u>	<u>(2.111.555)</u>
Resultado Operativo		<u>(347.994)</u>	<u>(59.313)</u>
Resultados Financieros			
Intereses ganados		717	3.549
Intereses perdidos		(154.025)	(187.477)
Gastos Bancarios		(17.628)	(13.833)
Otros resultados financieros			0
Resultado por desvalorización monetaria y tenencia	12	(172.815)	(548.799)
Total de Resultados Financieros		(343.751)	(746.560)
Impuesto a la Renta		(38.430)	(38.198)
Resultado Neto		<u>(730.175)</u>	<u>(844.071)</u>

(*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 30/09/2014

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

IDENTIFICACIÓN DE DOCUMENTOS
Lugar: *[Firma]*
Fecha: *[Firma]*

Documento N° *3* de un total de *21*
Montevideo, *5* de *Diciembre* de *2014*

Estado de Evolución del Patrimonio por el ejercicio anual terminado el 30 de septiembre de 2014

(Cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Capital Social	Reservas	Ajustes al Patrimonio	Resultados Acumulados	Total del Patrimonio
1. SALDOS INICIALES					
Aportes de Propietarios					
Aportes de Socios	8.338.800				8.338.800
Ganancias Retenidas					
Otras Reservas					
Resultados No Asignados				(4.122.454)	(4.122.454)
Reexpresiones Contables			2.230.389		2.230.389
SUBTOTAL	8.338.800		2.230.389	(4.122.454)	6.446.735
2. MODIFICACIONES AL SALDO INICIAL					
Ajustes al saldo inicial					
Reexpresión del patrimonio			697.265	(341.421)	355.845
3. SALDOS INICIALES MODIFICADOS	8.338.800		2.927.654	(4.463.875)	6.802.580
4. AUMENTO DEL APORTE DE PROPIETARIOS					
Capitalizaciones					
5. Distribucion de Utilidades					
Reserva Legal					
Reservas Estatutarias					
Otras Reservas					
6. Reexpresiones Contables					
7. Resultados Acumulados				39.307	39.307
8. Resultado del Ejercicio				(730.175)	(730.175)
SUBTOTAL (4 a 7)				(690.868)	(690.868)
8. SALDOS FINALES					
Aportes de Propietarios					
Aportes de Socios	8.338.800				8.338.800
Ganancias Retenidas					
Reserva legal					
Reserva Estatutaria					
Otras Reservas					
Resultados no asignados				(5.154.743)	(5.154.743)
Reexpresiones Contables			2.927.654		2.927.654
Ganancias No Asignadas					
TOTAL	8.338.800		2.927.654	(5.154.743)	6.111.712

IDENTIFICACION DE DOCUMENTOS
 Lugar: _____
 Fecha: _____
 Documento N° 4
 Montevideo, 21 de Diciembre de 2015

Estado de Flujo de Efectivo correspondiente al ejercicio anual finalizado el 30 de septiembre de 2014

(Cifras expresadas en pesos uruguayos (*))

	<u>30-09-14</u>	<u>30-09-13</u>
<u>Flujo de efectivo proveniente de operaciones</u>		
Resultado del Ejercicio	(730.175)	(844.071)
<u>Ajustes al resultado del ejercicio:</u>		
Amortizaciones	541	3.754
 <i>Cambios en Activos y Pasivos</i>		
Créditos	(60.537)	4.642.001
Otros créditos	(8.353)	(1.317)
Deudas comerciales	(2.185)	353
Deudas diversas y otras deudas	114	19.799
	<u>(800.596)</u>	<u>3.820.520</u>
<u>Flujo de efectivo proveniente de inversiones</u>		
Compra de Bienes de Uso	0	0
	<u>0</u>	<u>0</u>
<u>Flujo de efectivo proveniente de financiamiento</u>		
Deudas financieras	1.368.479	(1.184.613)
	<u>1.368.479</u>	<u>(1.184.613)</u>
Otros ajustes al patrimonio	(143.906)	28.030
<u>Flujo Neto de Efectivo</u>	423.977	2.663.936
<u>Saldo Inicial de Efectivo</u>	<u>3.070.904</u>	<u>406.966</u>
<u>Saldo Final de Efectivo</u>	<u>3.494.882</u>	<u>3.070.904</u>

(*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 30/09/2014

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

IDENTIFICACIÓN DE DOCUMENTOS
La información
tenida por
Documentos
Montevideo, 21 de octubre 2014

Cuadro de Bienes de Uso, Intangibles y Amortizaciones por el ejercicio anual terminado el 30 de septiembre de 2014

(Cifras expresadas en pesos uruguayos)

RUBRO	VALORES DE ORIGEN Y REVALUACIONES					AMORTIZACIONES						VALOR NETO al 30/09/14	VALOR NETO al 30/09/13
	Valores al inicio	Aumentos	Disminuciones	Revaluaciones	Valores al cierre	Amort. Acum. al inicio	Bajas	Revaluaciones	Años	Amort. del ejercicio	Amort. Acum.		
Muebles y Útiles													
Incorporaciones 1998/1999	44.209			3.696	47.905	44.209		3.696			47.905	0	0
Incorporaciones 2008/2009	4.992			417	5.409	1.997		167	10	541	2.705	2.704	3.245
	49.201			4.113	53.314	46.206		3.863			50.610	2.704	3.245
Equipos													
Incorporaciones 2001/2002	75.030			6.273	81.303	75.030		6.273			81.303	0	0
Incorporaciones 2005/2006	13.934			1.165	15.099	13.933		1.165			15.098	0	0
Incorporaciones 2006/2007	2.759			231	2.990	2.758		231			2.989	0	0
Incorporaciones 2007/2008	4.207			352	4.559	4.207		352			4.559	0	0
Incorporaciones 2008/2009	40.990			3.427	44.417	40.991		3.427			44.418	0	0
Incorporaciones 2009/2010	8.896			744	9.640	8.896		744			9.640	0	0
	145.816			12.190	158.006	145.815		4.753		0	158.005	0	0
Intangibles													
Incorporaciones 2005/2006	24.302			2.032	26.334	24.302		2.032			26.334	0	0
Incorporaciones 2008/2009	9.586			801	10.387	9.586		801			10.387	0	0
	33.888			2.833	36.721	33.888		2.833		0	36.721	0	0
TOTAL	228.905			19.136	248.041	225.909		11.449		0	245.336	2.704	3.245

IDENTIFICACIÓN DE DOCUMENTOS
 Documento N° 6
 de un total de 24
 de 2015

Documento N° 6
 de un total de 24
 de 2015

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

AL 30 DE SETIEMBRE DE 2014

NOTA 1 - INFORMACION BASICA SOBRE LA EMPRESA.

1.1. Naturaleza Jurídica e inicio de actividades.

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.

1.3. Situación Actual.

No existe liquidación, concordato o intervención de cualquier naturaleza.

NOTA 2 - PRINCIPALES POLITICAS Y PRACTICAS CONTABLES APLICADAS.

2.1. Bases para la preparación de los Estados Contables.

2.1.1 Aplicación de Normativa vigente para la preparación de estados contables

A partir de los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2009, el Decreto 266/007 establece que las Normas Contables Adecuadas en el Uruguay son las Normas de Información Financiera (NIIF) adoptadas por el I.A.S.B. y publicadas en la página web de la Auditoría Interna de la Nación. Asimismo, han sido elaborados de acuerdo a los decretos 135/09, 99/09, 283/09 y 65/010 y preparados teniendo en cuenta los aspectos de presentación contenidos en el Decreto 103/991.

Las normas contables adecuadas en el Uruguay establecen que la moneda funcional (moneda utilizada para medir los diferentes componentes de los estados contables) debe proporcionar información acerca de la empresa, útil y que refleje la sustancia económica de los hechos y circunstancias relevantes de la misma.

2.1.2 Método aplicado para corregir el efecto que produce la inflación en los estados contables

Los estados contables han sido ajustados de modo que todos sus importes estén expresados en moneda de poder adquisitivo del 30 de Setiembre de 2014, de acuerdo a los procedimientos de ajuste integral aprobados por la IX Conferencia Interamericana de Contabilidad, dando cumplimiento a la NIC 29 - Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias.

Para el ejercicio 2013-2014 se ha considerado el índice de los precios del consumo (I.P.C.) preparado por Instituto

IDENTIFICACION DE DOCUMENTOS
La inicial del presente documento
tiene como finalidad la identificación

Documento N° 7
Montevideo, 5 de Diciembre de 2014

Nacional de Estadística (I.N.E.) como la medida de la variación en el poder adquisitivo de la moneda de acuerdo al decreto 99/09. Dicho índice ha tenido una variación positiva 8,36 % durante el ejercicio 2013-2014.

2.2. Criterios de Valuación.

2.2.1 Transacciones en moneda distinta de la moneda funcional

Los saldos de activos y pasivos definidos en moneda extranjera son convertidos a pesos uruguayos al tipo de cambio interbancario comprador billete de fecha de cierre de ejercicio económico.

Los saldos de las cuentas definidas en unidades indexadas se muestran convertidos al valor vigente de la Unidad Indexada al cierre del ejercicio económico.

Los resultados en moneda distinta de la funcional se convierten a la cotización vigente al día anterior a la fecha de la transacción.

El siguiente es el detalle de las principales cotizaciones de las monedas distintas de la moneda funcional operadas por SAINDESUR S.A. respecto al peso uruguayo, al promedio y cierre de los estados contables:

	Promedio		Cierre	
	Set-14	Set-13	Set-14	Set-13
Dólares americanos	23,381	20,181	24,702	22,060
Unidad Indexada	2,7917	2,578	2,9094	2,674

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.

2.2.2 Valuación de activos y pasivos.

Los activos y pasivos han sido valuados sobre la base del costo que inicialmente se desembolsó para su adquisición, ajustados en los casos que correspondiere, según lo expresado en 2.2.1.

2.2.3 Concepto de Capital.

El concepto de capital utilizado por la empresa para la determinación de los resultados es el de capital financiero.

2.2.4 Créditos

Los créditos se presentan por su valor nominal, considerando lo expresado en 2.2.1 cuando corresponda, deduciéndose la previsión por el riesgo de incobrabilidad.

2.2.5 Bienes de Uso.

Los bienes de uso figuran presentados a sus valores de adquisición, netos de amortizaciones, reexpresados de acuerdo a lo establecido en 2.2.1.

La depreciación de los bienes se calcula en forma lineal, en función de la vida útil estimada de los mismos (10% anual para Muebles y Útiles y 33,33% anual para Equipos de Computación y Software).

IDENTIFICACIÓN DE DOCUMENTOS
La información contenida en este documento
tiene validez para el ejercicio económico
2014
Montevideo 5 8 Diciembre 21 2014

El total de amortizaciones de bienes de uso al 30 de setiembre de 2014 ascendió a \$ 541, siendo al 30 de setiembre de 2013 \$ 3.464 (expresado a valores del 30-09-2014).

2.2.6 Determinación del resultado.

Los ingresos por prestación 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.

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

2.2.7 Estado de Flujos de Efectivo

Para la preparación de este estado se ha definido como fondos igual efectivo y equivalentes de efectivo, dando cumplimiento a la NIC 7 y al art.2 del Dec.266/007.

NOTA 3 – ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA DISTINTA AL PESO URUGUAYO.

La posición en moneda extranjera es la siguiente:

	Sep-14 US\$	Sep-13 US\$
Activo		
Disponibilidades	104.710	87.693
Créditos por ventas	144.582	114.484
Otros créditos	0	7.064
Créditos por ventas no ctes.	63.437	45.283
Total activo	312.729	254.524
Pasivo		
Deudas comerciales	0	306
Deudas financieras	194.246	160.220
Deudas financieras no ctes.	60.238	31.162
Total pasivo	254.483	191.688
Posición neta Activa	58.246	62.836

IDENTIFICACIÓN DE DOCUMENTOS
 La información tiene origen en la documentación
 Documento N. 9
 Montevideo, 21 de Diciembre de 2014

Los activos y pasivos en UI se corresponden según el siguiente detalle.

	Sep-14 UI	Sep-13 UI
Activo		
Disponibilidades		
Créditos por ventas	550.161	569.275
Créditos por ventas no ctes.	508.799	186.819
Otros créditos no ctes.	0	0
Total activo	1.058.960	756.094
Pasivo		
Deudas financieras	311.978	467.319
Deudas financieras no ctes.	230.887	176.753
Deudas diversas		
Total pasivo	542.865	644.072
Posición neta Activa	516.095	112.022

NOTA 4 – DISPONIBILIDADES

El detalle de disponibilidades es el siguiente:

	Sep-14 \$	Sep-13 \$
Disponibilidades		
Fondo Fijo \$	3.000	1.675
Bancos MN	905.343	972.966
Bancos ME	2.586.539	2.096.263
	3.494.882	3.070.904

IDENTIFICACIÓN DE DOCUMENTOS
La información contenida en este documento es confidencial y no debe ser divulgada sin la autorización expresa de la Dirección de Asesoría Jurídica.

Documento N° 10 de un total de 21
Montevideo, 5 de Diciembre de 2015

NOTA 5 - CREDITOS POR VENTAS

5.1. Créditos por Venta

La composición de los Créditos por ventas al 30/09/2014 y 30/09/2013 es la siguiente:

	Sep-14				Set-13		
	\$ (*)	U\$S	UI		\$ (*)	U\$S	UI
Corriente							
Doc. a cobrar c/p U\$S	4.556.280	184.450			3.600.782	150.631	
Int. a cobrar c/p U\$S	396.136	16.037			301.354	12.607	
Int. a vencer c/p U\$S	(296.315)	(11.996)			(205.828)	(8.610)	
Doc. a cobrar c/p m/n	2.293.366				4.595.630		
Int. a cobrar c/p m/n	241.666				449.415		
Int. a vencer c/p m/n	(148.448)				(230.796)		
Doc. a cobrar c/p UI	1.583.499		544.270		1.602.135		552.878
Int. a cobrar c/p UI	255.849		87.939		200.449		69.173
Int. a vencer c/p UI	(172.220)		(59.194)		(86.707)		(29.922)
Previsión incobrables U\$S	(1.084.638)	(43.909)			(959.624)	(40.144)	
Previsión incobrables \$	(406.263)				(440.234)		
Previsión incobrables UI	(66.489)		(22.853)		(66.224)		(22.853)
Total corriente	7.152.421	144.582	550.161		8.760.351	114.484	569.275
No Corriente							
Doc. a cobrar l/p U\$S	1.567.020	63.437			1.082.463	45.283	
Int. a cobrar l/p U\$S	88.170	3.569			65.131	2.725	
Int. a vencer l/p U\$S	(88.170)	(3.569)			(65.131)	(2.725)	
Doc. a cobrar l/p m/n	330.324				85.347		
Int. a cobrar l/p m/n	89.225				2.733		
Int. a vencer l/p m/n	(89.225)				(2.733)		
Doc. a cobrar en gestión m/e	340.608	13.789			302.324	12.647	
	106.006				121.364		
Doc. a cobrar en gestión m/n							
Ds. x arrendamiento en gestión m/e					27.289	1.142	
Doc. a cobrar l/p UI	1.480.300		508.799		541.368		186.820
Int. a cobrar l/p UI	109.337		37.581		30.504		10.527
Int. a vencer l/p UI	(109.337)		(37.581)		(30.504)		(10.527)
Previsión incobrables U\$S	(340.608)	(13.789)					
Previsión incobrables \$	(106.006)				(450.977)	(13.789)	
Total no corriente	3.377.644	63.437	508.799		1.709.177	45.283	186.819
Total	10.530.064	208.019	1.058.960		10.469.528	159.765	756.094

(*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 30/09/2014.

5.2. Previsión Incobrables

Los deudores en cuenta corriente y documentos a cobrar han sido llevados de acuerdo 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. Analizando la situación de los deudores y de acuerdo a los informes de los asesores jurídicos se realizó una estimación realista del riesgo por incobrabilidad.

Disber S.A. (\$ 348.261) se posee garantía prendaria y cesión de seguro correspondiente a favor de SAINDESUR S.A. y se están tomando las medidas legales necesarias para cobrar la deuda.

5.3. Deudores Varios en m/e

La sociedad en el ejercicio 2008-2009 adquirió un Elevador eléctrico para su posterior venta a la sociedad ARTEVA S.A.. En esta segunda operación SAINDESUR S.A. financió parte del precio acordado, manteniendo al 30/09/2014 un saldo a cobrar de U\$S 7.064,26, el cual se estipuló se cobraría en cuotas mensuales, iguales y consecutivas de U\$S 504,59. Para esta deuda se tiene garantía prendaria y cesión de seguro correspondiente a favor de SAINDESUR S.A. y se está tomando las medidas legales necesarias para cobrar la deuda. Se previsionó como incobrable el 100% de la deuda. (Ver Nota 5.2).

NOTA 6 - BIENES DE USO.

El detalle de los bienes de uso se muestra en el Anexo 1.

NOTA 7 - DEUDAS FINANCIERAS CORTO Y LARGO PLAZO

El detalle de las deudas financieras es el siguiente:

	Sep-14			Set-13		
	\$ (*)	U\$S	UI	\$ (*)	U\$S	UI
CND Convenio m/e	4.794.452	194.091		3.825.926	160.050	
Int. a pagar c/p m/e	105.463	4.269		56.333	2.357	
Int. a vencer c/p m/e	(101.655)	(4.115)		(52.268)	(2.187)	
CND Convenio m/n				55.650		
Int. a pagar c/p m/n				3.652		
Int. a vencer c/p m/n				(3.427)		
CND Convenio UI	905.311		311.168	1.352.261		466.649
Int. a pagar c/p UI	57.409		19.732	40.385		13.937
Int. a vencer c/p UI	(55.052)		(18.922)	(38.446)		(13.267)
Total corriente	5.705.928	194.246	311.978	5.240.066	160.220	467.319
CND Convenio m/e	1.487.988	60.238		744.918	31.162	
Int. a pagar l/p m/e	31.490	1.275		16.963	710	
Int. a vencer l/p m/e	(31.490)	(1.275)		(16.963)	(710)	
CND Convenio UI	671.743		230.887	512.197		176.753
Int. a pagar l/p UI	25.531		8.775	11.181		3.858
Int. a vencer l/p UI	(25.531)		(8.775)	(11.181)		(3.858)
Total no corriente	2.159.731	60.238	230.887	1.257.115	31.162	176.753
Total	7.865.659	254.483	542.865	6.497.180	191.382	644.072

(*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 30/09/2014.

IDENTIFICACION DE DOCUMENTOS

La inicialización del presente documento tiene como único objeto la certificación

Documento N° 42 de un total de 21

Al 30/09/2010 dentro del rubro “CND convenio m/e” se incluían U\$S 134.262 con destino a ser capitalizado en el marco de los convenios celebrados con fecha 25 de junio de 2009 y su ampliación de fecha 30 de octubre de 2009, de los cuales U\$S 125.965 correspondían a los reintegros de capital de los créditos otorgados a los Clientes y el importe de U\$S 8.297 pendientes de ser reintegrados por los clientes al cierre del presente ejercicio.

Por dichos convenios se autorizó a SAINDESUR S.A. a colocar créditos a clientes y solicitar reembolsos por hasta el equivalente de U\$S 200.000. Dichos reintegros de capital serán destinados a capitalizar anualmente en SAINDESUR S.A. por hasta dicho monto.

Posteriormente con fecha 26 de julio de 2010 y 1º de julio de 2011 la CND y SAINDESUR S.A. acordaron celebrar dos ampliaciones al convenio firmado anteriormente por U\$S 375.000 cada una.

Al 30/09/2014 dentro del rubro “CND convenio m/e” se incluyen U\$S 99.262 con destino a ser capitalizado en el marco de los convenios celebrados mencionados anteriormente.

NOTA 8 - PATRIMONIO

El total del Patrimonio al inicio del ejercicio, fue reexpresado en moneda de cierre. Dicho ajuste se expone en “Reexpresión del Patrimonio al 30/09/2014” del Estado de Evolución del Patrimonio y ascendió a \$ 355.845.

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. El ajuste de los Resultados Acumulados se imputa a la propia cuenta.

Al 30/09/2014 el Capital integrado de la sociedad asciende al importe de \$ 8.338.800.

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.

La situación de la cartera al 30 de setiembre de 2014 y al 30 de setiembre de 2013 se exponen en el siguiente cuadro:

	Sep-14 U\$S	Sep-13 U\$S
Documentos en gestión Ip	114.823	114.823
Previsión incobrables	-114.823	-114.823
	0	0

IDENTIFICACIÓN DE DOCUMENTOS
La información contenida en este documento
tiene el carácter de confidencial y no debe ser divulgada
sin el consentimiento expreso de la entidad emisora.
Documento N° 13
Montevideo, 13 de Diciembre de 2013

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 – PARTES RELACIONADAS

Las sociedades y entidades relacionadas con SAINDESUR S.A. al 30/09/2014 son las siguientes:

Corporación Nacional para el Desarrollo (CND), FUNDASOL, Solidaridad Internacional para el Desarrollo y la Inversión (Francia) (SIDI), Instituto de Promoción Social del Uruguay (IPRU), Centro Cooperativista del Uruguay (CCU), Institución Financiera de Inversión para el desarrollo (Holanda) (OIKOCREDIT), Centro Latinoamericano de Economía Humana (CLAEH), Unión de Creadores de Empresas (UCRE) y Foro Juvenil.

	Sep-14	Sep-13
	\$	\$
Activo	-	-
Pasivo		
Deudas financieras		
CND	7.865.659	6.497.079
	<u>7.865.659</u>	<u>6.497.079</u>

(*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 30/09/2014

NOTA 12 – RESULTADOS FINANCIEROS

El concepto Resultado por desvalorización monetaria y tenencia se compone de los siguientes rubros:

	Sep-14	Set-13
	\$	\$
Resultado por desvalorización y tenencia		
Diferencia de cambio ganada	1.263.128	1.003.005
Diferencia de cambio perdida	(1.086.831)	-890.546
Pérdida por desvalorización monetaria	(349.113)	-661.250
Total	<u>(172.815)</u>	<u>(548.791)</u>

(*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 30/09/2014.

IDENTIFICACIÓN DE DOCUMENTOS
La información contenida en este documento
tiene carácter de confidencialidad y no debe ser divulgada
Documentos N° 45 de un total de 21
Montevideo, 5 de Diciembre de 2015

NOTA 13 – MANEJO DE RIESGO

Riesgo de variaciones en cotizaciones

Dicho riesgo se encuentra determinado por la exposición de la sociedad a las variaciones de las monedas distintas al peso uruguayo, detallada en la Nota 2.2.1.

Riesgo de interés

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

	Tasa anual 2014	Tasa anual 2013
Convenio CND dólares	4%	4%
Convenio CND UI (1 año)	5%	4%
Convenio CND UI (+ 1 año)	5,5%	

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 2014	Tasa anual 2013
Doc. a cob. m/e	9,97% (promedio)	10.60% (promedio)
Doc. a cob. m/n	28,27% (promedio)	27.92% (promedio)
Doc. a cob. UI	10,88% (promedio)	11.48% (promedio)

Riesgo crediticio

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

NOTA 14 – 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.

Si bien existen distintas bases de medición de activos y pasivos según criterios contables y fiscales, amparados en los beneficios del Decreto 135/09 (con las salvedades de los Decretos 283/09 y 65/010 respectivamente), se opta por no reflejar saldos de impuestos diferidos en los estados contables de SAINDESUR S.A. al 30/09/2014 y 30/09/2013 según lo exige la N.I.C. 12.

NOTA 15 - HECHOS POSTERIORES

A juicio de la Dirección no existen hechos posteriores significativos que justifiquen ser revelados por nota.

INFORME ESPECIAL SOBRE ESTADOS CONTABLES TRADUCIDOS A DOLARES AMERICANOS

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 2014 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.

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 auditoría que en esta fecha hemos emitido sobre los estados contables en pesos uruguayos de SAINDESUR S.A. al 30 de setiembre de 2014.

Montevideo, 5 de diciembre de 2014.


JUAN C. CIAPESSONI
Contador Público
Licenciado en Administración
C.I.P. 40185

IDENTIFICACIÓN DE DOCUMENTOS
La información presentada en este documento
tiene como finalidad la identificación de los documentos

Documentos: 46 de un total de 21
Montevideo, 5 de diciembre de 2014

Estado de Situación Patrimonial al 30 de septiembre de 2014

En dólares estadounidenses

	30-09-14	30-09-13
ACTIVO		
Activo Corriente		
<u>Disponibilidades</u>		
Caja	121	70
Bancos	141.360	128.395
	<u>141.482</u>	<u>128.465</u>
<u>Créditos</u>		
Documentos a cobrar	341.395	409.902
Intereses a cobrar	36.177	39.792
Intereses a vencer	(24.977)	(21.893)
Previsión para incobrables	(63.047)	(61.331)
	<u>289.548</u>	<u>366.471</u>
<u>Otros Créditos</u>		
Deudores varios m/e	7.064	7.064
Gastos anticipados	296	76
Pagos por cuenta de terceros	126	246
	<u>7.486</u>	<u>7.386</u>
Total Activo Corriente	<u>438.516</u>	<u>502.323</u>
Activo no Corriente		
<u>Créditos a largo plazo</u>		
Documentos a cobrar lp	136.736	71.500
Intereses a cobrar lp	11.608	4.115
Intereses a vencer lp	(11.608)	(4.115)
Doc a cobrar en gestión m/e	12.647	12.647
Doc a cobrar en gestión m/n	4.291	5.077
Ds x arrendamiento en gestión m/e	1.142	1.142
Previsión incobrables	(18.080)	(18.866)
	<u>136.736</u>	<u>71.500</u>
<u>Bienes de Uso</u>		
Valores Revaluados (netos de amortización)	109	136
	<u>109</u>	<u>136</u>
Total Activo no Corriente	<u>136.845</u>	<u>71.636</u>
TOTAL ACTIVO	<u>575.361</u>	<u>573.959</u>
Cuentas de orden activas		
Cheques en custodia \$	48.286	61.334
Cheques en custodia US\$	23.686	43.400
	<u>71.972</u>	<u>104.735</u>
Total Cuentas de Orden Activas	<u>71.972</u>	<u>104.735</u>

IDENTIFICACION DE DOCUMENTOS
La presente es una copia de un documento
original que se encuentra en el archivo
de la oficina de la Gerencia de
Montevideo, Uruguay, el día 21 de
septiembre de 2014.
Documento N° 12 de un total de 21
Montevideo, Uruguay, el día 21 de
septiembre de 2014.

Estado de Situación Patrimonial al 30 de septiembre de 2014

En dólares estadounidenses

	30/09/2014	30/09/2013
PASIVO		
Pasivo Corriente		
<u>Deudas Comerciales</u>		
Acreedores varios	0	91
	<u>0</u>	<u>91</u>
<u>Deudas financieras</u>		
C.N.D.	230.741	218.947
Intereses a pagar	6.593	4.199
Intereses a vencer	(6.344)	(3.938)
	<u>230.991</u>	<u>219.208</u>
<u>Deudas diversas</u>		
Cuentas a pagar	3.069	992
Cargas Sociales	1.058	1.190
Provisiones Laborales	3.059	3.760
Acreedores fiscales	1.216	1.696
Acreedores por cargas sociales	1.119	2.196
	<u>9.521</u>	<u>9.834</u>
Total Pasivo Corriente	<u>240.512</u>	<u>229.133</u>
Pasivo no Corriente		
<u>Deudas financieras</u>		
C.N.D.	87.431	52.589
Intereses a pagar	2.308	1.177
Intereses a vencer	(2.308)	(1.177)
	<u>87.431</u>	<u>52.589</u>
Total Pasivo no Corriente	<u>87.431</u>	<u>52.589</u>
TOTAL PASIVO	<u>327.943</u>	<u>281.722</u>

IDENTIFICACIÓN DE DOCUMENTOS
 18 de Diciembre de 2014
 Montevideo, 18 de Diciembre de 2014

Estado de Situación Patrimonial al 30 de septiembre de 2014

En dólares estadounidenses

	<u>30/09/2014</u>	<u>30/09/2013</u>
PATRIMONIO		
<u>Capital social</u>		
Capital integrado	483.357	483.357
<u>Resultados acumulados</u>		
De ejercicios anteriores	(191.120)	(167.345)
Del ejercicio	(44.819)	(23.775)
	<u>(235.939)</u>	<u>(191.120)</u>
TOTAL PATRIMONIO	<u>247.418</u>	<u>292.236</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u>575.361</u>	<u>573.959</u>
 Cuentas de orden pasivas		
Cheques en custodia \$	48.286	61.334
Cheques en custodia U\$S	23.686	43.400
	<u>71.972</u>	<u>104.735</u>
Total Cuentas de Orden Pasivas	<u>71.972</u>	<u>104.735</u>

Estado de Resultados por el ejercicio anual terminado el 30 de septiembre de 2014

En dólares estadounidenses

	<u>30/09/2014</u>	<u>30/09/2013</u>
<u>INGRESOS OPERATIVOS</u>		
Intereses ganados	58.783	77.696
Intereses de mora	8.081	12.146
Otros ingresos	<u>1.387</u>	<u>4.003</u>
	68.251	93.845
<u>GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS</u>		
Remuneraciones	(40.636)	(41.489)
Cargas sociales	(6.901)	(7.405)
Beneficios sociales	(3.925)	(3.553)
Servicios de terceros	(7.867)	(8.655)
Honorarios profesionales	(5.456)	(3.538)
Correspondencia y comunicaciones	(20)	(1.174)
Amortizaciones	(23)	(172)
Gastos de movilidad	(132)	(135)
Seguros	(729)	(696)
Papelería y Útiles escritorio	(523)	(373)
Gastos varios	(1.498)	(885)
Asistencia técnica	(89)	(165)
Gastos gestión judicial	(468)	(731)
Gastos notariales	(405)	(27)
Clearing de Informes	(1.581)	(1.768)
Impuesto al patrimonio	(5.004)	(5.895)
ICOSA	(499)	(532)
Deudores Incobrables	<u>(7.382)</u>	<u>(19.364)</u>
	(83.135)	(96.557)
RESULTADO OPERATIVO	<u>(14.884)</u>	<u>(2.712)</u>
<u>RESULTADOS FINANCIEROS</u>		
Intereses ganados	31	162
Intereses perdidos	(6.588)	(8.573)
Gastos bancarios	(754)	(633)
Resultado por traducción	<u>(20.981)</u>	<u>(10.273)</u>
	(28.291)	(19.316)
IMPUESTO A LA RENTA	(1.644)	(1.747)
<u>RESULTADO DEL EJERCICIO</u>	<u>(44.819)</u>	<u>(23.775)</u>

NOTA AL ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL Y ESTADO DE RESULTADOS EJERCICIO FINALIZADO EL 30/09/2014

(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 activos y pasivos en moneda nacional – convertidos a dólares estadounidenses al tipo de cambio de cierre del ejercicio (\$ 24,702 = U\$S 1).
- Las cuentas activas y pasivas en UI se exponen por los saldos ajustados en moneda nacional a la cotización de ésta al cierre del ejercicio (UI 1 = \$ 2,9094), convertidos a dólares estadounidenses al tipo de cambio de cierre del ejercicio (\$ 24,702 = U\$S 1).
- Las cuentas en dólares estadounidenses se exponen por los respectivos saldos en dólares estadounidenses.
- El capital integrado corresponde a los dólares americanos de la fecha en que se invirtieron los fondos.
- Las cuentas de ganancias y pérdidas se exponen por sus valores históricos en pesos uruguayos, convertidos a dólares estadounidenses utilizando el tipo de cambio promedio del ejercicio.
- El resultado originado por la traducción a dólares estadounidenses se incluye dentro del estado de resultados en el capítulo Resultados Financieros.