

SAINDESUR S.A.

***ESTADOS CONTABLES
AL 30/06/2004***

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

CONTENIDO

- Dictamen de los Auditores.
- Estado de situación patrimonial al 30/06/04 – Ajustado por Inflación.
- Estado de resultados por el ejercicio 01/07/03 – 30/06/04- Ajustado por Inflación.
- Cuadro de Bienes de Uso – Ajustado por Inflación
- Estado de Evolución del Patrimonio – Ajustado por Inflación.
- Estado de Origen y Aplicación de Fondos – Ajustado por Inflación.
- Notas a los estados contables al 30/06/04 ajustados por inflación.
- Información complementaria:
 - Informe especial sobre traducción de estados contables a dólares estadounidenses
 - Estado de situación patrimonial al 30/06/04 en dólares estadounidenses
 - Estado de resultados por el ejercicio 01/07/03 – 30/06/04 en dólares estadounidenses
 - Nota a los estados contables al 30/06/04 traducidos a dólares estadounidenses

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS

Audidores & Consultores



DICTAMEN DE LOS AUDITORES

Montevideo, 12 de octubre de 2004.

Señores

Directores y Accionistas de

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

Hemos auditado el estado de situación patrimonial de SAINDESUR S.A. al 30 de junio de 2004, ajustado por inflación, así como el correspondiente estado de resultados por el ejercicio terminado en esa fecha, ajustado por inflación. Estos estados contables son responsabilidad de la dirección de la sociedad. 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 afirmaciones 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 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación patrimonial de SAINDESUR S.A. al 30 de junio de 2004 ajustada por inflación y los resultados de sus operaciones correspondientes al ejercicio terminado en esa fecha, ajustados por inflación, de acuerdo con normas contables adecuadas.

Por Normey - Peruzzo & Asociados


Cr. Juan Luis Peruzzo



Joaquín Requena 1580 Of. 201 - Montevideo - Uruguay
Tels.: (598-2) 408 0114 - 409 9196 / Fax: (598-2) 401 3523
E-mail: norperas@adinet.com.uy

SAINDESUR S.A.

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL AL 30 DE JUNIO DE 2004

En pesos uruguayos

<u>ACTIVO</u>	\$	\$
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>		
<u>Disponibilidades</u>		
Caja	1.000	
Bancos	1.240.636	1.241.636
<u>Créditos por Ventas</u>		
Documentos a cobrar m/e	4.246.512	
Documentos a cobrar m/n	67.333	
Intereses a cobrar m/e	392.157	
Intereses a cobrar m/n	13.403	
Intereses a vencer m/e	(255.862)	
Intereses a vencer m/n	(11.501)	
Deudores por Venta Merc. Importada	1.155.386	
Menos: previsión para incobrables (Nota 4)	(1.018.584)	4.588.844
<u>Otros Créditos</u>		
Gastos Anticipados m/e	5.450	
Seguros pagados por adelantados	540	5.990
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		5.836.470
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>		
<u>Créditos por Ventas L/P</u>		
Documentos a cobrar m/e	890.641	
Documentos a cobrar m/n	4.663	
Documentos a cobrar en gestión m/e	705.590	
Documentos a cobrar en gestión m/n	138.983	
Deudores por arrend. en gestión	33.848	
Intereses a cobrar m/e	94.578	
Intereses a cobrar m/n	353	
Intereses a vencer m/e	(94.578)	
Intereses a vencer m/n	(353)	
Menos: previsión para incobrables (Nota 4)	(799.364)	974.361
<u>Otros Créditos L/P</u>		
Acac participación social	195	195
<u>Bienes de Uso (según Anexo y Nota 5)</u>		
Valores revaluados	273.588	
Menos: Depreciación acumulada	(223.272)	50.316
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		1.024.872
TOTAL DEL ACTIVO		6.861.341
<u>CUENTAS DE ORDEN</u>		
Efectos a cobrar m/n	38.691	
Efectos a cobrar m/e	480.666	519.357

SAINDESUR S.A.

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL AL 30 DE JUNIO DE 2004

En pesos uruguayos

PASIVO

PASIVO CORRIENTE

	\$	\$
<u>Deudas comerciales</u>		
Acreeedores varios m/n	191	
Acreeedores varios m/e	1.275	1.466
<u>Deudas diversas</u>		
Provisiones para Aguinaldo	2.746	
Provisiones para Salario Vacacional	12.426	
Provisiones para Licencia	19.758	
Acreeedores fiscales	38.559	
Acreeedores por cargas sociales	16.741	90.229
<u>Previsiones</u>		
Previsión para indemnizaciones por despidos	67.775	67.775
<u>Otras Deudas</u>		
Provisiones para gastos	4.278	
C.C.U. Aumentos de capital	32.863	37.141
 TOTAL PASIVO CORRIENTE		<u>196.611</u>
 TOTAL PASIVO		<u>196.611</u>

PATRIMONIO (Anexo II)

Capital social

Capital integrado 9.632.625

Ajustes al patrimonio

Revaluación 1.856.919

Reservas

Reservas legales 124.151

Resultados acumulados

De ejercicios anteriores (4.858.225)
Del ejercicio (90.740) (4.948.965)

TOTAL DEL PATRIMONIO 6.664.730

TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO 6.861.341

CUENTAS DE ORDEN (Nota 10)

Efectos a cobrar m/n	38.691	
Efectos a cobrar m/e	480.666	519.357

SAINDESUR S.A.

ESTADO DE RESULTADOS DEL PERIODO 01/07/03 A 30/06/04

En pesos uruguayos

INGRESOS OPERATIVOS

	\$	\$
Intereses ganados m/e	496.230	
Intereses ganados m/n	33.701	
Intereses de mora m/e	77.501	
Intereses de mora m/n	31.047	
Intereses a facturar m/e	37.855	
Intereses a facturar m/n	1.321	
Resultado por venta mercadería Importada	273.132	
Ingresos varios	40.246	991.033

GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS

Sueldos Administración	299.462	
Cargas sociales	53.840	
Beneficios sociales e Indemnización por despido	65.440	
Honorarios Profesionales	15.662	
Consumo UTE - ANTEL	23.759	
Amortizaciones	32.593	
Impuestos Tasas y Contribuciones	2.569	
Correspondencia y Comunicación	635	
Gastos de movilidad	3.139	
Seguros	4.907	
Papelería y Utiles escritorio	8.794	
Alquileres	36.085	
Gastos varios	5.590	
Servicios de terceros	444	
Gastos bancarios	9.115	
Cliring de Informes	13.759	
Impuesto al patrimonio	147.728	
ICOSA	5.426	
IMABA	173.291	
ICOSIFI	6.340	
Impresos	1.453	
Programa BID - IVA sobre intereses	7.149	
Multas y recargos	1.985	
Perdidas const. Previsión - Dev. Int. Prog, BID	45.625	
Ajuste a Resultados de Ejercicios Anteriores	2.366	967.156

RESULTADO OPERATIVO

23.878

RESULTADOS FINANCIEROS

Intereses ganados	18.721	
Intereses perdidos	(326)	
Reexpresión monetaria	(237.934)	(219.538)

RESULTADOS EXTRAORDINARIOS

Ingresos Extraordinarios	170.815	170.815
IMPUESTO A LA RENTA	(65.895)	(65.895)

RESULTADO DEL EJERCICIO

(90.740)

SAINDESUR S.A.**ANEXO I****CUADRO DE REVALUACIÓN Y AMORTIZACIÓN DE LOS BIENES DE USO****PERÍODO: desde 01/07/2003 hasta 30/06/2004****En pesos uruguayos (*)**

RUBROS	VALORES DE ORIGEN Y REVALUACIONES				AMORTIZACIONES				VALORES NETOS
	Valores al inicio	Aumentos	Bajas	Valores al cierre	Amort. Acum. al inicio	Bajas	Amortiz. del Ejercicio	Amortiz. Acum. al cierre	
MUEBLES Y UTILES	206.168	0	0	206.168	168.996	0	10.119	179.115	27.053
EQUIPOS	67.420	0	0	67.420	21.683	0	22.473	44.156	23.263
TOTALES	273.588	0	0	273.588	190.679	0	32.593	223.272	50.316

(*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 30/06/04

SAINDESUR S.A.

ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO

ANEXO II

PERÍODO: desde 01/07/2003 hasta 30/06/2004

En pesos uruguayos (*)

CONCEPTO	CAPITAL	APS. Y COMPR. A CAPITALIZ.	AJUSTE PATRIMONIO	RESERVAS	RESULTADOS ACUMULADOS	TOTAL PATRIMONIO
1. SALDOS INICIALES						
APORTES PROPIETARIOS						
Acciones en circulación	3.075.614					3.075.614
Compromisos de suscripción		346.419				346.419
Deudores de suscripción		-346.419				-346.419
Reserva Legal				124.151		124.151
Revaluación			1.856.919			1.856.919
Resultados no asignados					-2.903.480	-2.903.480
Reexpresión monetaria	4.837.255				-1.087.383	3.749.872
SUB - TOTAL	7.912.869	0	1.856.919	124.151	-3.990.863	5.903.076
2. MODIFICACIONES AL SALDO INICIAL	1.719.756	0	0	0	-867.362	852.394
3. SALDO INICIAL MODIFICADO	9.632.625	0	1.856.919	124.151	-4.858.225	6.755.470
4. AUM. POR APORTES PROPIETARIOS						0
5. DISTRIBUCION UTILIDADES						0
6. RESULTADOS DEL EJERCICIO					-90.740	-90.740
SUB - TOTAL (4 a 6)	0	0	0	0	-90.740	-90.740
SALDOS FINALES						
APORTES PROPIETARIOS						
Acciones en circulación	3.075.614					3.075.614
Compromisos de suscripción		346.419				346.419
Deudores de suscripción		-346.419				-346.419
GANANCIAS RETENIDAS						0
Reserva Legal				124.151		124.151
Revaluación			1.856.919			1.856.919
Resultados no asignados					-4.948.965	-4.948.965
REXPRESIÓN MONETARIA DEL CAPITAL	6.557.011					6.557.011
TOTALES	9.632.625	0	1.856.919	124.151	-4.948.965	6.664.730

(*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 30/06/04

SAINDESUR S.A.

Anexo III

ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS

En pesos uruguayos (*)

Por el ejercicio comprendido entre el 1º de julio de 2003 y el 30 de junio de 2004
Definición de "fondos" como efectivo y equivalente de efectivo

1 - <u>Flujo neto de fondos provenientes de actividades operativas:</u>	(4.534.905)
Resultado del Ejercicio	(90.740)
+/- Ajustes por partidas de no fondos y partidas de inversión y financiamiento	
Amortizaciones	32.593
Resultado por reexpresión monetaria	237.934
+/- Variación en rubros operativos:	
Aumentos de Activos Corrientes	(282.576)
Aumentos de Activos No Corrientes (Excl. B/U)	(538.283)
Aumentos de Bienes de Uso	-
Disminución de Pasivos Corrientes	(3.893.833)
Disminución de Pasivos No Corrientes	0
Otros	0
2 - <u>Flujo neto de fondos proveniente de actividades de inversión:</u>	0
3 - <u>Flujo neto de fondos proveniente de actividades de financiamiento:</u>	0
4 - <u>Flujo neto de fondos:</u>	(4.534.905)
5 - <u>Efecto del mantenimiento de disponibilidades</u>	(668.491)
6 - <u>Fondos al inicio del periodo:</u>	6.445.032
7 - <u>Fondos al final del periodo:</u>	1.241.636

(*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 30/06/04

SAINDESUR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Ejercicio cerrado el 30 de junio de 2004

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, las que se aplican en forma consistente con el ejercicio anterior. 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 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 junio de 2004; 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 período de doce meses finalizado el 30 de junio de 2004 fue de 21,7337%.

2.3 Definición del Capital a mantener

Se ha adoptado el concepto de capital financiero.

2.4 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.

2.5 Moneda extranjera y Unidades Indexadas

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 (US\$ 1 = \$ 29,65). Los saldos en Unidades Indexadas se valoraron a \$ 1,4009. Todos los resultados provenientes del uso de tipos de cambios diferentes a los que los pasivos se contrajeron o los activos se incorporaron han sido volcados a resultados del ejercicio dentro de los resultados financieros.

2.6 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.

2.7 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

Los activos y pasivos contraídos en otras monedas y su equivalente en moneda nacional al 30 de junio de 2004 son los siguientes:

	\$	U\$S	U.I.
ACTIVO			
Disponibilidades	1.194.818,80	40.297,43	0,00
Créditos por Ventas Ctes.	4.588.844,06	152.431,99	49.422,21
Créditos por Ventas No Ctes.	835.377,47	28.017,36	3.328,40
	<u>6.619.040,33</u>	<u>220.746,78</u>	<u>52.750,61</u>
 PASIVO			
Deudas Diversas	1.274,95	43,00	0,00
Otras Deudas	32.862,87	1.108,36	0,00
	<u>34.137,82</u>	<u>1.151,36</u>	<u>0,00</u>
 POSICION NETA (Activa)	<u>6.584.902,51</u>	<u>219.595,42</u>	<u>52.750,61</u>

NOTA 4 - 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 ha sido calculada mediante una estimación realista del riesgo de incobrabilidad, analizando la situación actual de los deudores y ateniéndose a los informes de los asesores jurídicos.

NOTA 5 - 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 (A razón del 10 % anual para muebles y útiles y del 33,33% anual para equipos de computación y software), se han llevado a resultados del ejercicio como Gastos de Administración y Ventas.

NOTA 6 - AUMENTOS DE CAPITAL

En el ejercicio no se capitalizaron aportes, ni reservas voluntarias, ni revaluaciones del activo.

NOTA 7 – PATRIMONIO

Las Acciones en Circulación, los Aportes y Compromisos a Capitalizar y las Reservas se exponen por sus valores nominales.

El efecto producido por la reexpresión a moneda constante de las Acciones en Circulación a valores nominales y de los Resultados Acumulados al inicio, se indica en el renglón de Reexpresión Monetaria.

Ajustes al Patrimonio 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 suscrito con el Banco Interamericano de Desarrollo cuyo cometido se detalla en Nota 8) 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.

NOTA 8 - 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 pasado ejercicio, el 31 de octubre de 2002.

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

- Se mantuvo activada, pero provisionada 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 junio de 2004 se expone en el siguiente cuadro:

	Corriente	No corriente	TOTAL
	(en US\$)	(en US\$)	(en US\$)
Documentos a cobrar	50.027,59	4.251,97	54.279,56
Intereses a cobrar	13.155,46	460,58	13.616,04
Intereses a vencer	-731,27	-460,58	-1.191,85
Documentos en gestión		118.591,00	118.591,00
Previsión incobrables	-62.451,78	-122.842,97	-185.294,75
Totales	0,00	0,00	0,00

NOTA 9 - EFECTO FISCAL DE LA CAPITALIZACION DE LOS FONDOS REMANENTES DEL PROGRAMA BID-JOVENES

En los primeros meses del ejercicio que se está informando, se continuaron las gestiones ante la Dirección General Impositiva y ante el Ministerio de Economía y Finanzas; en procura de obtener la exoneración del importe a pagar por concepto de Impuesto a la Renta de Industria y Comercio, derivado de la capitalización de los fondos remanentes del Programa BID. No se logró una respuesta satisfactoria por lo que con fecha 23 de octubre de 2003 se procedió al pago del impuesto referido, ascendiendo a la suma de \$ 1.974.921, importe provisionado en el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2003.-

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.



INFORME ESPECIAL SOBRE ESTADOS CONTABLES TRADUCIDOS A DOLARES ESTADOUNIDENSES

Montevideo, 12 de octubre de 2004.

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 junio de 2004 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.

67

NORMEY - PERUZZO & ASOCIADOS

Audidores & Consultores



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 ajustados por inflación de SAINDESUR S.A. al 30 de junio de 2004.

Por Normey – Peruzzo & Asociados



Cr. Juan Luis Peruzzo

Joaquín Requena 1580 Of. 201 - Montevideo - Uruguay
Tels.: (598-2) 408 0114 - 409 9196 / Fax: (598-2) 401 3523
E-mail: norperas@adinet.com.uy

SAINDESUR S.A.**ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL AL 30 DE JUNIO DE 200.**

<u>ACTIVO</u>	En dólares estadounidenses	
	<u>U\$S</u>	<u>U\$S</u>
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>		
<u>Disponibilidades</u>		
Caja	34	
Bancos	41.842	41.876
<u>Créditos por Ventas</u>		
Documentos a cobrar m/e	143.221	
Documentos a cobrar m/n	2.271	
Intereses a cobrar m/e	13.226	
Intereses a cobrar m/n	452	
Intereses a vencer m/e	(8.629)	
Intereses a vencer m/n	(388)	
Deudores por Venta Merc. Importada	38.967	
Menos: previsión para incobrables	(34.354)	154.767
<u>Otros Créditos</u>		
Gastos Anticipados m/e	186	
Seguros pagados por adelantados	18	205
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		196.848
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>		
<u>Créditos por Ventas L/P</u>		
Documentos a cobrar m/e	30.038	
Documentos a cobrar m/n	157	
Documentos a cobrar en gestión m/e	23.797	
Documentos a cobrar en gestión m/n	4.687	
Deudores por arrend. en gestión	1.142	
Intereses a cobrar m/e	3.190	
Intereses a cobrar m/n	12	
Intereses a vencer m/e	(3.190)	
Intereses a vencer m/n	(12)	
Menos: previsión para incobrables	(26.960)	32.862
<u>Otros Créditos L/P</u>		
Acac participación social	7	7
<u>Bienes de Uso</u>		
Valores revaluados	10.517	
Menos: Depreciación acumulada	(8.485)	2.032
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		34.901
TOTAL DEL ACTIVO		231.749
<u>CUENTAS DE ORDEN</u>		
Efectos a cobrar m/n	1.305	
Efectos a cobrar m/e	16.211	17.516

SAINDESUR S.A.

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL AL 30 DE JUNIO DE 200.

En dólares estadounidenses

PASIVO

PASIVO CORRIENTE

	U\$S	U\$S
<u>Deudas comerciales</u>		
Acreeedores varios m/n	6	
Acreeedores varios m/e	43	49
<u>Deudas diversas</u>		
Provisiones para Aguinaldo	93	
Provisiones para Salario Vacacional	419	
Provisiones para Licencia	666	
Acreeedores fiscales	1.301	
Acreeedores por cargas sociales	565	3.044
<u>Previsiones</u>		
Previsión para indemnizaciones por despidos	2.286	2.286
<u>Otras Deudas</u>		
Provisiones para gastos	144	
C.C.U. Aumentos de capital	1.108	1.252
 TOTAL PASIVO CORRIENTE		<u>6.631</u>
 TOTAL PASIVO		<u>6.631</u>

PATRIMONIO

Capital social

Capital integrado	281.721	281.721
-------------------	---------	---------

Aportes y compromisos a capitalizar

Compromisos a suscripción	28.641	
Deudores de suscripción	(28.641)	0

Resultados acumulados

De ejercicios anteriores	(62.525)	
Del ejercicio	5.922	(56.603)

TOTAL DEL PATRIMONIO	<u>225.118</u>
----------------------	----------------

TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO	<u>231.749</u>
-------------------------------	----------------

CUENTAS DE ORDEN

Efectos a cobrar m/n	1.305	
Efectos a cobrar m/e	16.211	17.516

SAINDESUR S.A.

ESTADO DE RESULTADOS DEL PERIODO 01/07/03 A 30/06/04

En dólares estadounidenses

INGRESOS OPERATIVOS

	\$	
Intereses ganados m/e	16.143	
Intereses ganados m/n	1.094	
Intereses de mora m/e	2.458	
Intereses de mora m/n	1.001	
Intereses a facturar m/e	1.221	
Intereses a facturar m/n	44	
Resultado por venta mercadería Importada	8.298	
Ingresos varios	1.223	31.481

GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS

Sueldos Administración	9.659	
Cargas sociales	1.735	
Beneficios sociales e Indemnización por despido	2.129	
Honorarios profesionales	506	
Consumo UTE - ANTEL	732	
Amortizaciones	977	
Impuestos Tasas y Contribuciones	84	
Correspondencia y Comunicación	21	
Gastos de movilidad	101	
Seguros	159	
Papelería y Utiles escritorio	287	
Alquileres	1.171	
Gastos varios	179	
Servicios de terceros	14	
Gastos bancarios	299	
Cliring de Informes	449	
Impuesto al patrimonio	4.783	
ICOSA	175	
IMABA	5.576	
ICOSIFI	203	
Impresos	47	
Programa BID - IVA sobre intereses	229	
Multas y recargos	61	
Perdidas const. Previsión - Dev. Int. Prog, BID	1.469	
Ajuste a Resultados de Ejercicios Anteriores	78	31.125

RESULTADO OPERATIVO

357

RESULTADOS FINANCIEROS

Intereses ganados	596	
Intereses perdidos	(11)	
Resultado por traducción	1.591	2.176

RESULTADOS EXTRAORDINARIOS

Ingresos Extraordinarios	5.512	5.512
IMPUESTO A LA RENTA	(2.123)	(2.123)

RESULTADO DEL EJERCICIO

5.922

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

NOTA A LOS ESTADOS CONTABLES EJERCICIO FINALIZADO EL 30/06/04. (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 (\$29,65 por 1 U\$S estadounidenses).
- 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.