

***SAINDESUR S.A.***

***Estados Contables***

***al 30/09/2007***

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

**CONTENIDO**

- Dictamen de los Auditores.
- Estado de situación patrimonial al 30 de setiembre de 2007.
- Estado de resultados por el ejercicio comprendido, entre el 1º de octubre de 2006 y el 30 de setiembre de 2007.
- Estado de evolución del patrimonio.
- Estado de origen y aplicación de fondos.
- Notas a los estados contables al 30 de setiembre de 2007.
- 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 2007 en dólares estadounidenses
  - Estado de resultados por el ejercicio comprendido entre el 1º de octubre de 2006 y el 30 de setiembre de 2007 en dólares estadounidenses
  - Nota a los estados contables al 30 de setiembre de 2007 traducidos a dólares estadounidenses



## DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Montevideo, 27 de diciembre de 2007.

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 2007, los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de origen y aplicación de fondos por el ejercicio comprendido entre el 01/10/2006 y el 30/09/2007, 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

# 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 2007 y los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y el origen y aplicación de fondos por el ejercicio comprendido entre el 01/10/2006 y el 30/09/2007 de acuerdo con las Normas Contables Adecuadas en el Uruguay.

## 5 Asuntos que no afectan la opinión

Sin afectar nuestra opinión, llamamos la atención a lo establecido en la Nota N° 7 a los estados contables en la cual se expresa que la sociedad de acuerdo al artículo 293 de la Ley N° 16.060 de Sociedades Comerciales, tiene causal de reducción obligatoria del capital. A estos efectos los accionistas deberán tomar las medidas pertinentes para restablecer la estructura patrimonial de acuerdo a lo establecido en dicha Ley.



por Normey - Peruzzo & Asociados

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



Joaquín Requena 1580 Piso 2 - Montevideo - Uruguay  
Tels.: (598-2) 408 0114 - 409 9196 / Fax: (598-2) 401 3523  
E-mail: info@npyas-nexia.com.uy

**SAINDESUR S.A.**

**ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL AL 30 DE SETIEMBRE DE 2007**

En pesos uruguayos (\*)

<b><u>ACTIVO</u></b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>
<b><u>ACTIVO CORRIENTE</u></b>		
<b><u>Disponibilidades</u></b>		
Caja	1.000	
Bancos	<u>1.923.814</u>	1.924.814
<b><u>Créditos por Ventas</u></b>		
Documentos a cobrar m/e	6.404.454	
Intereses a cobrar m/e	341.881	
Intereses a vencer m/e	(179.231)	
Menos: previsión para incobrables (Nota 4)	<u>(730.305)</u>	5.836.799
<b><u>Otros Créditos</u></b>		
Deudores varios m/n	3.000	
Deudores varios m/e	1.264	
Gastos anticipados m/n	4.391	
D.G.I. - Créditos	<u>43.665</u>	52.320
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		<u>7.813.933</u>
<b><u>ACTIVO NO CORRIENTE</u></b>		
<b><u>Créditos por Ventas</u></b>		
Documentos a cobrar m/e	859.829	
Documentos a cobrar en gestión m/e	292.148	
Documentos a cobrar en gestión m/n	111.999	
Deudores por arrend. en gestión	26.370	
Intereses a cobrar m/e	61.307	
Intereses a vencer m/e	(61.307)	
Menos: previsión para incobrables (Nota 4)	<u>(430.518)</u>	859.828
<b><u>Bienes de Uso e Intangibles (según Anexo y Nota 5)</u></b>		
Valores revaluados	364.222	
Menos: Depreciación acumulada	<u>(337.898)</u>	26.324
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		<u>886.152</u>
TOTAL DEL ACTIVO		<u>8.700.085</u>
CUENTAS DE ORDEN (Nota 9)		
Efectos a cobrar m/n	485.230	
Efectos a cobrar m/e	<u>2.478.509</u>	2.963.739

(\*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 30/09/2007

**SAINDESUR S.A.**

**ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL AL 30 DE SETIEMBRE DE 2007**

En pesos uruguayos (\*)

**PASIVO**

	\$	\$
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
<b>Deudas Comerciales</b>		
Acreedores Varios M/N	745	
Acreedores Varios M/E	<u>11.836</u>	12.581
<b>Deudas Financieras</b>		
C.N.D.	3.067.729	
Intereses a pagar	78.654	
Intereses a vencer	<u>(62.829)</u>	3.083.554
<b>Deudas Diversas</b>		
Provisiones para aguinaldo	16.004	
Provisiones para salario vacacional	10.227	
Provisiones para licencia	15.368	
Acreedores fiscales	18.160	
Acreedores por cargas sociales	<u>17.683</u>	77.442
<b>Otras Deudas</b>		
Cuentas a pagar	847	
Seguros a pagar M/N	8.670	
Seguros a vencer M/N	<u>(8.084)</u>	
Provisiones para gastos	33.111	
C.C.U. - Aumentos de capital	<u>26.579</u>	61.123
TOTAL PASIVO CORRIENTE		<u>3.234.700</u>

**PASIVO NO CORRIENTE**

<b>Deudas Financieras</b>		
C.N.D.	737.778	
Intereses a pagar	19.015	
Intereses a vencer	<u>(19.015)</u>	737.778
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		<u>737.778</u>
TOTAL PASIVO		<u>3.972.478</u>

**PATRIMONIO**

<b>Capital Social</b>		
Capital integrado		3.075.614
<b>Ajustes al Patrimonio</b>		
Revaluación de cargos diferidos	1.856.919	
Reexpresiones contables	<u>9.199.385</u>	11.056.304
<b>Reservas</b>		
Reservas legales		124.151
<b>Resultados Acumulados</b>		
De ejercicios anteriores	<u>(8.196.567)</u>	
Del ejercicio	<u>(1.331.893)</u>	(9.528.460)
TOTAL DEL PATRIMONIO		<u>4.727.609</u>
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>8.700.087</u>

(\*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 30/09/2007

**SAINDESUR S.A.**

**ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL AL 30 DE SETIEMBRE DE 2007**

**En pesos uruguayos (\*)**

CUENTAS DE ORDEN (Nota 9)

Cheques Dif. Dep en custodia M/N	485.230	
Cheques Dif. Dep en custodia M/E	<u>2.478.509</u>	2.963.739

(\*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 30/09/2007

**SAINDESUR S.A.****ESTADO DE RESULTADOS POR EL EJERCICIO COMPRENDIDO**  
**ENTRE EL 01/10/2006 AL 30/09/2007**

En pesos uruguayos (\*)

<b>INGRESOS OPERATIVOS</b>	\$	\$
Intereses ganados m/e	573.859	
Intereses de mora m/e	269.067	
Intereses varios	2.375	845.301
<b>GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS</b>		
Sueldos administración	611.551	
Cargas sociales	102.773	
Beneficios sociales	58.618	
Servicios de terceros	6.927	
Honorarios profesionales	77.130	
Consumo de ANTEL	20.016	
Amortizaciones	13.117	
Impuestos tasas y contribuciones	3.016	
Correspondencia y comunicaciones	779	
Gastos de movilidad	6.380	
Seguros	7.162	
Papelaría y utiles de escritorio	17.376	
Alquileres	34.060	
Gastos varios	2.572	
Impresos	4.194	
Gastos bancarios	9.320	
Gastos notariales	6.764	
Clering de informes	24.335	
Impuesto al patrimonio	65.626	
ICOSA	6.926	
IMABA	132.484	
ICOSIFI	4.288	
Previsión cartera	4.866	
Ajustes a cuentas	(1)	1.220.281
<b>RESULTADO OPERATIVO</b>		<b>(374.980)</b>
<b>RESULTADOS FINANCIEROS</b>		
Intereses ganados	3.962	
Intereses perdidos	(142.165)	
Resultado por desvalorización monetaria	(963.479)	(1.101.683)
<b>RESULTADOS EXTRAORDINARIOS</b>		
Ingresos extraordinarios	167.240	167.240
IMPUESTO A LA RENTA	(22.470)	(22.470)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>(1.331.893)</b>

(\*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 30/09/2007

**SAINDESUR S.A.**

**ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO**

**Ejercicio comprendido entre el 01/10/2006 y el 30/09/2007**

**En pesos uruguayos (\*)**

CONCEPTO	CAPITAL	APS. Y COMPR. A CAPITALIZ.	AJUSTE PATRIMONIO	RESERVAS	RESULTADOS ACUMULADOS	TOTAL PATRIMONIO AL 30/09/2007	TOTAL PATRIMONIO AL 30/09/2006
<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						(7.056.860)	(7.056.860)
Reexpresión monetaria				7.230.627		7.230.627	5.977.547
<b>SUB - TOTAL</b>	<b>3.075.614</b>	<b>0</b>	<b>9.087.546</b>	<b>124.151</b>	<b>(7.056.860)</b>	<b>5.230.450</b>	<b>6.114.605</b>
<b>2. MODIFICACIONES AL SALDO INICIAL</b>							
Ajustes al saldo inicial						(7.764)	(7.764)
Reexpresión del patrimonio al 30/09/2007				1.968.758		(1.131.943)	836.815
<b>3. SALDO INICIAL MODIFICADO</b>	<b>3.075.614</b>	<b>0</b>	<b>11.056.304</b>	<b>124.151</b>	<b>(8.196.567)</b>	<b>6.059.501</b>	<b>6.775.702</b>
<b>4. AUM. POR APORTES PROPIETARIOS</b>						0	
<b>5. DISTRIBUCION UTILIDADES</b>						0	
<b>6. RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>						(1.331.893)	(1.331.893)
<b>SUB - TOTAL (4 a 6)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(1.331.893)</b>	<b>(1.331.893)</b>	<b>(707.193)</b>
<b>SALDOS FINALES</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)
Reexpresiones contables				9.199.385		9.199.385	(7.377.321)
<b>TOTALES al 30/09/2007</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>TOTALES al 30/09/2006</b>	<b>3.075.614</b>	<b>0</b>	<b>10.246.065</b>	<b>124.151</b>	<b>(7.377.321)</b>		<b>6.068.509</b>

(\*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 30/09/2007

**SAINDESUR S.A.**

**ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS**

**En pesos uruguayos (\*)**

Por el ejercicio comprendido entre el 1º de octubre de 2006 y el 30 de setiembre de 2007  
Definición de "fondos" como efectivo y equivalente de efectivo

**01/10/06 - 30/09/07**

**01/10/05 - 30/09/06  
(IPPN=1,1602269)**

**FONDOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES OPERATIVAS:**

<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	(1.331.893)	(707.193)
--------------------------------	-------------	-----------

**AJUSTES AL RESULTADO DEL EJERCICIO:**

Amortizaciones de bienes de uso	13.117	10.190
Otros	(9.007)	-

**(AUMENTO) DISMINUCIÓN DE ACTIVOS OPERATIVOS**

Créditos por ventas	776.934	(1.558.047)
Otros créditos	4.440	71.580

**AUMENTO (DISMINUCIÓN) DE PASIVOS OPERATIVOS**

Deudas comerciales	-	(502)
Deudas diversas	(85.511)	17.077

**EFECTIVO NETO GENERADO POR ACTIVIDADES OPERATIVAS**

**(631.921) (2.166.894)**

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

Compra de bienes de uso e intangibles	(1.907)	(28.100)
---------------------------------------	---------	----------

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

Deudas financieras	2.299.982	1.266.348
--------------------	-----------	-----------

**AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO**

**1.666.154 (928.646)**

**EFECTIVO AL INICIO DEL EJERCICIO**

**258.660 1.187.305**

**EFECTIVO AL CIERRE DEL EJERCICIO**

**1.924.814 258.660**

(\*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 30/09/2007

# **SAINDESUR S.A.**

## **NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**

**Ejercicio cerrado el 30 de setiembre de 2007**

**Importes expresados en pesos uruguayos del 30 de setiembre de 2007.**

## **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 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 2007; 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 2007 fue de 16,023% (8,275295% del período anual anterior).

### **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, cuyo tratamiento se explica en las siguientes notas.

## **2.5 Moneda extranjera**

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 = \$ 23,10 al 30/09/2007 y U\$S 1 = \$ 23,86 al 30/09/2006). 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 setiembre de 2007 y 30 de setiembre de 2006 son los siguientes:

	<b>30/09/2007</b>		<b>30/09/2006</b>	
	<b>\$ (*)</b>	<b>U\$S</b>	<b>\$ (*)</b>	<b>U\$S</b>
<b>ACTIVO</b>				
Disponibilidades	1.869.513	80.931	243.426	8.793
Créditos por Ventas Ctes.	5.836.799	252.675	7.354.372	265.664
Otros créditos	1.264	55	0	0
Créditos por Ventas No Cte.	859.829	32.374	1.059.627	38.277
<b>Total Activo</b>	<b><u>8.567.405</u></b>	<b><u>366.035</u></b>	<b><u>8.657.425</u></b>	<b><u>312.734</u></b>
<b>PASIVO</b>				
Deudas Comerciales	11.836	512	0	0
Otras Deudas	26.579	1.151	98.624	3.563
Deudas Financieras Cte.	3.083.554	133.487	692.328	25.009
Deudas Financieras No Cte.	737.778	31.938	829.020	29.947
<b>Total Pasivo</b>	<b><u>3.859.747</u></b>	<b><u>167.088</u></b>	<b><u>1.619.972</u></b>	<b><u>58.519</u></b>
<b>Posición Neta (Activa)</b>	<b><u>4.707.658</u></b>	<b><u>198.947</u></b>	<b><u>7.037.453</u></b>	<b><u>254.215</u></b>

(\*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 30/09/2007.

### 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 fue calculada mediante una estimación realista del riesgo de incobrabilidad al cierre del ejercicio anual (30/09/2007), 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 2.323.-
- Disminución de previsión por U\$S 162.-

## **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 (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 6 - AUMENTOS DE CAPITAL**

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

## **NOTA 7 – PATRIMONIO**

El total del Patrimonio al inicio del ejercicio, fue reexpresado en moneda de cierre. Dicha reexpresión se expone en “Reexpresión del Patrimonio al 30/09/2007” del Estado de Evolución del Patrimonio y ascendió a \$ 836.815.

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 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.

Al 30/09/2007, la sociedad ha emitido 30756 títulos (acciones nominativas y certificados provisarios representativos de acciones nominativas), por un valor nominal de \$ 100 cada una.

Durante el periodo considerado el número de acciones 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 tiene causal de reducción obligatoria del capital. A estos efectos la sociedad tomará las medidas pertinentes para restablecer su estructura patrimonial de acuerdo a lo establecido en dicha Ley.

## **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 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 2007 y al 30 de setiembre de 2006 se exponen en el siguiente cuadro:

	Corriente 30/09/2007 (en US\$)	No corriente 30/09/2007 (en US\$)	TOTAL 30/09/2007 (en US\$)	Corriente 30/09/2006 (en US\$)	No corriente 30/09/2006 (en US\$)	TOTAL 30/09/2006 (en US\$)
Documentos a cobrar	25.950	0	25.950	32.011	0	32.011
Intereses a cobrar	2.550	0	2.550	3.188	0	3.188
Intereses a vencer	(1)	0	(1)	(34)	0	(34)
Documentos en gestión	0	118.591	118.591	0	118.591	118.591
Previsión incobrables	(28.499)	(118.591)	(147.090)	(35.165)	(118.591)	(153.756)
<b>Totales</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## **NOTA 9 – 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 10 – IMPUESTO DIFERIDO

Según la NIC 12 el impuesto a las ganancias se debe contabilizar en base a lo devengado y no en base caja. Por consiguiente en la contabilidad se tendrá un cargo por impuesto corriente (calculado en base caja) y un cargo por impuesto diferido (diferencia entre impuesto base caja e impuesto en base a lo devengado).

A los efectos de determinar el impuesto diferido se contemplaron las diferencias entre la valuación de activos y pasivos a efectos contables y fiscales al 30/09/2007. Las diferencias temporarias encontradas corresponden básicamente a un solo concepto: Previsión para incobrables (diferencia de \$ 123.695).

Se trata de una diferencia temporaria deducible, que llevará a una pérdida fiscal futura, por lo tanto correspondería reconocerse un activo por impuesto diferido por un monto igual a la tasa vigente del impuesto, sobre las diferencias temporaria deducible.

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 temporarias.

Por lo tanto, 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 11 – INFORMACIÓN COMPARATIVA

A continuación se exponen en forma comparada las cifras al 30 de setiembre de 2007 y al 30 de setiembre de 2006.

Los valores al 30 de setiembre de 2006 fueron re-expresados en moneda de cierre:

### ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL

	30/09/2007	30/09/2006
	\$ (*)	\$ (*)
<b>ACTIVO</b>		
Disponibilidades	1.924.814	258.660
Créditos por Ventas	5.836.799	6.621.627
Otros Créditos	52.320	56.761
<b>Total activo corriente</b>	<b>7.813.933</b>	<b>6.937.048</b>
Créditos por ventas	859.828	851.935
Bienes de Uso	26.324	37.535
<b>Total activo no corriente</b>	<b>886.152</b>	<b>889.469</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>8.700.085</b>	<b>7.826.517</b>

	<b>30/09/2007</b> \$ (*)	<b>30/09/2006</b> \$ (*)
<b>PASIVO</b>		
Deudas Comerciales	12.581	0
Deudas Diversas	77.442	103.543
Deudas Financieras	3.083.554	692.328
Otras Deudas	61.123	133.115
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>3.234.700</b>	<b>928.986</b>
Deudas Financieras	737.778	829.020
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>737.778</b>	<b>829.020</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>3.972.478</b>	<b>1.758.006</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>4.727.609</b>	<b>6.068.509</b>
<b>TOTAL PASIVO + PAT.</b>	<b>8.700.087</b>	<b>7.826.515</b>
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>		
	<b>01/10/06 - 30/09/07</b>	<b>01/10/05 - 30/09/06</b>
Ingresos Operativos	845.301	631.625
Gastos Adm y Ventas	(1.220.081)	(1.209.530)
<b>Resultado Operativo</b>	<b>(374.980)</b>	<b>(577.904)</b>
Resultados Financieros	(1.101.683)	(544.969)
Resultados Extraordinarios	167.240	441.521
Impuesto a la renta	(22.470)	(25.841)
<b>Resultado Neto</b>	<b>(1.331.893)</b>	<b>(707.193)</b>

(\*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 30/09/2007

El comparativo del Estado de Evolución del Patrimonio y del Estado de Origen y Aplicación de Fondos se encuentra en los propios estados.

## **NOTA 12 – HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO ECONOMICO**

### **a) Al cierre del ejercicio 30/09/2006**

A partir del mes de diciembre de 2006 el Dr. Ernesto Beltrame ha notificado a la sociedad su desvinculación como asesor legal de la misma. En consecuencia los juicios patrocinados por dicho asesor podrían originar gastos por concepto de honorarios que a la fecha la sociedad no cuenta con una estimación de su importe si bien los mismos no se consideran materiales.

En el presente ejercicio se abonaron los honorarios correspondientes, los cuales se incluyen en Gastos de Administración y Ventas.

### **b) 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)

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 01/10/2006 hasta 30/09/2007**

En pesos uruguayos (\*)

RUBROS	VALORES DE ORIGEN Y REVALUACIONES				AMORTIZACIONES				VALORES NETOS 30/09/2007	VALORES NETOS 30/09/2006
	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	251.857	0	0	251.857	242.421	0	3.751	246.172	5.685	9.436
EQUIPOS	92.599	1.907	0	94.506	82.360	0	3.413	85.773	8.733	10.239
<b>Sub total 30/09/2007</b>	<b>344.456</b>	<b>1.907</b>	<b>0</b>	<b>346.363</b>	<b>324.781</b>	<b>0</b>	<b>7.164</b>	<b>331.945</b>	<b>14.418</b>	
<b>Sub total 30/09/2006</b>	<b>334.217</b>	<b>10.239</b>	<b>0</b>	<b>344.456</b>	<b>314.591</b>	<b>0</b>	<b>10.190</b>	<b>324.781</b>		<b>19.675</b>

**INTANGIBLES**

SOFTWARE	17.859	0	0	17.859	0	0	5.953	5.953	11.906	17.859
<b>Sub total 30/09/2007</b>	<b>17.859</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>17.859</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5.953</b>	<b>5.953</b>	<b>11.906</b>	
<b>Sub total 30/09/2006</b>	<b>0</b>	<b>17.859</b>	<b>0</b>	<b>17.859</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>17.859</b>
<b>TOTAL 30/09/2007</b>	<b>362.315</b>	<b>1.907</b>	<b>0</b>	<b>364.222</b>	<b>324.781</b>	<b>0</b>	<b>13.117</b>	<b>337.898</b>	<b>26.324</b>	
<b>TOTAL 30/09/2006</b>	<b>334.217</b>	<b>28.098</b>	<b>0</b>	<b>362.316</b>	<b>314.591</b>	<b>0</b>	<b>10.190</b>	<b>324.781</b>		<b>37.535</b>

(\*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 30/09/2007



## INFORME ESPECIAL SOBRE ESTADOS CONTABLES TRADUCIDOS A DOLARES ESTADOUNIDENSES

Montevideo, 27 de diciembre de 2007.

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 2007 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

Auditores & 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 auditoria que en esta fecha hemos emitido sobre los estados contables en pesos uruguayos de SAINDESUR S.A. al 30 de setiembre de 2007.

Por Normey – Peruzzo & Asociados

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

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "Juan Luis Peruzzo".

**SAINDESUR S.A.**

**ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL AL 30 DE SETIEMBRE DE 2007**

En dólares estadounidenses

<b><u>ACTIVO</u></b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
	<u>U\$S</u>	<u>U\$S</u>
<b><u>ACTIVO CORRIENTE</u></b>		
<b><u>Disponibilidades</u></b>		
Caja	43	42
Bancos	83.282	9.301
	<u>83.325</u>	<u>9.343</u>
<b><u>Créditos por Ventas</u></b>		
Documentos a cobrar m/e	277.249	259.672
Intereses a cobrar m/e	14.800	15.942
Intereses a vencer m/e	(7.759)	(9.992)
Menos: previsión para incobrables	(31.615)	(26.428)
	<u>252.675</u>	<u>239.194</u>
<b><u>Otros Créditos</u></b>		
Deudores Varios m/n	130	126
Deudores Varios m/e	55	41
Gastos Anticipados m/n	190	182
Seguros pagados por adelantados	0	67
D.G.I. - Créditos	1.890	1.634
	<u>2.265</u>	<u>2.050</u>
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	<u>338.265</u>	<u>250.588</u>
<b><u>ACTIVO NO CORRIENTE</u></b>		
<b><u>Créditos por Ventas L/P</u></b>		
Documentos a cobrar m/e	37.222	38.277
Documentos a cobrar en gestión m/e	12.647	12.647
Documentos a cobrar en gestión m/n	4.848	4.694
Deudores por arrend. en gestión	1.142	1.142
Intereses a cobrar m/e	2.654	2.133
Intereses a vencer m/e	(2.654)	(2.133)
Menos: previsión para incobrables	(18.637)	(25.985)
	<u>37.222</u>	<u>30.775</u>
<b><u>Bienes de Uso e intangibles</u></b>		
Valores revaluados	11.563	11.491
Menos: Depreciación acumulada	(9.814)	(9.398)
	<u>1.750</u>	<u>2.093</u>
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	<u>38.972</u>	<u>32.868</u>
TOTAL DEL ACTIVO	<u>377.237</u>	<u>283.456</u>
<b><u>CUENTAS DE ORDEN</u></b>		
Efectos a cobrar m/n	21.006	3.159
Efectos a cobrar m/e	107.295	118.419
	<u>128.300</u>	<u>121.578</u>

**SAINDESUR S.A.**

**ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL AL 30 DE SETIEMBRE DE 2007**

En dólares estadounidenses

	2007	2006
<b><u>PASIVO</u></b>		
<b><u>PASIVO CORRIENTE</u></b>	<u>U\$S</u>	<u>U\$S</u>
<b><u>Deudas Comerciales</u></b>		
Acreedores varios m/n	32	0
Acreedores varios m/e	512	0
	<u>545</u>	<u>0</u>
<b><u>Deudas financieras</u></b>		
C.N.D.	132.802	25.098
Intereses a pagar	3.405	1.630
Intereses a vencer	(2.720)	(1.719)
	<u>133.487</u>	<u>25.009</u>
<b><u>Deudas diversas</u></b>		
Provisiones para aguinaldo	693	559
Provisiones para salario vacacional	443	483
Provisiones para licencia	665	756
Acreedores fiscales	786	1.311
Acreedores por cargas sociales	766	631
	<u>3.352</u>	<u>3.740</u>
<b><u>Otras Deudas</u></b>		
Provisiones para gastos	1.433	1.212
Seguros a pagar M/N	375	0
Seguros a vencer M/N	(350)	0
Cuentas a pagar	37	34
C.C.U. Aumentos de capital	1.151	1.138
	<u>2.646</u>	<u>2.384</u>
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<u>140.030</u>	<u>31.133</u>
<b><u>PASIVO NO CORRIENTE</u></b>		
<b><u>Deudas financieras</u></b>		
C.N.D.	31.938	29.872
Intereses a pagar	823	869
Intereses a vencer	(823)	(794)
	<u>31.938</u>	<u>29.947</u>
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<u>31.938</u>	<u>29.947</u>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<u>171.969</u>	<u>61.080</u>
<b><u>PATRIMONIO</u></b>		
<b><u>Capital social</u></b>		
Capital integrado	281.721	281.721
<b><u>Resultados acumulados</u></b>		
De ejercicios anteriores	(59.345)	(55.465)
Del ejercicio	(17.107)	(3.880)
	<u>(76.452)</u>	<u>(59.345)</u>
<b>TOTAL DEL PATRIMONIO</b>	<u>205.269</u>	<u>222.376</u>
<b>TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<u>377.237</u>	<u>283.456</u>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>		
Documentos en custodia m/n	21.006	3.159
Documentos en custodia m/e	107.295	118.419
	<u>128.300</u>	<u>121.578</u>

**SAINDESUR S.A.**

**ESTADO DE RESULTADOS DEL EJERCICIO COMPRENDIDO**

**ENTRE EL 01/10/2006 Y EL 30/09/2007**

En dólares estadounidenses

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
	<u>U\$S</u>	<u>U\$S</u>
<b>INGRESOS OPERATIVOS</b>		
Intereses ganados m/e	21.312	20.823
Intereses ganados m/n	0	1
Intereses de mora m/e	10.218	5.748
Ingresos varios	84	200
	<hr/> 31.615	<hr/> 26.772
<b>GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS</b>		
Sueldos administración	22.996	19.434
Cargas sociales	3.833	3.549
Beneficios sociales	2.345	1.067
Servicios de terceros	264	32
Honorarios profesionales	3.149	1.180
Consumo ANTEL	764	604
Amortizaciones	416	108
Impuestos tasas y contribuciones	109	231
Correspondencia y comunic.	29	29
Asistencia técnica	0	12
Gastos de movilidad	231	308
Seguros	269	243
Papelaría y Utiles escritorio	689	187
Alquileres	1.236	1.643
Gastos varios	97	417
Impresos	156	21
Gastos bancarios	347	367
Gastos gestión judicial	0	198
Gastos notariales	248	63
Clering de Informes	930	794
Impuesto al patrimonio	2.841	3.366
ICOSA	300	260
IMABA	5.735	5.514
ICOSIFI	186	0
Programa BID - IVA sobre intereses	0	73
Perdidas const. Previsión - Dev. Int. Prog, BID	41	2.056
Previsión Cartera	162	36
	<hr/> 47.372	<hr/> 41.792
<b>RESULTADO OPERATIVO</b>	<b>(15.757)</b>	<b>(15.020)</b>
<b>RESULTADOS FINANCIEROS</b>		
Intereses ganados	156	80
Intereses perdidos	(5.446)	(863)
Resultado por traducción	(1.494)	(2.392)
	<hr/> (6.784)	<hr/> (3.175)
<b>RESULTADOS EXTRAORDINARIOS</b>		
Ingresos extraordinarios	6.407	15.205
IMUESTO A LA RENTA	(973)	(890)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>(17.107)</b>	<b>(3.880)</b>

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

**NOTA A LOS ESTADOS CONTABLES  
EJERCICIO FINALIZADO EL 30/09/2007  
(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 (\$ 23,10 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.