

***SAINDESUR S.A.***

***Estados Contables***

***al 30/09/2010***

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

**CONTENIDO**

- Dictamen de los Auditores.
- Estado de situación patrimonial al 30 de setiembre de 2010.
- Estado de resultados por el ejercicio comprendido, entre el 1º de octubre de 2009 y el 30 de setiembre de 2010.
- Estado de evolución del patrimonio.
- Estado de origen y aplicación de fondos.
- Notas a los estados contables al 30 de setiembre de 2010.
- 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 2010 en dólares estadounidenses
  - Estado de resultados por el ejercicio comprendido entre el 1º de octubre de 2009 y el 30 de setiembre de 2010 en dólares estadounidenses
  - Nota al Estado de situación patrimonial y Estado de Resultados, ejercicio finalizado el 30 de setiembre de 2010, traducidos a dólares estadounidenses

**DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

Montevideo, 16 de diciembre de 2010.

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

Hemos auditado los estados contables de SAINDESUR S.A., los que comprenden el estado de situación patrimonial al 30 de setiembre de 2010, los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de origen y aplicación de fondos por el ejercicio comprendido entre el 01/10/2009 y el 30/09/2010, y sus notas que contienen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas y otra información complementaria.

*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.

*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.

### *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 2010 y los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y el origen y aplicación de fondos por el ejercicio comprendido entre el 01/10/2009 y el 30/09/2010 de acuerdo con las Normas Contables Adecuadas en el Uruguay.

por Normey - Peruzzo & Asociados

Cr. Diego David Donato  
C.J.P.P.U. 77.665



**SAINDESUR S.A.**

**ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL AL 30 DE SETIEMBRE DE 2010**

En pesos uruguayos (\*),

	<b>Notas</b>	<b>30/09/2010</b>	<b>30/09/2009</b>
<b><u>ACTIVO</u></b>			
<b><u>ACTIVO CORRIENTE</u></b>			
<b><u>Disponibilidades</u></b>			
Caja		1.000	1.063
Bancos		1.745.796	1.208.499
		<u>1.746.796</u>	<u>1.209.562</u>
<b><u>Créditos por Ventas</u></b>			
Documentos a cobrar	4.1	8.013.173	7.542.937
Intereses a cobrar	4.1	996.164	845.028
Intereses a vencer	4.1	(801.999)	(605.054)
Menos: previsión para incobrables	4.1 y 4.2	<u>(389.549)</u>	<u>(594.312)</u>
		7.817.789	7.188.599
<b><u>Otros Créditos</u></b>			
Deudores varios m/n		109	85
Deudores varios m/e	4.3	143.437	138.143
Gastos anticipados m/n		2.153	149
Pagos por cuenta de terceros	9	24.366	0
D.G.I. - Créditos		<u>27.785</u>	<u>28.866</u>
		197.850	167.243
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>		<b><u>9.762.435</u></b>	<b><u>8.565.404</u></b>
<b><u>ACTIVO NO CORRIENTE</u></b>			
<b><u>Créditos por Ventas</u></b>			
Documentos a cobrar	4.1	3.923.740	3.185.090
Documentos a cobrar en gestión m/e	4.1	256.812	288.535
Documentos a cobrar en gestión m/n	4.1	111.999	119.078
Deudores por arrend. en gestión	4.1	23.181	26.045
Intereses a cobrar	4.1	399.248	269.063
Intereses a vencer	4.1	(382.071)	(262.376)
Menos: previsión para incobrables	4.1 y 4.2	<u>(391.992)</u>	<u>(433.658)</u>
		3.940.917	3.191.777
<b><u>Otros Créditos</u></b>			
Deudores varios m/e	4.3	<u>10.246</u>	<u>149.654</u>
		10.246	149.654
<b><u>Bienes de Uso e Intangibles (Ver Anexo)</u></b>			
Valores revaluados	4.4	201.048	203.210
Menos: Depreciación acumulada		<u>(162.959)</u>	<u>(156.456)</u>
		38.089	46.753
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b><u>3.989.252</u></b>	<b><u>3.388.184</u></b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>		<b><u>13.751.687</u></b>	<b><u>11.953.588</u></b>
<b><u>CUENTAS DE ORDEN</u></b>			
	8		
Efectos a cobrar m/n		180.000	95.473
Efectos a cobrar m/e		<u>273.683</u>	<u>508.952</u>
		453.683	604.426

(\*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 30/09/2010



**SAINDESUR S.A.**

**ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL AL 30 DE SETIEMBRE DE 2010**

En pesos uruguayos (\*,

	<i>Notas</i>	<b>30/09/2010</b>	<b>30/09/2009</b>
<b><u>PASIVO</u></b>			
<b><u>PASIVO CORRIENTE</u></b>			
<b><u>Deudas Financieras</u></b>			
C.N.D.	4.5 y 9	6.046.421	5.558.915
Intereses a pagar	4.5 y 9	203.035	173.629
Intereses a vencer	4.5 y 9	<u>(179.247)</u>	<u>(152.368)</u>
		6.070.209	5.580.176
<b><u>Deudas Diversas</u></b>			
Sueldos a pagar		41.506	0
Provisiones para aguinaldo		8.661	16.095
Provisiones para salario vacacional		7.167	18.281
Provisiones para licencia		10.405	25.962
Acreedores fiscales		24.920	20.540
Acreedores por cargas sociales		<u>22.646</u>	<u>17.955</u>
		115.305	98.834
<b><u>Otras Deudas</u></b>			
Seguros a pagar		1.951	8.124
Seguros a vencer		(1.946)	(10.545)
Provisiones para gastos		<u>49.716</u>	<u>42.841</u>
		49.721	40.420
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>		<b><u>6.235.235</u></b>	<b><u>5.719.429</u></b>
<b><u>PASIVO NO CORRIENTE</u></b>			
<b><u>Deudas Financieras</u></b>			
C.N.D.	4.5 y 9	3.072.088	1.727.870
Intereses a pagar	4.5 y 9	97.248	56.519
Intereses a vencer	4.5 y 9	<u>(90.958)</u>	<u>(54.859)</u>
		3.078.379	1.729.529
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b><u>3.078.379</u></b>	<b><u>1.729.529</u></b>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b><u>9.313.614</u></b>	<b><u>7.448.958</u></b>

(\*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 30/09/2010

**SAINDESUR S.A.**

**ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL AL 30 DE SETIEMBRE DE 2010**

En pesos uruguayos (\*,

	<i>Notas</i>	<b>30/09/2010</b>	<b>30/09/2009</b>
<b><u>PATRIMONIO</u></b>	6		
<b><u>Capital Social</u></b>			
Capital integrado		5.545.801	5.545.801
		<u>5.545.801</u>	<u>5.545.801</u>
<b><u>Ajustes al Patrimonio</u></b>			
Reexpresiones contables		756.347	756.347
		<u>756.347</u>	<u>756.347</u>
<b><u>Resultados Acumulados</u></b>			
De ejercicios anteriores		(1.794.905)	(1.466.648)
Del ejercicio		(69.170)	(330.870)
		<u>(1.864.075)</u>	<u>(1.797.518)</u>
<b>TOTAL DEL PATRIMONIO</b>		<b><u>4.438.073</u></b>	<b><u>4.504.630</u></b>
<b>TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b><u>13.751.687</u></b>	<b><u>11.953.588</u></b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	8		
Cheques Dif. Dep en custodia M/N		180.000	95.473
Cheques Dif. Dep en custodia M/E		273.683	508.952
		<u>453.683</u>	<u>604.426</u>

(\*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 30/09/2010

## SAINDESUR S.A.

### ESTADO DE RESULTADOS POR EL EJERCICIO COMPRENDIDO

ENTRE EL 01/10/2009 AL 30/09/2010

En pesos uruguayos (\*)

	Notas	01/10/09 - 30/09/10	01/10/08 - 30/09/09
<b><u>INGRESOS OPERATIVOS</u></b>			
Intereses ganados		1.190.244	825.200
Intereses de mora		250.445	227.136
Otros ingresos operativos		14.475	0
		<u>1.455.164</u>	<u>1.052.336</u>
<b><u>GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS</u></b>			
Sueldos administración		541.024	673.052
Cargas sociales	10.1	110.829	102.106
Beneficios sociales		44.646	89.229
Servicios de terceros		14.605	23.915
Honorarios profesionales		66.847	84.146
Correspondencia y comunicaciones		21.708	24.225
Amortizaciones		15.633	17.701
Impuestos tasas y contribuciones		3.039	10.978
Gastos de movilidad		3.006	12.366
Seguros		10.970	10.294
Papelería y útiles de escritorio		7.643	56.919
Gastos por aumento de capital		0	35.280
Gastos varios		23.093	12.903
Asistencia técnica		4.890	0
Gastos notariales		2.925	839
Cliring de informes		32.405	29.351
Impuesto al patrimonio		57.326	60.307
ICOSA		8.680	8.673
Gastos gestión judicial		0	21.115
Multas y recargos		0	1.137
Previsión cartera		0	156.643
		<u>969.269</u>	<u>1.431.179</u>
<b>RESULTADO OPERATIVO</b>		<u><b>485.895</b></u>	<u><b>(378.843)</b></u>
<b><u>RESULTADOS FINANCIEROS</u></b>			
Intereses ganados		1.432	2.465
Intereses perdidos		(326.337)	(283.266)
Gastos bancarios		(11.119)	(12.468)
Otros resultados financieros		-	(12.589)
Resultado por desvalorización monetaria y tenencia	10.2	(375.350)	(197.895)
		<u>(711.374)</u>	<u>(503.754)</u>
<b><u>RESULTADOS DIVERSOS</u></b>			
Ingresos diversos	4.2	184.539	579.764
		<u>184.539</u>	<u>579.764</u>
IMPUESTO A LA RENTA		(28.230)	(28.037)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<u><b>(69.170)</b></u>	<u><b>(330.870)</b></u>

(\*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 30/09/2010



**SAINDESUR S.A.**

**ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO**

**Ejercicio comprendido entre el 01/10/2009 y el 30/09/2010**

En pesos uruguayos (\*)

CONCEPTO	CAPITAL	APS. Y COMPR. A CAPITALIZ.	AJUSTE PATRIMONIO	RESERVAS	RESULTADOS ACUMULADOS	TOTAL PATRIMONIO AL 30/09/2010	TOTAL PATRIMONIO AL 30/09/2009
<b>1. SALDOS INICIALES</b>							
APORTES PROPIETARIOS							
Acciones en circulación	5.545.801					5.545.801	3.075.614
Compromisos de suscripción		346.419				346.419	346.419
Deudores de suscripción		(346.419)				(346.419)	(346.419)
Reserva legal						0	0
Revaluación						0	277.454
Resultados no asignados					(1.690.656)	(1.690.656)	(1.358.984)
Reexpresiones contables			381.686			381.686	2.516.711
<b>SUB - TOTAL</b>	<b>5.545.801</b>	<b>0</b>	<b>381.686</b>	<b>0</b>	<b>(1.690.656)</b>	<b>4.236.831</b>	<b>4.510.794</b>
<b>2. MODIFICACIONES AL SALDO INICIAL</b>							
Ajustes al saldo inicial					2.457	2.457	(13.134)
Reexpresión del patrimonio			374.661		(106.706)	267.955	130.752
<b>3. SALDO INICIAL MODIFICADO</b>	<b>5.545.801</b>	<b>0</b>	<b>756.347</b>	<b>0</b>	<b>(1.794.905)</b>	<b>4.507.243</b>	<b>4.628.413</b>
<b>4. Acciones en circulación (Nota 6)</b>						0	24.979
<b>5. Reexpresiones contables</b>						0	182.108
<b>6. RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>					(69.170)	(69.170)	(330.870)
<b>SUB - TOTAL (4 a 6)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(69.170)</b>	<b>(69.170)</b>	<b>(123.783)</b>
<b>SALDOS FINALES</b>							
APORTES PROPIETARIOS							
Acciones en circulación	5.545.801					5.545.801	5.545.801
Compromisos de suscripción		346.419				346.419	346.419
Deudores de suscripción		(346.419)				(346.419)	(346.419)
Reserva legal						0	0
Resultados no asignados					(1.864.075)	(1.864.075)	(1.797.518)
Reexpresiones contables			756.347			756.347	756.347
<b>TOTALES al 30/09/2010</b>	<b>5.545.801</b>	<b>0</b>	<b>756.347</b>	<b>0</b>	<b>(1.864.075)</b>	<b>4.438.073</b>	
<b>TOTALES al 30/09/2009</b>	<b>5.545.801</b>	<b>0</b>	<b>756.347</b>	<b>0</b>	<b>(1.797.518)</b>		<b>4.504.630</b>

(\*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 30/09/2010

## SAINDESUR S.A.

### ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS

En pesos uruguayos (\*)

Por el ejercicio comprendido entre el 1º de octubre de 2009 y el 30 de setiembre de 2010  
Definición de "fondos" como efectivo y equivalente de efectivo

	01/10/09 - 30/09/10	01/10/08 - 30/09/09
<b>FONDOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES OPERATIVAS:</b>		
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	(69.170)	(330.870)
<b>AJUSTES AL RESULTADO DEL EJERCICIO:</b>		
Amortizaciones de bienes de uso	15.633	17.701
Otros	2.613	(12.614)
<b>(AUMENTO) DISMINUCIÓN DE ACTIVOS OPERATIVOS</b>		
Créditos por ventas	(1.378.330)	(1.484.057)
Otros créditos	108.801	(272.499)
<b>AUMENTO (DISMINUCION) DE PASIVOS OPERATIVOS</b>		
Deudas comerciales	-	(15.916)
Deudas diversas y otras deudas	25.772	(40.285)
<b>EFFECTIVO NETO GENERADO POR ACTIVIDADES OPERATIVAS</b>	<u>(1.294.681)</u>	<u>(2.138.540)</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Compra de bienes de uso e intangibles	(6.968)	(43.525)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Aportes de accionistas	-	26.558
Deudas financieras	1.838.883	548.789
<b>AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO</b>	<u>537.234</u>	<u>(1.606.717)</u>
<b>EFFECTIVO AL INICIO DEL EJERCICIO</b>	<b>1.209.562</b>	<b>2.816.279</b>
<b>EFFECTIVO AL CIERRE DEL EJERCICIO</b>	<b>1.746.796</b>	<b>1.209.562</b>

(\*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 30/09/2010

# **SAINDESUR S.A.**

## **NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**

**Ejercicio cerrado el 30 de setiembre de 2010**

**Importes expresados en pesos uruguayos del 30 de setiembre de 2010.**

### **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 – ESTADOS PRESENTADOS, APLICACIÓN DE NORMAS CONTABLES Y UNIFORMIDAD**

**2.1** Los estados contables presentados al 30 de setiembre de 2010, son los siguientes: Estado de Situación Patrimonial, Estado de Resultados, Estado de Evolución del Patrimonio, Estado de Origen y Aplicación de Fondos, Anexo de Bienes de Uso y Notas complementarias.

**2.2** Los referidos estados contables fueron preparados en base a normas contables adecuadas, teniendo en cuenta el Decreto N° 266/07 del Poder Ejecutivo de fecha 31 de julio de 2007. Dicho decreto determina que las Normas Contables Adecuadas en el Uruguay son las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por el I.A.S.B. a la fecha de publicación del decreto, traducidas al idioma español según autorización de dicho Consejo y publicadas en la página web de la Auditoria Interna de la Nación, siendo obligatorias para los ejercicios iniciados a partir del 1º de enero de 2009.

**2.3** En referencia a los mismos, se mencionan los siguientes criterios aplicados:

- a) presentación de la información contable se ha realizado mediante la estructura establecida por el Decreto N° 103/91.
- b) En cuanto a la presentación de información contable comparativa con respecto al ejercicio finalizado el 30/09/2009, se presentan en forma comparativa el Estado de Situación Patrimonial, Estado de Resultados, Cuadro de Bienes de Uso, Estado de Evolución del Patrimonio y Estado de Origen y Aplicación de Fondos y Notas complementarias al 30/09/2009 y 30/09/2010, todas ellas expresadas en valores de moneda homogénea de poder de compra del 30/09/2010.

### **NOTA 3 – PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

Las políticas contables significativas que han sido adoptadas para la elaboración de estos estados contables son las siguientes:

#### **3.1 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 2010; 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.

Con fecha 27 de febrero de 2009 se estableció el Decreto N° 99/009, el cual obliga a las sociedades comerciales que cumplan al menos una de las tres condiciones establecidas en su artículo 3º, a ajustar sus estados contables para reflejar las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda.

Posteriormente con fecha 19 de febrero de 2010 se estableció el Decreto N° 65/010, en el cual en su artículo 2º se sustituye el artículo 1 del Decreto N° 99/009, por lo que actualmente se obliga a las sociedades comerciales que cumplan al menos una de las cinco condiciones establecidas en dicho artículo, a ajustar sus estados contables para reflejar las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda.

Lo establecido tiene vigencia para los ejercicios iniciados a partir del 1º de enero de 2009.

Hasta el cierre del ejercicio finalizado el 30/09/2008, para la reexpresión de los estados contables a moneda de cierre, se utilizaba el “Índice de Precios al Productor de Productos Nacionales” (IPPN) publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas.

A efectos de la reexpresión de los estados contables del anterior y presente ejercicio a moneda de cierre, se utiliza el “Índice de los Precios del Consumo” (IPC) publicados por el Instituto Nacional de Estadísticas de acuerdo a lo dispuesto en el Decreto N° 99/009 del 27/02/2009.

La evolución del Índice de los Precios del Consumo (IPC) ocurrida en los últimos doce meses ascendió a 6,32% (6,89% al 30/09/2009). La evolución de los últimos treinta y seis meses al cierre del presente ejercicio fue de 22,12% (25,09% al cierre del ejercicio finalizado el 30/09/2009).

#### **3.2 Definición del Capital a mantener**

Se ha adoptado el concepto de capital financiero.

#### **3.3 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.

### **3.4 Monedas distintas al peso uruguayo**

Los saldos de las cuentas en moneda extranjera se muestran convertidos al tipo de cambio interbancario comprador a la fecha de cierre del ejercicio económico (U\$S 1 = \$ 20,306 al 30/09/2010 y U\$S 1 = \$ 21,458 al 30/09/2009).

Los saldos de las cuentas en unidades indexadas se muestran convertidos al valor vigente de la Unidad Indexada al cierre del ejercicio económico (UI 1 = \$ 2,1162 al 30/09/2010 y UI 1 = \$ 1,9914 al 30/09/2009).

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.

### **3.5 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.

### **3.6 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 4 – INFORMACION SOBRE RUBROS DEL ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL

### 4.1 – Créditos por ventas

Los créditos por ventas al 30/09/2010 y 30/09/2009 se componen de la siguiente manera:

	30/09/2010				30/09/2009		
	\$ (*)	UI	U\$S		\$ (*)	UI	U\$S
Doc a cobrar c/p m/e	5.964.280	0	293.720		5.697.797	0	249.747
Int a cobrar c/p m/e	729.452	0	35.923		554.698	0	24.314
Int a vencer c/p m/e	(605.975)	0	(29.842)		(412.479)	0	(18.080)
Doc a cobrar c/p m/n	427.225	0	0		561.746	0	0
Int a cobrar c/p m/n	32.046	0	0		80.830	0	0
Int a vencer c/p m/n	(28.780)	0	0		(33.700)	0	0
Doc a cobrar c/p UI	1.621.668	766.311	0		1.283.394	606.155	0
Int a cobrar c/p UI	234.666	110.890	0		209.500	98.948	0
Int a vencer c/p UI	(167.244)	(79.030)	0		(158.875)	(75.038)	0
Previsión incobrables	(389.549)	0	(19.184)		(437.668)	0	(19.184)
Previsión incobrables	0	0	0		(156.643)	(73.983)	0
<b>Porción corriente</b>	<b>7.817.789</b>	<b>798.171</b>	<b>280.617</b>		<b>7.188.599</b>	<b>556.082</b>	<b>236.797</b>
Doc a cobrar l/p m/n	33.720	0	0		0	0	0
Int a cobrar l/p m/n	1.882	0	0		0	0	0
Int a vencer l/p m/n	(1.075)	0	0		0	0	0
Doc a cobrar l/p m/e	2.922.674	0	143.932		2.188.916	0	95.945
Int a cobrar l/p m/e	320.024	0	15.760		186.642	0	8.181
Int a vencer l/p m/e	(307.129)	0	(15.125)		(181.705)	0	(7.965)
Doc a cobrar en gestión m/e	256.812	0	12.647		288.535	0	12.647
Doc a cobrar en gestión m/n	111.999	0			119.078	0	
Ds x arrendamiento en gestión m/e	23.181	0	1.142		26.044	0	1.142
Doc a cobrar l/p UI	967.346	457.115	0		996.173	470.499	0
Int a cobrar l/p UI	77.342	36.548	0		82.421	38.928	0
Int a vencer l/p UI	(73.867)	(34.905)	0		(80.671)	(38.101)	0
Previsión incobrables	(391.992)	0	(13.789)		(433.658)	0	(13.789)
<b>Porción no corriente</b>	<b>3.940.917</b>	<b>458.758</b>	<b>144.567</b>		<b>3.191.777</b>	<b>471.326</b>	<b>96.161</b>
<b>Total créditos</b>	<b>11.758.706</b>	<b>1.256.929</b>	<b>425.184</b>		<b>10.380.376</b>	<b>1.027.408</b>	<b>332.958</b>

(\*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 30/09/2010

#### **4.2 – Previsiones 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 (30/09/2010) analizando la situación de los deudores y ateniéndose a los informes de los asesores jurídicos.

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

- Bajas por lograr acuerdos de pago que se están cumpliendo por UI 73.983,44 (\$ 156.564)

Los recuperos de créditos que se encontraban previsionados se incluyen en los resultados diversos al 30/09/2010.

#### **4.3 – Deudores varios en m/e**

La sociedad en el ejercicio anterior 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 30/09/2010 un saldo a cobrar de U\$S 7.568 (U\$S 12.615 al 30/09/2009), el cual se cobrará en cuotas mensuales, iguales y consecutivas de U\$S 504,59.

La porción corriente asciende a U\$S 7.064 (U\$S 6.055 al 30/09/2009) y la porción no corriente asciende a U\$S 505 (U\$S 6.560 al 30/09/2009).-

#### **4.4 – Bienes de Uso, intangibles y sus amortizaciones**

Los bienes de uso e intangibles 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 3.1. 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.



#### 4.5 – Deudas financieras

Las deudas financieras al 30/09/2010 y 30/09/2009 se componen de la siguiente manera:

	30/09/2010				30/09/2009		
	\$ (*)	UI	U\$S		\$ (*)	UI	U\$S
CND Convenio m/e	5.041.112	0	248.257		4.819.559	0	211.252
Int a pagar c/p m/e	153.314	0	7.550		122.410	0	5.365
Int a vencer c/p m/e	(135.849)	0	(6.690)		(103.232)	0	(4.525)
CND Convenio UI	1.005.309	475.054	0		739.357	349.202	0
Int a pagar c/p UI	49.721	23.495	0		51.219	24.191	0
Int a vencer c/p UI	(43.398)	(20.508)	0		(49.136)	(23.207)	0
<b>Porción corriente</b>	<b>6.070.209</b>	<b>478.041</b>	<b>249.117</b>		<b>5.580.176</b>	<b>350.186</b>	<b>212.092</b>
CND Convenio m/e	2.409.383	0	118.654		844.512	0	37.017
Int a pagar l/p m/e	81.346	0	4.006		23.431	0	1.027
Int a vencer l/p m/e	(75.530)	0	(3.720)		(23.050)	0	(1.010)
CND Convenio UI	662.705	313.158	0		883.358	417.215	0
Int a pagar l/p UI	15.902	7.515	0		33.088	15.628	0
Int a vencer l/p UI	(15.428)	(7.290)	0		(31.809)	(15.024)	0
<b>Porción no corriente</b>	<b>3.078.379</b>	<b>313.383</b>	<b>118.940</b>		<b>1.729.529</b>	<b>417.819</b>	<b>37.033</b>
<b>Total Deudas Financieras</b>	<b>9.148.588</b>	<b>791.424</b>	<b>368.057</b>		<b>7.309.705</b>	<b>768.005</b>	<b>249.125</b>

(\*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 30/09/2010.

Al 30/09/2009 dentro del rubro “CND convenio m/e” se incluye un vale por U\$S 30.000 con destino a ser capitalizado en el marco del convenio que se firmó SAINDESUR S.A. con la Corporación Nacional para el Desarrollo (CND) el 25 de junio de 2009, de acuerdo a lo resuelto en Asamblea General Extraordinaria de fecha 30 de diciembre de 2008.

Por dicho convenio se autoriza a SAINDESUR S.A. a colocar créditos a clientes y solicitar reembolsos por hasta el equivalente de U\$S 100.000. Dichos reintegros de capital serán destinados a capitalizar anualmente en SAINDESUR S.A. por hasta dicho monto.

Posteriormente con fecha 30 de octubre de 2009 la CND y SAINDESUR S.A. acordaron celebrar una ampliación al convenio firmado anteriormente por U\$S 100.000.

Al 30/09/2010 dentro del rubro “CND convenio m/e” se incluyen 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 corresponden 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.

## NOTA 5- ACTIVOS Y PASIVOS EN OTRAS MONEDAS DISTINTAS AL PESO URUGUAYO

Los activos y pasivos contraídos en otras monedas y su equivalente en moneda nacional al 30 de setiembre de 2010 y 30 de setiembre de 2009 son los siguientes:

	30/09/2010				30/09/2009		
	\$ (*)	UI	U\$S		\$ (*)	UI	U\$S
<b>ACTIVO</b>							
Disponibilidades	1.178.400	0	58.032		1.102.431	0	48.322
Créditos por Ventas Ctes.	7.387.298	798.171	280.617		6.579.724	556.082	236.797
Otros créditos	172.114		8.476		138.143		6.055
Céditos por Ventas No Cte.	3.906.390	458.758	144.567		3.191.777	471.326	96.161
Otros créditos no ctes	10.246	0	505		149.654	0	6.560
<b>Total Activo</b>	<b>12.654.448</b>	<b>1.256.929</b>	<b>492.197</b>		<b>11.161.728</b>	<b>1.027.408</b>	<b>393.895</b>
<b>PASIVO</b>							
Otras Deudas	0	0	0		(2.443)	0	(107)
Deudas Financieras Cte.	6.070.209	478.041	249.117		5.580.176	350.186	212.092
Deudas Financieras No Cte.	3.078.379	313.383	118.940		1.729.529	417.819	37.033
<b>Total Pasivo</b>	<b>9.148.588</b>	<b>791.424</b>	<b>368.057</b>		<b>7.307.261</b>	<b>768.005</b>	<b>249.018</b>
<b>Posición Neta (Activa)</b>	<b>3.505.860</b>	<b>465.505</b>	<b>124.140</b>		<b>3.854.467</b>	<b>259.403</b>	<b>144.877</b>

(\*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 30/09/2010

## NOTA 6 - PATRIMONIO

El total del Patrimonio al inicio del ejercicio, fue reexpresado en moneda de cierre. Dicha reexpresión se expone en "Reexpresión del Patrimonio al 30/09/2010" del Estado de Evolución del Patrimonio y ascendió a \$ 267.955 (\$ 130.752 al 30/09/2009, importe expresado en moneda homogénea de poder de compra del 30/09/2010).

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.

Con fecha 30 de diciembre de 2008, los accionistas de la sociedad reunidos en Asamblea General Extraordinaria resuelven:

- Capitalizar las reservas de libre disposición según Balance al 30/09/2008 aprobado en la Vigésima Primera Asamblea Ordinaria de acuerdo al siguiente detalle:

Capital integrado:	\$ 3.075.614
Capitalización de ajustes al patrimonio:	\$ 2.445.208

El capital integrado luego de la capitalización de ajustes al patrimonio asciende a \$ 5.520.822.-

- El Centro de Cooperativistas del Uruguay (CCU) decide integrar la totalidad de los anticipos efectuados hasta la fecha, que ascienden al 30/09/2008 a U\$S 1.163,61 equivalente a \$ 24.979.-

El capital integrado luego de la capitalizar los nuevos aportes asciende a \$ 5.545.801.-

- Distribuir los certificados provisorios correspondientes
- Aumentar el Capital Autorizado en \$ 8.900.000, llevando el monto total a \$ 12.000.000 (pesos uruguayos doce millones).

Al 30/09/2010 el Capital integrado de la sociedad asciende al importe de \$ 5.545.801.

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

#### **NOTA 7 - 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 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 setiembre de 2010 y al 30 de setiembre de 2009 se exponen en el siguiente cuadro:

	Corriente 30/09/2010 (en US\$)	No corriente 30/09/2010 (en US\$)	TOTAL 30/09/2010 (en US\$)	Corriente 30/09/2009 (en US\$)	No corriente 30/09/2009 (en US\$)	TOTAL 30/09/2009 (en US\$)
Documentos en gestión	0	118.323	118.323	0	119.227	119.227
Previsión incobrables	0	(118.323)	(118.323)	0	(119.227)	(136.591)
Totales	0	0	0	0	0	0

#### NOTA 8 – 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 9 – PARTES RELACIONADAS

Las sociedades y entidades relacionadas con SAINDESUR S.A. al 30/09/2010 y 30/09/2009 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), Foro Juvenil.

Los saldos con partes relacionadas al 30/09/2010 y 30/09/2009 son los siguientes:

	30/09/2010 (\$)	30/09/2009 (\$) (*)
<b>Activo</b>		
<b>Otros créditos</b>		
Pagos por cuenta de terceros – SIDI	24.366	0
<b>Pasivo</b>		
<b>Deudas financieras</b>		
CND	9.148.588	7.309.705

(\*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 30/09/2010

Se detallan a continuación las transacciones realizadas durante los ejercicios finalizados el 30/09/2010 y 30/09/2009 con partes relacionadas.

	30/09/2010 (\$)	30/09/2009 (\$) (*)
<b>Compra de servicios</b>		
Intereses financieros – CND	326.337	283.266

(\*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 30/09/2010

## NOTA 10 – INFORMACION REFERENTE A PARTIDAS DEL ESTADO DE RESULTADOS

### 10.1 – Cargas sociales

Las cargas sociales del presente ejercicio aumentaron respecto al ejercicio anterior debido a que, a partir de enero de 2009 en virtud de lo establecido en el Art. 28 de la Ley N° 18.396 del 24/10/2008 y el Art. 8 de su decreto reglamentario del 29/12/2008, la sociedad comenzó a aportar mensualmente una prestación complementaria del 1,25 por diez mil desde el 01/01/2009 y hasta el 31/12/2009 y del 2,5 por diez mil desde el 01/01/2010 al 30/09/2010 sobre los activos propios radicados en el país.

### 10.2 – Resultados financieros

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

Resultado por desvalorización y tenencia	30/09/2010 (\$)	30/09/2009 (\$) (*)
Diferencia de cotización ganada de UI	143.296	168.579
Diferencia de cambio ganada	298.226	596.450
Diferencia de cotización perdida de UI	(112.601)	(123.669)
Diferencia de cambio perdida	(429.498)	(517.521)
Pérdida por desvalorización monetaria	(274.773)	(313.916)
<b>Total</b>	<b>(375.350)</b>	<b>(197.895)</b>

(\*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 30/09/2010

## NOTA 11 – 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 5.

### Riesgo de interés

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

	Tasa anual 2010	Tasa anual 2009
Convenio CND dólares	4%	4%
Convenio CND UI	4%	4%

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 2010	Tasa anual 2009
Doc a cobrar en dólares	12,50% (promedio)	11,56% (promedio)
Doc a cobrar en moneda nacional	23,10% (promedio)	23,10% (promedio)
Doc a cobrar en unidades indexadas	12% (promedio)	10,88% (promedio)

### Riesgo crediticio

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

## NOTA 12 – IMPUESTO DIFERIDO

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

Al 30/09/2009 existían distintas bases de medición de activos (previsión deudores incobrables y valuación de bienes de uso) según criterios contables e impositivos, que originan diferencias temporarias deducibles por un importe total de \$ 152.358 que darían lugar a un activo por impuesto diferido por un monto igual a la tasa vigente del impuesto (25%) por un importe de \$ 38.090.

Los créditos fiscales no utilizados susceptibles de deducción de ganancias impositivas futuras ascienden al 30/09/2009 al importe de \$ 3.355.300 y darían lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido por un monto igual a la tasa vigente del impuesto (25%), por un importe equivalente a \$ 838.825.

Al 30/09/2010 no existen distintas bases de medición de activos y pasivos según criterios contables e impositivos significativos.

Los créditos fiscales no utilizados susceptibles de deducción de ganancias impositivas futuras ascienden al 30/09/2010 al importe de \$ 2.983.915 y darían lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido por un monto igual a la tasa vigente del impuesto (25%), por un importe equivalente a \$ 745.979.

Por lo tanto al 30/09/2010 y 30/09/2009, considerando que la empresa ha tenido resultados negativos en ejercicios anteriores y siguiendo el principio de prudencia, se optó por no contabilizar activo alguno por impuesto diferido, ni el correspondiente cargo a resultados.

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

No ha llegado a nuestro conocimiento, 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 01/10/2009 hasta 30/09/2010**

En pesos uruguayos (\*)

RUBROS	VALORES DE ORIGEN Y REVALUACIONES				AMORTIZACIONES				VALORES NETOS 30/09/2010	VALORES NETOS 30/09/2009
	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	44.460	0	0	44.460	40.551	0	391	40.942	3.518	3.909
EQUIPOS	119.819	6.968	0	126.787	84.483	0	12.739	97.222	29.565	35.336
<b>Sub total 30/09/2010</b>	164.279	6.968	0	171.247	125.034	0	13.130	138.164	33.083	
<b>Sub total 30/09/2009</b>	172.115	36.015	36.130	172.000	159.083	36.130	9.802	132.755		39.245

**INTANGIBLES**

SOFTWARE	29.800	0	0	29.800	22.291	0	2.503	24.794	5.006	7.508
<b>Sub total 30/09/2010</b>	29.800	0	0	29.800	0	0	2.503	24.794	5.006	
<b>Sub total 30/09/2009</b>	23.700	7.509	0	31.209	0	0	7.899	23.702		7.508

<b>TOTAL 30/09/2010</b>	<b>194.079</b>	<b>6.968</b>	<b>0</b>	<b>201.047</b>	<b>125.034</b>	<b>0</b>	<b>15.633</b>	<b>162.958</b>	<b>38.089</b>	
<b>TOTAL 30/09/2009</b>	<b>195.816</b>	<b>43.524</b>	<b>36.130</b>	<b>203.210</b>	<b>159.083</b>	<b>36.130</b>	<b>17.701</b>	<b>156.457</b>		<b>46.753</b>

(\*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 30/09/2010

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

Montevideo, 16 de diciembre de 2010.

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 2010 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.

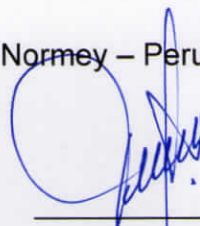
Joaquín Requena 1580 - Piso 2  
C.P. 11200  
Montevideo  
Tel.: (+598) 2408 0114  
(+598) 24099196  
Fax: (+598) 24013523

[www.npyas-nexia.com.uy](http://www.npyas-nexia.com.uy)

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 2010.

Por Normey – Peruzzo & Asociados



Cr. Diego David Donato

C.J.P.P.U 77.665

**SAINDESUR S.A.****ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL AL 30 DE SETIEMBRE DE 2010**

En dólares estadounidenses

	30/09/2010	30/09/2009
<b><u>ACTIVO</u></b>		
<b><u>ACTIVO CORRIENTE</u></b>		
<b><u>Disponibilidades</u></b>		
Caja	49	47
Bancos	85.974	52.971
	<u>86.024</u>	<u>53.018</u>
<b><u>Créditos por Ventas</u></b>		
Documentos a cobrar	394.621	330.623
Intereses a cobrar	49.058	37.039
Intereses a vencer	(39.496)	(26.521)
Menos: previsión para incobrables	(19.184)	(26.050)
	<u>384.999</u>	<u>315.092</u>
<b><u>Otros Créditos</u></b>		
Deudores Varios m/n	5	4
Deudores Varios m/e	7.064	6.055
Gastos anticipados en m/e	106	7
Pagos por cuenta de terceros	1.200	0
D.G.I. - Créditos	1.368	1.265
	<u>9.743</u>	<u>7.331</u>
 TOTAL ACTIVO CORRIENTE	 <u>480.766</u>	 <u>375.440</u>
<b><u>ACTIVO NO CORRIENTE</u></b>		
<b><u>Créditos por Ventas L/P</u></b>		
Documentos a cobrar	193.231	139.609
Documentos a cobrar en gestión m/e	12.647	12.647
Documentos a cobrar en gestión m/n	5.516	5.219
Deudores por arrend. en gestión	1.142	1.142
Intereses a cobrar	19.662	11.794
Intereses a vencer	(18.816)	(11.501)
Menos: previsión para incobrables	(19.304)	(19.008)
	<u>194.076</u>	<u>139.902</u>
<b><u>Otros Créditos</u></b>		
Deudores Varios m/e	505	6.560
	<u>505</u>	<u>6.560</u>
<b><u>Bienes de Uso e intangibles</u></b>		
Valores revaluados	4.769	4.419
Menos: Depreciación acumulada	(3.173)	(2.553)
	<u>1.596</u>	<u>1.866</u>
 TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	 <u>196.177</u>	 <u>148.328</u>
 TOTAL DEL ACTIVO	 <u>676.943</u>	 <u>523.768</u>
<b><u>CUENTAS DE ORDEN</u></b>		
Efectos a cobrar m/n	8.864	4.185
Efectos a cobrar m/e	13.478	22.308
	<u>22.342</u>	<u>26.493</u>

**SAINDESUR S.A.**

**ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL AL 30 DE SETIEMBRE DE 2010**

En dólares estadounidenses

	30/09/2010	30/09/2009
<b><u>PASIVO</u></b>		
<b><u>PASIVO CORRIENTE</u></b>		
<b><u>Deudas financieras</u></b>		
C.N.D.	297.765	243.659
Intereses a pagar	9.999	7.611
Intereses a vencer	(8.827)	(6.679)
	<u>298.937</u>	<u>244.591</u>
<b><u>Deudas diversas</u></b>		
Sueldos a pagar	2.044	0
Provisiones para aguinaldo	427	706
Provisiones para salario vacacional	353	801
Provisiones para licencia	512	1.138
Acreedores fiscales	1.227	876
Acreedores por cargas sociales	1.115	812
	<u>5.678</u>	<u>4.332</u>
<b><u>Otras Deudas</u></b>		
Provisiones para gastos	2.448	1.878
Seguros a pagar	96	356
Seguros a vencer	(96)	(462)
	<u>2.449</u>	<u>1.772</u>
 TOTAL PASIVO CORRIENTE	 <u>307.064</u>	 <u>250.695</u>
<b><u>PASIVO NO CORRIENTE</u></b>		
<b><u>Deudas financieras</u></b>		
C.N.D.	151.290	75.736
Intereses a pagar	4.789	2.477
Intereses a vencer	(4.479)	(2.405)
	<u>151.599</u>	<u>75.809</u>
 TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	 <u>151.599</u>	 <u>75.809</u>
 TOTAL PASIVO	 <u>458.663</u>	 <u>326.504</u>

**SAINDESUR S.A.**

**ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL AL 30 DE SETIEMBRE DE 2010**

En dólares estadounidenses

	30/09/2010	30/09/2009
<b><u>PATRIMONIO</u></b>		
<b><u>Capital social</u></b>		
Capital integrado	383.116	383.116
<b><u>Resultados acumulados</u></b>		
De ejercicios anteriores	(185.367)	(185.280)
Del ejercicio	20.531	(572)
	<u>(164.836)</u>	<u>(185.852)</u>
 TOTAL DEL PATRIMONIO	 <u>218.280</u>	 <u>197.264</u>
 TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO	 <u>676.943</u>	 <u>523.768</u>
 <b>CUENTAS DE ORDEN</b>		
 Documentos en custodia m/n	 8.864	 4.185
Documentos en custodia m/e	<u>13.478</u>	<u>22.308</u>
	22.342	26.493

**SAINDESUR S.A.****ESTADO DE RESULTADOS DEL EJERCICIO COMPRENDIDO****ENTRE EL 01/10/2009 Y EL 30/09/2010**

En dólares estadounidenses

	01/10/2009 - 30/09/2010	01/10/2008 - 30/09/2009
<b><u>INGRESOS OPERATIVOS</u></b>		
Intereses ganados	59.194	32.048
Intereses de mora	12.451	8.726
Otros ingresos operativos	704	0
	<u>72.350</u>	<u>40.774</u>
<b><u>GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS</u></b>		
Remuneraciones	(27.127)	(26.059)
Cargas sociales	(5.533)	(3.956)
Beneficios sociales	(2.250)	(3.558)
Servicios de terceros	(729)	(945)
Honorarios profesionales	(3.274)	(3.321)
Correspondencia y comunicaciones	(1.077)	(944)
Amortizaciones	(620)	(477)
Impuestos tasas y contribuciones	(148)	(428)
Gastos de movilidad	(149)	(482)
Seguros	(534)	(400)
Papelería y Útiles escritorio	(380)	(2.220)
Gastos varios	(1.153)	(967)
Gastos aumento de capital	-	(1.362)
Asistencia técnica	(238)	-
Gastos gestión judicial	-	(826)
Gastos notariales	(143)	(32)
Clering de Informes	(1.606)	(1.144)
Impuesto al patrimonio	(2.823)	(2.643)
ICOSA	(427)	(380)
Multas y recargos	0	(45)
Previsión Cartera	0	(6.866)
	<u>(48.212)</u>	<u>(57.057)</u>
<b>RESULTADO OPERATIVO</b>	<b><u>24.138</u></b>	<b><u>(16.283)</u></b>
<b><u>RESULTADOS FINANCIEROS</u></b>		
Intereses ganados	72	95
Intereses perdidos	(16.259)	(11.010)
Gastos bancarios	(548)	(485)
Resultado por traducción	5.552	4.589
	<u>(11.184)</u>	<u>(6.811)</u>
<b><u>RESULTADOS DIVERSOS</u></b>		
Resultados diversos	8.967	23.751
IMPUESTO A LA RENTA	(1.390)	(1.229)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b><u>20.531</u></b>	<b><u>(572)</u></b>



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

## **NOTA AL ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL Y ESTADO DE RESULTADOS EJERCICIO FINALIZADO EL 30/09/2010 (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 (\$ 20,306 por 1 U\$S estadounidense).
- Las cuentas en UI se exponen por los saldos ajustados en moneda nacional a la cotización de ésta al cierre del ejercicio (UI 1 = \$ 2,1162), convertidos a dólares estadounidenses al tipo de cambio de cierre del ejercicio (\$ 20,306 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.