

# CORPORACIÓN ADMINISTRADORA DE ACTIVOS S.A.

## Contenido

1.- Dictamen del Auditor

2.- Estados Contables

- Estado de Situación Patrimonial
- Estado de Resultados
- Estado de Evolución del Patrimonio Neto
- Estado de Flujo de Efectivo
- Notas a los Estados Contables

## **DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE**

**Señores Directores de la  
Corporación Administradora de Activos S.A.**

Hemos auditado los estados contables adjuntos referentes a la Corporación Administradora de Activos S.A., constituidos por el Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2011, el Estado de Resultados, Estado de Evolución del Patrimonio Neto y Estado de Flujo de Efectivo por el período comprendido entre el 01 de enero de 2011 y el 31 de diciembre de 2011 y sus notas explicativas.

### **Responsabilidad de la gerencia por los estados contables**

La dirección de la Corporación Administradora de Activos S.A. es responsable por la preparación adecuada de estos Estados Contables. Los mismos han sido preparados de acuerdo con las disposiciones del Decreto 135/09 modificado por el Decreto 65/10 y presentados de acuerdo a lo establecido en los Decretos 103/91 y 37/10. Esta responsabilidad incluye: diseño, implementación y mantenimiento de los controles internos relevantes para la preparación y adecuada presentación de los Estados Contables para que estén libres de afirmaciones equívocas significativas, sea que se deban al fraude o al error; por la selección y aplicación de políticas contables apropiadas y por la realización de estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

### **Responsabilidad del auditor**

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados contables detallados en el párrafo anterior, basados en nuestra auditoría. Hemos conducido nuestro trabajo de auditoría de acuerdo con el Pronunciamiento 18 que establece las normas de auditoría generalmente aceptadas en el Uruguay. Estas normas requieren que cumplamos con los requerimientos éticos, planifiquemos y realicemos nuestra auditoría para obtener seguridad razonable respecto a que los estados contables estén libres de afirmaciones equívocas significativas.



Una auditoría implica la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y las exposiciones de los estados contables. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de afirmaciones equívocas significativas en los estados contables, sean debidas al fraude o error. Al hacer esas evaluaciones del riesgo, consideramos el control interno relevante para la preparación y la adecuada presentación de los estados contables de la empresa, a efectos de diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad de los controles internos de la empresa. Una auditoría incluye también la evaluación de la adecuación de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la gerencia, así como la evaluación de la presentación general de los estados contables.

Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proveer una base para la opinión de auditoría.

### Opinión

En nuestra opinión, los estados contables arriba mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación patrimonial y financiera de la Corporación Administradora de Activos S.A., al 31 de diciembre de 2011 y los resultados de sus operaciones por el período comprendido entre el 01 de enero de 2011 y el 31 de diciembre de 2011 de conformidad con el marco normativo detallado precedentemente.

Montevideo, 3 de febrero de 2012

**HUGO GUBBA**  
Contador Público  
C.J.P.P.U. 42.437



# CADA S.A.

## Estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2011

(en pesos uruguayos)

	Notas	31.12.2011	31.12.2010
<b>ACTIVO</b>			
<b>Activo Corriente</b>			
Disponible	3.2 y 4.1	645.226	1.155.000
Créditos por Ventas	3.3 y 4.2	1.016.872	1.305.791
Otros Créditos	3.3 y 4.3	72.348	112.093
<b>Total activo corriente</b>		<u>1.734.446</u>	<u>2.572.884</u>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<u><b>1.734.446</b></u>	<u><b>2.572.884</b></u>
<b>PASIVO</b>			
<b>Pasivo Corriente</b>			
Deudas comerciales	3.4 y 4.4	507.536	30.262
Deudas financieras	3.4 y 4.5	65	187
Deudas diversas	3.4 y 4.6	728.841	1.963.489
<b>Total pasivo corriente</b>		<u>1.236.442</u>	<u>1.993.938</u>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<u><b>1.236.442</b></u>	<u><b>1.993.938</b></u>
<b>PATRIMONIO</b>			
	3.6 y 6		
Capital Integrado		2.610.152	2.610.152
		<u>2.610.152</u>	<u>2.610.152</u>
Ajustes al Patrimonio		1.183.102	1.183.102
		<u>1.183.102</u>	<u>1.183.102</u>
Resultados Acumulados		( 3.214.308)	( 3.209.151)
Resultado del ejercicio		( 80.942)	( 5.157)
		<u>( 3.295.250)</u>	<u>( 3.214.308)</u>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<u><b>498.004</b></u>	<u><b>578.946</b></u>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<u><b>1.734.446</b></u>	<u><b>2.572.884</b></u>

  
 Por CND en su calidad de representante de CADA S.A.  
 Dra. Adriana Rodríguez

  
 Por CND en su calidad de representante de CADA S.A.  
 Ec. Pablo Gutierrez

Inicialado con fines de identificación con  
 nuestro Informe de Auditoria de fecha  
 3 de febrero de 2012  
 Hoja 1 de un total de 13



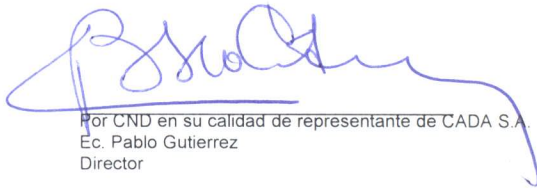
# CADA S.A.

## Estado de resultados por el ejercicio comprendido entre el 1º de enero de 2011 y el 31 de diciembre de 2011

(en pesos uruguayos)

	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<b>Ingresos Operativos</b>			
Ingresos	5.1	8.590.613	10.189.368
Descuentos Concedidos			
		<u>8.590.613</u>	<u>10.189.368</u>
<b>Costo de los Servicios Prestados</b>	5.2	<u>(8.396.007)</u>	<u>(9.959.167)</u>
<b>Resultado Bruto</b>		194.606	230.201
<b>Gastos de administración y ventas</b>	5.3	<u>( 194.655)</u>	<u>( 265.863)</u>
<b>Resultados diversos</b>		<u>11.975</u>	<u>46.235</u>
Varios		11.975	46.235
<b>Resultados financieros</b>		<u>( 92.868)</u>	<u>( 15.731)</u>
Resultado por Desvalorización Monetaria		( 82.898)	( 2.347)
Otros resultados financieros		( 9.970)	( 13.384)
<b>RESULTADO NETO</b>		<u><u>( 80.942)</u></u>	<u><u>( 5.157)</u></u>

  
 Por CND en su calidad de representante de CADA S.A.  
 Dra. Adriana Rodríguez  
 Presidenta

  
 Por CND en su calidad de representante de CADA S.A.  
 Ec. Pablo Gutierrez  
 Director

Inicialado con fines de identificación con  
 nuestro Informe de Auditoría de fecha  
 3 de febrero de 2012  
 Hoja 2 de un total de 13

## CADA S.A.

### Estado de evolución del patrimonio por el ejercicio comprendido entre el 1° de enero de 2011 y el 31 de diciembre de 2011

(en pesos uruguayos)

	APORTES	AJUSTES AL PATRIMONIO	RESULTADOS ACUMULADOS	PATRIMONIO TOTAL
<b>SALDOS INICIALES 01.01.10</b>	2.610.152	656.264	( 2.763.438)	502.978
Reexpresiones Contables		226.451	( 191.581)	34.870
Resultado del ejercicio			( 4.749)	( 4.749)
<b>SALDOS AL 31.12.2010</b>	2.610.152	882.715	( 2.959.768)	533.099
<b>SALDOS INICIALES 01.01.11</b>				
<b>CAPITAL INTEGRADO</b>				
Aportes recibidos	2.610.152			2.610.152
<b>AJUSTES AL PATRIMONIO</b>		882.715		882.715
<b>RESULTADOS ACUMULADOS</b>			( 2.959.768)	( 2.959.768)
<b>Total</b>	2.610.152	882.715	( 2.959.768)	533.099
<b>Reexpresión del saldo inicial</b>		300.387	( 254.540)	45.847
<b>Total reexpresado</b>	2.610.152	1.183.102	( 3.214.308)	578.946
<b>MOVIMIENTOS DEL EJERCICIO 2011</b>				
Reexpresiones Contables				0
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>			( 80.942)	( 80.942)
<b>Subtotal</b>	0	0	( 80.942)	( 80.942)
<b>SALDOS FINALES AL 31.12.2011</b>				
<b>CAPITAL INTEGRADO</b>				
Aportes recibidos	2.610.152			2.610.152
<b>AJUSTES AL PATRIMONIO</b>		1.183.102		1.183.102
<b>Reexpresión del saldo inicial</b>			( 3.295.250)	( 3.295.250)
<b>Total</b>	<b>2.610.152</b>	<b>1.183.102</b>	<b>( 3.295.250)</b>	<b>498.004</b>

Por CND en su calidad de representante de CADA S.A.  
Dña. Adriana Rodríguez  
Presidenta

Por CND en su calidad de representante de CADA S.A.  
Ec. Pablo Gutierrez  
Director

Inicialado con fines de identificación con  
nuestro Informe de Auditoría de fecha  
3 de febrero de 2012  
Hoja 3 de un total de 13

**CADA S.A.**  
**Estado de flujo de efectivo por el ejercicio comprendido entre**  
**1º de enero de 2011 y el 31 de diciembre de 2011**  
(en pesos uruguayos)

DEFINICIÓN DE FONDOS = FLUJO DE EFECTIVO	2011	2010
<b>FLUJO DE EFECTIVO PROVENIENTE DE OPERACIONES</b>		
Resultado neto del ejercicio	( 80.942)	( 5.157)
<b>Ajustes:</b>		
<b>Cambios en activos y pasivos relacionados con las operaciones</b>		
(Aumento) / Disminución en créditos	328.664	( 543.798)
Aumento / (Disminución) en deudas comerciales	477.274	( 36.355)
Aumento / (Disminución) en deudas diversas	( 1.234.648)	1.141.377
<b>Efectivo proveniente de operaciones</b>	<b>(509.652)</b>	<b>556.067</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO PROVENIENTE DE LAS ACT. DE INVERSIÓN</b>		
<b>Efectivo aplicado a Inversiones</b>	-	-
<b>FLUJO DE EFECTIVO PROVENIENTE DE LAS ACT. DE FINANCIAMIENTO</b>		
Cancelación de deuda	( 122)	( 25.774)
<b>Efectivo aplicado a Financiamiento</b>	<b>(122)</b>	<b>( 25.774)</b>
<b>AUMENTO/(DISMINUCIÓN) DEL EFECTIVO</b>	<b>(509.774)</b>	<b>530.293</b>
<b>EFECTIVO AL INICIO</b>	<b>1.155.000</b>	<b>624.707</b>
<b>EFECTIVO AL CIERRE</b>	<b>645.226</b>	<b>1.155.000</b>

Por CND en su calidad de representante de CADA S.A.  
Dra. Adriana Rodríguez  
Presidenta

Por CND en su calidad de representante de CADA S.A.  
Ec. Pablo Gutierrez  
Director

Inicialado con fines de identificación con  
nuestro Informe de Auditoría de fecha  
3 de febrero de 2012  
Hoja 4 de un total de 13

# CORPORACIÓN ADMINISTRADORA DE ACTIVOS S.A.

## NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011.

### NOTA 1 - INFORMACIÓN BÁSICA SOBRE LA EMPRESA

#### 1.1 Naturaleza Jurídica

CADA S.A. es una sociedad anónima cerrada con acciones al portador cuya propiedad es un 100% de la Corporación Nacional para el Desarrollo.

#### 1.2 Actividad principal y cambios ocurridos en el ejercicio

Su principal actividad es la prestación de servicios de administración de activos, fundamentalmente de edificios e instalaciones.

### NOTA 2 - PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Los presentes estados contables han sido preparados de acuerdo con los Decretos 266/07, Dec. 99/09 y Dec. 65/2010 que rigen para los ejercicios económicos iniciados a partir del 1° de enero de 2009 y presentados acorde a los Decretos 103/91 y Dec. 37/2010.

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación y presentación de los estados contables se resumen seguidamente. Las mismas han sido aplicadas en forma consistente con relación al ejercicio anterior.

#### 2.1 Criterios generales de valuación

Los activos están valuados a sus respectivos costos de adquisición reexpresados en moneda de cierre, o al valor neto de realización si éste es menor, con las excepciones que se señalan en otros literales de esta nota.

#### Corrección monetaria

A efectos de la reexpresión de la moneda a la fecha de los Estados Contables se utilizó el coeficiente derivado del Índice de Precios al Consumo (IPC) publicado por el Instituto Nacional de Estadística. La variación del mencionado índice en el período comprendido entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2011 fue de 8,60% y la correspondiente al período comprendido entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2010 fue de 6,93%.

A efectos de reexpresar los valores originales en moneda de fecha de cierre del ejercicio se han utilizado los siguientes procedimientos:

- Los activos y pasivos monetarios se muestran a valores históricos al cierre del ejercicio.



- Las cuentas en moneda extranjera fueron convertidas en pesos uruguayos al tipo *de* cambio que se señala en la Nota 3.1.
- A efectos de la determinación del resultado del ejercicio se ha determinado el valor del Patrimonio en su conjunto, al inicio y al fin del ejercicio, como la diferencia entre activo y pasivo reexpresado utilizando los procedimientos de ajuste referidos anteriormente y se han considerado, por su correspondientes valores reexpresados, los movimientos patrimoniales del ejercicio, diferentes al resultado del ejercicio.
- Los aportes efectivos de fondos incluidos en Capital Integrado se muestran a los valores que se les han asignado en los libros legales. La diferencia entre dichos valores y los que les correspondería como consecuencia de ajustar sus valores originales a moneda del cierre del ejercicio se muestran en ajustes al patrimonio.
- Los rubros componentes del estado de resultados se muestran a sus valores originales actualizados por el IPC del mes de origen hasta el cierre del ejercicio.
- En Resultados Financieros se incluye el resultado por desvalorización monetaria, que surge de comparar el resultado del ejercicio calculado a través de la comparación de valores del patrimonio ajustado al inicio y al fin del ejercicio, con la suma de los valores asignados a las restantes partidas del estado de resultados.

Las cifras comparativas se presentan reexpresadas en moneda de 31 de diciembre de 2011. En caso de ser necesario, y si esto es posible, las mismas han sido reclasificadas a los efectos de su comparación con la presentación del ejercicio en curso.

## 2.2 Definición de Capital

La definición de capital utilizada es la de capital financiero.

## 2.3 Moneda funcional y moneda de presentación de los estados contables

Los estados contables de la sociedad se preparan y se presentan en pesos uruguayos, que es a su vez la moneda funcional y la moneda de presentación de los estados contables de la sociedad.

## 2.4 Definición de Fondos

Para la preparación del Estado de Flujo de Efectivo se definió como fondos igual el efectivo y el equivalente de efectivo.

## 2.5 Determinación del resultado

El resultado del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011, se obtuvo por diferencia entre los patrimonios al inicio y al cierre del ejercicio, medidos ambos en moneda de poder adquisitivo de esa fecha, sin considerar los aportes de capital y distribuciones de utilidades realizadas con los accionistas.

Las ganancias son reconocidas cuando se realizan y las pérdidas cuando se incurren o se conocen, independientemente del momento en que se cobran o se pagan, respectivamente.

Los ingresos y egresos incluidos en el Estado de Resultados se muestran por el importe que originalmente se obtuvo o se desembolsó por los bienes o servicios, ajustados en función de lo expresado en la Nota 2.1.

La cuenta "Resultados por desvalorización monetaria" comprende el efecto de los cambios en el poder adquisitivo de la moneda sobre las partidas monetarias o expuestas a los cambios del mismo y los resultados por diferencia de cambio generados en el ejercicio.

## 2.6 Instrumentos financieros

Los principales instrumentos financieros de la empresa están compuestos por disponibilidades, créditos, deudas comerciales y deudas diversas.

La empresa no ha contratado instrumentos financieros derivados en el ejercicio.

La empresa ha definido que los principales riesgos que se derivan de los mencionados instrumentos financieros son el riesgo de mantener activos y pasivos en moneda extranjera, el riesgo crediticio y el riesgo de liquidez, por lo que ha elaborado políticas de administración de los riesgos que se basan en el monitoreo periódico de los mismos por la Dirección y Gerencia de la empresa, como se establece en la Nota 9.

## 2.7 Uso de estimaciones

La preparación de estados contables a una fecha determinada requiere que la Dirección y Gerencia realicen estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los importes reportados de activos y pasivos, la revelación de activos y pasivos contingentes, así como las ganancias y pérdidas del ejercicio. Los resultados reales que ocurran en el futuro pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas por la Dirección y Gerencia de la empresa.

## NOTA 3 - CRITERIOS ESPECIFICOS DE VALUACION

A continuación se detallan los criterios de valuación aplicados para los principales rubros de los estados contables:

### 3.1 Moneda Extranjera

Las operaciones en moneda extranjera se contabilizan por su equivalente en moneda nacional en función de los tipos de cambio vigentes en el mercado a la fecha de concretarse cada una de las transacciones.

Los saldos de activos y pasivos en moneda extranjera se convirtieron a pesos uruguayos utilizando el tipo de cambio de cierre interbancario comprador billete. Al 31 de diciembre de 2011, dicho tipo de cambio era de \$ 19,903 por US\$ 1 y al 31 de diciembre de 2010 el mismo fue de \$ 20,103 por US\$ 1.



### 3.2 Disponibilidades

Los Bancos se presentan por su valor nominal, considerando lo señalado en el punto anterior cuando corresponde.

### 3.3 Créditos

Los créditos se presentan por su valor nominal considerando lo mencionado en el numeral 3.1 de esta nota cuando corresponde..

### 3.4 Deudas y provisiones

Las deudas y provisiones están presentados a su valor nominal, considerando lo señalado en el numeral 3.1 de esta nota cuando corresponde.

Las provisiones se reconocen contablemente cuando la empresa tiene una obligación presente (legal o contractual) como resultado de un suceso pasado y es probable que se deban afectar recursos para cancelar tales obligaciones en el futuro y las mismas pueden estimarse en forma fiable.

### 3.5 Beneficios al personal

Las obligaciones generadas por los beneficios al personal, de carácter legal o voluntario, se reconocen en cuentas de pasivo con cargo a pérdidas en el período en que se devengan.

### 3.6 Patrimonio

El patrimonio está representado por la suma de activos y pasivos al inicio del ejercicio, valuados a moneda del 31 de diciembre de 2011.

Los aportes efectivos de fondos incluidos en Capital se muestran a los valores que se les han asignado en los libros legales. La diferencia entre dichos valores y los que les corresponderían como consecuencia de ajustar sus valores originales a moneda de cierre del ejercicio se muestran en la cuenta Ajustes al Patrimonio, como se señala en la Nota 2.1.

## NOTA 4 - APERTURA DE PARTIDAS DEL ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL

### 4.1 Disponibilidades

El saldo de este capítulo se compone de los siguientes conceptos:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Bancos	645.226	1.155.000
<b>Totales</b>	<b>645.226</b>	<b>1.155.000</b>

### 4.2 Créditos por ventas

Inicialado con fines de identificación con  
nuestro Informe de Auditoría de fecha  
3 de febrero de 2012  
Hoja 8 de un total de 13

**UHY** Gubba  
S. A. S. C. A. S.



El saldo de este capítulo se compone de los siguientes conceptos:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Deudores de plaza	1.016.872	1.305.791
<b>Totales</b>	<b>1.016.872</b>	<b>1.305.791</b>

#### 4.3 Otros créditos

El saldo de este capítulo se compone de los siguientes conceptos:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Créditos fiscales	68.554	
Anticipos a proveedores	3.794	112.093
<b>Totales</b>	<b>72.348</b>	<b>112.093</b>

#### 4.4 Deudas comerciales

El saldo de este capítulo se compone de los siguientes conceptos:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Proveedores Locales	507.536	30.262
<b>Totales</b>	<b>507.536</b>	<b>30.262</b>

#### 4.5 Deudas financieras

El saldo de este capítulo se compone de los siguientes conceptos:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Préstamos no bancarios	65	187
<b>Totales</b>	<b>65</b>	<b>187</b>

#### 4.6 Deudas diversas

El saldo de este capítulo se compone de los siguientes conceptos:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Acreeedores fiscales	84.467	271.932
Acreeedores por cargas sociales	203.799	261.325
Provisiones	411.145	604.730
Otras deudas	29.430	825.502
<b>Total</b>	<b>728.841</b>	<b>1.963.489</b>





## NOTA 5 - APERTURA DE PARTIDAS DEL ESTADO DE RESULTADOS

### 5.1 Ingresos operativos

El saldo de este capítulo se compone de los siguientes conceptos:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Servicio de mantenimiento y asistencia arquitecto	8.040.098	9.012.347
Honorarios administración edificios	73.276	73.499
Servicios salas	313.599	
Servicios de seguridad	163.640	1.103.522
<b>Total</b>	<b>8.590.613</b>	<b>10.189.368</b>

### 5.2 Costo de los bienes vendidos y servicios prestados

El saldo de este capítulo se compone de los siguientes conceptos:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Sueldos y Jornales	(4.493.056)	(5.917.824)
Aguinaldos	(371.072)	(512.310)
Salario vacacional	(253.095)	(256.511)
Cargas sociales	(804.772)	(831.580)
Tickets alimentación	(70.744)	(226.485)
Licencia no gozada		(307.567)
Indemnización por despido	(21.792)	(108.876)
Arrendamientos y servicios M/N	(315.549)	(315.634)
Limpieza	(995.512)	(822.217)
Servicio portería y vigilancia	(582.814)	(355.037)
Sanitaria	(44.271)	(48.017)
Gastos de capacitación	(24.313)	(164.561)
Insumos cafetería	(61.107)	(59.721)
Otros gastos de administración	(131.178)	(12.728)
Otros gastos de personal	(226.732)	(20.099)
<b>Total</b>	<b>(8.396.007)</b>	<b>(9.959.167)</b>



### 5.3 Gastos de administración y ventas

El saldo de este capítulo se compone de los siguientes conceptos:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Honorarios profesionales	(36.000)	(59.394)
Papelería y útiles	(4.170)	(8.320)
Timbres	(9.133)	(9.880)
Gastos generales	(71.056)	(26.571)
Deudores Incobrables	(3.145)	
Impuestos	(71.151)	(161.698)
<b>Total</b>	<b>(194.655)</b>	<b>(265.863)</b>

### NOTA 6 - PATRIMONIO

El capital integrado asciende a \$ 2.610.152.

La variación del rubro Ajustes al Patrimonio registrada en el ejercicio se debe a los siguientes movimientos:

<b>Concepto</b>	<b>2011</b>
<b>Saldo inicial</b>	<b>882.715</b>
Ajuste por infl. (incluye capital y ajustes al patrimonio)	300.387
<b>Saldo inicial reexpresado</b>	<b>1.183.102</b>
<b>Saldo final</b>	<b>1.183.102</b>

La variación del rubro Resultados Acumulados registrada en el ejercicio se debe a los siguientes movimientos:

<b>Concepto</b>	<b>2011</b>
<b>Saldo inicial</b>	<b>(2.959.768)</b>
Ajuste por infl. (incluye resultados acumulados)	(254.540)
<b>Saldo inicial reexpresado</b>	<b>(3.214.308)</b>
Resultado del ejercicio 2011	(80.942)
<b>Saldo final</b>	<b>(3.295.250)</b>



## NOTA 7 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

Los saldos con empresas vinculadas son los siguientes:

	2011	2010
<u>Créditos por ventas</u>		
CND	468.480	786.539
LEGADER S.A	108.869	280.487
<u>Otros créditos</u>		
CND		13.032
<u>Deudas comerciales</u>		
CND	89.083	30.258
<u>Deudas diversas</u>		
CND		152.197

Dentro del Estado de Resultados se muestran los siguientes saldos resultantes de transacciones con partes vinculadas:

	2011
<u>Ingresos por Servicios prestados</u>	
CND	5.998.401
LEGADER S.A	1.748.554
<u>Costo de los servicios prestados</u>	
CND	486.383

## NOTA 8 - ADMINISTRACION DE RIESGOS

### Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Sociedad la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo cambiario y riesgo de precios), riesgo de crédito, riesgo de liquidez. La administración del riesgo es ejecutada por la Gerencia. El Directorio formula las políticas generales para administración del riesgo.



## 8.1 Riesgo de mercado

La Sociedad incurre en riesgos de moneda extranjera en operaciones denominados en dólares estadounidenses. Este riesgo es monitoreado por la gerencia de forma de mantener la exposición al mismo en niveles aceptables para la empresa. A continuación se resumen los saldos de activos y pasivos en moneda extranjera al cierre de los ejercicios.

	31.12.2011	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2010
	US\$	\$	US\$	\$
Bancos	5.396	107.402	5.281	106.156
Créditos por ventas	8.275	164.702	8.609	173.065
Otros Créditos			3.157	63.470
<b>Total activo</b>	<b>13.671</b>	<b>272.104</b>	<b>17.047</b>	<b>342.691</b>
Otras deudas			9.819	194.684
<b>Total pasivo</b>			<b>9.819</b>	<b>194.684</b>
<b>Posición neta activa</b>	<b>13.671</b>	<b>272.104</b>	<b>7.228</b>	<b>148.007</b>

## 8.2 Riesgo de crédito


La gerencia realiza un seguimiento pormenorizado del comportamiento de los clientes a los efectos de controlar este riesgo.

## 8.3 Riesgo de liquidez

La Sociedad tiene como política mantener un nivel suficiente de fondos disponibles para hacer frente a sus necesidades operativas.

## NOTA 9 - HECHOS POSTERIORES

No han ocurrido hechos posteriores al cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011 que afecten significativamente las cifras del Estado de Situación Patrimonial ni los resultados por el ejercicio finalizado en dicha fecha.

  
Por CND en su calidad de representante de CADA S.A.  
Dra. Adriana Rodriguez  
Presidenta

  
Por CND en su calidad de representante de CADA S.A.  
Ec. Pablo Gutierrez  
Director