

SAINDESUR SA

Inversiones para el Desarrollo-Uruguay S.A.

ESTADOS CONTABLES AL 30 DE SETIEMBRE DE 2011 EXPRESADOS EN PESOS URUGUAYOS

CONTENIDO

- * Dictamen de Auditoría
- * Estado de Situación Patrimonial
- * Estado de Resultados
- * Anexos Contables
- * Notas a los Estados Contables
- * Información complementaria:
 - Informe especial sobre traducción de estados contables a dólares americanos
 - Estado de situación patrimonial al 30 de setiembre de 2011 en dólares americanos
 - Estado de resultados por el ejercicio terminado al 30 de setiembre de 2011 en dólares americanos
 - Nota al Estado de situación patrimonial y Estado de Resultados por el ejercicio finalizado el 30 de setiembre de 2011, traducidos a dólares americanos.

Dictamen de los Auditores Independientes

Sres. Consejo Directivo
SAINDESUR S.A.

1. Hemos auditado el Estado de Situación Patrimonial de SAINDESUR S.A. al 30 de setiembre de 2011 y los correspondientes Estados de Resultados, de Evolución del Patrimonio, de Origen y Aplicación de Fondos; el Cuadro de bienes de Uso y sus Notas Explicativas por el ejercicio anual finalizado en esa fecha. Los estados contables que hemos auditado son los que se adjuntan a este informe, debidamente inicializados a efectos de su identificación. La Dirección de la empresa es responsable por las afirmaciones contenidas en los referidos estados contables, incluyendo sus notas explicativas. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión con respecto a dichos estados contables, que esté basada en el trabajo de auditoría realizado.

2. Responsabilidad de la Dirección sobre los estados contables

La Dirección de la empresa es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados contables de acuerdo con las normas contables adecuadas en Uruguay. Dicha responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantenimiento de un sistema de control interno adecuado para la preparación y presentación razonable de estados contables que estén libres de errores significativos, originados en fraudes o errores; la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y efectuar estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

3. Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados contables mencionados en el párrafo primero, basada en nuestra auditoría. Hemos conducido nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Uruguay. Estas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados contables están libres de errores significativos.

Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre las cifras y las revelaciones expuestas en los estados contables. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de que existan errores significativos en los estados contables, originados en fraudes o errores.

Al efectuar dichas evaluaciones de riesgos, el auditor considera el control interno existente en la sociedad, en lo que sea relevante para la preparación y presentación razonable de los estados contables,

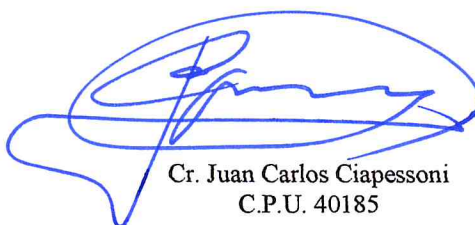
con la finalidad de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del sistema de control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar el grado de adecuación de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por la Dirección, así como evaluar la presentación de los estados contables en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para sustentar nuestra opinión de auditoría.

4. Opinión

En nuestra opinión, los estados contables mencionados, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación patrimonial de SAINDESUR S.A. al 30 de setiembre de 2011 y los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y el origen y aplicación de fondos por el ejercicio terminado en esa fecha, de acuerdo con las normas contables adecuadas en Uruguay.

Montevideo, 15 de diciembre de 2011.



Cr. Juan Carlos Ciapessoni
C.P.U. 40185



Estado de Situación Patrimonial al 30 de septiembre de 2011

(Cifras expresadas en pesos uruguayos (*))

	Notas	30-09-11	30-09-10
Activo			
Activo Corriente			
Disponibilidades			
Caja		789	1.078
Bancos	4	1.291.111	1.881.919
		1.291.900	1.882.997
Créditos			
Documentos a cobrar	5.1	12.084.481	8.637.974
Intereses a cobrar	5.1	1.582.728	1.073.837
Intereses a vencer	5.1	(1.352.190)	(864.532)
Previsión para incobrables	5.2	(388.820)	(419.923)
		11.926.199	8.427.355
Otros Créditos			
Deudores varios m/n		773	117
Deudores varios m/e	5.3	143.178	154.621
Gastos anticipados		2.149	2.321
Pagos por cuenta de terceros		45.662	26.266
D.G.I. - Créditos			29.951
		191.762	213.277
Total Activo Corriente		13.409.861	10.523.629
Activo no Corriente			
Créditos a largo plazo			
Documentos a cobrar lp	5.1	4.619.679	4.229.681
Intereses a cobrar lp	5.1	508.619	430.378
Intereses a vencer lp	5.1	(483.885)	(411.862)
Doc a cobrar en gestión m/e	5.1	256.332	276.836
Doc a cobrar en gestión m/n	5.1	111.999	120.732
Ds x arrendamiento en gestión m/e	5.1	23.137	24.988
Previsión incobrables	5.2	(391.468)	(422.556)
		4.644.413	4.248.197
Otros créditos			
Deudores varios m/e		-	11.045
		-	11.045
Bienes de Uso	6		
Muebles y Útiles		44.765	47.927
Equipos		48.510	136.673
Intangibles		30.386	32.124
Amortización Acumulada		(101.048)	(175.664)
		22.613	41.059
Total Activo no Corriente		4.667.026	4.300.301
Total Activo		18.076.887	14.823.929
Cuentas de orden activas	10		
Cheques en custodia \$		2.600.595	194.035
Cheques en custodia U\$S		1.071.714	295.022
		3.672.309	489.057
Total Cuentas de Orden Activas		3.672.309	489.057
Cuentas de orden pasivas	10		
Cheques en custodia \$		2.600.595	194.035
Cheques en custodia U\$S		1.071.714	295.022
		3.672.309	489.057
Total Cuentas de Orden Pasivas		3.672.309	489.057

(* Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 30/09/2011

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

IDENTIFICACION DE DOCUMENTOS
 La inicialización del presente documento
 tiene como objeto su identificación
 G. Y A. ASOCIADOS

Documento N° 1 de un total de 10
 Montevideo, 15 de diciembre de 2011

Estado de Situación Patrimonial al 30 de septiembre de 2011

(Cifras expresadas en pesos uruguayos (*))

	Notas	30-09-11	30-09-10
Pasivo			
Pasivo Corriente			
<u>Deudas Comerciales</u>			
Acreeedores varios		1.450	-
		1.450	0
<u>Deudas Financieras</u>			
CND	7	8.896.581	6.517.871
Intereses a pagar	7	215.158	218.866
Intereses perdidos a vencer	7	(205.440)	(193.223)
		8.906.300	6.543.513
<u>Deudas Diversas</u>			
Sueldos a Pagar		-	44.742
Cargas sociales		29.673	24.412
Provisiones Laborales		84.167	28.278
Acreeedores fiscales		49.646	26.863
Otras deudas		41.935	53.598
		205.421	177.893
Total Pasivo Corriente		9.113.171	6.721.407
Pasivo no Corriente			
<u>Deudas Financieras</u>			
Documentos a pagar lp	7	2.419.980	3.311.624
Intereses a pagar lp	7	49.442	104.831
Intereses perdidos a vencer lp	7	(46.026)	(98.050)
		2.423.396	3.318.405
Total Pasivo No Corriente		2.423.396	3.318.405
Total Pasivo		11.536.567	10.039.812
Patrimonio			
Capital Integrado	8	8.338.800	5.545.801
Ajustes al patrimonio		635.579	1.247.736
Resultados Acumulados		(2.005.349)	(1.934.857)
Resultado del Ejercicio		(428.711)	(74.563)
Total Patrimonio		6.540.320	4.784.117
Total Pasivo y Patrimonio		18.076.887	14.823.929

(*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 30/09/2011

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

IDENTIFICACION DE DOCUMENTOS
 La inicialización del presente documento
 tiene como único objeto su identificación
 C. y G. ASOCIADOS

Documento N° 2 de un total de 20
 Montevideo, ...S. de ... de 2011

Estado de Resultados por el ejercicio anual terminado el 30 de septiembre de 2011

(Cifras expresadas en pesos uruguayos (*))

	Nota	30-09-11	30-09-10
Ingresos Operativos			
Intereses ganados		1.694.098	1.283.049
Intereses por mora		228.219	269.973
Otros ingresos operativos		-	15.604
Ingresos Operativos Netos		1.922.318	1.568.626
Gastos de Administración y Ventas			
Sueldos administración		(791.751)	(583.209)
Cargas sociales		(153.595)	(119.471)
Beneficios sociales		(74.450)	(48.127)
Servicios de terceros		(16.942)	(15.744)
Honorarios profesionales		(68.691)	(72.059)
Correspondencia y comunicaciones		(20.998)	(23.401)
Amortizaciones		(18.446)	(16.852)
Impuestos tasas y contribuciones		-	(3.276)
Gastos de movilidad		(3.632)	(3.240)
Seguros		(5.016)	(11.825)
Papelería y útiles de escritorio		(9.837)	(8.239)
Gastos varios		(19.726)	(24.894)
Asistencia técnica		(1.994)	(5.271)
Gastos notariales		(8.886)	(3.153)
Clereing de informes		(31.167)	(34.932)
Impuesto al patrimonio		(86.890)	(61.796)
ICOSA		(9.126)	(9.357)
Gastos gestión judicial		(12.324)	-
Total de Gastos de Administración y Ventas		(1.333.470)	(1.044.845)
Resultado Operativo		588.848	523.781
Resultados Financieros			
Intereses ganados		1.670	1.544
Intereses perdidos		(338.661)	(351.782)
Gastos Bancarios		(7.652)	(11.986)
Otros resultados financieros		-	-
Resultado por desvalorización monetaria y tenencia	12	(642.795)	(404.617)
Total de Resultados Financieros		(987.438)	(766.841)
Resultados Diversos			
Otros Ingresos		-	198.928
Total de Resultados Diversos		-	198.928
Impuesto a la Renta		(30.120)	(30.431)
Resultado Neto		(428.711)	(74.563)

(*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 30/09/2011

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

IDENTIFICACION DE DOCUMENTOS
 La iniciación del presente documento
 tiene como único objeto su identificación
 C. y G. ASOCIADOS

Documento Nº 3 de un total de 20
 Montevideo, 15 de octubre de 2011

Estado de Evolución del Patrimonio por el ejercicio anual terminado el 30 de septiembre de 2011

(Cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Capital Social	Reservas	Ajustes al Patrimonio	Resultados Acumulados	Total del Patrimonio
<u>1. SALDOS INICIALES</u>					
Aportes de Propietarios					
Aportes de Socios	5.545.801				5.545.801
<u>Ganancias Retenidas</u>					
Reserva legal					
Reserva Estatutaria					
Otras Reservas					
Resultados No Asignados				(1.864.075)	(1.864.075)
Reexpresiones Contables			756.347		
<u>SUBTOTAL</u>	5.545.801		756.347	(1.864.075)	4.438.073
<u>2. MODIFICACIONES AL SALDO INICIAL</u>					
Ajustes al saldo inicial					
Reexpresión del patrimonio			35.652	(141.274)	(105.622)
<u>3. SALDOS INICIALES MODIFICADOS</u>	5.545.801		791.999	(2.005.349)	4.332.451
<u>4. AUMENTO DEL APORTE DE PROPIETARIOS</u>					
Capitalizaciones	2.792.999		(791.999)		2.001.000
<u>5. Distribucion de Utilidades</u>					
Reserva Legal					
Reservas Estatutarias					
Otras Reservas					
<u>6. Reexpresiones Contables</u>			635.579		635.579
<u>7. Resultado del Ejercicio</u>				(428.711)	(428.711)
<u>SUBTOTAL (4 a 7)</u>	2.792.999		(156.420)	(428.711)	2.207.868
<u>8. SALDOS FINALES</u>					
Aportes de Propietarios					
Aportes de Socios	8.338.800				8.338.800
<u>Ganancias Retenidas</u>					
Reserva legal					
Reserva Estatutaria					
Otras Reservas					
Resultados no asignados				(2.434.059)	(2.434.059)
Reexpresiones Contables			635.579		635.579
Ganancias No Asignadas					
TOTAL	8.338.800		635.579	(2.434.059)	6.540.320

IDENTIFICACION DE DOCUMENTOS
 La inicialización del presente documento
 tiene como único objeto su identificación
 C. y G. ASOCIADOS
 Documento N° T de un total de 20
 Montevideo, 16 de enero de 2011

Estado de Flujo de Efectivo correspondiente al ejercicio anual finalizado el 30 de septiembre de 2011

(Cifras expresadas en pesos uruguayos (*))

	30-09-11	30-09-10
Flujo de efectivo proveniente de operaciones		
Resultado del Ejercicio	(428.711)	(74.563)
Ajustes al resultado del ejercicio :		
Amortizaciones	18.446	16.852
Otros		2.817
Cambios en Activos y Pasivos		
Créditos	(3.895.060)	(1.485.801)
Otros créditos	32.560	117.284
Deudas comerciales	1.450	-
Deudas diversas y otras deudas	27.528	27.781
	(4.243.787)	(1.395.629)
Flujo de efectivo proveniente de inversiones		
Compra de Bienes de Uso		(7.511)
	-	(7.511)
Flujo de efectivo proveniente de financiamiento		
Aportes de accionistas	2.001.000	-
Deudas financieras	1.467.777	1.982.264
	3.468.777	1.982.264
Otros ajustes al patrimonio	183.913	
Flujo Neto de Efectivo	(591.096)	579.123
Saldo Inicial de Efectivo	1.882.996	1.303.874
Saldo Final de Efectivo	1.291.899	1.882.996

(*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 30/09/2011
El Anexo y las Notas 1 a 15 que se adjuntan forman parte integral de los estados contables.

IDENTIFICACION DE DOCUMENTOS
 La inicialización del presente documento
 tiene como único objeto su identificación
 C. y C. ASOCIADOS

Documento N° 5 de un total de 20
 Montevideo, 15 de enero de 2011

Cuadro de Bienes de Uso, Intangibles y Amortizaciones por el ejercicio anual terminado el 30 de septiembre de 2011

(Cifras expresadas en pesos uruguayos (*))

RUBRO	VALORES DE ORIGEN Y REVALUACIONES						AMORTIZACIONES						VALOR NETO al 30/09/10	VALOR NETO al 30/09/11	
	Valores al inicio	Aumentos	Disminuciones	Revaluaciones	Valores al cierre	Amort. Acum. al inicio	Bajas	Revaluaciones	Años	Amort. del ejercicio	Amort. Acum.				
Muebles y Útiles															
Incorporaciones 1998/1999	40.551				40.551						40.551			0	0
Incorporaciones 2008/2009	3.909			305	4.214						843			3.371	3.518
	44.460			305	44.765			30	10	421	41.394			3.371	3.518
Equipos															
Incorporaciones 2001/2002	68.822				68.822						68.822			0	0
Incorporaciones 2005/2006	12.781				12.781						12.781			0	0
Incorporaciones 2006/2007	2.530				2.530						2.531			0	0
Incorporaciones 2007/2008	3.580			279	3.859			186	3	1.286	3.859			0	1.194
Incorporaciones 2008/2009	32.106			2.503	34.609			834	3	11.536	23.073			11.536	21.404
Incorporaciones 2009/2010	6.968			543	7.512			0	3	2.504	2.504			5.008	6.968
	126.787			3.326	130.113			1.020		15.327	113.569			16.544	29.566
Intangibles															
Incorporaciones 2005/2006	22.291				22.291						22.291			0	0
Incorporaciones 2008/2009	7.509			586	8.095			195	3	2.698	5.397			2.698	5.006
	29.800			586	30.386			195		2.698	27.688			2.698	5.006
TOTAL	201.047			4.216	205.264			1.246		18.446	182.651			22.613	38.090

IDENTIFICACION DE DOCUMENTOS
 La inicialización del presente documento tiene como objeto su identificación
 C. y G. ASOCIADOS

Documento N° 6 de un total de 20
 Montevideo, 11 de Septiembre de 2011

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

AL 30 DE SETIEMBRE DE 2011

NOTA 1 - INFORMACION BASICA SOBRE LA EMPRESA.

1.1. Naturaleza Jurídica e inicio de actividades.

Los estados contables se refieren a Inversiones para el Desarrollo-Uruguay Sociedad Anónima (SAINDESUR S.A.), sociedad anónima cerrada con acciones nominativas.

1.2. Actividad Principal.

Brindar asistencia técnica y financiera a pequeñas y medianas empresas con el cometido de lograr su consolidación y desarrollo.

1.3. Situación Actual.

No existe liquidación, concordato o intervención de cualquier naturaleza.

NOTA 2 - PRINCIPALES POLITICAS Y PRACTICAS CONTABLES APLICADAS.

2.1. Bases para la preparación de los Estados Contables.

2.1.1 Aplicación de Normativa vigente para la preparación de estados contables

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

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

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

Los estados contables han sido ajustados de modo que todos sus importes estén expresados en moneda de poder adquisitivo del 30 de Setiembre de 2011, de acuerdo a los procedimientos de ajuste integral aprobados por la IX Conferencia Interamericana de Contabilidad, dando cumplimiento a la NIC 29 - Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias, de aplicación obligatoria según el Dec. 266/07, 99/09 y 65/010.

IDENTIFICACION DE DOCUMENTOS
La inicialización del presente documento
tiene como único objeto su identificación
C. y G. ASOCIADOS

Documento N° 7 de un total de 20
Montevideo, 15 de diciembre de 2011

Para el ejercicio 2010-2011 se ha considerado el índice de los precios del consumo (I.P.C.) preparado por Instituto Nacional de Estadística (I.N.E.) como la medida de la variación en el poder adquisitivo de la moneda de acuerdo al decreto 99/09. Dicho índice ha tenido una variación positiva 7,79 % durante el ejercicio 2010-2011.

2.2. Criterios de Valuación.

2.2.1 Transacciones en moneda distinta de la moneda funcional

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

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

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

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

	Promedio		Cierre	
	Set-11	Set-10	Set-11	Set-10
Dólares americanos	19,468	20,181	20,268	20,306
Unidad Indexada	2,1945	2,0397	2,279	2,1162

Todos los resultados provenientes del uso de tipos de cambios diferentes o valores de la unidad indexada, a los que los pasivos se contrajeron o los activos se incorporaron, han sido volcados a resultados del ejercicio dentro de los resultados financieros.

2.2.2 Valuación de activos y pasivos

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

2.2.3 Concepto de Capital.

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

2.2.4 Créditos

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

2.2.5 Bienes de Uso.

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

IDENTIFICACION DE DOCUMENTOS
La inicialización de este presente documento
tiene como único objeto su identificación
C. y G. ASOCIADOS

Documento N° 8 de un total de 20
Montevideo, 15 de febrero de 2011

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

El total de amortizaciones de bienes de uso al 30 de setiembre de 2011 ascendió a \$ 18.446 siendo al 30 de setiembre de 2010 \$16.851.

2.2.6 Determinación del resultado.

Los ingresos por prestación servicios financieros se han tomado por los valores pactados con los usuarios en la documentación respaldante de las operaciones, incluyéndose los intereses devengados hasta la fecha de cierre del ejercicio. Los intereses con vencimiento posterior a dicha fecha se muestran en el rubro Intereses a Vencer.

En Gastos de Administración y Financieros han sido tomados los devengados en el período. Los impuestos a la Renta y al Patrimonio que se incluyen en el Estado de Resultados son los montos estimados que deben pagarse por los resultados fiscales del período y el patrimonio fiscal al cierre del ejercicio, según las disposiciones legales vigentes.

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

Las cuentas de ganancias y pérdidas en pesos uruguayos se convirtieron según lo mencionado en 2.2.1.

2.2.7 Estado de Flujos de Efectivo

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

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

La posición en moneda extranjera es la siguiente:

	Sep-11	Sep-10
	U\$S	U\$S
Activo corriente		
Disponibilidades	11.752	58.032
Créditos por ventas	260.965	280.617
Otros créditos	106	8.476
Créditos por ventas no ctes	97.390	144.567
Otros créditos no ctes	0	505
Total activo corriente	370.212	492.197
Total activo	370.212	492.197
Pasivo corriente		
Deudas comerciales	71,55	
Deudas financieras	265.299	249.117
Deudas financieras no ctes	52.347	118.940
Deudas diversas		
Total pasivo corriente	317.718	368.057

IDENTIFICACION DE DOCUMENTOS
 La inicialización del presente documento
 tiene como único objeto su identificación
 C. y G. ASOCIADOS

Documento N° 9 de un total de 20
 Montevideo, 15 de Diciembre de 2011

Total pasivo	317.718	368.057
Posición neta Activa	52.494	124.140

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

	sep-11 UI	sep-10 UI
Activo corriente		
Disponibilidades		
Créditos por ventas	890.560	798.171
Créditos por ventas no ctes	596.928	458.758
Otros créditos no ctes	0	
Total activo corriente	1.487.487	1.256.929
Total activo	1.487.487	1.256.929
Pasivo corriente		
Deudas financieras	1.555.897	478.041
Deudas financieras no ctes	597.814	313.383
Deudas diversas		
Total pasivo corriente	2.153.712	791.424
Total pasivo	2.153.712	791.424
Posición neta Pasiva	(666.224)	465.505

NOTA 4 - DISPONIBILIDADES

El detalle de disponibilidades es el siguiente expresados en dólares estadounidenses:

	Sep-11 \$	Sep-10 \$
Disponibilidades		
Fondo Fijo \$	789	1.078
Bancos MN	1.052.927	567.396
Bancos ME	238.183	1.178.400
	1.291.900	1.882.997

NOTA 5 - CREDITOS POR VENTAS

5.1. Créditos por Venta

La composición de los Créditos por ventas al 30/09/2010 y 20/09/2011 es la siguiente:

IDENTIFICACION DE DOCUMENTOS
La inicialización del presente documento
tiene como único objeto su identificación
C. y G. ASOCIADOS

Documento N° 10 de un total de 20
Montevideo, 15 de octubre de 2011

	\$ (*)	sep-11 U\$S	UI	\$ (*)	sep-10 U\$S	UI
Corriente						
Doc a cobrar c/p U\$S	5.573.090	274.970		6.429.325	293.720	
Int a cobrar c/p U\$S	529.124	26.106		786.329	35.923	
Int a vencer c/p U\$S	(424.162)	(20.928)		(653.224)	(29.842)	
Doc a cobrar c/p m/n	4.547.403			460.536		
Int a cobrar c/p m/n	731.399			34.545		
Int a vencer c/p m/n	(671.420)			(31.024)		
Doc a cobrar c/p UI	1.963.988		861.776	1.748.112		766.311
Int a cobrar c/p UI	322.205		141.379	252.963		110.890
Int a vencer c/p UI	(256.608)		(112.596)	(180.284)		(79.030)
Previsión incobrables U\$S	(388.820)	(19.184)		(419.923)	(19.184)	
Previsión incobrables UI						
Total corriente	11.926.199	260.965	890.560	8.427.355	280.617	798.171
Doc a cobrar l/p U\$S	1.965.979	96.999		3.150.560	143.932	
Int a cobrar l/p U\$S	145.357	7.172		344.977	15.760	
Int a vencer l/p U\$S	(137.441)	(6.781)		(331.076)	(15.125)	
Doc a cobrar l/p m/n	1.300.093			36.349		
Int a cobrar l/p m/n	247.663			2.029		
Int a vencer l/p m/n	(237.635)			(1.159)		
Doc a cobrar en gestión m/e	256.332	12.647		276.836	12.647	
Doc a cobrar en gestión m/n	111.999			120.732		
Ds x arrendamiento en gestión m/e	23.137	1.142		24.988	1.142	
Doc a cobrar l/p UI	1.353.608		593.948	1.042.772		457.115
Int a cobrar l/p UI	115.599		50.724	83.372		36.548
Int a vencer l/p UI	(108.809)		(47.744)	(79.627)		(34.905)
Previsión incobrables	(391.468)	(13.789)		(422.556)	(13.789)	
Total no corriente	4.644.413	97.390	596.928	4.248.197	144.567	458.758
	16.570.612	358.354	1.487.487	12.675.552	425.184	1.256.929

(*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 30/09/2011

5.2. Previsión 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. Analizando la situación de los deudores y ateniéndose a los informes de los asesores jurídicos se realizó una estimación realista del riesgo por incobrabilidad resolviéndose no aumentar la previsión.

Para las deudas de Arteva S.A. (USD 20.882) y Disber S.S. (UI141.597) se posee garantía prendaria y cesión de seguro correspondiente a favor de SAINDESUR S.A. y se están tomando las medidas legales necesarias para cobrar la deuda.

5.3. Deudores Varios en m/e

La sociedad en el ejercicio 2008-2009 adquirió un Elevador eléctrico para su posterior venta a la sociedad ARTEVA S.A.. En esta segunda operación SAINDESUR S.A. financió parte del precio acordado, manteniendo al 30/09/2011 un saldo a cobrar de U\$S 7.064,26 (U\$S 7.568 al 30/09/2010), el cual se estipuló se cobraría en cuotas

IDENTIFICACION DE DOCUMENTOS
La inicialización del presente documento
tiene como único objeto su identificación
C. y G. ASOCIADOS

Documento N° 15 de un total de 20
Montevideo, 15 de febrero de 2011

mensuales, iguales y consecutivas de U\$S 504,59. Para esta deuda se tiene garantía prendaria y cesión de seguro correspondiente a favor de SAINDESUR S.A. y se están tomando las medidas legales necesarias para cobrar la deuda.

NOTA 6 - BIENES DE USO.

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

NOTA 7 - DEUDAS FINANCIERAS CORTO Y LARGO PLAZO

El detalle de las deudas financieras es el siguiente:

	Sep-11			Sep-10		
	\$ (*)	U\$S	UI	\$ (*)	U\$S	UI
CND Convenio m/e	5.536.295	265.096		5.434.176	248.257	
Int a pagar c/p m/e	95.568	4.713		165.268	7.550	
Int a vencer c/p m/e	(91.453)	(4.510)		(146.441)	(6.690)	
CND Convenio UI	3.540.286		1.553.438	1.083.695		475.054
Int a pagar c/p UI	119.591		52.475	53.598		23.495
Int a vencer c/p UI	(113.986)		(50.016)	(46.782)		(20.508)
Total corriente	8.906.300	265.299	1.555.897	6.543.513	249.117	478.041
CND Convenio m/e	1.059.553	52.277		2.597.247	118.654	
Int a pagar l/p m/e	24.184	1.193		87.689	4.006	
Int a vencer l/p m/e	(22.760)	(1.123)		(81.419)	(3.720)	
CND Convenio UI	1.360.427		596.940	714.377		313.158
Int a pagar l/p UI	25.257		11.083	17.142		7.515
Int a vencer l/p UI	(23.266)		(10.209)	(16.631)		(7.290)
Total no corriente	2.423.396	52.324	597.814	3.318.405	118.940	313.383
	11.329.696	317.646	2.153.712	9.861.918	368.057	791.424

(*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 30/09/2011

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

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

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

Al 30/09/2011 dentro del rubro "CND convenio m/e" se incluyen U\$S 99.262 con destino a ser capitalizado en el marco de los convenios celebrados mencionados anteriormente.

IDENTIFICACION DE DOCUMENTOS
La inicialización del presente documento
tiene como único objeto su identificación
C. y G. ASOCIADOS

Documento N° 12 de un total de 20
Montevideo, 15 de diciembre de 2011

NOTA 8 - PATRIMONIO

El total del Patrimonio al inicio del ejercicio, fue reexpresado en moneda de cierre. Dicha reexpresión se expone en “Reexpresión del Patrimonio al 30/09/2011” del Estado de Evolución del Patrimonio y ascendió a \$ 529.957.

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.

El 20 de diciembre de 2010 se resuelve aumentar el capital por nuevos aportes correspondientes a la capitalización de USD 100.000 aportados por la CND durante el ejercicio en el marco del convenio firmado con SAINDESUR S.A. el 25/06/2009, registrados como pasivo en el Balance. Asimismo se capitalizaron los ajustes al patrimonio dando cumplimiento al art 187 de la ley 16.060.

Al 30/09/2011 el Capital integrado de la sociedad asciende al importe de \$ 8.338.800

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

NOTA 9 – PROGRAMA DE CAPACITACIÓN Y DESARROLLO EMPRESARIAL DE LOS JÓVENES.

Según lo dispuesto en el Convenio ATN/ME – 4526 – UR, firmado con el Banco Interamericano de Desarrollo, SAINDESUR administraba recursos del Fondo para la Formación de Micro y Pequeñas Empresas de los Jóvenes, por un plazo total equivalente al plazo de ejecución del Programa, más cinco años. Una vez transcurrido el mismo, según lo establecido en el Capítulo I Sección 2.07 (a) (i), los recursos pasan a formar parte del capital de la sociedad. El plazo de ejecución del Programa fue prorrogado hasta el 31 de octubre de 1997 (Nota recibida del BID con fecha 5/11/1996 individualizada como “CUR – FIN – 5306/96”), por lo que la capitalización quedó configurada dentro del ejercicio cerrado el 30 de junio de 2003.

El tratamiento contable dado a la cartera remanente consiste en mantener activada, pero provisionada en un 100%.

La situación de la cartera al 30 de setiembre de 2011 y al 30 de setiembre de 2010 se exponen en el siguiente cuadro:

	Sep-11 U\$S	Sep-10 U\$S
Documentos en gestión lp	118.323	118.323
Provisión incobrables	(118.323)	(118.323)
	0	0

NOTA 10 – CUENTAS DE ORDEN.

Las cuentas de orden deudoras y acreedoras reflejan el total de documentos de clientes en custodia por parte de SAINDESUR S.A.

IDENTIFICACIÓN DE DOCUMENTOS
La institución que presenta este documento
tiene como único objeto su identificación
C. y G. ASOCIADOS

Documento N° 13 de un total de 20
Montevideo, ... S. de ... de 2011

NOTA 11 – PARTES RELACIONADAS

Las sociedades y entidades relacionadas con SAINDESUR S.A. al 30/09/2010 son las siguientes:

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

	Sep-11 \$	Sep-10 \$(*)
Activo		
Otros créditos		
Pagos por cuenta de terceros - SIDI	45.553	26.266
Pasivo		
Deudas financieras		
CND	11.329.696	9.861.918

(*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 30/09/2011

NOTA 12 – RESULTADOS FINANCIEROS

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

	Sep-11 \$	Sep-10 \$(*)
Resultado por desvalorización y tenencia		
Diferencia de cotización ganada de UI	264.269	154.469
Diferencia de cambio ganada	168.953	321.479
Diferencia de cotización perdida de UI	(213.181)	(121.381)
Diferencia de cambio perdida	(325.484)	(462.987)
Pérdida por desvalorización monetaria	(537.352)	(296.198)
Total	(642.795)	(404.617)

(*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 30/09/2011

NOTA 13 – MANEJO DE RIESGO

Riesgo de variaciones en cotizaciones

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

Riesgo de interés

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

IDENTIFICACIÓN DE DOCUMENTOS
La inicialización del presente documento
tiene como único objeto su identificación
C. y G. ASOCIADOS

Documento N° 41 de un total de 90
Montevideo, 15 de diciembre de 2011

	Tasa anual 2011	Tasa anual 2010
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 2011	Tasa anual 2010
Doc a cobrar en m/e	11,3% (promedio)	12,50% (promedio)
Doc a cobrar en m/n	24,18% (promedio)	23,10% (promedio)
Doc a cobrar en UI	12,58% (promedio)	12% (promedio)

Riesgo crediticio

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

NOTA 14 – IMPUESTO DIFERIDO

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

Al 30/09/2011 no existen distintas bases de medición de activos y pasivos según criterios contables e impositivos significativos.

NOTA 15 - HECHOS POSTERIORES

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

IDENTIFICACION DE DOCUMENTOS
 La inicializada en este documento
 tiene como firma con la representación
 C. S. ASOCIADOS

Documento N° 15 de un total de 20
 Montevideo, 15 de diciembre de 2011

INFORME ESPECIAL SOBRE ESTADOS CONTABLES TRADUCIDOS A DÓLARES AMERICANOS

Señores

Directores y Accionistas de

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


Hemos examinado la traducción del estado de situación patrimonial de SAINDESUR S.A. al 30 de setiembre de 2011 así como del correspondiente estado de resultados por el ejercicio terminado en esa fecha. Estos estados contables están presentados como información adicional y son responsabilidad de la dirección de la empresa. Nuestra responsabilidad es emitir una opinión sobre esos estados contables en base a nuestra auditoría.

Realizamos nuestra auditoría de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestra auditoría para obtener seguridad razonable de si los estados contables están libres de errores importantes. La auditoría también requiere apreciar las normas contables que se aplicaron y las estimaciones importantes hechas por la dirección, así como evaluar la presentación de los estados contables en su conjunto. Creemos que nuestra auditoría aporta una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados contables arriba mencionados están razonablemente traducidos a dólares estadounidenses en todos los aspectos importantes de acuerdo a los criterios explicitados en detalle adjunto.

Esta conclusión debe leerse en forma conjunta con nuestro dictamen de auditoría que en esta fecha hemos emitido sobre los estados contables en pesos uruguayos de SAINDESUR S.A. al 30 de setiembre de 2011.

Montevideo, 15 de diciembre de 2011.



Estado de Situación Patrimonial al 30 de septiembre de 2011

En dólares estadounidenses

	30/09/2011	30/09/2010
<u>ACTIVO</u>		
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>		
<u>Disponibilidades</u>		
Caja	39	49
Bancos	63.702	85.974
	63.741	86.024
<u>Créditos por Ventas</u>		
Documentos a cobrar	596.235	394.621
Intereses a cobrar	78.090	49.058
Intereses a vencer	(66.716)	(39.496)
Menos: previsión para incobrables	(19.184)	(19.184)
	588.425	384.999
<u>Otros Créditos</u>		
Deudores Varios m/n	38	5
Deudores Varios m/e	7.064	7.064
Gastos anticipados en m/e	106	106
Pagos por cuenta de terceros	2.308	1.200
D.G.I. - Créditos	-	1.368
	9.517	9.743
 TOTAL ACTIVO CORRIENTE	 661.683	 480.766
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>		
<u>Créditos por Ventas L/P</u>		
Documentos a cobrar	227.930	193.231
Documentos a cobrar en gestión m/e	12.647	12.647
Documentos a cobrar en gestión m/n	5.526	5.516
Deudores por arrend. en gestión	1.142	1.142
Intereses a cobrar	25.095	19.662
Intereses a vencer	(23.874)	(18.816)
Menos: previsión para incobrables	(19.315)	(19.304)
	229.150	194.076
<u>Otros Créditos</u>		
Deudores Varios m/e	-	505
	-	505
<u>Bienes de Uso e intangibles</u>		
Valores revaluados	4.769	4.769
Menos: Depreciación acumulada	(3.885)	(3.173)
	884	1.596
 TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	 230.034	 196.177
 TOTAL DEL ACTIVO	 891.717	 676.943
<u>CUENTAS DE ORDEN</u>		
Efectos a cobrar m/n	128.310	8.864
Efectos a cobrar m/e	56.064	13.478
	184.375	22.342

8.864

13.478

22.342

AUTENTICACION DE DOCUMENTOS
La inicialización en el presente documento
tiene como único objeto su identificación
C.A. G. ASOCIADOS

16 20
Documento N° de un total de
Montevideo, 15 de de 2011

Estado de Situación Patrimonial al 30 de septiembre de 2011

En dólares estadounidenses

	30/09/2011	30/09/2010
<u>PASIVO</u>		
<u>PASIVO CORRIENTE</u>		
<u>Deudas financieras</u>		
C.N.D.	439.769	297.765
Intereses a pagar	10.613	9.999
Intereses a vencer	(10.134)	(8.827)
	440.249	298.937
<u>Deudas diversas</u>		
Sueldos a pagar	0	2.044
Provisiones para aguinaldo	1.097	427
Provisiones para salario vacacional	1.259	353
Provisiones para licencia	1.797	512
Acreedores fiscales	2.449,47	1.227
Acreedores por cargas sociales	1.464	1.115
	8.066	5.678
<u>Otras Deudas</u>		
Acreedores varios	72	
Provisiones para gastos	2.068	2.448
Seguros a pagar	446	96
Seguros a vencer	(445)	(96)
	2.141	2.449
TOTAL PASIVO CORRIENTE	450.456	307.064
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>		
<u>Deudas financieras</u>		
C.N.D.	119.399	151.290
Intereses a pagar	2.439	4.789
Intereses a vencer	(2.271)	(4.479)
	119.568	151.599
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	119.568	151.599
TOTAL PASIVO	570.023	458.663

IDENTIFICACION DE DOCUMENTOS
 La inicialización en presencia del documento
 tiene como único objeto su identificación
 C. y G. SOCIADOS

Documento N° 17 de un total de 31
 Montevideo, 15 de enero de 2011

Estado de Situación Patrimonial al 30 de septiembre de 2011

En dólares estadounidenses

	30/09/2011	30/09/2010
<u>PATRIMONIO</u>		
<u>Capital social</u>		
Capital integrado	483.356	383.116
<u>Resultados acumulados</u>		
De ejercicios anteriores	(164.836)	(185.367)
Del ejercicio	3.173	20.531
	(161.663)	(164.836)
TOTAL DEL PATRIMONIO	321.693	218.280
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO	891.717	676.943
CUENTAS DE ORDEN		
Documentos en custodia m/n	128.310	8.864
Documentos en custodia m/e	56.064	13.478
	184.375	22.342

IDENTIFICACIÓN DE DOCUMENTOS

La inicialización del presente documento
tiene como objeto su identificación
C. y S. ASOCIADOS

Documento N° 18 de un total de 20
Montevideo, 15 de Septiembre de 2011

Estado de Resultados por el ejercicio anual terminado el 30 de septiembre de 2011

En dólares estadounidenses

	30/09/2011	30/09/2010
<u>INGRESOS OPERATIVOS</u>		
Intereses ganados	84.415	59.194
Intereses de mora	11.360	12.451
Otros ingresos operativos	—	704
	95.775	72.350
<u>GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS</u>		
Remuneraciones	(39.405)	(27.127)
Cargas sociales	(7.636)	(5.533)
Beneficios sociales	(3.556)	(2.250)
Servicios de terceros	(846)	(729)
Honorarios profesionales	(3.395)	(3.274)
Correspondencia y comunicaciones	(1.040)	(1.077)
Amortizaciones	(712)	(620)
Impuestos tasas y contribuciones	-	(148)
Gastos de movilidad	(180)	(149)
Seguros	(239)	(534)
Papelería y Útiles escritorio	(488)	(380)
Gastos varios	(961)	(1.153)
Asistencia técnica	(97)	(238)
Gastos gestión judicial	(605)	-
Gastos notariales	(447)	(143)
Cliring de Informes	(1.550)	(1.606)
Impuesto al patrimonio	(4.287)	(2.823)
ICOSA	(450)	(427)
	(65.894)	(48.212)
RESULTADO OPERATIVO	29.880	24.138
<u>RESULTADOS FINANCIEROS</u>		
Intereses ganados	82	72
Intereses perdidos	(17.492)	(16.259)
Gastos bancarios	(375)	(548)
Resultado por traducción	(7.437)	5.552
	(25.221)	(11.184)
<u>RESULTADOS DIVERSOS</u>		
Resultados diversos		8.967
IMPUESTO A LA RENTA	(1.486)	(1.390)
<u>RESULTADO DEL EJERCICIO</u>	3.173	20.531

IDENTIFICACION DE DOCUMENTOS
La inicialización del presente documento
tiene como único objeto su identificación
C. y G. ASOCIADOS

Documento N° 10 de un total de 20
Montevideo, 11 de dicembre de 2011

NOTA AL ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL Y ESTADO DE RESULTADOS EJERCICIO FINALIZADO EL 30/09/2011

(en dólares estadounidenses)

1 – Criterio de conversión a moneda extranjera

El estado de situación patrimonial y el estado de resultados en dólares estadounidenses se ha determinado mediante la aplicación de los siguientes criterios:

- Los saldos activos y pasivos en moneda nacional – convertidos a dólares estadounidenses al tipo de cambio de cierre del ejercicio (\$ 20,268 = U\$S 1).
- Las cuentas activas y pasivas en UI se exponen por los saldos ajustados en moneda nacional a la cotización de ésta al cierre del ejercicio (UI 1 = \$ 2,2790), convertidos a dólares estadounidenses al tipo de cambio de cierre del ejercicio (\$ 20,268 = U\$S 1).
- Las cuentas en dólares estadounidenses se exponen por los respectivos saldos en dólares estadounidenses.
- El capital integrado corresponde a los dólares americanos de la fecha en que se invirtieron los fondos.
- Las cuentas de ganancias y pérdidas 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.

IDENTIFICACION DE DOCUMENTOS
La inicialización del presente documento
tiene como objeto su identificación
C. G. ASOCIADOS

Documento N° 20 de un total de .
Montevideo, ... (5) de ... de ...