

# **SAINDESUR SA**

## **Inversiones para el Desarrollo-Uruguay S.A.**

### **ESTADOS CONTABLES AL 30 DE SETIEMBRE DE 2016 EXPRESADOS EN PESOS URUGUAYOS**

#### **CONTENIDO**

- \* Dictamen de Auditoría
- \* Estado de Situación Financiera
- \* Estado de Resultado Integral
- \* Estado de Cambios en el Patrimonio
- \* Estado de Flujo de Efectivo
- \* Notas a los Estados Contables
- \* Información complementaria:
  - Informe especial sobre traducción de estados contables a dólares americanos
  - Estado de Situación Financiera al 30 de setiembre de 2016 en dólares americanos
  - Estado de Resultado Integral por el ejercicio terminado al 30 de setiembre de 2016 en dólares americanos
  - Nota a los Estados Contables por el ejercicio finalizado el 30 de setiembre de 2016, traducidos a dólares americanos.

## **DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

Sres. Consejo Directivo  
SAINDESUR S.A.

1. Hemos auditado el Estado de Situación Financiero de SAINDESUR S.A. al 30 de setiembre de 2016 y los correspondientes Estados de Resultado Integral, de Cambios en el Patrimonio, de Flujo de Efectivo 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 auditoria 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 auditoria 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 auditoria que hemos obtenido es suficiente y apropiada para sustentar nuestra opinión de auditoria.

#### 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 2016 y los resultados integrales de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y el flujo de fondos por el ejercicio terminado en esa fecha, de acuerdo con las normas contables adecuadas en Uruguay.

Montevideo, 18 noviembre de 2016.

  
**ALEJANDRA PEREZ CANO**  
CONTADOR PUBLICO



# Estado de Situación Financiera al 30 de septiembre de 2016

(Cifras expresadas en pesos uruguayos (\*))

	Notas	30-09-16	30-09-15
<b>Activo</b>			
<b>Activo Corriente</b>			
<b><u>Disponibilidades</u></b>	4		
Caja		2.356	1.450
Bancos		3.409.334	1.481.761
		<b>3.411.690</b>	<b>1.483.211</b>
<b><u>Créditos</u></b>	5		
Documentos a cobrar		7.866.995	10.317.771
Intereses a cobrar		690.682	920.752
Intereses a vencer		(340.112)	(579.216)
Previsión para incobrables		(2.768.858)	(2.011.132)
		<b>5.448.705</b>	<b>8.648.176</b>
<b><u>Otros Créditos</u></b>			
Deudores varios m/n		-	-
Creditos Fiscales		913	
Deudores varios m/e	6	200.886	205.746
Gastos anticipados		(10)	-
Pagos por cuenta de terceros		2.809	5.101
		<b>204.599</b>	<b>210.847</b>
<b>Total Activo Corriente</b>		<b>9.064.994</b>	<b>10.342.234</b>
<b>Activo no Corriente</b>			
<b><u>Créditos a largo plazo</u></b>	5		
Documentos a cobrar lp		962.031	2.547.458
Intereses a cobrar lp		102.206	203.480
Intereses a vencer lp		(102.206)	(203.480)
Doc a cobrar en gestión		3.146.326	3.405.953
Ds x arrendamiento en gestión m/e		32.463	0
Previsión incobrables		(3.178.790)	(3.405.953)
		<b>962.030</b>	<b>2.547.458</b>
<b><u>Bienes de Uso</u></b>	2		
Bienes de Uso e Intangibles		1.928	2361
		<b>1.928</b>	<b>2.361</b>
<b>Total Activo no Corriente</b>		<b>963.958</b>	<b>2.549.819</b>
<b>Total Activo</b>		<b>10.028.952</b>	<b>12.892.053</b>
<b>Cuentas de orden activas</b>	11		
Cheques en custodia		446.693	2.499.602
		<b>446.693</b>	<b>2.499.602</b>
<b>Total Cuentas de Orden Activas</b>		<b>446.693</b>	<b>2.499.602</b>
<b>Cuentas de orden pasivas</b>	11		
Cheques en custodia		(446.693)	(2.499.602)
		<b>(446.693)</b>	<b>(2.499.602)</b>
<b>Total Cuentas de Orden Pasivas</b>		<b>-446.693</b>	<b>-2.499.602</b>

(\*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 30/09/2016

El Anexo y las Notas 1 a 13 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° 1 de un total de 24  
Montevideo, 18 de SEPTIEMBRE de 2016

# Estado de Situación Patrimonial al 30 de septiembre de 2016

(Cifras expresadas en pesos uruguayos (\*))

	Notas	30-09-16	30-09-15
<b>Pasivo</b>			
<b>Pasivo Corriente</b>			
<b>Deudas Comerciales</b>			
Acreeedores varios		0	0
		<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Deudas Financieras</b>			
	8		
CND		0	3.371.202
Intereses a pagar		0	92.924
Intereses perdidos a vencer		-	(87.179)
		<u>0</u>	<u>3.376.947</u>
<b>Deudas Diversas</b>			
Cuentas a Pagar		112.475	18.490
Cargas sociales		39.379	34.825
Provisiones Laborales		167.894	132.476
Acreeedores fiscales		688.069	29.089
Otras deudas		0	116.486
		<u>1.007.817</u>	<u>331.366</u>
<b>Total pasivo Corriente</b>		<u>1.007.817</u>	<u>3.708.313</u>
<b>Pasivo no Corriente</b>			
<b>Deudas Financieras</b>			
	8		
Documentos a pagar lp		0	3.738.437
Intereses a pagar lp		0	21.756
Intereses perdidos a vencer lp		-	(21.756)
		<u>0</u>	<u>3.738.437</u>
<b>Total Pasivo No Corriente</b>		<u>0</u>	<u>3.738.437</u>
<b>Total Pasivo</b>		<u>1.007.817</u>	<u>7.446.750</u>
<b>Patrimonio</b>			
	9		
Capital Integrado		8.338.800	8.338.800
Ajustes al patrimonio		4.700.109	3.957.565
Resultados Acumulados		(7.281.073)	(5.625.957)
Resultado del Ejercicio		3.263.299	(1.225.105)
<b>Total Patrimonio</b>		<u>9.021.135</u>	<u>5.445.303</u>
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>		<u>10.028.952</u>	<u>12.892.053</u>

(\*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 30/09/2016

El Anexo y las Notas 1 a 13 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° 2 de un total de 24  
 Montevideo, 18 de Mayo de 2016

# Estado de Resultados Integral por el ejercicio anual terminado el 30 de septiembre de 2016

(Cifras expresadas en pesos uruguayos (\*))

	Nota	<u>30-09-16</u>	<u>30-09-15</u>
<b>Ingresos Operativos</b>			
Intereses ganados		1.120.172	1.281.457
Intereses por mora		55.740	57.620
Otros ingresos operativos		0	191.741
<b>Ingresos Operativos Netos</b>		<u>1.175.912</u>	<u>1.530.818</u>
<b>TOTAL INGRESOS</b>		<u>1.175.912</u>	<u>1.530.818</u>
<b>Gastos de Administración y Ventas</b>			
Sueldos administración		(1.161.179)	(1.092.667)
Cargas sociales		(188.929)	(134.405)
Beneficios sociales		(119.766)	(108.875)
Servicios de terceros		(245.602)	(205.236)
Honorarios profesionales		(92.518)	(151.813)
Correspondencia y comunicaciones		(20.964)	(20.897)
Amortizaciones		(643)	(590)
Gastos de movilidad		(3.508)	(4.054)
Seguros		(20.607)	(15.923)
Papelería y útiles de escritorio		(3.935)	(5.497)
Gastos varios		(63.044)	(5.589)
Impresos		-	-
Gastos notariales		(1.778)	(16.641)
Impuestos		(68.859)	(162.675)
Gastos gestión judicial		(42.450)	(12.483)
Deudores Incobrables		(772.377)	(253.224)
<b>Total de Gastos de Administración y Ventas</b>		<u>(2.806.159)</u>	<u>(2.190.569)</u>
<b>Resultado Operativo</b>		<u>(1.630.247)</u>	<u>(659.751)</u>
<b>Resultados Financieros</b>			
Intereses ganados		-	-
Intereses perdidos		(111.420)	(213.993)
Gastos Bancarios		(36.240)	(23.814)
Condonación Deuda "ANDE"		6.358.188	-
Resultado por desvalorización monetaria y tenencia	12	(608.484)	(285.877)
<b>Total de Resultados Financieros</b>		<u>5.602.044</u>	<u>(523.684)</u>
<b>Impuesto a la Renta</b>		(708.498)	(41.670)
<b>Resultado Neto</b>		<u>3.263.299</u>	<u>(1.225.106)</u>

(\* Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 30/09/2016

El Anexo y las Notas 1 a 13 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° 3 de un total de 24  
Montevideo, 18 de NOVIEMBRE de 2016

# Estado de Cambios en el Patrimonio por el ejercicio anual terminado el 30 de septiembre de 2016

(Cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Capital Social	Reservas	Ajustes al Patrimonio	Resultados Acumulados	Total del Patrimonio
<b><u>1. SALDOS INICIALES</u></b>					
Aportes de Propietarios					
Aportes de Socios	8.338.800				8.338.800
Ganancias Retenidas					
Otras Reservas					
Resultados No Asignados				(6.851.063)	(6.851.063)
Reexpresiones Contables			3.957.565		3.957.565
<b>SUBTOTAL</b>	<b>8.338.800</b>		<b>3.957.565</b>	<b>(6.851.063)</b>	<b>5.445.302</b>
<b><u>2. MODIFICACIONES AL SALDO INICIAL</u></b>					
Ajustes al saldo inicial					
Reexpresión del patrimonio					
<b>3. SALDOS INICIALES MODIFICADOS</b>	<b>8.338.800</b>		<b>3.957.565</b>	<b>(6.851.063)</b>	<b>5.445.302</b>
<b><u>4. AUMENTO DEL APORTE DE PROPIETARIOS</u></b>					
Capitalizaciones					
<b><u>5. Distribucion de Utilidades</u></b>					
Reserva Legal					
Reservas Estatutarias					
Otras Reservas					
<b>6. Reexpresiones Contables</b>			<b>312.534</b>		<b>312.534</b>
<b><u>7. Resultados Acumulados</u></b>					
<b>8. Resultado del Ejercicio</b>				<b>3.263.299</b>	<b>3.263.299</b>
<b>SUBTOTAL (4 a 7)</b>	<b>-</b>		<b>312.534</b>	<b>3.263.299</b>	<b>3.575.833</b>
<b><u>8. SALDOS FINALES</u></b>					
Aportes de Propietarios					
Aportes de Socios	8.338.800				8.338.800
Ganancias Retenidas					
Reserva legal					
Reserva Estatutaria					
Otras Reservas					
Resultados no asignados				(3.587.764)	(3.587.764)
Reexpresiones Contables			4.270.099		4.270.099
Ganancias No Asignadas					
<b>TOTAL</b>	<b>8.338.800</b>		<b>4.270.099</b>	<b>(3.587.764)</b>	<b>9.021.135</b>

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

Documento Nº 4 de un total de 24  
 Montevideo, 18 de Mayo de 2016

## Estado de Evolución del Patrimonio por el ejercicio anual terminado el 30 de septiembre de 2015

(Cifras expresadas en pesos uruguayos (\*))

	Capital Social	Reservas	Ajustes al Patrimonio	Resultados Acumulados	Total del Patrimonio
<b>1. SALDOS INICIALES</b>					
<u>Aportes de Propietarios</u>					
Acciones en circulación	8.338.800				8.338.800
<u>Ganancias Retenidas</u>					
Reserva legal					
Reserva Estatutaria					
Otras Reservas					
Resultados No Asignados				(5.625.957)	(5.625.957)
Reexpresiones Contables			3.957.565		3.957.565
<b>SUBTOTAL</b>	8.338.800	-	3.957.565	(5.625.957)	6.670.408
<b>2. MODIFICACIONES AL SALDO INICIAL</b>					
Ajustes al saldo inicial					
Reexpresión del patrimonio					
<b>3. SALDOS INICIALES MODIFICADOS</b>					
	8.338.800		3.957.565	(5.625.957)	6.670.408
<b>4. AUMENTO DEL APORTE DE PROPIETARIOS</b>					
<u>5. Distribucion de Utilidades</u>					
Reserva Legal					
Reservas Estatutarias					
Otras Reservas					
<u>6. Reexpresiones Contables</u>					
<u>7. Resultados Acumulados</u>					
<u>8. Resultado del Ejercicio</u>					
				(1.225.105)	(1.225.105)
<b>SUBTOTAL (4 a 7)</b>			-	(1.225.105)	(1.225.105)
<b>8. SALDOS FINALES</b>					
<u>Aportes de Propietarios</u>					
Acciones en circulación	8.338.800				8.338.800
<u>Ganancias Retenidas</u>					
Reserva legal					
Reserva Estatutaria					
Otras Reservas					
Resultados no asignados				(6.851.063)	(6.851.063)
Reexpresiones Contables			3.957.565		3.957.565
<u>Ganancias No Asignadas</u>					
<b>TOTAL</b>	8.338.800		3.957.565	(6.851.063)	5.445.302

(\*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 30/09/2015

El Anexo y las Notas 1 a 13 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 24  
Montevideo, 18 de Noviembre de 2016

## Estado de Flujo de Efectivo correspondiente al ejercicio anual finalizado el 30 de septiembre de 2016

(Cifras expresadas en pesos uruguayos (\*))

	30-09-16	30-09-15
<b><u>Flujo de efectivo proveniente de operaciones</u></b>		
Resultado del Ejercicio	3.263.299	(1.225.105)
<b><u>Ajustes al resultado del ejercicio:</u></b>		
Amortizaciones	643	590
RDM	312.321	
<b><i>Cambios en Activos y Pasivos</i></b>		
Variacion de Créditos	4.784.898	91.281
Variacion de Otros créditos	6.248	196.723
Variacion de Deudas comerciales	0	(3.432)
Variacion de Deudas diversas y otras deudas	676.450	(78.098)
	9.043.859	(1.018.041)
<b><u>Flujo de efectivo proveniente de inversiones</u></b>		
Compra de Bienes de Uso	0	0
	0	0
<b><u>Flujo de efectivo proveniente de financiamiento</u></b>		
Deudas financieras	(7.115.382)	(1.469.307)
	(7.115.382)	(1.469.307)
Otros ajustes al patrimonio	0	0
<b><u>Flujo Neto de Efectivo</u></b>	<b>1.928.477</b>	<b>(2.331.152)</b>
<b><u>Saldo Inicial de Efectivo</u></b>	<b>1.483.211</b>	<b>3.814.362</b>
<b><u>Saldo Final de Efectivo</u></b>	<b>3.411.690</b>	<b>1.483.211</b>

(\*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 30/09/2016

El Anexo y las Notas 1 a 13 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° 6 de un total de 29  
Montevideo, 18 de NOVIEMBRE de 2016

# NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

AL 30 DE SETIEMBRE DE 2016

## 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, constituida el 15 de marzo de 1990. La composición del capital accionario es la siguiente:

Accionista	% de participación
Corporación Nacional para el Desarrollo (CND)	40,77%
Sociedad de Inversiones y Desarrollo Internacional (SIDI)	33,03%
FUNDASOL	18,53%
OIKOCREDIT	2,41%
Centro Cooperativista del Uruguay (CCU)	2,20%
Centro Latinoamericano de Economía Humana (CLAEH)	1,37%
Instituto de Promoción Económico Social del Uruguay (IPRU)	0,72%
Unión Creadores de Empresas	0,64%
Foro Juvenil	0,33%
	<hr/>
	100,00%

### 1.2. Actividad Principal.

La actividad principal de SAINDESUR S.A. consiste en brindar asistencia técnica y financiera a pequeñas y medianas empresas con el cometido de lograr su consolidación y desarrollo.

La Ley 16.882 de fecha 24 de octubre de 1997, dispuso la creación de un Proyecto de Apoyo a las Microempresas y a las Pequeñas Empresas, financiado por el Poder ejecutivo (Ministerio de Economía y Finanzas) y cuya ejecución está a cargo de la Corporación Nacional para el Desarrollo (en adelante CND) en carácter de agente financiero. En dicha Ley se estableció que los créditos del Programa serán canalizados por la CND mediante préstamos a los Subagentes, entre los cuales se encuentra SAINDESUR S.A.

Con fecha 13 de agosto de 2004, por una parte SAINDESUR S.A. y por la otra parte CND, firman un convenio donde se reconoce a SAINDESUR S.A. con aptitudes para otorga créditos y para participar del "Programa Corporación" en carácter de agente financiero.

### 1.3. Situación Actual.

No existe liquidación, concordato o intervención de cualquier naturaleza.

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

Documento Nº 7 de un total de 24  
Montevideo, 18 de Setiembre de 2016

#### 1.4. Aprobación de los estados financieros

Los presentes estados han sido aprobados para su emisión por la Dirección de la Sociedad con fecha 12 de Noviembre de 2016. Los mismos no han sido considerados por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas, lo cual será realizado dentro de los plazos legales establecidos.

### 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

Los presentes estados contables han sido formulados de acuerdo con las normas contables adecuadas en Uruguay, las que se encuentran establecidas, básicamente, en el Decreto 291/14.

El Decreto 291/014 establece que los estados contables correspondientes a períodos que comiencen a partir del 1 de enero de 2015 deben ser obligatoriamente formulados cumpliendo la Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Medianas entidades (NIIF para PYMES) emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB – International Accounting Standards Board) a la fecha de emisión del decreto y publicados en la página web de la Auditoría Interna de la Nación. El Decreto prevé su aplicación anticipada.

Adicionalmente los emisores de estados contables de acuerdo al decreto antes mencionado podrán optar por aplicar las normas previstas en el Decreto 124/11 siendo las mismas las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB – International Accounting Standards Board) traducidas al español.

En la preparación de los presentes estados contables la Sociedad aplicó las disposiciones establecidas en el Decreto 291/14. Por ser la sociedad una entidad emisora de estados contables de menor importancia relativa, de acuerdo al artículo 2º, se han adoptado solamente las secciones de la NIIF para PYMES establecidas en artículo 3º, esto es, normas contables simplificadas.

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

Las normas contables adecuadas en el Uruguay establecen que la moneda funcional (moneda utilizada para medir los diferentes componentes de los estados contables) es la moneda del entorno económico principal en el que opera dicha entidad. El entorno económico principal en el que opera una entidad es, normalmente, aquél en el que ésta genera y emplea el efectivo. Por lo tanto, los factores más importantes que una entidad considerará al determinar su moneda funcional son los siguientes:

(a) La moneda:

(i) que influya fundamentalmente en los precios de venta de los bienes y servicios (con frecuencia será la moneda en la cual se denominen y liquiden los precios de venta de sus bienes y servicios), y

(ii) del país cuyas fuerzas competitivas y regulaciones determinen fundamentalmente los precios de venta de sus bienes y servicios.

(b) La moneda que influya fundamentalmente en los costos de la mano de obra, de los materiales y de otros costos de proporcionar bienes o suministrar los servicios (con frecuencia será la moneda en la cual se denominen y liquiden estos costos).

En este sentido, la Dirección de SAINDESUR S.A. ha seleccionado como moneda funcional o de medición, el peso uruguayo, en la medida que esta moneda cumple con los parámetros referidos y en función de los lineamientos establecidos por la sección 30 de la Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para PYMES).

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

Documento Nº 8 de un total de 24  
Montevideo, 18 de NOVIEMBRE de 2016

Los estados financieros que surgen de los libros de la Sociedad han sido preparados sobre la base de costos históricos y has sido reexpresados a moneda constante, para reflejar en forma integral los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda de acuerdo a la metodología establecida en la Norma Internacional de Contabilidad 29 mediante la aplicación del Índice de Precios al Consumo (IPC)

De acuerdo con la citada metodología:

- Los rubros no monetarios se presentan reexpresados de acuerdo a la evolución del IPC desde el mes de incorporación hasta el cierre de ejercicio.
- Las cuentas del patrimonio se presentan, en todos los casos, expresadas en moneda de cierre del ejercicio. En el caso del capital, la reexpresión monetaria se expone en Ajustes al Patrimonio.
- Las cuentas del Estado Integral que se asocian con rubros del activo o pasivo se presentan de acuerdo a la valuación utilizada para los mismos en el Estado de Situación Financiera.
- Las diferencias de cambio se incluyen dentro del Resultado por desvalorización monetaria.
- Las restantes cuantías, se presentan en base a las cifras históricas mensuales del ejercicio, actualizadas por la evolución del IPC desde el fin del mes de origen hasta el cierre del ejercicio.

Para el ejercicio 2015-2016 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 8,90 % durante el ejercicio 2015-2016.

### 2.1.3 Efectivo y equivalente

A los efectos de la elaboración del estado de flujos de efectivo, se ha considerado como efectivo a las disponibilidades, dando cumplimiento con la Sección 7 de la Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para PYMES).

## 2.2. Criterios de Valuación.

### 2.2.1 Permanencia de criterios contables

Las políticas y criterios contables aplicados en la valuación de activos y pasivos, así como también el reconocimientos de los ingresos y egresos del ejercicio finalizado el 30 de setiembre de 2016, son similares con los criterios aplicados en el ejercicio anterior.

### 2.2.2 Información comparativa

Las cifras de los estados de situación financiera, resultados integral, flujo de efectivo y cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de setiembre de 2015, que se presentan con propósitos comparativos, han sido reexpresados a moneda del 30 de setiembre de 2016, excepto los saldos correspondientes a Capital Integrado cuya reexpresión se presenta en el rubro Ajustes al Patrimonio.

### 2.2.3 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.

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

Documento N° 9 de un total de 24  
Montevideo, 18 de Mayo de 2016

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-16	Set-15	Set-16	Set-15
Dólares americanos	30,351	26,143	28,437	29,126
Unidad Indexada	3,3373	3,034	3,4865	3,1835

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.

#### 2.2.4 Uso de estimaciones

La preparación de los estados contables a una fecha determinada requiere que la Dirección de la Sociedad realice estimaciones, evaluaciones y supuestos en el proceso de aplicación de las políticas y normas contables que afectan al monto de los importes reportados de activos y pasivos, la revelación de activos y pasivos contingentes, así como las ganancias y pérdidas del ejercicio.

Si bien las estimaciones realizadas por la Dirección de la Sociedad se han determinado a partir de la mejor información disponible a la fecha de la emisión de los presentes estados contables, es posible que hechos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios. El efecto en los estados contables que, eventualmente, se derivasen de los ajustes a efectuar en próximos ejercicios es reconocido en el ejercicio en que la estimación es modificada y en los ejercicios futuros afectados, o sea se registra en forma prospectiva.

Las áreas más significativas en las que la Dirección de la Sociedad ha realizado estimaciones y supuestos en la aplicación de políticas contables y que tienen un mayor efecto sobre los montos reconocidos en los estados contables están constituidas por las amortizaciones del activo fijo, la previsión para deudores incobrables y el cargo por impuesto a la renta.

#### 2.2.5 Deterioro en el valor de los activos

Los activos de la Sociedad fueron sometidos a pruebas de deterioro de su valor. En el caso de activos no amortizables las pruebas se realizan anualmente, y en el caso de activos sujetos a amortización, los mismos se someten a prueba cada vez que ocurran hechos o cambios que indiquen que su valor en libros pueda no ser recuperable.

El valor recuperable es el mayor entre su valor razonable menos los costos para la realización de la venta y su valor de uso. A fin de evaluar el deterioro, los activos se consideran a nivel de cada una de las unidades generadora de efectivo a la cual pertenecen.

En caso que el valor registrado en libros sea mayor que su importe recuperable, se reduce el valor registrado a su importe recuperable, reconociéndose una pérdida por deterioro, a no ser que el activo haya sido revaluado en ejercicios anteriores, en cuyo caso la reducción del valor en libros del activo es tratada como una disminución de la revaluación previamente reconocida en el patrimonio neto.

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

Documento Nº 10 de un total de 24  
Montevideo, 18 de Septiembre de 2016

## 2.2.6 Concepto de Capital.

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

## 2.2.7 Criterio general de valuación

Los estados financieros han sido preparados sobre la base de costos históricos. Por lo tanto los activos, pasivos, ingresos y egresos son valuados a sus correspondientes valores de adquisición y reexpresados en moneda constante según lo establecido en la Nota 2.1.2

## 2.2.8 Criterios específicos de valuación

Los principales criterios de valuación utilizados para la preparación de los estados contables fueron los siguientes:

### a) Disponibilidades

Se presentan a su valor nominal el cual no difiere de su valor razonable.

### b) Créditos por ventas y otros créditos

Los créditos por ventas y otros créditos son valuados a su costo amortizado menos cualquier previsión por deterioro. Se contabiliza una previsión por deterioro en el valor de los créditos cuando existe evidencia objetiva que la Sociedad no podrá realizar los créditos de acuerdo a los términos originalmente acordados. Los importes provisionados resultan del análisis individual de la situación de cada deudor, considerando la experiencia de la gerencia y la opinión de los asesores legales. El cargo por la previsión se reconoce en el estado de resultados.

### c) Bienes de Uso.

Los bienes de uso, figuran contabilizados a su costo de adquisición, reexpresados a moneda del 30 de setiembre de 2016 de acuerdo a la metodología descrita en la Nota 2.1.2, menos las correspondientes depreciaciones acumuladas.

Las depreciaciones son calculadas linealmente sobre los valores de adquisición a partir del mes siguiente al de su incorporación, aplicando porcentajes determinados en base a la vida útil estimada de los bienes.

Los gastos posteriores incurridos para reemplazar un componente de un bien de uso son únicamente activados cuando éstos incrementan su vida útil o capacidad productiva y el costo puede ser medido de manera confiable. El resto de los gastos son imputados a resultados del ejercicio.

Las vidas útiles estimados de los bienes de uso son las siguientes:

Cuenta principal	Años
Muebles y útiles e instalaciones	10
Equipos de Computación	3
Software	3

La Sociedad chequea la vida útil y el método de amortización de los bienes de uso al cierre de cada ejercicio. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación.

El valor de los bienes de uso, considerados en su conjunto, no supera su valor neto de realización.

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

Documento Nº ...11... de un total de ...24...  
Montevideo, ...18... de ...Noviembre... de ...2016...

El total de amortizaciones de bienes de uso al 30 de setiembre de 2016 ascendió a \$ 643, siendo al 30 de setiembre de 2015 \$ 590 (expresado a valores del 30-09-2015).

RUBROS	VALORES DE ORIGEN Y REVALUACIONES					AMORTIZACIONES					VALORES	VALORES
	Valores al inicio	Aumentos	Bajas	Revaluac.	Valores al cierre	Amort.Acum. al inicio	Bajas	Revaluac.	Amort.del ejercicio	Amort.Acum. al cierre	NETOS set16	NETOS set15
<b>MUEBLES Y UTIL</b>	58.188	0	0	5.181	63.369	55.827		4.971	643	61.441	1.928	2.995
EJ.91/92	0				0	0			0	0	0	0
EJ.92/93	0				0	0			0	0	0	0
EJ.93/94	0				0	0			0	0	0	0
EJ.95/96	0				0	0			0	0	0	0
EJ.96/97	0				0	0			0	0	0	0
EJ.98/99	62.285			4.656	56.941	52.285		4.656		56.941	0	0
EJ.08/09	5.903			526	6.428	3.542		315	643	4.501	1.928	2.995
<b>EQUIPOS</b>	172.452	0	0	15.366	187.808	172.452	0	15.366	0	187.808	0	0
EJ.01/02	88.736			7.902	96.638	88.736		7.902		96.638	0	0
EJ.02/03	0			0	0	0				0	0	0
EJ.05/06	16.479			1.467	17.947	16.478		1.467		17.946	0	0
EJ.06/07	3.262			290	3.552	3.262		290		3.552	0	0
EJ.07/08	4.976			443	5.419	4.976		443		5.419	0	0
EJ.08/09	48.478			4.317	52.795	48.479		4.317		52.796	0	0
EJ.09/10	10.521			937	11.458	10.521		937		11.458	0	0
<b>INTANGIBLES</b>	40.078	0	0	3.569	43.647	40.078	0	3.569	0	43.647	0	0
EJ.05/06	28.741			2.559	31.301	28.741	0	2.559		31.301	0	0
EJ.08/09	11.337			1.010	12.347	11.337		1.010		12.347	0	0
<b>TOTALES</b>	270.718	0	0	24.107	294.824	268.357	0	23.896	643	292.897	1.928	2.995

d) Deudas Comerciales y otras cuentas

Son valuadas a su costo amortizado usando el método del interés efectivo.

e) Prestamos financieros

Se reconocen inicialmente al valor razonable, neto de los costos incurridos en la transacción. Posteriormente son valuados a su costo amortizado utilizando el método del interés efectivo.

f) Impuesto a la renta

El impuesto a la renta comprende el impuesto corriente y el impuesto diferido. Dicho impuesto se reconoce en el estado de resultado integral, excepto que esté relacionado con partidas reconocidas en el patrimonio, en cuyo caso se reconoce en el patrimonio.

El cargo por impuesto a la renta corriente se determina aplicando la tasa de impuesto vigente a la fecha de cierre de ejercicio sobre la utilidad impositiva del ejercicio y considerando, si corresponde, los ajuste por pérdidas fiscales de ejercicios anteriores.

El impuesto a la renta diferido se determina aplicando el método del pasivo basado en el Estado de Situación Financiera. Ello implica determinar las diferencias temporarias entre los activos y pasivos valuados de acuerdo a criterios contables y la base fiscal de dichos activos y pasivos.

La empresa reconoce un activo por impuesto a la renta diferido si se esperan obtener diferencias temporarias imponibles o ganancia fiscal en el futuro suficiente para computar las deducciones correspondientes a las diferencias temporales deducibles.

g) 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 ejercicio en que se devenguen. La Sociedad no otorga a su personal beneficios por antigüedad y/o retiro jubilatorio.

**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 24  
Montevideo, 18 de Septiembre de 2016

#### h) Previsiones y contingencias

De corresponder, las provisiones constituidas que no se relacionan con activos específicos, fueron creadas para reflejar los riesgos relativos a la actividad comercial de la Sociedad. Las provisiones se reconocen cuando la empresa tiene una obligación presente legal o presunta como resultado de sucesos pasados, es probable que la Sociedad tenga que desprenderse de recursos para cancelar tal obligación, y su monto puede estimarse de forma fiable. Los importes reconocidos como previsión constituyen la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación. En los casos que resulta relevante el efecto financiero, las provisiones se determinan descontando el flujo de efectivo que se espera desembolsar a futuro a la tasa antes de impuestos que refleja la evaluación actual del mercado del valor del dinero en el tiempo y de los riesgos específicos de la obligación.

Los pasivos contingentes no se reconocen en los estados financieros, siendo los mismos revelados en notas salvo que la probabilidad de que la Sociedad tenga que desprenderse de recursos para cancelar la eventual obligación de sea remota.

#### i) Determinación del resultado.

El patrimonio al inicio del ejercicio fue reexpresado en moneda de cierre conforme a la metodología expuesta en la Nota 2.1.2. La reexpresión del Capital integrado y Ajustes al patrimonio se computan en el rubro Ajustes al patrimonio, exponiéndose el Capital integrado por sus valores nominales. La reexpresión de los Resultados acumulados se imputa a la propia cuenta.

El resultado del ejercicio se obtuvo por diferencia entre los patrimonios al inicio y al cierre, y considerando las variaciones producidas en el patrimonio, que no provienen del resultado del ejercicio.

Para el reconocimiento de los ingresos y la imputación de costos y gastos se aplicó el principio de lo devengado.

La amortización de los bienes de uso se determina en base a lo mencionado en la Nota 2.2.8.

El gasto por el impuesto a la renta comprende el impuesto corriente.

El resultado por desvalorización monetaria (RDM) incluye el resultado originado por la inflación sobre los activos y pasivos monetarios en moneda nacional y la diferencia de cambio generada por la posición en moneda extranjera. Este resultado se expone dentro del capítulo Resultados financieros.

El resto de los resultados financieros se reexpresa en base a las cifras históricas mensuales del ejercicio actualizadas por la evolución del IPC desde el mes de origen hasta el cierre de ejercicio.

#### 2.2.9 Presentación de cuentas del patrimonio

Las cuentas de patrimonio se presentan sobre las siguientes bases:

El capital integrado se presenta a su valor nominal.

La reexpresión a moneda constante, conforme a lo establecido en la Nota 2.1.2 del Capital integrado y Ajustes al patrimonio se computa en el rubro Ajustes al patrimonio. La reexpresión de los Resultados acumulados se imputa a la propia cuenta.

Los resultados acumulados incluyen los resultados no distribuidos de cada ejercicio.

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

Documento N° 13 de un total de 24  
Montevideo, 18 de Mayo de 2016

### NOTA 3 – ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS

Las actividades de la Sociedad están alcanzadas por los riesgos financieros inherentes a su actividad. Los riesgos financieros a los que se encuentra expuesta la Sociedad son: riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de mercado que incluye los riesgos de variación del tipo de cambio, de variaciones de precios y de cambios en la tasa de interés.

La administración del riesgo es ejecutada por la Gerencia bajo políticas aprobadas por la Dirección. La Dirección es quien establece y supervisa las políticas de la Sociedad con el objeto de identificar y analizar los riesgos a los que se enfrenta la misma, fijar límites y controles adecuados, y para monitorear la exposición a cada riesgo y el cumplimiento de los límites.

#### Riesgo de Crédito

Es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la empresa si un cliente o contraparte de un instrumento financiero no cumple total a parcialmente con sus obligaciones contractuales. Este riesgo se relaciona principalmente con las cuentas por cobrar a clientes.

El riesgo crediticio de los saldos bancarios es limitado debido a que las contrapartes son bancos de primera línea.

#### *Exposición al riesgo de crédito*

La exposición máxima al riesgo de crédito por parte de la Sociedad esta dada por el valor en libros de sus activos financieros, los que se detallan a continuación:

#### *Créditos por ventas y otras cuentas por cobrar*

El procedimiento de otorgamiento del crédito hace que este riesgo disminuya, ya que previo al otorgamiento del mismo se solicita información a cada empresa solicitante, se consulta información del deudor en el clearing de informes, central de riesgos del Banco Central del Uruguay, y se confecciona un informe de riesgos que es presentado ante el Directorio de Saindesur S.A. para la aprobación del crédito. Adicionalmente se solicitan garantías solidarias o reales para generar una cobertura adicional, cuando el deudor incumple.

#### Riesgo de Liquidez

Es el riesgo que la Sociedad encuentre dificultades en cumplir sus obligaciones asociadas con pasivos financieros a medida que vencen las mismas.

La Gerencia maneja el riesgo de liquidez mediante el mantenimiento de niveles adecuados de disponibilidades, y el monitoreo permanente de las reservas de fondos en relación a los flujos de caja esperados, que le permite cumplir con los vencimientos de sus pasivos.

La Sociedad se financiaba con préstamos de la Corporación Nacional para el Desarrollo (CND), pero como lo detalla la Nota 8, en este ejercicio hubo por parte de la CND una cesión de los créditos a la Agencia Nacional de Desarrollo (ANDE) y posteriormente ésta condonó el monto total adeudado por Saindesur S.A.; por lo que en este ejercicio no hay exposición a riesgo de liquidez.

#### Riesgo de mercado

Es el riesgo de que variaciones en los precios de mercado (tipo de cambio, tasas de interés, precios de mercado) afecten los resultados de la Sociedad.

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

Documento N° 14 de un total de 24  
Montevideo, 13 de NOVIEMBRE 2016

### Riesgo de tipo de cambio

La Sociedad incurre en el riesgo de tipo de cambio en sus compras y gastos que están denominados en una moneda distinta de su moneda funcional, el peso uruguayo. La principal moneda que origina este riesgo es el dólar estadounidense. Adicionalmente se otorgan créditos y se toman préstamos en unidades indexadas.

La Gerencia monitorea este riesgo de forma de mantener la exposición al mismo en niveles aceptables.

A continuación se detalla la exposición al riesgo de tipo de cambio al cierre de cada ejercicio.

Los activos y pasivos en U\$S se corresponden según el siguiente detalle:

	Sep-16 U\$S	Sep-15 U\$S
<b>Activo</b>		
Disponibilidades	74.396	8.018
Créditos por ventas	134.152	168.721
Otros créditos	7.064	7.064
Ctos. por ventas no ctes.	3.776	26.736
<b>Total activo</b>	<b>219.388</b>	<b>210.539</b>
<b>Pasivo</b>		
Deudas financieras	-	70.453
Deudas diversas	330	
Deudas finan. no ctes.	-	122.656
<b>Total pasivo</b>	<b>3.852</b>	<b>193.109</b>
<b>Posición neta Activa</b>	<b>215.536</b>	<b>17.430</b>

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

	Sep-16 UI	Sep-15 UI
<b>Activo</b>		
Créditos por ventas	757.581	727.549
Créditos por ventas no ctes.	178.348	498.586
<b>Total activo</b>	<b>935.929</b>	<b>1.226.135</b>
<b>Pasivo</b>		
Deudas financieras	0	416.186
Deudas financieras no ctes.	0	52.130
<b>Total pasivo</b>	<b>0</b>	<b>468.316</b>
<b>Posición neta Activa</b>	<b>935.929</b>	<b>757.819</b>

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

Documento N° 15 de un total de 24  
Montevideo, 18 de NOVIEMBRE de 2016

### Riesgo de tasa de interés

Es el riesgo originado por los activos y pasivos financieros, asociado a las tasas de interés pactadas. Este riesgo es monitoreado por la Dirección de la Sociedad de modo de mantener la exposición al mismo, en niveles aceptables.

### Riesgo de precio de mercado

Los ingresos de la Sociedad, que corresponden a la prestación de servicios, cubren adecuadamente los costos incurridos para la prestación de los mismos.

### Valor Razonable

Los valores contables de activos y pasivos no difieren significativamente de sus valores razonables.

## NOTA 4 – DISPONIBILIDADES

El detalle de disponibilidades es el siguiente:

	Sep-16 \$	Sep-15 \$
<b>Disponibilidades</b>		
Fondo Fijo \$	2.356	1.450
Bancos	3.409.334	1.481.761
	<u>3.411.690</u>	<u>1.483.211</u>

## NOTA 5 - CREDITOS POR VENTAS

### 5.1. Créditos por Venta

La composición de la cartera de créditos de SAINDESUR S.A. al cierre de cada ejercicio se expone en el siguiente cuadro.

Deudores en gestión incluye el monto adeudado por aquellos deudores a los que se ha iniciado trámite judicial.

### CREDITOS

	Sep-16 \$ (*)	Set-15 \$ (*)
<b>Corriente</b>		
Doc a cobrar c/p	7.866.995	10.317.771
Int a cobrar c/p	690.682	920.752
Int a vencer c/p	(340.112)	(579.216)
Provisión incobrables	(2.768.858)	(2.011.132)
<b>Total corriente</b>	<u>5.448.704</u>	<u>8.648.176</u>

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

Documento N° 16 de un total de 24  
Montevideo, 18 de NOVIEMBRE de 2016

Doc a cobrar l/p	962.031	2.547.458
Int a cobrar l/p	102.206	203.480
Int a vencer l/p	(102.206)	(203.480)
Doc a cobrar en gestión	3.146.326	3.405.953
Ds x arrendamiento en gestión	32.463	0
Previsión incobrables	(3.178.790)	(3.405.953)
<b>Total no corriente</b>	<b>962.031</b>	<b>2.547.458</b>
<b>Total Rubro</b>	<b>6.410.736</b>	<b>11.195.634</b>

(\*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 30/09/2016.

#### Previsión Deudores Incobrables

Los deudores en cuenta corriente y documentos a cobrar han sido llevados de acuerdo 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 de acuerdo a los informes de los asesores jurídicos se realizó una estimación realista del riesgo por incobrabilidad.

La Previsión de Incobrables globalmente coincide con los datos aportados por la Gerencia de la empresa y aprobadas por el Directorio.

#### NOTA 6 – DEUDORES VARIOS

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 30/09/2014 un saldo a cobrar de U\$S 7.064,26, el cual se estipuló se cobraría en cuotas 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 está tomando las medidas legales necesarias para cobrar la deuda. Se provisionó como incobrable el 100% de la deuda. (Ver Nota 5).

	Sep-16 U\$S	Sep-15 U\$S
Deudores Vs.	7.064	7.064
Total	7.064	7.064

#### NOTA 7 – IMPUESTO A LA RENTA

El cargo por impuesto a la renta corriente se determina aplicando la tasa del 25% sobre la utilidad impositiva del ejercicio. El impuesto del ejercicio asciende a \$ 708.498.-

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

Documento Nº 17 de un total de 24  
 Montevideo, 15 de NOVIEMBRE de 2016

## NOTA 8 - DEUDAS FINANCIERAS

La Corporación para el Desarrollo (en adelante "CND") había otorgado créditos a SAINDESUR S.A. que permanecían pendientes de pago al 31/12/2015, por un monto total equivalente a \$ 6.011.099 y U\$S 99.262. Estos últimos tenían como destino la capitalización en el marco de los convenios celebrados con fecha 25 de junio de 2009, pero dicha capitalización nunca se concretó, por lo que dicho monto pasó a la cartera de créditos a favor de la CND.

Según lo informado por la Gerencia de la empresa, CND cedió los créditos que tenía contra SAINDESUR S.A. a la Agencia Nacional de Desarrollo (en adelante "ANDE"), mediante el endoso de los vales detallados en el párrafo anterior. Dicha cesión también operó respecto de las garantías otorgadas y que acceden a los préstamos concedidos por CND.

Con fecha 9 de junio de 2016 se firma un acuerdo entre ANDE y SAINDESUR S.A., por el cual ANDE otorga una quita al monto total adeudado por SAINDESUR S.A.: U.I. 225.160 y U\$S 174.683 más los intereses impagos, quedando canceladas todas las obligaciones por parte de SAINDESUR S.A. que existieren a favor de ANDE.

	Sep-16	Sep-15
	U\$S	U\$S
<b>Pasivo</b>		
Deudas financieras		
CND	0	244.296
	<b>0</b>	<b>244.296</b>

## NOTA 9 - PATRIMONIO

El total del Patrimonio al inicio del ejercicio, fue reexpresado en moneda de cierre. Dicho ajuste se expone en "Reexpresión del Patrimonio al 30/09/2016" del Estado de Cambios en el Patrimonio y ascendió a \$ 4.700.109.

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. El ajuste de los Resultados Acumulados se imputa a la propia cuenta.

Al 30/09/2016 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 Cambios en el Patrimonio.

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

Documento N° 18 de un total de 24  
Montevideo, 18 de NOVIEMBRE de 2016

## NOTA 10 – 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.

La situación de la cartera al 30 de setiembre de 2016 y al 30 de setiembre de 2015 se exponen en el siguiente cuadro:

	Sep-16	Sep-15
	US\$	US\$
Documentos en gestión lp	94.267	115.796
Previsión incobrables	-94.267	-115.796
	0	0

## NOTA 11 – 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 12 – RESULTADOS FINANCIEROS

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

	Sep-16	Set-15
	\$	\$
RDM y diferencia de cambio	(91.511)	(285.877)
Total	(91.511)	(285.877)

(\*) Importes expresados en moneda homogénea de poder de compra del 30/09/2016.

## NOTA 13 - HECHOS POSTERIORES

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

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

Documento N° 19 de un total de 24  
Montevideo, 18 de Noviembre de 2016

## **INFORME ESPECIAL SOBRE ESTADOS CONTABLES TRADUCIDOS A DOLARES AMERICANOS**

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

Hemos examinado la traducción del Estado de Situación Financiero de SAINDESUR S.A. al 30 de setiembre de 2016 así como del correspondiente Estado de Resultado Integral 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 2016.

Montevideo, 18 de noviembre de 2016.

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

Documento N° 20 de un total de 24  
Montevideo, 18 de Noviembre de 2016

# Estado de Situación Financiero al 30 de septiembre de 2016

(Cifras expresadas en dólares americanos)

	30-09-16	30-09-15
<b>Activo</b>		
<b>Activo Corriente</b>		
<u>Disponibilidades</u>		
Caja	83	50
Bancos	119.891	50.874
	<u>119.974</u>	<u>50.924</u>
<u>Créditos</u>		
Documentos a cobrar	276.646	274.492
Intereses a cobrar	24.288	25.546
Intereses a vencer	-11.960	-19.887
Previsión para incobrables	-97.368	-69.049
	<u>191.606</u>	<u>211.102</u>
<u>Otros Créditos</u>		
Deudores varios m/n	0	
Creditos Fiscales	32	
Deudores varios m/e	7.064	7.064
Gastos anticipados	0	
Pagos por cuenta de terceros	99	175
	<u>0</u>	
	<u>7.195</u>	<u>7.239</u>
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>318.775</b>	<b>269.265</b>
<b>Activo no Corriente</b>		
<u>Créditos a largo plazo</u>		
Documentos a cobrar lp	33.830	87.463
Intereses a cobrar lp	3.594	6.986
Intereses a vencer lp	-3.594	-6.986
Doc a cobrar en gestión	110.642	115.797
Ds x arrendamiento en gestión m/e	1.143	1.142
Previsión incobrables	-111.784	-116.939
	<u>33.831</u>	<u>87.463</u>
<u>Otros créditos</u>		
Deudores varios m/e	0	0
	<u>0</u>	<u>0</u>
<u>Bienes de Uso</u>		
Bienes de Uso e Intangibles	68	81
	<u>68</u>	<u>81</u>
<b>Total Activo no Corriente</b>	<b>33.899</b>	<b>87.544</b>
<b>Total Activo</b>	<b>352.674</b>	<b>356.809</b>
<b>Cuentas de orden activas</b>		
Cheques en custodia	17.287	85.820
	<u>17.287</u>	<u>85.820</u>
<b>Total Cuentas de Orden Activas</b>	<b>17.287</b>	<b>85.820</b>
<b>Cuentas de orden pasivas</b>		
Cheques en custodia	17.287	85.820
	<u>17.287</u>	<u>85.820</u>
<b>Total Cuentas de Orden Pasivas</b>	<b>17.287</b>	<b>85.820</b>

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

Documento N° 21 de un total de 24  
 Montevideo, 18 de Septiembre de 2016

# Estado de Situación Financiero al 30 de septiembre de 2016

(Cifras expresadas en dólares americanos)

	<u>30-09-16</u>	<u>30-09-15</u>
<b>Pasivo</b>		
<b>Pasivo Corriente</b>		
<b><u>Deudas Comerciales</u></b>		
Acreeedores varios	0	635
	<u>0</u>	<u>635</u>
<b><u>Deudas Financieras</u></b>		
CND		115.745
Intereses a pagar		3.190
Intereses perdidos a vencer		(2.993)
	<u>0</u>	<u>115.942</u>
<b><u>Deudas Diversas</u></b>		
Cuentas a Pagar	3.955	
Cargas sociales	1.385	1.196
Provisiones Laborales	5.904	4.548
Acreeedores fiscales	24.196	999
Otras deudas	0	3.998
	<u>35.440</u>	<u>10.741</u>
<b>Total pasivo Corriente</b>	<u>35.440</u>	<u>127.318</u>
<b>Pasivo no Corriente</b>		
<b><u>Deudas Financieras</u></b>		
Documentos a pagar lp	0	42.534
Intereses a pagar lp	0	747
Intereses perdidos a vencer lp	-	(747)
	<u>0</u>	<u>42.534</u>
<b>Total Pasivo No Corriente</b>	<u>0</u>	<u>42.534</u>
<b>Total Pasivo</b>	<u>35.440</u>	<u>169.852</u>
<b>Patrimonio</b>		
Capital Integrado	483.357	483.357
Ajustes al patrimonio	13.176	(16.741)
Resultados Acumulados	(279.659)	(235.939)
Resultado del Ejercicio	100.360	(43.720)
<b>Total Patrimonio</b>	<u>317.233</u>	<u>186.957</u>
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<u>352.674</u>	<u>356.809</u>

**IDENTIFICACION DE DOCUMENTOS**

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

Documento Nº 22 de un total de 24  
Montevideo, 12 de Noviembre de 2016

# Estado del Resultado Integral por el ejercicio anual terminado el 30 de septiembre de 2016

(Cifras expresadas en dólares americanos)

	30-09-16	30-09-15
<b>Ingresos Operativos</b>		
Intereses ganados	36.968	43.997
Intereses por mora	1.888	1.978
Otros ingresos operativos		6.583
<b>Ingresos Operativos Netos</b>	<b>38.856</b>	<b>52.558</b>
 <b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>38.856</b>	<b>52.558</b>
 <b>Gastos de Administración y Ventas</b>		
Sueldos administración	(38.459)	(39.172)
Cargas sociales	(4.891)	(4.615)
Beneficios sociales	(3.965)	(3.738)
Servicios de terceros	(8.126)	(7.046)
Honorarios profesionales	(3.214)	(5.212)
Correspondencia y comunicaciones	(698)	(717)
Amortizaciones	(23)	(20)
Gastos de movilidad	(114)	(139)
Seguros	(699)	(547)
Papelería y útiles de escritorio	(129)	(189)
Gastos varios	(3.452)	(192)
Gastos notariales	(56)	(571)
Impuestos	(2.262)	(5.585)
Gastos gestión judicial	(1.401)	(429)
Deudores Incobrables	(27.090)	(8.694)
<b>Total de Gastos de Administración y Ventas</b>	<b>(94.578)</b>	<b>(76.866)</b>
 <b>Resultado Operativo</b>	<b>(55.722)</b>	<b>(24.308)</b>
 <b>Resultados Financieros</b>		
Intereses ganados	-	
Intereses perdidos	(3.639)	(7.347)
Gastos Bancarios	(1.224)	(818)
Condonación Deuda "ANDE"	209.098	
Resultado por traducción		
Resultado por desvalorización monetaria y tenencia	(23.398)	(9.815)
<b>Total de Resultados Financieros</b>	<b>180.837</b>	<b>(17.980)</b>
 <b>Impuesto a la Renta</b>	<b>(24.754)</b>	<b>(1.431)</b>
 <b>Resultado Neto</b>	<b>100.360</b>	<b>(43.720)</b>

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

Documento Nº 23 de un total de 24  
Montevideo, 18 de NOVIEMBRE de 2016

# NOTA AL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERO Y ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL FINALIZADO EL 30/09/2016

(en dólares estadounidenses)

## 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 (\$ 28,437 = 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 = \$ 3,4865), convertidos a dólares estadounidenses al tipo de cambio de cierre del ejercicio (\$ 28,437 = 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 se exponen por sus valores históricos en pesos uruguayos, convertidos a dólares estadounidenses utilizando el tipo de cambio del día anterior a la fecha de la operación.
- El resultado originado por la traducción a dólares estadounidenses se incluye dentro del Patrimonio en el rubro Ajustes al Patrimonio.

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

Documento Nº 24 de un total de 24  
Montevideo, 18 de Noviembre de 2016