

SAINDESUR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SETIEMBRE DE 2015

CONJUNTAMENTE CON EL INFORME DEL AUDITOR

SAINDESUR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SETIEMBRE DE 2015

CONTENIDO

Sección 1 – Informe de auditoría sobre estados financieros

Dictamen del auditor independiente

Estado de situación patrimonial

Estado de resultados

Estado de cambios en el patrimonio neto

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Anexo – Cuadro de evolución de bienes de uso

Sección 2 – Estado de situación patrimonial y estados de resultados presentados en dólares estadounidenses

Estado de situación patrimonial

Estado de resultados

Base de presentación del estado de situación patrimonial y estado de resultados presentados en dólares estadounidenses

Abreviaturas

\$ - Pesos uruguayos
US\$ - Dólares estadounidenses

***SECCIÓN 1 – INFORME DE AUDITORÍA SOBRE
ESTADOS FINANCIEROS***

DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Accionistas y Directores de
SAINDESUR S.A.

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de SAINDESUR S.A. (en adelante “la Sociedad”), que comprenden el estado de situación patrimonial al 30 de setiembre de 2015, los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en dicha fecha, sus notas explicativas y anexo.

Responsabilidad de la administración por los estados financieros

2. La Dirección de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Contables Adecuadas en el Uruguay. Dicha responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantenimiento de un sistema de control interno adecuado para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén libres de afirmaciones erróneas significativas, ya sea debido a fraude o a error; la selección y aplicación de políticas contables apropiadas, y la realización de estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue conducida de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría emitidas por la Federación Internacional de Contadores (IFAC). Dichas normas requieren el cumplimiento de requisitos éticos así como que planifiquemos y desempeñemos la auditoría para obtener seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de afirmaciones erróneas de importancia significativa.
4. Una auditoría implica desempeñar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de afirmaciones erróneas significativas en los estados financieros, ya sea debido a fraude o a error. Al hacer esas evaluaciones de riesgos, consideramos el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Sociedad, para diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Sociedad. Una auditoría también incluye evaluar la adecuación de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la Dirección, así como evaluar la presentación de los estados financieros en su conjunto.
5. Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base razonable para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

6. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación patrimonial de SAINDESUR S.A. al 30 de setiembre de 2015, y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en dicha fecha, de acuerdo con Normas Contables Adecuadas en el Uruguay.

Asuntos que no modifican la opinión del auditor

7. Sin modificar nuestra opinión, llamamos la atención a lo expresado en la Nota 1.4 a los presentes estados financieros que indica que la Sociedad ha sufrido un impacto significativo en su situación económica y patrimonial a partir de la obtención de resultados operativos deficitarios. Esta situación podría indicar la existencia de una incertidumbre relativa que puede generar dudas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento.

Los presentes estados financieros han sido preparados siguiendo el principio de empresa en marcha, y no incluyen ajuste alguno que refleje la posibilidad de no-continuidad de sus operaciones.

Otros asuntos que no afectan la opinión

8. Los estados financieros al 30 de setiembre de 2014 que se presentan a efectos comparativos fueron auditados por otro auditor, habiéndose emitido el dictamen con fecha 5 de diciembre de 2014. El mismo incluyó una opinión sin salvedades.

Montevideo,
30 de octubre de 2015



CPA FERRERE

NELSON MENDIBURU
Socio
Contador Público
C.J.P.P.U. 42.226

SAINDESUR S.A.
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL
AL 30 DE SETIEMBRE DE 2015
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR
(cifras expresadas en pesos uruguayos)

ACTIVO	2015	2014
ACTIVO CORRIENTE		
DISPONIBILIDADES	1.483.211	3.814.363
Caja	1.450	3.274
Bancos	1.481.761	3.811.089
CRÉDITOS POR VENTAS (Nota 4)	8.853.922	7.806.253
Documentos a cobrar	8.200.608	7.263.685
Cheques diferidos a cobrar	2.499.602	1.940.367
Intereses a cobrar	744.060	975.343
Intereses a vencer	(579.216)	(673.385)
Provisión para deudores incobrables	(2.011.132)	(1.699.757)
OTROS CRÉDITOS	5.101	201.824
Deudores varios ME	-	190.453
Gastos anticipados	-	7.978
Pagos por cuenta de terceros	5.101	3.393
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	10.342.234	11.822.439
ACTIVO NO CORRIENTE		
CRÉDITOS POR VENTAS (Nota 4)	2.547.458	3.686.408
Documentos a cobrar	2.547.458	3.686.408
Intereses a cobrar	203.480	312.943
Intereses a vencer	(203.480)	(312.943)
Documentos a cobrar en gestión	3.405.953	3.583.082
Provisión para deudores incobrables	(3.405.953)	(3.583.082)
BIENES DE USO E INTANGIBLES (Anexo)	2.361	2.951
Bienes de uso e intangibles	2.361	2.951
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	2.549.819	3.689.359
TOTAL ACTIVO	12.892.053	15.511.799

Las notas 1 a 10 y el anexo que se adjunta son parte integrante de los estados financieros

CPA
 FERRERE
 Inicialado para identificación

SAINDESUR S.A.
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL
AL 30 DE SETIEMBRE DE 2015
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR
(cifras expresadas en pesos uruguayos)

PASIVO	2015	2014
PASIVO CORRIENTE		
DEUDAS COMERCIALES	18.490	21.922
Cuentas a pagar	18.490	21.922
DEUDAS FINANCIERAS (Nota 6 y 7)	3.376.947	3.551.416
Préstamos con partes relacionadas (Nota 6)	3.371.202	3.544.687
Intereses a pagar	92.924	177.760
Intereses a vencer	(87.179)	(171.031)
DEUDAS DIVERSAS	312.876	234.778
Cargas sociales	34.825	30.170
Provisiones laborales	132.476	110.996
Acreedores fiscales	29.089	32.784
Otras deudas	116.486	60.828
TOTAL PASIVO CORRIENTE	3.708.313	3.808.116
PASIVO NO CORRIENTE		
DEUDAS FINANCIERAS (Nota 6 y 7)	3.738.437	5.033.275
Préstamos con Partes relacionadas (Nota 6)	3.738.437	5.033.275
Intereses a pagar	21.756	62.234
Intereses a vencer	(21.756)	(62.234)
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	3.738.437	5.033.275
TOTAL PASIVO	7.446.750	8.841.391
PATRIMONIO NETO (Según estado respectivo)	5.445.303	6.670.408
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	12.892.053	15.511.799

Las notas 1 a 10 y el anexo que se adjunta son parte integrante de los estados financieros

CPA
FERRERE
Inicialado para identificación

SAINDESUR S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL EJERCICIO FINALIZADO AL 30 DE SETIEMBRE DE 2015
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR
(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	2015	2014
INGRESOS OPERATIVOS		
Intereses ganados	1.281.457	1.500.043
Intereses por mora	57.620	206.213
Otros ingresos operativos	<u>191.741</u>	<u>35.398</u>
TOTAL INGRESOS OPERATIVOS	1.530.818	1.741.655
COSTO DE LOS SERVICIOS PRESTADOS (Nota 9)	(639.460)	(591.381)
RESULTADO BRUTO	891.358	1.150.274
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS		
Remuneraciones	(453.207)	(485.908)
Cargas sociales	(134.405)	(176.109)
Beneficios sociales	(108.875)	(100.149)
Servicios de terceros	(205.236)	(200.748)
Honorarios profesionales	(151.813)	(139.220)
Correspondencia y comunicaciones	(20.897)	(24.730)
Amortizaciones	(590)	(590)
Gastos de movilidad	(4.054)	(3.369)
Seguros	(15.923)	(18.602)
Papelería y útiles	(5.497)	(15.616)
Gastos varios	(5.589)	(14.002)
Gastos notariales	(16.641)	(10.324)
Impuestos	(162.675)	(140.409)
Gastos judiciales	(12.483)	(11.930)
Deudores incobrables	(253.224)	(188.370)
	<u>(1.551.109)</u>	<u>(1.530.079)</u>
RESULTADO OPERATIVO	(659.751)	(379.804)
RESULTADOS FINANCIEROS		
Intereses ganados	-	783
Intereses perdidos	(213.993)	(168.105)
Gastos bancarios	(23.814)	(19.239)
RDM y diferencia de cambio real	(285.877)	(188.613)
	<u>(523.684)</u>	<u>(375.175)</u>
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(1.183.435)	(754.979)
Impuesto a la renta (Nota 5)	(41.670)	(41.943)
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>(1.225.105)</u>	<u>(796.922)</u>

Las notas 1 a 10 y el anexo que se adjunta son parte integrante de los estados financieros


CPA
FERRERE
Inicialado para identificación

SAINDESUR S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 30 DE SETIEMBRE DE 2015
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR
(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	CAPITAL	AJUSTES AL PATRIMONIO	RESULTADOS ACUMULADOS	PATRIMONIO TOTAL
SALDOS AL 30 DE SETIEMBRE DE 2013	8.338.800	3.957.565	(4.829.035)	7.467.330
Movimientos del ejercicio				
Resultado del ejercicio			(796.922)	(796.922)
SUB TOTAL	-	-	(796.922)	(796.922)
SALDOS AL 30 DE SETIEMBRE DE 2014				
Capital integrado (Nota 8)	8.338.800			8.338.800
Resultados no asignados			(5.625.957)	(5.625.957)
Reexpresiones Contables		3.957.565		3.957.565
TOTAL	8.338.800	3.957.565	(5.625.957)	6.670.408
Movimientos del ejercicio				
Resultado del ejercicio			(1.225.105)	(1.225.105)
Reexpresiones Contables			-	-
SUB TOTAL	-	-	(1.225.105)	(1.225.105)
SALDOS AL 30 DE SETIEMBRE DE 2015				
Capital integrado (Nota 8)	8.338.800			8.338.800
Resultados no asignados			(6.851.062)	(6.851.062)
Reexpresiones Contables		3.957.565		3.957.565
TOTAL	8.338.800	3.957.565	(6.851.062)	5.445.303

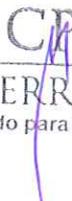
Las notas 1 a 10 y el anexo que se adjunta son parte integrante de los estados financieros


FERRERE
Inicialado para identificación

SAINDESUR S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 30 DE SETIEMBRE DE 2015
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR
(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	2015	2014
1. FLUJO DE EFECTIVO PROVENIENTE DE OPERACIONES		
Resultado del ejercicio	(1.225.105)	(796.922)
Más / (Menos) partidas que no representan movimientos de fondos		
Amortización de bienes de uso e intangibles	590	590
Cambios en activos y pasivos		
Variación de Créditos por ventas	91.281	(66.071)
Variación de Otros créditos	196.723	(9.117)
Variación de Deudas comerciales	(3.432)	(2.385)
Variación de Deudas diversas	78.098	123
Fondos aplicados a actividades operativas	(861.845)	(873.782)
2. FLUJO DE EFECTIVO ASOCIADO A ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Deudas comerciales	-	(2.385)
Otros ajustes al patrimonio	-	(154.674)
(Disminución) /Aumento de Deudas financieras	(1.469.307)	1.493.577
Fondos (aplicados a) / provenientes de actividades de financiamiento	(1.469.307)	1.336.518
3. (DISMINUCIÓN) / AUMENTO DEL FLUJO NETO DE EFECTIVO	(2.331.152)	462.736
4. SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	3.814.363	3.351.627
5. SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO	1.483.211	3.814.363

Las notas 1 a 10 y el anexo que se adjunta son parte integrante de los estados financieros

CPA

FERRERE
Inicialado para identificación

SAINDESUR S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 30 DE SETIEMBRE DE 2015
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR
(cifras expresadas en pesos uruguayos)**

NOTA 1 - INFORMACIÓN BÁSICA SOBRE LA EMPRESA**1.1 Forma Jurídica**

Saindesur S.A. es una sociedad anónima cerrada con acciones nominativas, constituida en Uruguay 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 de 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	0,72%
Unión Creadores de Empresas	0,64%
Foro Juvenil	0,33%
	<hr/>
	100,00%

La empresa cierra ejercicio económico el 30 de setiembre de 2015 de cada año.

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 Programa 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 CND, firman un convenio donde se reconoce a SAINDESUR S.A. con aptitudes para otorgar créditos y para participar del "Programa Corporación" en carácter de agente financiero.

1.3 Aprobación de los estados financieros

Los presentes estados han sido aprobados para su emisión por la Dirección de la Sociedad con fecha 30 de octubre de 2015. Los mismos no han sido aún considerados por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas, lo cual será realizado dentro de los plazos legales establecidos.

1.4 Situación patrimonial de la Sociedad

La Sociedad ha incurrido en pérdidas durante ejercicios anteriores que provocaron que éstas insumieran las reservas y el 50% del capital integrado, por lo que la Sociedad se encuentra en la causal de reducción obligatoria del capital establecida en el artículo 293 de la Ley 16.060.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

2.1 Bases contables

Los estados financieros se han preparado de acuerdo con las Normas Contables Adecuadas en el Uruguay, establecidas por los Decretos N° 103/91, 266/07, 538/09 y 37/10.

El decreto 266/07 de fecha 31 de julio de 2007, que rige para los ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2009, establece la aplicación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board) vigentes y traducidas a idioma español a la fecha de publicación del citado decreto, tal como aparecen publicadas en la página web de la Auditoría Interna de la Nación, considerando los aspectos de presentación contenidos en el Decreto 103/91.

El Decreto 538/009 de fecha 30 de noviembre de 2009, establece que en los casos en que las Normas Contables Adecuadas requieran la preparación de estados contables consolidados, los emisores deberán presentar además sus estados contables individuales y que en estos últimos las inversiones en entidades controladas, en entidades controladas de forma conjunta y en entidades bajo influencia significativa deberán ser valuadas bajo la aplicación del método de la participación establecido en las Normas Contables Adecuadas.

El Decreto 37/010 de fecha 1 de febrero de 2010 establece que en aquellos casos en que las normas sobre presentación de estados contables previstas en el Decreto 103/91, su anexo y modelos, no sean compatibles o consagren soluciones contrarias a las establecidas en los demás decretos antes mencionados, primarán estas últimas.

Con fecha 14 de octubre de 2014 ha sido publicado el Decreto 291/14, que aprueba como Norma Contable Adecuada de aplicación obligatoria, la Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para PYMES) emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) a la fecha de publicación del presente decreto, traducida al idioma español y publicada en la página web de la Auditoría Interna de la Nación. Esta modificación normativa tendrá vigencia para los ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2015 permitiéndose la adopción anticipada de la presente normativa. La empresa ha decidido no aplicar el decreto en forma anticipada.

2.2 Moneda funcional y moneda de presentación de los estados contables

Los estados financieros de la Sociedad se preparan y se presentan en pesos uruguayos, siendo esta a su vez la moneda funcional, en la medida que es la que mejor refleja la sustancia económica de los hechos y circunstancias relevantes para la misma.

Los estados financieros que surgen de los libros de la Sociedad han sido preparados sobre la base de costos históricos y han 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 y 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.
- Los rubros del Estado de Resultados se presentan reexpresados, de acuerdo a los siguientes criterios:
 - Las cuentas del Estado de Resultados 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 Patrimonial.
 - Las diferencias de cambio se incluyen dentro del Resultado por desvalorización monetaria.
 - Las restantes cuentas, 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.

La variación del IPC correspondiente al ejercicio finalizado al 30 de setiembre de 2015 refleja una inflación del 9,141 % y la correspondiente al ejercicio finalizado al 30 de setiembre de 2014 una inflación del 8,36 %.

2.3 Permanencia de criterios contables

Las políticas y criterios contables aplicados en la valuación de activos y pasivos, así como también en el reconocimiento de los ingresos y egresos del ejercicio finalizado el 30 de setiembre de 2015, son similares con los criterios aplicados en el ejercicio anterior.

2.4 Información comparativa

Las cifras de los estados de situación patrimonial, resultados, flujos de efectivo y cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de setiembre de 2014, que se presentan con propósitos comparativos, han sido reexpresadas a moneda del 30 de setiembre de 2015, excepto los saldos correspondientes a Capital Integrado cuya reexpresión se presenta en el rubro Ajustes al patrimonio.

2.5 Moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional mediante la aplicación de las cotizaciones de las respectivas monedas vigentes en las fechas en las que se efectúan las transacciones.

Los activos y pasivos en moneda extranjera (monedas diferentes a la moneda funcional) han sido valuados a la cotización de las respectivas monedas al cierre de cada ejercicio: US\$ 1 = \$ 29,126 y UI 1 = \$ 3,184 al 30 de setiembre de 2015 y US\$ 1 = \$ 24,702 y UI 1 = \$ 2,9094 al 30 de setiembre de 2014. Las diferencias de cambio fueron imputadas al resultado del ejercicio, dentro del capítulo Resultados Financieros y particularmente en el rubro Resultados por desvalorización monetaria.

Los saldos de activos y pasivos denominados en moneda extranjera al cierre de cada ejercicio se exponen en la Nota 3.

2.6 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 el monto de los importes reportados de activos y pasivos, la revelación de activos y pasivos contingentes, así como las ganancias y pérdidas del ejercicio.

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 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.

2.7 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 generadoras 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.

2.8 Concepto de capital utilizado

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

El resultado se ha determinado sobre la variación que ha tenido el patrimonio neto durante el ejercicio, considerado exclusivamente como inversión en dinero.

2.9 Estado de flujos de efectivo

Para la preparación del estado de flujos de efectivo se utilizó el concepto de fondos igual a efectivo y equivalente de efectivo (inversiones temporarias con vencimiento menor a tres meses).

2.10 Criterio general de valuación

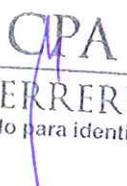
Los estados financieros han sido preparados sobre la base de costos históricos. Por lo tanto los activos, pasivos, ingresos y egresos son valuados a sus correspondientes valores de adquisición y reexpresados en moneda constante según lo establecido en la Nota 2.2.

2.11 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.


CPA
FERRERE
Inicialado para identificación

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) Deudas comerciales y otras cuentas a pagar

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

d) Préstamos 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.

e) Bienes de uso

Los bienes de uso, figuran contabilizados a su costo de adquisición, reexpresados a moneda del 30 de setiembre de 2015 de acuerdo la metodología descrita en la Nota 2.2, 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 estimadas de los bienes de uso son las siguientes:

<u>Cuenta principal</u>	<u>Años</u>
Muebles y útiles e instalaciones	10
Equipos de Computación	3
Software	3

La Sociedad revisa 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.

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 resultados, 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 ajustes 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 Patrimonial. 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 devengan. La Sociedad no otorga a su personal beneficios por antigüedad y/o retiro jubilatorio.

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 sea remota.

i) Determinación del resultado del ejercicio

El patrimonio al inicio del ejercicio fue reexpresado en moneda de cierre conforme a la metodología expuesta en la Nota 2.2. 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 2.11 lit e).

El gasto por 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.

2.12 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 2.2, 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 al cierre de cada ejercicio.

NOTA 3 - ADMINISTRACIÓN 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 variaciones 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 o 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 está dada por el valor en libros de sus activos financieros, los que se detallan a continuación:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Disponibilidades (Bancos)	1.481.761	3.811.089
Créditos por ventas	11.401.380	11.492.660
Otros créditos	5.101	193.846
	<u>12.888.242</u>	<u>15.497.595</u>

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 financia con préstamos de la Corporación Nacional para el Desarrollo (CND).

A continuación se detallan los pasivos financieros según su plazo de vencimiento al cierre de cada ejercicio.

Al 30 de setiembre de 2015:

	1 mes o menos	1 a 3 meses	3 meses a 1 año	1 a 5 años	Total
Pasivo					
Deudas Comerciales	18.490				18.490
Deudas Financieras	378.678	1.278.717	1.806.733	3.760.193	7.224.321
Deudas Diversas	180.399	132.476			312.875
Total	577.567	1.411.193	1.806.733	3.760.193	7.555.686

Al 30 de setiembre de 2014:

	1 mes o menos	1 a 3 meses	3 meses a 1 año	1 a 5 años	Total
Pasivo					
Deudas Comerciales	21.922				21.922
Deudas Financieras	339.696	566.035	2.816.716	5.095.509	8.817.956
Deudas Diversas	123.783	110.996			234.779
Total	485.401	677.031	2.816.716	5.095.509	9.074.657

Riesgo de mercado

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

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.


CPA
FERRERE
 Inicialado para identificación

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

	2015			2014		
	USD	UI	Equiv en \$	USD (1)	UI (1)	Equiv en \$
Posición activa						
<u>Corto plazo</u>						
Disponibilidades	8.018	-	233.519	104.710	-	2.822.993
Créditos por ventas	168.721	727.549	7.230.319	144.582	550.161	5.644.905
Sub total	176.739	727.549	7.463.826	249.292	550.161	8.467.898
<u>Largo plazo</u>						
Créditos por ventas	26.736	498.586	2.366.058	63.437	508.799	3.325.888
Sub total	26.736	498.586	2.365.968	63.437	508.799	3.325.888
Total activo	203.475	1.226.135	9.829.884	312.729	1.058.960	11.793.786
Posición pasiva						
<u>Corto plazo</u>						
Deudas financieras	70.453	416.186	3.376.947	94.983	311.978	3.551.416
Sub total	70.453	416.186	3.376.947	94.983	311.978	3.551.416
<u>Largo plazo</u>						
Deudas financieras	122.656	52.130	3.738.432	159.500	230.887	5.033.275
Sub total	122.656	52.130	3.738.432	159.500	230.887	5.033.275
Total pasivo	193.109	468.316	7.115.379	254.483	542.865	8.584.691
Posición Neta	10.366	757.819	2.714.505	58.246	516.095	3.209.095

- (1) Corresponde a las UI y dólares estadounidenses históricos mantenidos al 30 de setiembre de 2014
- (2) Corresponde a la reexpresión a moneda del 30 de setiembre de 2015 del equivalente en pesos en moneda del 30 de setiembre de 2014

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.

El riesgo de tasa de interés para la Sociedad surge principalmente del pasivo financiero con la CND los cuales se exponen en la Nota 7. Los préstamos contraídos son a tasas fijas por lo que el riesgo resulta acotado.

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 financieros no difieren significativamente de sus valores razonables.

NOTA 4 - CRÉDITOS POR VENTAS

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.

Al 30 de setiembre de 2015:

	\$	US\$	UI	Equiv. En \$
Corto plazo				
Deudores	2.191.924	212.630	779.043	10.865.055
Provisión deudores incobrables	(568.309)	(43.909)	(51.494)	(2.011.132)
Sub-total	1.623.615	168.721	727.549	8.853.922
Largo Plazo				
Deudores	181.490	26.736	498.586	2.547.457
Deudores en gestión	106.006	113.299	-	3.405.953
Provisión deudores incobrables	(106.006)	(113.299)	-	(3.405.952)
Sub-total	181.490	26.736	498.586	2.547.458
Total	1.805.105	195.457	1.226.135	11.401.380

Al 30 de setiembre de 2014:

	\$	US\$	UI	Equiv. En \$
Corto plazo				
Deudores	2.604.969	188.491	573.014	9.506.010
Provisión deudores incobrables	(443.401)	(43.909)	(22.853)	(1.699.757)
Sub-total	2.161.568	144.582	550.161	7.806.253
Largo Plazo				
Deudores	360.520	63.437	508.799	3.686.408
Deudores en gestión	115.696	140.369	-	3.583.082
Provisión deudores incobrables	(115.696)	(140.369)	-	(3.583.082)
Sub-total	360.520	63.437	508.799	3.686.408
Total	2.522.088	208.019	1.058.960	11.492.661

Provisión deudores incobrables

Se realizó al cierre de cada ejercicio una estimación de la incobrabilidad de los créditos por parte de la Dirección, en función de un análisis específico de cada deudor en función de información proporcionada por los asesores legales, garantías otorgadas por los mismos, entre otros.

Al 30 de setiembre de 2015:

	\$	US\$	UI	Equivalente en \$
<u>Corto plazo</u>				
Deudores morosos	568.309	43.909	51.494	2.011.132
<u>Largo plazo</u>				
Deudores en gestión	106.006	113.299	-	3.405.953


 FERRERE
 Inicialado para identificación

Al 30 de setiembre de 2014:

	\$	US\$	UI	Equivalente en \$
<u>Corto plazo</u>				
Deudores morosos	443.401	43.909	22.853	1.699.757
<u>Largo plazo</u>				
Deudores en gestión	115.696	140.369	-	3.583.082

NOTA 5 - IMPUESTO A LA RENTA

Impuesto a la renta corriente

El cargo por impuesto a la renta corriente se determina aplicando la tasa del 25% sobre la utilidad impositiva del ejercicio. El resultado fiscal del ejercicio fue negativo por lo que el impuesto a la renta corresponde a los anticipos mínimos los cuales ascendieron a \$ 41.670 (\$ 41.943 al 30 de setiembre de 2014).

NOTA 6 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

6.1 Saldos con partes relacionadas

Los saldos con partes relacionadas al cierre de cada ejercicio son los siguientes:

	2015	2014
<u>Pasivo corriente</u>		
<u>Deudas financieras</u>		
CND	3.376.947	3.551.416
<u>Pasivo no corriente</u>		
<u>Deudas financieras</u>		
CND	3.738.437	5.033.275
Total	7.115.384	8.584.691

6.2 Transacciones con partes relacionadas

La empresa realiza transacciones con partes relacionadas como parte del curso normal de los negocios. Las transacciones realizadas en los ejercicios finalizados al 30 de setiembre de 2015 y 2014 fueron las siguientes:

	2015	2014
Obtención de préstamos		
CND	5.865.278	7.422.661
Pagos de préstamos		
CND	7.830.772	6.111.298
Intereses Perdidos		
CND	213.993	168.105

CPA
FERRERE
Iniciado para identificación

NOTA 7 – DEUDAS FINANCIERAS

La Sociedad presenta al cierre de cada ejercicio los siguientes préstamos financieros con su accionista:

Al 30 de setiembre de 2015

	US\$			UI			Equivalente en \$	
	Capital	Tasa	Intereses	Capital	Tasa	Intereses	Capital	Intereses
Corto plazo	70.317	4%	136	415.625	5%	561	3.371.202	5.745
Largo plazo	122.656	4%	-	52.130	5,5%	-	3.738.437	-

Al 30 de setiembre de 2014

	US\$			UI			Equivalente en \$	
	Capital	Tasa	Intereses	Capital	Tasa	Intereses	Capital	Intereses
Corto plazo	94.830	4%	153	311.168	4%	810	3.544.687	6.729
Largo plazo	159.500	4%	-	230.887	4%	-	5.033.275	-

NOTA 8 - PATRIMONIO**Capital social**

El capital integrado de la Sociedad asciende al cierre de cada ejercicio a \$ 8.338.800 nominales y está conformado con títulos de acciones nominativas de un peso uruguayo cada una.

Resultados acumulados

En este rubro se incluyen los resultados no distribuidos al cierre de cada ejercicio.

Reducción obligatoria del capital

Tal como se mencionara en la Nota 1.4, al 30 de setiembre de 2015 las pérdidas acumuladas de la Sociedad ascienden a \$ 6.851.061 (\$ 5.625.956 al 30 de setiembre de 2014), quedando comprendida en la causal de reducción obligatoria de capital establecida por el artículo 293 de la Ley 16.060.

NOTA 9 – COSTO DE LOS SERVICIOS PRESTADOS

El costo de venta de los servicios prestados al cierre de cada ejercicio se compone de acuerdo al siguiente cuadro:

	2015	2014
Remuneraciones gerente general	517.034	485.500
Remuneraciones encargada administrativa	80.987	65.543
Clearing de informes	41.439	40.338
	<u>639.460</u>	<u>591.381</u>

NOTA 10 - HECHOS POSTERIORES

A la fecha de emisión de los presentes estados contables, y con posterioridad a la fecha de cierre de ejercicio, no han ocurrido hechos que puedan afectar a la Sociedad en forma significativa.

ANEXO

SAINDESUR S.A.

CUADRO DE EVOLUCIÓN DE BIENES DE USO E INTANGIBLES
 POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015
 COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

CUENTA PRINCIPAL	2015						2014
	VALOR AL INICIO DEL EJERCICIO	VALOR AL CIERRE DEL EJERCICIO	AMORTIZACIONES			VALOR NETO AL CIERRE	
			ACUMULADAS AL INICIO	DEL EJERCICIO	ACUMULADAS AL CIERRE		
Bienes de Uso							
Muebles, útiles e instalaciones	58.188	58.188	55.237	590	55.827	2.361	2.951
Equipos de computación	158.006	158.006	158.006	-	158.006	-	-
Intangibles	36.721	36.721	36.721	-	36.721	-	-
TOTAL 2015	252.915	252.915	249.964	590	250.554	2.361	2.951
TOTAL 2014	252.915	252.915	249.374	590	249.964	2.951	2.951

CPA
 FERRERE
 Inicialado para identificación

***SECCIÓN 2 – ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL Y
ESTADO DE RESULTADOS PRESENTADOS EN
DÓLARES ESTADOUNIDENSES***

SAINDESUR S.A.
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL
AL 30 DE SETIEMBRE DE 2015
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR
(cifras expresadas en dólares estadounidenses)

ACTIVO	2015	2014
ACTIVO CORRIENTE		
DISPONIBILIDADES	50.924	141.481
Caja	50	121
Bancos	50.874	141.360
CRÉDITOS POR VENTAS	303.986	289.548
Documentos a cobrar	281.556	269.423
Cheques diferidos a cobrar	85.820	71.972
Intereses a cobrar	25.546	36.177
Intereses a vencer	(19.887)	(24.977)
Provisión para incobrables	(69.049)	(63.047)
OTROS CRÉDITOS	175	7.486
Deudores varios ME	-	7.064
Gastos anticipados	-	296
Pagos por cuenta de terceros	175	126
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	355.085	438.515
ACTIVO NO CORRIENTE		
CRÉDITOS POR VENTAS	87.463	136.737
Documentos a cobrar	87.463	136.736
Intereses a cobrar	6.986	11.608
Intereses a vencer	(6.986)	(11.608)
Documentos a cobrar en gestión	115.797	16.939
Deudores por arrendamiento en gestión ME	1.142	1.142
Provisión para incobrables	(116.939)	(18.080)
BIENES DE USO E INTANGIBLES	81	109
Bienes de uso	81	109
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	87.544	136.846
TOTAL ACTIVO	442.629	575.361

SAINDESUR S.A.
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL
AL 30 DE SETIEMBRE DE 2015
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR
(cifras expresadas en dólares estadounidenses)

PASIVO	2015	2014
PASIVO CORRIENTE		
DEUDAS COMERCIALES	635	813
Cuentas a pagar	635	813
DEUDAS FINANCIERAS	115.942	230.991
Partes relacionadas	115.745	230.741
Intereses a pagar	3.190	6.594
Intereses a vencer	(2.993)	(6.344)
DEUDAS DIVERSAS	10.741	8.708
Cargas sociales	1.196	1.119
Provisiones laborales	4.548	4.117
Acreedores fiscales	999	1.216
Otras deudas	3.998	2.256
TOTAL PASIVO CORRIENTE	127.318	240.512
PASIVO NO CORRIENTE		
DEUDAS FINANCIERAS	128.354	87.431
Partes relacionadas	128.354	87.431
Intereses a pagar	747	2.308
Intereses a vencer	(747)	(2.308)
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	128.354	87.431
TOTAL PASIVO	255.672	327.943
PATRIMONIO NETO	186.957	247.418
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	442.629	575.361

SAINDESUR S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
AL 30 DE SETIEMBRE DE 2015
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR
(cifras expresadas en dólares estadounidenses)

	2015	2014
INGRESOS OPERATIVOS		
Intereses ganados	43.997	58.783
Intereses por mora	1.978	8.081
Otros ingresos operativos	6.583	1.387
TOTAL INGRESOS OPERATIVOS	<u>52.558</u>	<u>68.251</u>
COSTO DE LOS SERVICIOS PRESTADOS	(23.612)	(24.091)
RESULTADO BRUTO	28.946	44.160
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS		
Sueldos	(15.560)	(18.126)
Cargas sociales	(4.615)	(6.901)
Beneficios sociales	(3.738)	(3.925)
Servicios de terceros	(7.046)	(7.867)
Honorarios profesionales	(5.212)	(5.456)
Correspondencia y comunicaciones	(717)	(20)
Amortizaciones	(20)	(23)
Gastos de movilidad	(139)	(132)
Seguros	(547)	(729)
Papelería y útiles	(189)	(523)
Gastos varios	(192)	(1.583)
Gastos notariales	(571)	(405)
Impuestos	(5.585)	(5.503)
Gastos judiciales	(429)	(468)
Deudores incobrables	(8.694)	(7.382)
	<u>(53.255)</u>	<u>(59.043)</u>
RESULTADO OPERATIVO	(24.309)	(14.883)
RESULTADOS FINANCIEROS		
Intereses ganados	-	31
Intereses perdidos	(7.347)	(6.588)
Gastos bancarios	(818)	(754)
Resultado por traducción	-	(20.981)
RDM y diferencia de cambio real	(9.815)	-
	<u>(17.980)</u>	<u>(28.292)</u>
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	<u>(42.289)</u>	<u>(43.175)</u>
Impuesto a la renta	(1.431)	(1.644)
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u><u>(43.720)</u></u>	<u><u>(44.819)</u></u>

SAINDESUR S.A.

**ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL Y ESTADO DE RESULTADOS
PRESENTADOS EN DÓLARES ESTADOUNIDENSES
AL 30 DE SETIEMBRE DE 2015**

BASE DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS EN DÓLARES ESTADOUNIDENSES

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

Los presentes estados de situación patrimonial y de resultados en dólares estadounidenses, surgen de expresar los valores en pesos uruguayos en base a los siguientes criterios:

- los activos, pasivos, partidas del patrimonio neto, gastos e ingresos correspondientes al ejercicio finalizado al 30 de setiembre de 2015, se convirtieron al tipo de cambio de cierre de ejercicio (US\$ 1 = 29,126).
- las cifras comparativas corresponden a las cifras que fueron presentadas como importes corrientes al 30 de setiembre de 2014, estos importes no se han ajustado por las variaciones posteriores en el nivel de precios o en los tipos de cambio.