

*Stavros Moyal
y Asociados*

Miembro de Russell Bedford
Internacional



LEGADER S.A.

**ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 E INFORME
DE AUDITORÍA**



Montevideo, 1° de marzo de 2012.-

Ref.: 49/113/04-12

DICTAMEN DE LOS AUDITORES

Señores Directores de

LEGADER S.A.

Presente

Hemos auditado el Estado de Situación Patrimonial de LEGADER S.A. al 31 de diciembre de 2011, el Estado de Resultados, el Estado de Origen y Aplicación de Fondos, y el Estado de Evolución del Patrimonio por el ejercicio finalizado en dicha fecha, y sus notas explicativas N° 1 a 4 adjuntas. Los referidos estados contables son de responsabilidad de la Dirección de LEGADER S.A. y han sido inicialados por nuestra firma a los únicos efectos de su identificación en relación al presente informe.

Responsabilidad de la Dirección por los estados contables

LEGADER S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados contables adjuntos de acuerdo a normas contables adecuadas. Dicha responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener un sistema de control interno adecuado para que la preparación y presentación razonable de los estados contables estén libres de errores significativos, ya sea debido a fraude o error, seleccionando y aplicando políticas contables apropiadas, y haciendo estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es realizar los correspondientes procedimientos de auditoría sobre dichos estados contables y emitir el Informe de auditoría basados en dichos procedimientos. Condujimos nuestra auditoría de acuerdo con normas internacionales de auditoría emitidas por la Federación Internacional de Contadores (IFAC). Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos así como que planifiquemos y desempeñemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de que los estados contables están libres de errores significativos.

A handwritten signature in blue ink, consisting of a series of loops and flourishes, located on the right side of the page.

Stavros Moyal y Asociados

Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los montos y las revelaciones en los estados contables. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de existencia de errores significativos en los estados contables, ya sea debido a fraude o error. Al hacer la evaluación de los riesgos, el auditor considera el control interno existente en la empresa en lo que sea relevante para la preparación y presentación razonable de los estados contables con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión acerca de la eficacia del control interno de la empresa. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas por la empresa y la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por la Dirección, así como evaluar la presentación de los estados contables en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido brinda una base suficiente y apropiada para sustentar nuestro informe de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados contables, leídos junto con sus notas explicativas, presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación patrimonial y financiera de LEGADER S.A. al 31 de diciembre de 2011, los resultados de sus operaciones y los flujos de fondos por el ejercicio finalizado en esa fecha, de acuerdo con normas contables adecuadas.

STAVROS MOYAL Y ASOCIADOS

Pablo Moyal
Contador Público
N° CJPPU: 78.670



LEGADER S.A
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

Expresado en pesos de poder adquisitivo del 31/12/11


	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
<u>Disponibilidades (Nota 2.c)</u>	3.426.891	
<u>Créditos por ventas (Nota 2.d)</u>	6.382.706	7.128.042
Deudores por Ventas	6.382.706	7.128.042
<u>Otros créditos</u>	-	63.708
Anticipo ICOSA	-	9.375
Anticipo IRAE	-	54.333
Total Activo Corriente	9.809.597	7.191.750
ACTIVO NO CORRIENTE		
<u>Otros Créditos a largo plazo</u>	-	439.467.049
Otros creditos-Presidencia	-	439.467.049
<u>Bienes de Uso</u>	152.016	191.734
Total Activo no Corriente	152.016	439.658.783
TOTAL ACTIVO	9.961.613	446.850.533

Las Notas 1 a 4 adjuntas son parte integrante de estos Estados Contables





 Rodrigo Goñi
 Director



 Lilian Martinez
 Contadora

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe del 1 de marzo de 2012

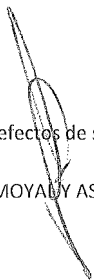
STAVROS MOYALL Y ASOCIADOS S.R.L.

LEGADER S.A
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

Expresado en pesos de poder adquisitivo del 31/12/11

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
Deudas Comerciales	1.182.220	-
Proveedores M/N	1.182.220	-
Deudas Diversas	45.294	-
Acreedores fiscales	45.294	-
Deudas Financieras (Nota 3)	712.289	785.940
Total Pasivo Corriente	1.939.803	785.940
PASIVO NO CORRIENTE		
Deudas Financieras (Nota 3)	-	439.467.049
Vale VND a pagar	-	436.637.160
Intereses VND a pagar	-	2.829.889
Total Pasivo No Corriente	-	439.467.049
TOTAL PASIVO	1.939.803	440.252.989

Las Notas 1 a 4 adjuntas son parte integrante de estos Estados Contables




 Rodrigo Goñi
 Director


 Lilian Martinez
 Contadora

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe del 1 de marzo de 2012

STAVROS MOYALY ASOCIADOS S.R.L.

LEGADER S.A
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

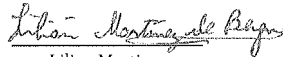
Expresado en pesos de poder adquisitivo del 31/12/11

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
PATRIMONIO		
Capital Integrado	540.000	586.440
Ajustes al Patrimonio	347.906	301.466
Resultados Acumulados	5.709.638	(858.364)
Resultados del ejercicio	1.424.266	6.568.002
TOTAL PATRIMONIO	8.021.810	6.597.544
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	9.961.613	446.850.533

Las Notas 1 a 4 adjuntas son parte integrante de estos Estados Contables



Rodrigo Goñi
Director



Lilian Martinez
Contadora

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe del 1 de marzo de 2012

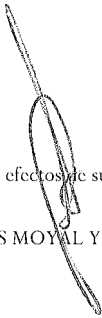
STAVROS MOYAS Y ASOCIADOS S.R.L.

LEGADER S.A
ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010


Expresado en pesos de poder adquisitivo del 31/12/11

	1/1/2011 al 31/12/2011	1/1/2010 al 31/12/2010
Ingresos Operativos	3.814.667	7.325.276
Venta tasa básica	3.814.667	7.325.276
Gastos Dirección y Administración	-1.322.383	-297.906
IRNR	-	-39.832
ICOSA	(19.237)	-
Honorarios	(1.047.301)	-
IRAE	(134.594)	-
IVA	(1.490)	-
Timbres y tasas	-3.488	-14.778
Papelera	-7.311	-44.361
Gastos de Representación	-4.946	-8.704
Mantenimiento y Reparación	-42.283	-14.098
Otros gastos de administración	-22.014	-169.274
Depreciaciones	-39.719	-6.859
Resultados Financieros	-1.068.018	-459.368
Multas y Recargos	-	-5.320
RDM y resultados financieros	-1.068.018	-454.048
Resultado del ejercicio	1.424.266	6.568.002

Las Notas 1 a 4 adjuntas son parte integrante de estos Estados Contables




 Rodrigo Goñi
 Director


 Lilian Martinez
 Contadora

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe del 1 de marzo de 2012

STAVROS MOYAL Y ASOCIADOS S.R.L.

ESTADOS DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO AJUSTADOS POR INFLACIÓN
(Expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 30 de diciembre de 2011)

	Capital	Ajustes al Patrimonio	Reservas	Resultados Acumulados	Patrimonio Total
SALDOS al 01/01/2010	540.000	224.587	-	(739.146)	25.441
AUMENTOS DEL APORTE PROPIETARIOS	-	-	-	-	-
REEXPRESIONES CONTABLES Y CAPITALIZACIÓN	-	76.879	-	(119.218)	(42.339)
SUB-TOTAL	-	301.466	-	(838.364)	(42.339)
RESULTADOS DEL EJERCICIO 2010	-	-	-	6.568.002	6.614.442
SALDOS 31/12/10	540.000	347.906	-	4.970.492	6.597.544
AUMENTOS DEL APORTE PROPIETARIOS	-	-	-	-	-
REEXPRESIONES CONTABLES Y CAPITALIZACIÓN	-	-	-	-	-
SUB-TOTAL	-	-	-	-	-
RESULTADOS DEL EJERCICIO 2011	-	-	-	1.424.266	1.424.266
SALDOS FINALES al 31/12/2011	540.000	347.906	-	6.394.758	8.021.810

Las Notas 1 a 4 adjuntas son parte integrante de estos Estados Contables


Enrique Goni
Director


Lilian Martínez de Bengo
Contadora

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe del 1 de marzo de 2012


STAVROS MOYAL Y ASOCIADOS S.R.L.


LEGADER S.A.

ESTADOS DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS

(Expresados en pesos uruguayos en moneda del 31 de diciembre de 2011)

DEFINICION DE FONDOS : Disponibilidades	01/01/11 al 31/12/11	01/01/10 al 31/12/10
	\$	\$
<u>FLUJO DE EFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS</u>		
Resultados del ejercicio	1.424.266	6.568.002
Movimientos de no fondos	39.719	6.859
<i>Cambios en Activos y Pasivos</i>		
Variación Deudores por Ventas	745.335	-7.128.206
Variación Otros Créditos	63.708	-63.708
Variación Otros Créditos a largo plazo	439.467.049	21.322.847
Variación Deudas Comerciales	1.182.220	-
Variación Deudas Diversas	45.294	-
TOTAL FONDOS PROVENIENTES DE OPERACIONES	442.967.591	20.705.794
<u>FLUJO DE EFECTIVO PROVENIENTE DE INVERSIONES</u>		
Adquisiciones de Bienes de Uso	-	-164.296
TOTAL FONDOS PROVENIENTES DE INVERSIONES	-	-164.296
<u>FLUJO DE EFECTIVO PROVENIENTE DEL FINANCIAMIENTO</u>		
Deudas Financieras Corto plazo	-73.651	781.349
Deudas Financieras Largo plazo	-439.467.049	-21.322.847
TOTAL FONDOS PROVENIENTES DEL FINANCIAMIENTO	-439.540.700	-20.541.498
AUMENTO / DISMINUCION DEL FLUJO NETO DEL EFECTIVO	3.426.891	-
SALDO INICIAL DEL EFECTIVO	-	-
SALDO FINAL DEL EFECTIVO	3.426.891	-

Las Notas 1 a 4 adjuntas son parte integrante de estos Estados Contables



Firmado y ciertos de su identificación con nuestro informe del 1 de marzo de 2012

STAVROS MOYAL Y ASOCIADOS S.R.L.



Rodrigo Goñi
Director



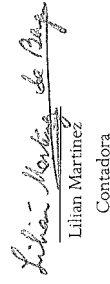
Lilian Martínez de Bergamini
Contadora

LEGADER S.A.
 CUADRO DE BIENES DE USO, INTANGIBLES Y AMORTIZACIONES
 CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011
 (Expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2011)


RUBROS	Valores de origen y revaluaciones					Amortizaciones					Valores Netos al 31/12/10	
	Valores Inicio Ejercicio (1)	Aumentos (2)	Disminuciones (3)	Revaluaciones (4)	Valores Cierre Ejercicio (5 = 1+2-3+4)	Acumulada Inicio Ejercicio (6)	Bajas Ejercicio (7)	Del Ejercicio		Acumuladas Cierre Ejercicio (9 = 5-6+7+8)		Valores Netos (10 = 5 - 9)
								Tasa	Importe (8)			
BIENES DE USO												
Muebles y Útiles	127.878	-	-	10.998	138.876	6.859	-	20%	27.775	34.634	104.241	132.016
Equipos de computación	54.989	-	-	4.729	59.718	-	-	20%	11.944	11.944	47.774	59.718
(1) Total Bienes de Uso	182.867	-	-	15.727	198.594	6.859	-	-	39.719	46.578	152.016	191.734
2.INTANGIBLES												
(2) Total Inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTALES GENERALES	182.867	-	-	15.727	198.594	6.859	-	-	39.719	46.578	152.016	191.734

Las Notas 1 a 4 adjuntas son parte integrante de estos Estados Contables


 Rodrigo Goñi
 Director


 Lilian Martínez
 Contadora

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe del 1 de marzo de 2012



STAVROS MOYAL Y ASOCIADOS S.R.L.

LEGADER S.A**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AJUSTADOS POR INFLACIÓN AL
31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y DE 2010**

(Expresado en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2011)

NOTA 1 - INFORMACIÓN BÁSICA**a - Normas Estatutarias**


LEGADER S.A. es una sociedad anónima cerrada con acciones al portador con cierre del ejercicio económico al 31 de diciembre.

b - Giro de la Empresa y Domicilio

La actividad principal de LEGADER S.A. es la administración, arrendamientos y operaciones con bienes inmuebles.


La Sociedad se encuentra domiciliada en la calle Rincón 528 piso séptimo, Ciudad de Montevideo, Uruguay.

NOTA 2 - PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES**a - Bases Contables**

-  a.1. Los estados contables de LEGADER S.A. adjuntos han sido preparados siguiendo normas contables adecuadas en Uruguay, las cuales en aplicación del Decreto 266/007 de fecha 31 de julio de 2007 son las Normas Internacionales de Contabilidad emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board) vigentes a la fecha de publicación del referido Decreto (según se encuentran publicadas en la página web de la Auditoría Interna de la Nación).
- a.2. Estos estados contables se presentan sobre la base de costo histórico, corregidos para reflejar en forma integral los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda sobre la situación patrimonial y financiera, y sobre los resultados de la misma. El ajuste del poder adquisitivo de la moneda mencionado se ha realizado utilizando el índice de precios al consumo, (I.P.C.) elaborado por el Instituto Nacional de Estadística. Al 31 de diciembre de 2011



STAVROS MOYAL Y ASOCIADOS
Iniciado a los efectos
de su identificación.



LEGADER S.A**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AJUSTADOS POR INFLACIÓN AL
31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y DE 2010**

(Expresado en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2011)

el índice aplicado experimentó un incremento del 8,6% respecto del cierre de ejercicio anterior. El incremento del índice durante el ejercicio 2010 fue de 6,93%.

- a.3. El capital a mantener a efectos de la determinación del resultado del ejercicio ha sido definido como el capital financiero o monetario.
- a.4. La Institución aplicó el principio de lo devengado para el reconocimiento de los ingresos y la imputación de los costos y gastos.
- a.5. Para la preparación del Estado de Origen y Aplicación de Fondos se utilizó la definición de fondos igual a Disponibilidades.

b - Moneda Extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera son valuados a los tipos de cambio de cierre interbancario comprador y las diferencias de cambio son imputadas a resultados. Al 31 de diciembre de 2011, dicho tipo de cambio era de \$ 19,903 por US\$1. El tipo de cambio al cierre del ejercicio 2010 fue \$ 20,103 -

c - Disponibilidades

Las disponibilidades se presentan a su valor nominal, el cual no difiere de su valor razonable.

d - Créditos por Ventas

Se integra por los créditos en cuenta corriente por honorarios facturados por administración.

STAVROS MOYAL Y ASOCIADOS
Iniciado a los efectos
de su identificación.

LEGADER S.A

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AJUSTADOS POR INFLACIÓN AL
31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y DE 2010

(Expresado en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2011)

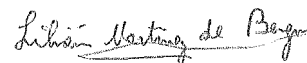
NOTA 3 - DEUDAS FINANCIERAS

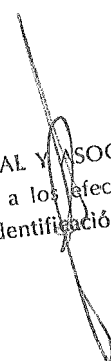
<u>Concepto</u>	<u>2011</u> <u>Pesos</u>	<u>2010</u> <u>Pesos</u>
Corto Plazo		
C.N.D a pagar	712.289	785.940
<u>Total préstamos financieros Corto plazo</u>	712.289	785.940
Largo plazo		
Vale C.N.D. a pagar en U\$S	-	436.637.160
Intereses C.N.D. a pagar en U\$S	-	5.434.472
Inter. C.N.D. a vencer en U\$S	-	(2.604.583)
<u>Total préstamos financieros largo plazo</u>	-	439.467.049
<u>Total Deudas Financieras</u>	712.289	440.252.989

NOTA 4 – HECHOS POSTERIORES

No se han registrado hechos posteriores de significación con posterioridad al 31 de diciembre de 2011.


Rodrigo Goñi
Director


Lilián Martínez
Contadora


STAVROS MOYAL Y ASOCIADOS
Inicialado a los efectos
de su identificación.