

INVERSIONES PARA EL DESARROLLO

URUGUAY SOCIEDAD ANONIMA

(SAINDESUR)

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Sres.

Directores y Accionistas

Inversiones para el Desarrollo Uruguay

Sociedad Anónima

(SAINDESUR)

1. Hemos auditado el estado de situación patrimonial de Inversiones Para el Desarrollo Uruguay Sociedad Anónima al 30 de Junio de 2003, su correspondiente estado de resultados por el ejercicio finalizado en dicha fecha y los cuadros de evolución de bienes de uso y patrimonio. Los estados contables que hemos examinado se adjuntan a este informe debidamente inicialados a efectos de su identificación. La Dirección de SAINDESUR es responsable por las afirmaciones contenidas en los referidos estados contables, incluyendo sus notas explicativas. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión respecto a dichos estados contables, basada en el trabajo de auditoría realizado.
2. Nuestra auditoría ha sido realizada de acuerdo con las normas internacionales de auditoría emitidas por la Federación Internacional de Contadores (IFAC). Estas normas requieren que la planificación y ejecución de nuestro trabajo de auditoría sean apropiadas para obtener una razonable seguridad con respecto a la eventual existencia de errores significativos en los estados contables. Una auditoría incluye el examen, sobre la base de pruebas selectivas, de las evidencias que respaldan las cifras y el resto de la información contenida en los estados contables y en sus notas explicativas. Una auditoría incluye además la elaboración de conclusiones con respecto a la adecuación de las normas contables utilizadas y de las estimaciones importantes realizadas por la Dirección, así como una evaluación de la forma de presentación, en conjunto de los estados contables y sus notas explicativas. Entendemos que la auditoría realizada constituye un fundamento razonable de nuestra opinión.

3. En nuestra opinión los estados contables antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación patrimonial de SAINDESUR al 30 de Junio de 2003, los resultados de sus operaciones, la evolución de sus bienes de uso y la evolución del patrimonio por el ejercicio finalizado en dicha fecha, de acuerdo con normas contables adecuadas.

Montevideo, 24 de Octubre de 2003

por VGV Auditores y Consultores



Cr. Carlos Galvalisi
Socio



**INVERSIONES PARA EL DESARROLLO
URUGUAY SOCIEDAD ANONIMA
(SAINDESUR)**

**INFORME SOBRE LOS
ESTADOS CONTABLES
30 DE JUNIO DE 2003**

Octubre, 2003



SAINDESUR

INVERSIONES PARA EL DESARROLLO URUGUAY S.A.

SAINDESUR S.A.

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL AL 30/06/2003

En m/n según Nota 2.2

ACTIVO	
ACTIVO CORRIENTE	
DISPONIBILIDADES	
FONDO FIJO	1.000
ABN-AMRO CAJA AHORRO M/E	209.808
ABN-AMRO CTA. CTE. M/N	23.190
ABN-AMRO CTA. CTE. M/E	3.657.926
ABN-AMRO CAJA AHORRO M/E	2.547
BCO. COMERCIAL CTA CTE M/N	7.056
BCO. COMERCIAL CTA CTE M/E	324.066
ABN-AMRO CTA. CTE. M/E - Prog Jón.	834.880
BCO. ACAC M/E C/A - Prog Jóvenes	216.764
BCO. ACAC M/N C/A - Prog Jóvenes	17.137
	5.294.374
CREDITOS POR VENTAS	
DOCS. A COBRAR M/E	2.648.459
DOCS. A COBRAR M/N	138.152
INTERESES A COBRAR M/E	198.230
INTERESES A COBRAR M/N	34.984
INTERESES A VENCER M/E	-64.369
INTERESES A VENCER M/N	-28.639
PREVISION PARA INCOBR. C/P	-941.114
DOCS. A COBRAR M/E - Prog Jóvenes	1.343.889
INTS. A COBRAR M/E - Prog Jóvenes	365.262
INTS. A VENCER M/E - Prog Jóvenes	-26.506
PREVISION INCOBRABLES - Prog Jóvenes	-1.682.645
	1.985.703
OTROS CREDITOS	
GASTOS ANTICIPADOS U\$S	3.464
IMPORTACIONES EN TRAMITE M/E	1.529.255
GASTOS A RECUPERAR M/E	23.949
	1.556.668
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	8.836.745
ACTIVO NO CORRIENTE	
CREDITO POR VENTAS	
DOCS. A COBRAR M/E	208.576
DOCS. A COBRAR M/N	65.179
DOCS. A COB. EN GEST. M/E	642.289

IDENTIFICACIÓN DE DOCUMENTOS
La inicialización del presente documento
tiene como único objeto su identificación
VGV Auditores y Consultores

Documento N° 1 de un total de 13
Montevideo, 24 de octubre de 2003



INVERSIONES PARA EL DESARROLLO URUGUAY S.A.

SAINDESUR

DOCS. A COB. EN GEST. M/N	138.983	
DEUDS. POR ARREND. EN GEST.	30.811	
INTERESES A COB. M/E	18.895	
INTERESES A COB. M/N	12.032	
INTERESES A VENC. M/E	-18.895	
INTERESES A VENC. M/N	-12.032	
PREVISION PARA INCOBR. L/P	-727.650	
DOCS A COBRAR M/E L/P - Prog. Jóvenes	227.067	
INTS A COBRAR M/E L/P - Prog. Jóvenes	25.856	
INTS A VENCER M/E L/P - Prog. Jóvenes	-25.856	
PREV INCOBRABLES M/E L/P - Prog. Jón	-3.427.838	
DOCS EN GESTION M/E - Prog. Jóvenes	3.200.771	358.188
OTROS CREDITOS		
ACAC PARTIC. SOCIAL	195	195
BIENES DE USO (según Anexo y Nota 5)		
MS. UTS. E INSTALACIONES	169.360	
AMORTIZ. ACUMUL. MS.UTS. E INST.	-138.824	
EQUIPOS	55.383	
AMORTIZ. ACUMUL.EQUIPOS	-17.812	68.107
<u>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</u>		426.490
TOTAL ACTIVO		9.263.234
CUENTAS DE ORDEN		
EFFECTOS A COBRAR M/E	138.161	
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		138.161
PASIVO		
<u>PASIVO CORRIENTE</u>		
DEUDAS DIVERSAS		
ACREEDORES VARIOS M/N	341	
SEGUROS A VENCER	-508	
PROVISION PARA AGUINALDOS	2.247	
PROVISION PARA SAL. VAC.	7.070	
PROVISION PARA LICENCIAS	11.254	
PREVISION PARA IND. POR DESP.	28.108	
ADELANTO DE CLIENTES M/E	539.800	588.312

IDENTIFICACIÓN DE DOCUMENTOS
La inicialización del presente documento
tiene como único objeto su identificación
VGV Auditores y Consultores

Documento N° 2 de un total de 13
Montevideo, 27 de Agosto de 2003

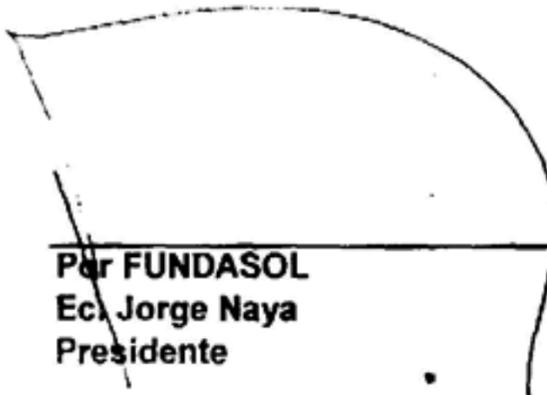


SAINDESUR

INVERSIONES PARA EL DESARROLLO URUGUAY S.A.

ACREEDORES FISCALES		
DGI - ANTIC. PATRIMONIO	55.214	
DGI - ANTIC. IRIC	1.976.341	
DGI - IVA	37.915	
DGI - ICOSA	2.434	
DGI - IMABA	611.399	
DGI - ICOSIFI	7.951	
BPS	14.871	2.706.125
OTRAS DEUDAS		
PROVISION PARA GASTOS	36.104	
CCU AUMENTOS DE CAPITAL	29.618	65.722
<u>TOTAL PASIVO CORRIENTE</u>		3.360.159
TOTAL PASIVO		3.360.159
PATRIMONIO		
PATRIMONIO NETO	5.903.076	5.903.076
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		9.263.234
CUENTAS DE ORDEN		
CH DIFERIDOS DEP EN CUSTODIA M/E	138.161	138.161


Por C.N.D
Sr. Ruben Miranda
Secretario


Por FUNDASOL
Ecl. Jorge Naya
Presidente

IDENTIFICACIÓN DE DOCUMENTOS
La inicialización del presente documento
tiene como único objeto su identificación
VGV Auditores y Consultores

Documento N° 3 de un total de 13
Montevideo, 27 de enero de 2003



SAINDESUR

INVERSIONES PARA EL DESARROLLO URUGUAY S.A.

ESTADO DE RESULTADOS DEL PERIODO 1/7/02 A 30/06/03

	En m/n según Nota 2.2	
<u>INGRESOS OPERATIVOS</u>		
INTERESES GANADOS M/E	376.218	
INTERESES GANADOS M/N	66.506	
INTERESES DE MORA M/E	110.608	
INTERESES DE MORA M/N	43.921	
INTERESES A FACTURAR M/E	6.827	
INTERESES A FACTURAR M/N	2.113	
INGRESOS VARIOS	537	
AJUSTE DE CUENTAS	273	
		607.003
<u>GASTOS DE ADMIN. Y VENTAS</u>		
SUELDOS ADMINISTRACION	232.811	
CARGAS SOCIALES	42.297	
SAL.VAC.-IPD y LIC.NO GOZ.	59.400	
HONOR. AUDITORIA / CONTADOR	96.144	
HONOR. ASESOR. LEGAL Y NOTARIAL	4.732	
CONSUMO UTE-ANTEL	25.122	
AMORTIZACIONES	31.942	
IMPUESTOS TASAS Y CONTRIB.	1.087	
CORRESPONDENCIA Y COMUNIC.	685	
GASTOS DE MOVILIDAD	4.462	
SEGUROS	4.922	
PAPELERIA Y UTS. ESCRITORIO	8.204	
ALQUILERES	43.808	
GASTOS VARIOS	7.955	
SERVICIOS DE TERCEROS	2.574	
GASTOS BANCARIOS	7.616	
GASTOS GESTION JUDICIAL	5.651	
PREV. DEUDORES INCOBRABLES	650.189	
CLEARING DE INFORMES	11.796	
IMPUESTO AL PATRIMONIO	119.235	
ICOSA	4.876	
IMABA	193.236	
ICOSIFI	5.942	
PROG. BID - IVA SOBRE INTERESES	16.608	
MULTAS Y RECARGOS	127.141	
		1.708.435
<u>CARGOS DIFERIDOS PROGR/BID (Notas 2.6 y 8)</u>		
HONORARIOS PROFESIONALES	-40.812	
SUELDOS ADMINISTRACION	-19.778	
CARGAS SOCIALES	-3.619	
SAL.VAC.-IPD y LIC.NO GOZ.	-6.408	
ALQUILERES	-10.384	
		-81.001

IDENTIFICACIÓN DE DOCUMENTOS

La inicialización del presente documento
tiene como único objeto su identificación
VGV Auditores y Consultores

Documento N° 4 de un total de 13
Montevideo, 24 de octubre de 2003



INVERSIONES PARA EL DESARROLLO URUGUAY S.A.

SAINDESUR

<u>RESULTADO OPERATIVO</u>		-1.020.431
<u>RESULTADOS FINANCIEROS</u>		
DIFERENCIA DE CAMBIO GANADA	3.504.356	
DIFERENCIA DE CAMBIO PERDIDA	-2.766.775	
DIFERENCIA DE CAMBIO GANADA U.I.	13.547	
DIFERENCIA DE CAMBIO PERDIDA U.I.	-4.096	
INTERESES GANADOS	113.322	
INTERESES PERDIDOS	-660	
RESULT.POR DESV.MONETARIA	-1.889.651	
		-1.029.957
<u>RESULTADOS EXTRAORDINARIOS</u>		
INGRESOS EXTRAORDINARIOS	3.356.329	3.356.329
AJUSTE DE RESULTADOS DE EJ. ANTERIORES	-151.811	-151.811
IMPUESTO A LA RENTA	-1.991.205	-1.991.205
<u>RESULTADO NETO</u>		-837.075

IDENTIFICACIÓN DE DOCUMENTOS
La inicialización del presente documento
tiene como único objeto su identificación
VGV Auditores y Consultores

Documento N° 5 de un total de 13
Montevideo, 24 de AGOSTO de 2003

SAINDESUR S.A.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
PERIODO: desde 1/7/2002 hasta 30/06/2003
(En pesos uruguayos s/ Nota 2.2 y 7)

CONCEPTO	CAPITAL	APS. Y COMPR. A CAPITALIZ.	AJUSTE PATRIMONIO	RÉSERVAS	RESULTADOS ACUMULADOS	TOTAL PATRIMONIO
1. SALDOS INICIALES						
APORTES PROPIETARIOS						
Acciones en circulación	3.075.614					3.075.614
Compromisos de suscripción		346.419				346.419
Deudores de suscripción		-346.419				-346.419
Reserva Legal				124.151		124.151
Revaluacion			794.902			794.902
Resultados no asignados					-2.066.405	-2.066.405
Reexpresión monetaria	4.837.255				-1.087.383	3.749.872
SUB - TOTAL	7.912.869	0	794.902	124.151	-3.153.788	5.678.134
2. MODIFIC. AL SDO. INICIAL (Nota 7)	0					0
3. SALDO INICIAL MODIFICADO	7.912.869	0	794.902	124.151	-3.153.788	5.678.134
4. AUM. POR APORTES PROPIETARIOS						
Nuevos aportes						0
Compromisos de suscripción						0
Deudores de suscripción						0
Capitalizaciones						0
Revaluacion Cargos Diferidos (Nota 2.6)			1.062.017			1.062.017
5. DISTRIBUCION UTILIDADES						
Acciones						0
Reserva Legal						0
Reserva Voluntaria						0
6. RESULTADOS DEL EJERCICIO						
SUB - TOTAL (4 a 6)	0	0	1.062.017	0	-837.075	-837.075
SALDOS FINALES						
APORTES PROPIETARIOS						
Acciones en circulación	3.075.614					3.075.614
Compromisos de suscripción		346.419				346.419
Deudores de suscripción		-346.419				-346.419
GANANCIAS RETENIDAS						
Reserva Legal				124.151		124.151
Revaluacion			1.856.919			1.856.919
Resultados no asignados					-3.990.864	-3.990.864
REXPRESION MONETARIA DEL CAPITAL	4.837.255					4.837.255
TOTALES	7.912.869	0	1.856.919	124.151	-3.990.864	5.903.076

IDENTIFICACION DE DOCUMENTOS
La inicialización del presente documento
tiene como único objeto su identificación
VGV Auditores y Coproductores
Documento N° 6 de un total de 13
Montevideo, 24 de octubre de 2003.

SAINDESUR S.A.

CUADRO DE REVALUACION Y AMORTIZACIONES DE LOS BIENES DE USO (en pesos uruguayos s/ notas 2.2 y 5)

Ejercicio: 1/07/02 - 30/06/03

COEFICIENTE DE REVALUACION: 1.526220

RUBROS	VALORES DE ORIGEN Y REVALUACIONES					AMORTIZACIONES					VALORES NETOS
	Valores al inicio	Aumentos	Bajas	Revaluac.	Valores al cierre	Amort.Acum. al inicio	Bajas	Revaluac.	Amort.del Ejercicio	Amort.Acum. al cierre	
MUEBLES Y UTILES	169.360	0	0	0	169.360	124.694	0	0	14.130	138.824	30.536
EJ. 91/92	28.061			0	28.061	28.061		0	0	28.061	0
EJ. 92/93	58.166			0	58.166	52.349		0	5.817	58.166	0
EJ. 93/94	7.054			0	7.054	5.644		0	705	6.349	705
EJ. 95/96	49.732			0	49.732	29.837		0	4.973	34.810	14.922
EJ. 96/97	4.502			0	4.502	2.250		0	450	2.700	1.802
EJ. 98/99	21.845			0	21.845	6.553		0	2.185	8.738	13.107
EQUIPOS	53.436	1.947	0	0	55.383	0		0	17.812	17.812	37.571
EJ. 01/02	53.436			0	53.436	0		0	17.812	17.812	35.624
EJ. 02/03		1.947	0	0	1.947	0		0	0	0	1.947
TOTALES:	222.796	1.947	0	0	224.743	124.694	0	0	31.942	156.636	68.107

IDENTIFICACIÓN DE DOCUMENTOS
 La inicialización del presente documento
 tiene como único objeto su identificación
 VGV Auditores y Consultores

Documento N° 7 de un total de 13
 Mcnreviden, 24 de enero de 2003.

INVERSIONES PARA EL DESARROLLO URUGUAY

SOCIEDAD ANONIMA

(SAINDESUR)

NOTAS A LOS

ESTADOS CONTABLES

30 DE JUNIO DE 2003



INVERSIONES PARA EL DESARROLLO URUGUAY S.A.

SAINDESUR

SAINDESUR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Ejercicio cerrado el 30 de junio de 2003

NOTA 1 - INFORMACION BASICA SOBRE LA EMPRESA

1.1 Naturaleza jurídica

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

1.2 Actividad principal

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

NOTA 2 – PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

2.1 Bases de preparación de los estados contables

Los estados contables han sido preparados de acuerdo a normas contables adecuadas, las que se aplican en forma consistente con el ejercicio anterior. Los mismos son presentados de acuerdo con las normas referidas a la presentación de estados contables uniformes establecidas por el Art.1 del Decreto 103/1991.

2.2 Cambios producidos en los niveles de precios

Los presentes estados contables han sido ajustados de modo que todos sus importes estén expresados en moneda de poder adquisitivo del 30 de junio de 2003; por lo tanto la utilidad del ejercicio se reconoce luego del mantenimiento del poder adquisitivo del patrimonio, de acuerdo a la Norma Internacional de Contabilidad N° 29.-

A los efectos de la reexpresión de la moneda a la fecha de cierre de los estados contables, se ha utilizado la variación del Índice de Precios de Productos Nacionales (IPPN) emitido por el Instituto Nacional de Estadísticas, la que para el período de doce meses finalizado el 30 de junio de 2003 fue de 52,6220%.

2.3 Definición del Capital a mantener

Se ha adoptado el concepto de capital financiero.

IDENTIFICACIÓN DE DOCUMENTOS
La inicialización del presente documento
tiene como único objeto su identificación
VGV Auditores y Consultores

Documento N° 8 de un total de 13
Montevideo, 29 de agosto de 2003



INVERSIONES PARA EL DESARROLLO URUGUAY S.A.

SAINDESUR

2.4 Criterio general de valuación

Los activos y pasivos, y los ingresos y gastos se muestran sobre la base de costos históricos reexpresados en moneda de cierre, con la excepción de las cuentas en moneda extranjera y los cargos diferidos, cuyo tratamiento se explica en las siguientes notas.

2.5 Moneda extranjera y Unidades Indexadas

Los saldos de las cuentas en moneda extranjera se muestran convertidos al tipo de cambio interbancario comprador a la fecha de cierre del ejercicio económico (US\$ 1 = \$ 26,99). Los saldos en Unidades Indexadas se valoraron a \$ 1,2818 y los en Euros a US\$ 1,1501. Todos los resultados provenientes del uso de tipos de cambios diferentes a los que los pasivos se contrajeron o los activos se incorporaron han sido volcados a resultados del ejercicio dentro de los resultados financieros.

2.6 Cargos Diferidos

Los cargos diferidos a los que se hace referencia en la Nota 8, se valoraron a su costo histórico en dólares americanos convertidos al tipo de cambio interbancario comprador al 31 de octubre de 2002, fecha de finalización del Programa BID (Nota 8). El resultado proveniente del ajuste de los tipo de cambio diferentes a los que los activos se incorporaron se volcó íntegramente a la cuenta Revaluación de Cargos Diferidos que se expone en Ajustes al Patrimonio.

2.7 Determinación del Resultado Neto

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

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

IDENTIFICACIÓN DE DOCUMENTOS
La inicialización del presente documento
tiene como único objeto su identificación
VGV Auditores y Consultores

Documento N° 4 de un total de 13
Montevideo, ... 24 de 09.12.2002 de 2003



INVERSIONES PARA EL DESARROLLO URUGUAY S.A.

SAINDESUR

NOTA 3 - ACTIVOS Y PASIVOS EN OTRAS MONEDAS

Los activos y pasivos contraídos en otras monedas y su equivalente en moneda nacional al 30 de junio de 2003 son los siguientes:

	\$	US\$	U.I.	Euros
ACTIVO				
Disponibilidades	5.245.989,62	194.273,53	0,00	82,05
Créditos por Ventas Ctes.	1.890.652,81	68.218,08	38.576,09	0,00
Importaciones en Trámite	1.529.255,18	120,00	0,00	49.161,00
Créditos por Ventas No Ctes.	219.204,87	5.706,78	50.849,49	0,00
Otros Créditos C/P	27.412,66	1.015,66	0,00	0,00
	<u>8.912.515,15</u>	<u>269.334,05</u>	<u>89.425,58</u>	<u>49.243,05</u>
PASIVO				
Deudas Diversas (Adel. Clientes)	539.800,00	20.000,00	0,00	0,00
Otras Deudas	29.617,75	1.097,36	0,00	0,00
	<u>569.417,75</u>	<u>21.097,36</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>
POSICION NETA (Activa)	<u>8.343.097,41</u>	<u>248.236,69</u>	<u>89.425,58</u>	<u>49.243,05</u>

NOTA 4 - PREVISION DEUDORES INCOBRABLES

Los deudores en cuenta corriente y Documentos a Cobrar han sido llevados al importe que se espera cobrar mediante la creación de una Previsión para Deudores Incobrables que se deduce de la cifra que la Sociedad tiene derecho a cobrar. La Previsión ha sido calculada mediante una estimación realista del riesgo de incobrabilidad, analizando la situación actual de los deudores y ateniéndose a los informes de los asesores jurídicos.

NOTA 5 - BIENES DE USO Y SUS AMORTIZACIONES

Los bienes de uso se presentan a sus valores de adquisición, netos de sus amortizaciones acumuladas, reexpresados en moneda de cierre de acuerdo a lo indicado en la Nota 2.2. Las amortizaciones tomadas sobre los valores reexpresados al cierre del ejercicio, aplicando porcentajes de amortización

IDENTIFICACIÓN DE DOCUMENTOS
La inicialización del presente documento
tiene como único objeto su identificación
VGV Auditores y Consultores

Documento N° 10 de un total de 13
Montevideo, 27 de octubre de 2003



INVERSIONES PARA EL DESARROLLO URUGUAY S.A.

SAINDESUR

constantes (A razón del 10 % anual para muebles y útiles y del 33,33% anual para equipos de computación y software), se han llevado a resultados del ejercicio como Gastos de Administración y Ventas.

NOTA 6 - AUMENTOS DE CAPITAL

En el ejercicio no se capitalizaron aportes, ni reservas voluntarias, ni revaluaciones del activo.

NOTA 7 - PATRIMONIO

Las Acciones en Circulación, los Aportes y Compromisos a Capitalizar y las Reservas se exponen por sus valores nominales.

El efecto producido por la reexpresión a moneda constante de las Acciones en Circulación a valores nominales y de los Resultados Acumulados al inicio, se indica en el renglón de Reexpresión Monetaria.

Ajustes al Patrimonio refleja el efecto producido por el ajuste de los Cargos Diferidos de acuerdo con el criterio indicado en la Nota 2.6.

NOTA 8 - 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 presente ejercicio, el 31 de octubre de 2002.

El tratamiento contable dado a la capitalización de los recursos antes mencionados fue el siguiente:

- Se activaron los saldos que se mantenían en cuentas bancarias a nombre del Programa.
- Se dio de baja al pasivo que la sociedad mantenía con el Programa por transferencias bancarias desde cuentas del Programa a cuentas de la sociedad.
- Se dio de baja la cuenta de activo "Cargos Diferidos". En éste rubro se fue activando una parte de los gastos de contrapartida establecidos en el Convenio suscripto y financiados con recursos propios de SAINDESUR, como forma de reflejar la inversión hecha con el fin de lograr la futura capitalización del fondo. En el presente se incorporó el valor en dólares

IDENTIFICACIÓN DE DOCUMENTOS
La inicialización del presente documento
tiene como único objeto su identificación
VGV Auditores y Consultores

Documento N° 11 de un total de 13
Montevideo, 28 de agosto de 2003



INVERSIONES PARA EL DESARROLLO URUGUAY S.A.

SAINDESUR

- equivalente al 50% de los rubros correspondientes a remuneraciones del personal más sus cargas sociales, excluida la previsión para indemnizaciones por despido, más el 50% de los alquileres del local hasta el 31 de octubre de 2002.
- Se activó la cartera remanente, reconociendo una previsión por incobrables de igual monto. De esta manera, todo ingreso futuro proveniente de la cobranza de esta cartera será considerado una ganancia para la sociedad.
- Como resultante de lo anterior, surge un incremento patrimonial que se expone como un ingreso extraordinario.

El asiento contable realizado el 31 de octubre de 2002 fue:

		<u>DEBE</u>	<u>HABER</u>
Pasivo con Programa BID	U\$S	194,281.50	
Saldos bancarios	U\$S	36,929.01	
Docs. a cobrar	U\$S	67,085.12	
Ints. a cobrar	U\$S	16,229.59	
Ints. a vencer	U\$S	(4,130.75)	
Docs. en gestión	U\$S	118,591.00	
Previsión incobrables			U\$S 197,774.96
Cargos diferidos			U\$S 125,349.01
Ingresos extraordinarios			U\$S 105,861.50

Por otra parte, se extornaron las cuentas de orden activas y pasivas.

NOTA 9 – AJUSTE DE RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES

En esta cuenta, como su nombre lo indica, se reflejaron resultados que se conocieron en este ejercicio, pero que no corresponden al mismo, sino a periodos anteriores. El saldo expuesto (\$ 211.918 pérdida, en pesos históricos, previo al ajuste por inflación) se compone básicamente de cuatro conceptos:

- \$ 1.650 pérdida - corresponde al ajuste por índice de precios de los honorarios de auditoría del ejercicio anterior.
- \$ 86.500 ganancia - se debe a la activación a "Cargos Diferidos" del 50 % de los honorarios profesionales de la Cra. Fernández , a los efectos de ser consistentes en el tratamiento de las retribuciones personales en relación al Programa BID.
- \$ 6.600 ganancia – se originó en la recuperación de gastos efectuados en el proceso judicial contra Siliton S.A. (Sinkevich y otros), que habían sido pérdidas en ejercicios anteriores.
- \$ 303.368 pérdida – corresponde al monto de Impuesto a los Activos Bancarios e Impuesto de Control al Sistema Financiero por el periodo comprendido entre marzo de 2001 y junio de 2002, más multas y recargos.

IDENTIFICACIÓN DE DOCUMENTOS
La inicialización del presente documento
tiene como único objeto su identificación
VGV Auditores y Consultores

Documento Nº 12 de un total de 13
Montevideo, 21 de octubre de 2002



INVERSIONES PARA EL DESARROLLO URUGUAY S.A.

SAINDESUR

NOTA 10 – IMABA E ICOSIFI

En el mes de junio del presente año se tomó conocimiento de que la actividad de la sociedad estaba alcanzada por ambos tributos.

La regularización de tal situación implicó los siguientes costos para Saindesur:

- \$ 290.485 por concepto de IMABA (\$ 97.249 corresponden a ejercicios anteriores)
- \$ 5.942 por concepto de ICOSIFI
- \$ 56.311 por concepto de Multas (\$19.453 corresponden a ejercicios anteriores)
- \$ 266.612 por concepto de Recargos (\$ 186.666 corresponden a ejercicios anteriores)

En las cifras antes mencionadas se incluye la partida registrada como Ajuste de Resultados de Ejercicios Anteriores (Nota 9)

NOTA 11 - HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO ECONOMICO

Con posterioridad al cierre de los estados contables se iniciaron gestiones, ante la Dirección General Impositiva en primera instancia y ante el Ministerio de Economía y Finanzas más tarde; en procura de obtener la exoneración del importe a pagar por concepto de Impuesto a la Renta de Industria y Comercio, derivado de la capitalización de los fondos remanentes del Programa BID.

A la fecha de elaboración de los estados no se ha recibido respuesta en virtud de lo cual Saindesur S.A. ha abonado los impuestos correspondientes cuyos montos se reflejan en los presentes estados contables.

IDENTIFICACIÓN DE DOCUMENTOS
La inicialización del presente documento
tiene como único objeto su identificación
VGV Auditores y Consultores

Documento Nº 13 de un total de 13
Montevideo, 24 de AGOSTO de 2003