

**REPÚBLICA MICROFINANZAS
S.A.**

**INFORME DE COMPILACIÓN AL
31 DE DICIEMBRE DE 2009**

INFORME DE COMPILACIÓN

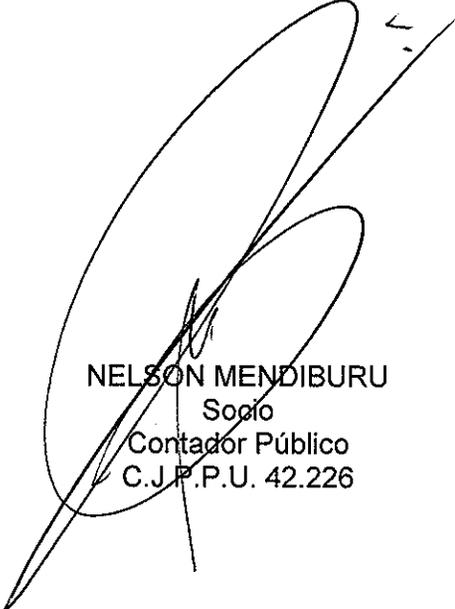
A los Señores Directores de
REPÚBLICA MICROFINANZAS S.A.

Hemos efectuado una compilación del estado de situación patrimonial de REPÚBLICA MICROFINANZAS S.A. al 31 de diciembre de 2009 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de origen y aplicación de fondos por el ejercicio finalizado en esa fecha, de acuerdo con las normas establecidas en el Pronunciamiento N° 7 del Colegio de Contadores, Economistas y Administradores del Uruguay.

La referida compilación se limitó a presentar bajo la forma de estados contables las afirmaciones de la Dirección sobre la situación patrimonial y financiera y los resultados de la entidad. Este trabajo no consistió en un examen de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas o una revisión limitada de dichos estados contables, por lo cual no expresamos una opinión u otro tipo de conclusión sobre los mismos.

Dejamos constancia que nuestra vinculación con REPÚBLICA MICROFINANZAS S.A. deriva de nuestra actuación como asesores contables externos.

Montevideo, 17 de marzo de 2010



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

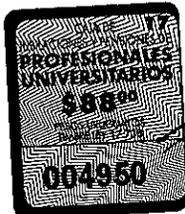
REPUBLICA MICROFINANZAS S.A.
ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009
(cifras expresadas en pesos uruguayos)

ACTIVO	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008</u>
ACTIVO CORRIENTE		
DISPONIBILIDADES		
Caja y Bancos	2,695,113	-
	<u>2,695,113</u>	<u>-</u>
OTROS CRÉDITOS		
Créditos Fiscales	1,586,400	-
Diversos	602,505	602,505
	<u>2,188,905</u>	<u>602,505</u>
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	<u>4,884,018</u>	<u>602,505</u>
ACTIVO NO CORRIENTE		
BIENES DE USO		
Mejoras en Inm arrendados- obras en curso	1,332,907	-
Muebles y útiles	337,566	-
	<u>1,670,473</u>	<u>-</u>
INTANGIBLES		
Software de aplicación	1,172,640	-
	<u>1,172,640</u>	<u>-</u>
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	<u>2,843,113</u>	<u>-</u>
TOTAL ACTIVO	<u><u>7,727,131</u></u>	<u><u>602,505</u></u>

Las notas y anexo que se adjuntan son parte integrante de los estados contables

Firmado con fines de identificación
con nuestro informe de fecha 17 de marzo de 2010
CPA / Ferrate

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



REPUBLICA MICROFINANZAS S.A.
ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009
(cifras expresadas en pesos uruguayos)

PASIVO

PASIVO CORRIENTE

DEUDAS COMERCIALES

Proveedores locales M/E	1,713,876	-
	1,713,876	-

DEUDAS DIVERSAS

Remuneraciones a pagar	93,450	-
Cargas sociales a pagar	101,360	-
Acreedores fiscales	695,185	7,522
Provisiones	102,169	-
	992,164	7,522

TOTAL PASIVO CORRIENTE	2,706,040	7,522
-------------------------------	------------------	--------------

TOTAL PASIVO	2,706,040	7,522
---------------------	------------------	--------------

PATRIMONIO

APORTES DE PROPIETARIOS

Capital	630,000	630,000
Aportes a capitalizar	3,000,000	-
	3,630,000	630,000

RESULTADOS

Resultados acumulados	(35,017)	-
Resultados del Ejercicio	1,426,108	(35,017)
	1,391,091	(35,017)

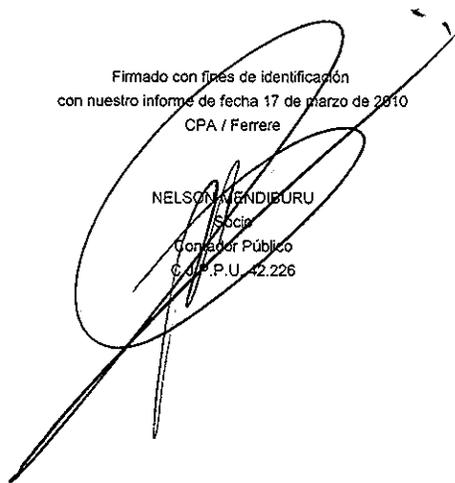
TOTAL PATRIMONIO	5,021,091	594,983
-------------------------	------------------	----------------

TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	7,727,131	602,505
----------------------------------	------------------	----------------

Las notas y anexo que se adjuntan son parte integrante de los estados contables

Firmado con fines de identificación
con nuestro informe de fecha 17 de marzo de 2010
CPA / Ferrere

NELSON MENDIBURU
Socio
Consejero Público
C.O.P.U. 42.226



REPUBLICA MICROFINANZAS S.A.
ESTADO DE RESULTADOS POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009
(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008</u>
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS		
Honorarios profesionales	(4,322,230)	-
Alquileres	(315,710)	-
Remuneraciones y cargas sociales	(269,402)	-
Propaganda, publicidad y promociones	(156,360)	-
Gastos comunes	(114,396)	-
Impuestos	(85,305)	(7,522)
Multas y recargos	(4,977)	-
Otros gastos	(15,020)	(27,495)
	(5,283,401)	(35,017)
RESULTADOS FINANCIEROS		
Diferencia de cambio ganada	17,080	-
Diferencia de cambio perdida	(675,120)	-
Gastos bancarios	(2,460)	-
	(660,500)	-
RESULTADOS DIVERSOS		
Ingresos por contribuciones (DIPRODE)	8,000,000	-
	8,000,000	-
Resultado antes de impuestos	2,056,099	(35,017)
IRAE	(629,991)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	1,426,108	(35,017)

Las notas y anexo que se adjuntan son parte integrante de los estados contables

Firmado con fines de identificación
con nuestro informe de fecha 17 de marzo de 2010
CPA / Ferrere

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

REPUBLICA MICROFINANZAS S.A.
ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009
(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008</u>
FLUJO DE EFECTIVO PROVENIENTE DE OPERACIONES		
Resultado del ejercicio	1,426,108	(35,017)
Más / (Menos) partidas que no representan movimientos de fondos:		
Provisión por impuestos	695,185	7,522
Otras provisiones	102,169	-
<i>Cambios en activos y pasivos</i>		
Aumento de otros créditos	(1,586,400)	(602,505)
Aumento de deudas comerciales	1,713,876	-
Aumento de deudas diversas	187,289	-
Fondos aplicados de operaciones	2,538,226	(630,000)
FLUJO DE EFECTIVO ASOCIADO A INVERSIONES		
Altas de bienes de uso e intangibles	(2,843,113)	-
Fondos aplicados a inversiones	(2,843,113)	-
FLUJO DE EFECTIVO ASOCIADO A ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Aporte de capital	3,000,000	630,000
Fondos provenientes de actividades de financiamiento	3,000,000	630,000
AUMENTO DEL FLUJO NETO DE EFECTIVO	2,695,113	-
SALDO INICIAL DE EFECTIVO	-	-
SALDO FINAL DE EFECTIVO	2,695,113	-

Las notas y anexo que se adjuntan son parte integrante de los estados contables

Firmado con fines de identificación
con nuestro informe de fecha 17 de marzo de 2010
CPA / Ferrere

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

REPUBLICA MICROFINANZAS S.A.
ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO POR EL EJERCICIO FINALIZADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009
(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Capital	Aportes a capitalizar	Resultados acumulados	Patrimonio total
SALDOS INICIALES				
Aportes de propietarios	630,000	-		630,000
Resultados Acumulados	-	-	35,017	35,017
Saldos al 31 de diciembre 2008	630,000	-	35,017	594,983
Aportes a capitalizar		3,000,000	-	3,000,000
Resultado del ejercicio	-	-	1,426,108	1,426,108
TOTAL	-	3,000,000	1,426,108	4,426,108
SALDOS FINALES				
Capital Integrado	630,000			630,000
Aportes a capitalizar		3,000,000		3,000,000
Resultado Acumulados	-	-	1,391,091	1,391,091
Saldos al 31 de Octubre 2009	630,000	3,000,000	1,391,091	5,021,091

REPUBLICA MICROFINANZAS S.A.
ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO POR EL EJERCICIO FINALIZADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008
(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Capital	Aportes a capitalizar	Resultados acumulados	Patrimonio total
SALDOS INICIALES				
Aportes de propietarios				-
Resultados Acumulados				-
TOTAL	-	-	-	-
Aporte inicial	630,000.00			630,000
Resultado del ejercicio	-	-	(35,017)	(35,017)
SUB TOTAL	630,000.00	-	(35,017)	594,983
SALDOS FINALES				
Aportes de propietarios	630,000			630,000
Resultados Acumulados	-	-	(35,017)	(35,017)
TOTAL	630,000	-	(35,017)	594,983

Las notas y anexo que se adjuntan son parte integrante de los estados contables

Firmado con fines de identificación
con nuestro informe de fecha 17 de marzo de 2010

CPA / Ferrere

NELSON MENDIBURU

Socio

Contador Público

C.J.P.P.U. 42.226

REPUBLICA MICROFINANZAS S.A.
CUADRO DE BIENES DE USO E INTANGIBLES
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009
(Cifras expresadas en pesos uruguayos)

	31/12/2009						31/12/2008
	VALORES DE ORIGEN Y REVALUACIONES			AMORTIZACIONES			Valor Neto al cierre del ejercicio
	Valores al inicio	Aumentos	Disminuciones	Valores al cierre del ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Del ejercicio al cierre del ejercicio	
BIENES DE USO							
Mejoras - obras en curso	-	1,332,907	-	1,332,907	-	-	1,332,907
Muebles y útiles	-	337,566	-	337,566	-	-	337,566
TOTAL BIENES DE USO	-	1,670,473	-	1,670,473	-	-	1,670,473
Intangibles							
Software	-	1,172,640	-	1,172,640	-	-	1,172,640
TOTAL INTANGIBLES	-	1,172,640	-	1,172,640	-	-	1,172,640
TOTALES 2009	-	2,843,113	-	2,843,113	-	-	2,843,113
TOTALES 2008	-	-	-	-	-	-	-

Firmado con fines de identificación
con nuestro informe de fecha 17 de marzo de 2010.

CPA / Ferrere

NELSON MENDIBURU
Socio

Contador Público
C.J.P.P.U. 42.226

REPÚBLICA MICROFINANZAS S.A.

Notas a los estados contables correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009

NOTA 1- INFORMACIÓN BÁSICA

1.1 Naturaleza jurídica

República Microfinanzas S.A. es una sociedad anónima cerrada con acciones nominativas regida bajo la Ley 16.060 de Sociedades Comerciales de la República Oriental del Uruguay con domicilio en Av. del Libertador 1672 -Montevideo.

1.2 Actividad principal

La Sociedad tiene como actividad principal el otorgamiento de microcréditos, ofreciendo productos específicos para la microempresa (formal e informal) y familias de bajos recursos, estratos no atendidos por el sistema financiero tradicional y con el objetivo de promover la bancarización de amplios sectores de la población. Como una segunda línea de negocios se está organizando un Centro de Servicios, principalmente al accionista (BROU) pero en forma no exclusiva, en lo referente a un Contact Center y a la realización de gestiones comerciales (promoción de productos, entre otras).

A la fecha de la emisión de estos Estados Contables no se habían iniciado aún las actividades mencionadas.

NOTA 2 - ESTADOS CONTABLES

Los estados contables de la Sociedad han sido autorizados por la Dirección para su emisión con fecha 17 de marzo de 2010 y serán sometidos a la aprobación de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas a realizarse dentro de los plazos legales vigentes.

NOTA 3- PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Las políticas contables significativas que han sido adoptadas para la elaboración de estos estados contables son las siguientes:

3.1 Bases contables

A la fecha de emisión de estos estados contables, las normas contables adecuadas en Uruguay aplicables a la Sociedad se encuentran establecidas en los Decretos 103/91, 266/07 y 37/10.

El decreto 266/07 ha sido publicado con fecha 31 de julio de 2007, que hace obligatoria, como normas contables adecuadas en Uruguay, la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas y traducidas a idioma español a esa fecha y las normas de presentación contenidas en el Decreto 103/91. Esta modificación normativa rige en forma obligatoria para los ejercicios económicos iniciados a partir del 1 de enero de 2009.

Las políticas contables significativas que han sido adoptadas para la elaboración de estos estados contables son las siguientes.

3.2 Criterios generales de valuación

Los presentes estados contables han sido preparados sobre la base del costo histórico.

Consecuentemente, activos, pasivos, ingresos y egresos son valuados a los importes en dinero efectivamente acordados en las transacciones que les han dado origen.

a. Reconocimiento de ingresos y costos

La Sociedad aplica el criterio de lo devengado a los efectos del reconocimiento de los ingresos e imputación de los egresos.

b. Disponibilidades

Se presentan al valor nominal.

c. Cuentas a cobrar

Las cuentas a cobrar se expresan a su valor nominal.

d. Bienes de uso e intangibles

La composición y evolución de los saldos de bienes de uso e intangibles durante el ejercicio se expone en el Anexo 1 a los presentes estados contables.

Las amortizaciones se calculan linealmente a partir del mes siguiente al de incorporación de los bienes, aplicando porcentajes anuales determinados en base a la vida útil estimada de los bienes.

Los muebles y útiles así como el software, se adquirieron en el mes de diciembre de 2009. Por su parte las mejoras realizadas en el local arrendado por la sociedad, se están activando y se amortizarán a partir de que el mismo se encuentre en condiciones para su uso por el periodo de duración del contrato de arrendamiento.

Es por ello que al cierre de este ejercicio aún no hay registro de amortizaciones.

Las vidas útiles estimadas de los bienes de uso e intangibles son las siguientes:

	<u>Años</u>
Mejoras en inmueble arrendado (vigencia contrato)	5
Muebles y útiles	10
Software de aplicación	3

La Sociedad estima que los valores contables de los bienes de uso no superan su valor de utilización económica.

e. Cuentas a pagar

Las cuentas a pagar y provisiones de gastos se expresan a su valor nominal.

f. Impuesto a la renta

La Sociedad reconoce el impuesto a la renta conforme a los criterios establecidos en la NIC 12. En este sentido el cargo por impuesto a la renta se compone del impuesto a la renta corriente y el impuesto a la renta diferido.

El impuesto corriente es el impuesto a pagar calculado sobre el monto imponible del resultado del ejercicio, determinado a base de la tasa del impuesto a la renta vigente al cierre del ejercicio y considerando los ajustes por pérdidas fiscales en años anteriores.

El impuesto a la renta diferido es calculado aplicando el método del pasivo basado en el Estado de Situación Patrimonial, considerando las diferencias temporarias resultantes de la valuación contable y fiscal de los activos y pasivos al cierre del ejercicio, utilizando las tasas de impuesto a la renta aprobadas a la fecha de los estados contables..

La Sociedad reconoce activos 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. Concepto de capital

El capital a mantener, a efectos de determinar el resultado del ejercicio, ha sido definido como el capital financiero invertido o recibido bajo la forma de aportes de capital. Se determina el resultado del ejercicio a partir de la diferencia que surge al comparar el patrimonio al cierre del ejercicio y al inicio del mismo, luego de excluir los aumentos y disminuciones correspondientes a aportes de capital y retiro de utilidades.

h. Uso de estimaciones contables

La preparación de estados contables a una fecha determinada requiere que la Dirección de la Sociedad realice estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados y los activos y pasivos contingentes revelados a la fecha de emisión de los presentes estados contables, como así también los ingresos y egresos registrados en el ejercicio.

Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados contables.

i. Efectivo y equivalentes

A efectos de la elaboración del estado de flujos de efectivo, se ha considerado como efectivo disponibilidades y equivalentes. Los equivalentes de efectivo incluyen depósitos a la vista en bancos y otras inversiones de gran liquidez en valores con vencimientos originales a plazos de tres meses o menos.

3.3 Saldos en moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera (monedas diferentes a la moneda funcional) son valuados a los tipos de cambio de cierre del ejercicio (\$ 19,637 y \$ 24,362 por US\$ 1 al 31 de diciembre de 2009 y 2008 respectivamente).

Las diferencias de cambio han sido imputadas al rubro correspondiente del estado de resultados.

Los saldos de activos y pasivos denominados en moneda extranjera al cierre del ejercicio se exponen en la Nota 6.

NOTA 4 - IMPUESTO A LA RENTA

4.1 Saldos por impuesto diferido

No han resultado diferencias temporarias en los ejercicios 2008 y 2009, entre valuación contable y fiscal, por lo que no se reconoce impuesto diferido.

4.2 Composición del gasto por impuesto a la renta reconocido en el estado de resultados

Concepto	31.12.09	31.12.08
Impuesto corriente	629.991	-
Ganancia (pérdida) por impuesto a la renta	629.991	-

4.3 Conciliación del gasto por impuesto a la renta y la utilidad contable

Concepto	31.12.09	31.12.08
Utilidad contable antes de impuestos	2.056.999	(35.017)
Impuesto a la renta aplicable	514.250	-
Ajuste fiscal por inflación	(15.655)	-
Gastos no deducibles	106.079	-
Otros ajustes	25.317	-
Impuesto a la renta	629.991	-

NOTA 5 - OPERACIONES PATRIMONIALES

Con fecha 20 de agosto de 2009, los directores de la Sociedad resolvieron la capitalización de los aportes realizados por el único accionista (B.R.O.U.) por la suma de \$ 3.000.000. A la fecha de emisión de estos estados contables dicho monto se expone dentro del rubro aportes a capitalizar, ya que el trámite frente a la Auditoría Interna de la Nación se encontraba en proceso.

NOTA 6 - POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA

Los activos y pasivos en moneda distinta al peso uruguayo (moneda funcional) al cierre del ejercicio se resumen en el siguiente detalle:

	31.12.09		31.12.08	
	\$	Equivalente en US\$	\$	Equivalente en US\$
Activo corriente				
Disponibilidades	761.725	38.790	-	-
Total Activo	761.725	38.790	-	-
Pasivo corriente				
Deudas comerciales	1.713.876	87.278	-	-
Total Pasivo	1.713.876	87.278	-	-
Posición neta pasiva	(952.151)	48.488	-	-

NOTA 7 - POLÍTICAS DE GESTIÓN DEL RIESGO

De acuerdo con lo requerido por la norma internacional de contabilidad 32, a continuación se detallan los principales tipos de riesgos a los que se encuentran expuestos los instrumentos financieros de la Sociedad y las políticas de gestión de los mismos.

a. Riesgo crediticio

Los principales activos financieros de la Sociedad lo constituyen los saldos bancarios que representan la máxima exposición al riesgo crediticio de República Microfinanzas S.A. en relación a sus activos financieros.

b. Riesgo de precio

b.1. Riesgo de tipo de cambio

La exposición al riesgo de tipo de cambio de las sociedades se encuentra acotada a la posición neta expuesta en la Nota 6.

b.2. Riesgo de tasa de interés

Dentro de las fuentes de financiamiento hasta el momento la sociedad se ha financiado con los aportes de capital de su único accionista.

c. Riesgo de liquidez

Se estima que este riesgo está acotado en la medida que la Sociedad posee suficientes fondos para enfrentar cualquier eventualidad que pueda surgir, y en caso contrario cuenta con la posibilidad de solicitar aportes a su accionista.

NOTA 8 - HECHOS POSTERIORES

A la fecha de emisión de los presentes estados contables, no existen otros hechos que puedan afectar la situación de la empresa en forma significativa.

Firmado con fines de identificación
con nuestro informe de fecha 17 de marzo de 2010

CPA / Ferrera

NELSON MENDIBURU

Socio

Contador Público

C.J.P.P.U. 42.226