



República Administradora de
Fondos de Inversión S.A.

Estados contables correspondientes al
ejercicio finalizado el 31 de diciembre de
2008 e informe de auditoría independiente

República Administradora de Fondos de Inversión S.A.

Estados contables correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008 e informe de auditoría independiente

Contenido

Informe de auditoría independiente

Estado de situación patrimonial

Estado de resultados

Estado de flujos de efectivo

Estado de evolución del patrimonio

Anexo - Cuadro de bienes de uso e intangibles - amortizaciones

Notas a los estados contables

Informe de auditoría independiente

Señores
Directores de
República Administradora de Fondos de Inversión S.A.

Hemos auditado los estados contables de República Administradora de Fondos de Inversión S.A. (República AFISA) que se adjuntan; dichos estados contables comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2008, los correspondientes estados de resultados, de flujos de efectivo y de evolución del patrimonio por el ejercicio terminado en esa fecha, el anexo y las notas de políticas contables significativas y otras notas explicativas a los estados contables.

Responsabilidad de la Dirección por los estados contables

La Dirección de República AFISA es responsable por la preparación y la razonable presentación de estos estados contables de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener un sistema de control interno adecuado para la preparación y presentación razonable de estados contables que estén libres de errores significativos, ya sea debido a fraude o error; seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas; y realizar estimaciones contables razonables en las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados contables basada en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría emitidas por la Federación Internacional de Contadores (IFAC). Estas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos nuestra auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados contables están libres de errores significativos.

Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los montos y 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 riesgos, el auditor considera los aspectos de control interno de la entidad relevantes 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 entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas por la entidad y la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la Dirección, así como evaluar la presentación general de los estados contables.

Deloitte presta servicios profesionales en auditoría, impuestos, consultoría y asesoramiento financiero a organizaciones públicas y privadas de diversas industrias. Con una red global de firmas miembro en 140 países, Deloitte brinda su experiencia y profesionalismo de clase mundial para ayudar a sus clientes a alcanzar el éxito desde cualquier lugar del mundo en el que éstos operen.

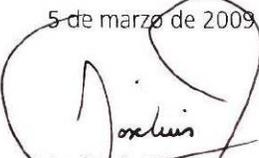
Los 165.000 profesionales de la firma están comprometidos con la visión de ser modelo de excelencia; están unidos por una cultura de cooperación basada en la integridad y el valor excepcional a los clientes y mercados, en el compromiso mutuo y en la fortaleza de la diversidad. Disfrutan de un ambiente de aprendizaje continuo, experiencias retadoras y oportunidades de lograr una carrera en Deloitte. Sus profesionales están dedicados al fortalecimiento de la responsabilidad empresarial, a la construcción de la confianza y al logro de un impacto positivo en sus comunidades.

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados contables referidos precedentemente presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación patrimonial de República AFISA al 31 de diciembre de 2008 y los resultados de sus operaciones, los flujos de efectivo y cambios en el patrimonio correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay.

5 de marzo de 2009



José Luis Rey
Socio, Deloitte S.C.



Estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2008

(en pesos uruguayos)

Activo	Nota	31.12.2008	31.12.2007
Disponibilidades			
Caja		31.000	15.964
Bancos		7.901.652	41.042.688
		<u>7.932.652</u>	<u>41.058.652</u>
Inversiones temporarias			
Depósitos a plazo fijo	9	73.171.525	-
Letras de regulación monetaria		51.015.090	-
		<u>124.186.615</u>	<u>-</u>
Créditos			
Honorarios a cobrar	9	10.113.046	17.068.860
Otros créditos			
Pagos por cuenta y cuentas a cobrar a fideicomisos financieros	9	7.147.941	74.176.502
Anticipos de impuestos nacionales		811.208	1.049.588
Gastos pagados por adelantado		228.040	697.729
Depósito en garantía Banco Central del Uruguay	8	2.458.208	11.461.590
		<u>10.645.397</u>	<u>87.385.409</u>
Total activo corriente		152.877.710	145.512.921
Otros créditos			
Depósito en garantía Banco Central del Uruguay	8	6.858.991	12.444.727
Depósito en garantía Banco Hipotecario del Uruguay	8	702.131	672.782
IRAE diferido	5	-	521.564
		<u>7.561.122</u>	<u>13.639.073</u>
Intangibles (Anexo)			
Intangibles		25.697.362	24.474.957
Amortización acumulada		(19.042.648)	(16.902.483)
		<u>6.654.714</u>	<u>7.572.474</u>
Bienes de uso (Anexo)			
Bienes de uso		8.332.477	8.244.706
Amortización acumulada		(6.542.310)	(4.721.588)
		<u>1.790.167</u>	<u>3.523.118</u>
Total activo no corriente		16.006.003	24.734.665
Total activo		168.883.713	170.247.586

El anexo y las notas que acompañan a estos estados contables forman parte integrante de los mismos.


Cr. Jorge Perazzo
Director


Cr. Jorge Castiglioni
Gerente de Administración



Estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2008

(en pesos uruguayos)

	Nota	31.12.2008	31.12.2007
Pasivo			
Deudas comerciales			
Proveedores		2.999.533	3.074.459
Deudas diversas			
Provisiones por cuentas a pagar		6.138.352	6.361.420
Provisiones aguinaldo, licencia y salario vacacional		5.037.305	5.443.158
DGI a pagar		4.421.545	3.833.904
Acreeedores sociales		3.364.396	2.187.371
Remuneraciones a pagar	6	1.750.425	2.440.021
		<u>20.712.023</u>	<u>20.265.874</u>
Total pasivo corriente		<u>23.711.556</u>	<u>23.340.333</u>
Deudas diversas			
IRAE diferido	5	77.947	-
		<u>77.947</u>	<u>-</u>
Total pasivo no corriente		<u>77.947</u>	<u>-</u>
Total pasivo		23.789.503	23.340.333
Patrimonio	7		
Capital			
Capital integrado		60.609.392	60.609.392
Ajustes al patrimonio		19.607.957	19.607.957
Reservas			
Reserva legal		12.121.878	12.121.878
Resultados			
Resultados de ejercicios anteriores		33.354.808	39.354.654
Resultado del ejercicio		19.400.175	15.213.372
		<u>52.754.983</u>	<u>54.568.026</u>
Total patrimonio		<u>145.094.210</u>	<u>146.907.253</u>
Total pasivo y patrimonio		<u>168.883.713</u>	<u>170.247.586</u>

El anexo y las notas que acompañan a estos estados contables forman parte integrante de los mismos.


Cr. Jorge Perazzo
Director


Cr. Jorge Castiglioni
Gerente de Administración

