

REPÚBLICA AFAP S.A.

*ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013
CONJUNTAMENTE CON EL INFORME DE AUDITORÍA*

REPÚBLICA AFAP S.A.
ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

CONTENIDO

Dictamen del auditor

Estado de situación patrimonial

Estado de resultados

Estado de evolución del patrimonio neto

Estado de origen y aplicación de fondos

Notas a los estados contables

Anexos:

Anexo - Cuadro de evolución de bienes de uso

Abreviaturas

\$ - Pesos uruguayos
US\$ - Dólares estadounidenses
UI - Unidades Indexadas
UR - Unidades Reajustables

DICTAMEN DEL AUDITOR

A los Señores Directores y Accionistas de
República AFAP S.A.

1. Hemos auditado los estados contables adjuntos de República AFAP S.A. (en adelante “la Sociedad”), que comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2013, los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de origen y aplicación de fondos por el ejercicio finalizado en dicha fecha, sus notas explicativas y anexo.

Responsabilidad de la administración por los estados contables

2. La Dirección de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados contables de acuerdo con las normas contables dictadas por el Banco Central del Uruguay y otras normas legales. Dicha responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantenimiento de un sistema de control interno adecuado para la preparación y presentación razonable de estados contables 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 contables con base en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue conducida de acuerdo con las disposiciones establecidas por el Banco Central del Uruguay y 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 contables 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 contables. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de afirmaciones erróneas significativas en los estados contables, 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 contables 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 contables 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

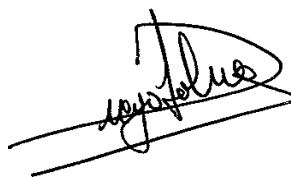
6. En nuestra opinión, los estados contables arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación patrimonial de República AFAP S.A. al 31 de diciembre de 2013, y los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio neto y sus orígenes y aplicaciones de fondos por el ejercicio finalizado en dicha fecha, de acuerdo con las normas contables dictadas por el Banco Central del Uruguay y otras normas legales descritas en la Nota 2.

Otros asuntos

7. Como se expone en las Notas 2 y 3, los estados contables arriba mencionados han sido preparados de acuerdo con las normas contables dictadas por el Banco Central del Uruguay y otras normas legales, las cuales constituyen una base de contabilización integral diferente de las normas contables adecuadas en el Uruguay.

Montevideo
17 de enero de 2014

CPA FERRERE



Diego Salvo
Director
Contador Público
C.J.P.P.U. 66.621

REPÚBLICA AFAP S.A.
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR
(cifras expresadas en pesos uruguayos)

ACTIVO	2013	2012
DISPONIBILIDADES	9.614.236	6.432.682
Caja y bancos (Nota 2.4)	9.614.236	6.432.682
OTROS CRÉDITOS	115.057.115	70.157.174
Anticipo a proveedores (Nota 6)	18.912.229	2.531.790
Documentos a cobrar	934.968	-
Anticipos de impuestos	89.132.308	61.987.166
Activo por impuesto diferido (Nota 8)	5.039.025	5.494.796
Diversos	1.038.585	143.422
INVERSIONES TEMPORARIAS	174.319.125	164.147.673
Depósitos bancarios (Nota 5)	16.001.719	-
Valores públicos (Nota 2.5)	158.317.406	164.147.673
INVERSIONES RESERVA ESPECIAL (Nota 2.7)	758.436.948	668.354.463
FAP- Reserva Especial	758.436.948	668.354.463
BIENES DE USO (Nota 2.8 y Anexo)	77.499.342	71.012.688
Valores actualizados	155.296.238	145.932.415
Depreciación acumulada	(77.796.896)	(74.919.727)
TOTAL ACTIVO	1.134.926.766	980.104.680

Las notas 1 a 15 y el anexo que se adjunta son parte integrante de los estados contables

REPÚBLICA AFAP S.A.
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR
(cifras expresadas en pesos uruguayos)

PASIVO	2013	2012
DEUDAS COMERCIALES	6.890.911	10.007.777
Proveedores de plaza	6.890.911	10.007.777
DEUDAS DIVERSAS	139.177.559	138.455.088
Sueldos y jornales a pagar	349.546	-
Acreedores por cargas sociales	4.619.592	4.130.568
Provisiones para beneficios sociales	17.762.198	15.280.678
Acreedores fiscales	79.000.043	85.816.598
Pasivo por impuesto diferido (Nota 8)	9.192	116
Cuentas a pagar	16.910.987	15.806.048
Provisiones para gastos diversos (Nota 9)	13.248.494	10.542.203
Retenciones IRPF	6.060.986	5.767.376
Otras deudas	1.216.521	1.111.501
TOTAL PASIVO	146.068.470	148.462.865
PATRIMONIO		
CAPITAL SOCIAL	64.300.000	64.300.000
Capital integrado	64.300.000	64.300.000
AJUSTES AL PATRIMONIO	65.597.302	56.849.464
Revalúos fiscales	65.597.302	56.849.464
RESERVAS	17.810.503	17.725.703
Reserva legal	12.860.000	12.860.000
Reserva fiscal	4.950.503	4.865.703
RESULTADOS ACUMULADOS	841.150.491	692.766.648
De ejercicios anteriores	651.098.567	471.580.009
Del ejercicio	290.051.924	301.186.639
Dividendos anticipados	(100.000.000)	(80.000.000)
TOTAL PATRIMONIO	988.858.296	831.641.815
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1.134.926.766	980.104.680

Las notas 1 a 15 y el anexo que se adjunta son parte integrante de los estados contables

REPÚBLICA AFAP S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR
(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	2013		2012	
INGRESOS OPERATIVOS				
Comisiones (Nota 3 y 14)				
Comisión aportes obligatorios	578.231.732		512.956.670	
Comisión servicios bonificados	38.825.376		36.430.351	
Comisión sanciones pecuniarias	1.661.795		1.387.658	
	<hr/>	618.718.903	<hr/>	550.774.679
Ganancia por reserva especial				
Diferencia de cotización		246.295.867		193.303.684
Ingresos financieros				
Intereses ganados	86.551		106.639	
Diferencia de cambio (Nota 2.3)	902.758	989.309	564.145	670.784
	<hr/>		<hr/>	
TOTAL INGRESOS OPERATIVOS		<hr/> 866.004.079		<hr/> 744.749.147
INGRESOS NO OPERATIVOS				
Ganancias por inversiones propias				
Intereses ganados	6.106.567		7.006.013	
Diferencia de cambio (Nota 2.3)	35.731.193		15.421.566	
Diferencia de cotización	8.262.758		19.327.833	
	<hr/>	50.100.518	<hr/>	41.755.412
Otros ingresos no operativos				
Otros	110.590		104.772	
	<hr/>	110.590	<hr/>	104.772
TOTAL INGRESOS		<hr/> 916.215.187		<hr/> 786.609.331
EGRESOS OPERATIVOS				
Remuneraciones				
Retribuciones personales	(121.936.210)		(108.641.350)	
Cargas sociales	(16.260.072)		(14.083.206)	
Otras retribuciones personales	(26.916.265)		(23.445.338)	
Honorarios profesionales	(8.279.575)		(6.101.591)	
Otras prestaciones personales	(16.964.836)		(15.826.732)	
	<hr/>	(190.356.958)	<hr/>	(168.098.217)
Gastos de administración				
Capacitación al personal	(1.583.362)		(1.781.465)	
Ute, Ose y Antel	(2.636.376)		(2.775.768)	
Servicios de información financiera	(1.252.348)		(838.202)	
Limpieza y vigilancia	(4.363.310)		(3.931.155)	
Mantenimiento y reparación de bienes de uso	(1.819.982)		(1.367.559)	
Otros gastos	(6.161.249)		(5.965.549)	
	<hr/>	(17.816.627)	<hr/>	(16.659.698)
Gastos comerciales y de ventas				
Publicidad	(22.417.960)		(21.257.641)	
Viáticos y gastos de representación	(973.498)		(747.967)	
Contratación de servicios	(9.723.092)		(9.616.517)	
Comunicaciones	(942.936)		(651.615)	
Otros gastos	(1.205.798)		(903.886)	
	<hr/>	(35.263.284)	<hr/>	(33.177.626)
Gastos de computación				
Alquiler de equipos	(19.616.657)		(17.791.010)	
Servicio de mantenimiento	(906.892)		(949.907)	
Comunicación datos	(1.456.490)		(1.377.273)	
Otros	(3.965.045)		(2.539.758)	
	<hr/>	(25.945.084)	<hr/>	(22.657.948)
Servicio al cliente				
Estados de cuenta	(13.061.781)		(12.283.471)	
Líneas telefónicas	(346.027)		(310.864)	
Correspondencia	(3.098)		(4.646)	
	<hr/>	(13.410.906)	<hr/>	(12.598.981)
Depreciación de bienes de uso (Nota 2.8 y Anexo)		(2.988.298)		(2.705.465)
Impuestos, tasas y contribuciones				
Impuesto a la renta (Nota 8)	(75.535.070)		(82.910.708)	
Otros	(22.754.919)		(20.306.913)	
	<hr/>	(98.289.989)	<hr/>	(103.217.621)
Pérdidas por reserva especial				
Diferencia de cotización		(201.713.382)		(91.585.116)
Egresos financieros				
Diferencia de cambio (Nota 2.3)	(940.642)		(475.726)	
Gastos bancarios	(256.556)		(212.859)	
Comisión de corretaje	(996.699)		(752.030)	
Comisión de custodia	(128.135)		(114.250)	
Sanciones	(65.535)		-	
	<hr/>	(2.387.567)	<hr/>	(1.554.865)
EGRESOS NO OPERATIVOS				
Otros gastos no operativos				
Donaciones	(1.057.439)		(2.809.111)	
Resultado por baja de bienes de uso	-		(135.202)	
Varios	(76.177)		(1.147.171)	
	<hr/>	(1.133.616)	<hr/>	(4.091.484)
Pérdidas por inversiones propias				
Diferencia de cambio (Nota 2.3)	(27.602.842)		(10.686.649)	
Diferencia de cotización	(9.254.710)		(18.389.022)	
	<hr/>	(36.857.552)	<hr/>	(29.075.671)
TOTAL EGRESOS		<hr/> (626.163.263)		<hr/> (485.422.692)
RESULTADO NETO		<hr/> 290.051.924		<hr/> 301.186.639

REPÚBLICA AFAP S.A.
ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR
(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Capital	Ajustes al patrimonio	Reservas	Resultados acumulados	Patrimonio total
SALDOS AL 1° DE ENERO DE 2012	64.300.000	56.849.464	17.598.915	536.187.700	674.936.079
Distribución de utilidades efectivo				(64.480.903)	(64.480.903)
Aumento de reserva fiscal (Nota 12)			126.788	(126.788)	-
Distribución anticipada de dividendos (Nota 13)				(80.000.000)	(80.000.000)
Resultado del ejercicio				301.186.639	301.186.639
SUB TOTAL	-	-	126.788	156.578.948	156.705.736
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012					
Acciones en circulación (Nota 11)	64.300.000				64.300.000
Reexpresiones contables		56.849.464			56.849.464
Reserva legal (Nota 12)			12.860.000		12.860.000
Reserva fiscal (Nota 12)			4.865.703		4.865.703
Resultados no asignados				692.766.648	692.766.648
TOTAL	64.300.000	56.849.464	17.725.703	692.766.648	831.641.815
Distribución de utilidades efectivo				(41.583.281)	(41.583.281)
Aumento de reserva fiscal (Nota 12)			84.800	(84.800)	-
Ajuste por tasación inmueble (Nota 2.8)		8.747.838			8.747.838
Distribución anticipada de dividendos (Nota 13)				(100.000.000)	(100.000.000)
Resultado del ejercicio				290.051.924	290.051.924
SUB TOTAL	-	8.747.838	84.800	148.383.843	157.216.481
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013					
Acciones en circulación (Nota 11)	64.300.000				64.300.000
Reexpresiones contables		65.597.302			65.597.302
Reserva legal (Nota 12)			12.860.000		12.860.000
Reserva fiscal (Nota 12)			4.950.503		4.950.503
Resultados no asignados				841.150.491	841.150.491
TOTAL	64.300.000	65.597.302	17.810.503	841.150.491	988.858.296

Las notas 1 a 15 y el anexo que se adjunta son parte integrante de los estados contables

REPÚBLICA AFAP S.A.
ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR
(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	2013	2012
1 <u>Fondos provenientes de actividades operativas</u>		
Resultado del ejercicio	290.051.924	301.186.639
Ajustes:		
Depreciaciones	2.988.298	2.705.465
Resultado por baja de bienes de uso	(4.590)	135.202
Diferencia de cotizaciones, diferencia de cambio e intereses no realizados	(43.590.533)	(102.657.379)
Provisiones fiscales e impuesto diferido	79.464.890	84.650.243
Provisiones para gastos diversos	13.248.494	10.542.215
Provisiones para beneficios al personal	17.762.198	15.280.678
	<u>69.868.757</u>	<u>10.656.424</u>
Cambios en activos y pasivos:		
(Incremento) de inversiones temporarias	(11.163.404)	(47.099.414)
(Incremento) de otros créditos	(45.355.712)	(7.887.678)
(Incremento) de inversiones reserva especial	(45.500.000)	(43.800.000)
(Disminución) / Incremento de deudas comerciales	(3.116.866)	2.247.787
(Disminución) de deudas diversas	(109.297.340)	(65.619.848)
	<u>(214.433.322)</u>	<u>(162.159.153)</u>
Fondos provenientes de operaciones	<u>145.487.359</u>	<u>149.683.910</u>
2 <u>Fondos utilizados en inversiones</u>		
Pagos por compras de bienes de uso	(727.114)	(5.926.214)
Ingreso por venta de bienes de uso	4.590	43.490
Fondos utilizados en inversiones	<u>(722.524)</u>	<u>(5.882.724)</u>
3 <u>Fondos utilizados en actividades financieras</u>		
Pago de dividendos	(41.583.281)	(64.480.903)
Dividendos anticipados	(100.000.000)	(80.000.000)
Fondos utilizados en financiamiento	<u>(141.583.281)</u>	<u>(144.480.903)</u>
4 <u>Aumento/ (Disminución) neto de fondos</u>	3.181.554	(679.717)
5 <u>Disponibilidades saldo inicial</u>	<u>6.432.682</u>	<u>7.112.399</u>
6 <u>Disponibilidades saldo final</u>	<u>9.614.236</u>	<u>6.432.682</u>

Las notas 1 a 15 y el anexo que se adjunta son parte integrante de los estados contables

REPÚBLICA AFAP S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR**
(cifras expresadas en pesos uruguayos)**NOTA 1- INFORMACIÓN BÁSICA SOBRE LA EMPRESA**

República AFAP S.A. es una sociedad anónima con acciones nominativas. La misma fue autorizada a funcionar por el Poder Ejecutivo y obtuvo su habilitación del Banco Central del Uruguay el día 10 de abril de 1996 a través de la Comunicación N° 96/35.

Su principal actividad es la administración de un Fondo de Ahorro Previsional bajo el régimen legal establecido por la Ley 16.713, del 3 de setiembre de 1995, y sus normas reglamentarias.

El capital accionario pertenece a los siguientes organismos y empresas:

- Banco de la República Oriental del Uruguay (51%)
- Banco de Previsión Social (37%)
- Banco de Seguros del Estado (12%)

Los estados contables de República AFAP S.A. por el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2013 aún no han sido considerados y aprobados por los órganos societarios correspondientes.

NOTA 2- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

A continuación se detallan aquellas políticas contables más significativas seguidas por la Sociedad.

2.1 Bases contables

Las políticas contables de la Sociedad consideran las normas dictadas por el Banco Central del Uruguay y otras normas legales. Las diferencias entre las normas dictadas por el Banco Central del Uruguay y otras normas legales y las normas contables adecuadas en el Uruguay se exponen en la Nota 3.

Para la confección de los presentes estados contables la Sociedad tomó como referencia los requerimientos de exposición del Plan de Cuentas del Banco Central del Uruguay.

2.2 Bases históricas

Las cifras de los estados contables expresan los valores contables históricos, sin que se haya practicado un ajuste integral que refleje los efectos derivados de la pérdida del poder adquisitivo de la moneda. No obstante se han efectuado los ajustes parciales en las cuentas de inversiones temporarias, inversiones reserva especial y activos y pasivos en moneda extranjera, las que se exponen a valores actualizados tal como se menciona en las notas siguientes.

2.3 Conversión a moneda nacional de las operaciones en moneda extranjera

A la fecha de la transacción, cada activo, pasivo, ingreso y egreso en moneda extranjera se ha convertido a pesos uruguayos utilizando el tipo de cambio vigente a la fecha de la operación y ha sido registrado por ese importe en pesos uruguayos.

Los activos y pasivos en moneda extranjera existentes al cierre del ejercicio han sido actualizados de acuerdo con los tipos de cambio vigentes a esa fecha y la diferencia resultante fue volcada al resultado del ejercicio.

2.4 Disponibilidades

Se consideran disponibilidades a los fondos disponibles en caja así como los saldos en cuenta corriente mantenidos en instituciones financieras.

2.5 Inversiones temporarias

Los depósitos bancarios se valúan a su valor nominal más los intereses devengados hasta el cierre de cada ejercicio.

Las Letras de Tesorería fueron valuadas a su valor actualizado al cierre de cada ejercicio utilizando la tasa de corte de la última licitación para la moneda y plazo que corresponda. Los Bonos del Tesoro fueron valuados a su valor de cotización más los intereses devengados al cierre de cada ejercicio.

A continuación se detalla la composición de la inversión en valores públicos al cierre de cada ejercicio:

	Mon.	Valor Nominal Moneda de Origen	Valor Contable Moneda de Origen	Valor Contable \$	Tasas de interés	Vencimiento más lejano
Saldos al 31 de diciembre de 2013						
Letras de tesorería	\$	53.345.000	52.774.898	52.774.898	6-14,96%	Feb-2014
Letras de tesorería	UI	34.500.000	32.996.195	90.478.867	1,86-2,08%	Mar-2015
Bonos del tesoro	UI	5.500.000	5.493.469	15.063.641	3,25%	Ene-2019
				158.317.406		

	Mon.	Valor Nominal Moneda de Origen	Valor Contable Moneda de Origen	Valor Contable \$	Tasas de interés	Vencimiento más lejano
Saldos al 31 de diciembre de 2012						
Letras de tesorería	\$	72.000.000	71.622.401	71.622.401	8,9-9,2%	Feb-2013
Letras de tesorería	UI	31.100.000	30.758.177	77.713.610	1,48-2,27%	Jul-2014
Bonos del tesoro	UI	5.500.000	5.862.290	14.811.662	3,25%	Ene-2019
				164.147.673		

2.6 Otros créditos y previsión para deudores incobrables

Los otros créditos se presentan por sus valores nominales. Se ha considerado innecesaria la creación de una previsión para deudores incobrables en función de una evaluación realista de los créditos.

2.7 Inversiones reserva especial

De acuerdo al artículo 121 de la Ley N° 16.713, en la redacción dada por el artículo 54 de la Ley N° 17.243 del 29 de junio de 2000, la reserva especial se debe representar en cuotas del Fondo de Ahorro Previsional.

Por lo tanto, desde el 1° de agosto de 2000 y considerando la Comunicación N° 2000/101, el saldo del capítulo representa el derecho que tiene República AFAP S.A. sobre la mencionada reserva especial, la cual forma parte del Fondo de Ahorro Previsional administrado por la Sociedad.

2.8 Bienes de uso

Los bienes de uso existentes al 31 de diciembre de 2005 se presentan revaluados hasta ese momento y las adquisiciones posteriores se presentan al costo de adquisición histórico, con excepción de los inmuebles.

Los inmuebles hasta diciembre de 2008 se presentaban valuados a su valor de tasación al 31 de diciembre de 2006 en función de informes obtenidos por tasadores independientes, lo cual determinó a esa fecha una disminución de los bienes de uso y del resultado del ejercicio de \$8.852.671. Al 31 de diciembre de 2009 se realizó una nueva tasación por parte de peritos independientes, la cual determinó un aumento en el valor de inmueble de \$ 7.585.010, reconociéndose contablemente dicho mayor valor con cargo a resultado del ejercicio, en la medida que supone una reversión de la disminución en dicho valor que fuera determinada en función de la tasación efectuada en el año 2006. Al 31 de diciembre de 2011 el inmueble fue tasado nuevamente, resultando un aumento en su valor de \$ 17.857.417. Dicho ajuste fue contabilizado con cargo a resultado del ejercicio por la suma de \$ 1.267.661 en la medida que supone una reversión de la disminución en dicho valor que fuera determinada en el año 2006, y con cargo a Ajustes al patrimonio por los restantes \$ 16.589.756. En el ejercicio 2013 el inmueble se realizó una nueva tasación del inmueble por parte de tasadores independientes de la cual resultó un aumento de \$ 8.747.838 el cual fue contabilizado dentro del rubro Ajustes al patrimonio.

No se dispone de tasaciones recientes del resto de los bienes de uso.

La Dirección y Gerencia estima que el valor neto contable de los bienes no supera su valor de utilización y que no ha ocurrido ninguna pérdida por deterioro de los bienes de uso.

La depreciación se calcula por el método lineal en función de la vida útil estimada de los respectivos activos, de acuerdo con lo establecido por el Banco Central del Uruguay (ver tasas en Anexo). La depreciación del ejercicio ascendió a \$ 2.988.298 y \$ 2.705.465 al 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente.

2.9 Provisiones

Las provisiones se reconocen contablemente cuando la Sociedad tiene una obligación presente (legal o contractual) como resultado de un suceso pasado, es probable que se deban afectar recursos para cancelar tales obligaciones en el futuro y las mismas puedan estimarse de forma fiable.

2.10 Instrumentos financieros

Los principales instrumentos financieros de la Sociedad están compuestos por disponibilidades, inversiones temporarias, otros créditos y deudas comerciales y diversas. El principal propósito de mantener activos más líquidos es proporcionar disponibilidades financieras a la empresa para hacer frente a sus necesidades operativas. La Sociedad no ha contratado instrumentos financieros derivados en el ejercicio.

La Sociedad ha definido que los principales riesgos que se derivan de los mencionados instrumentos financieros son el riesgo de mantener activos y pasivos en moneda extranjera, el

riesgo de mercado y el riesgo crediticio, los cuales se controlan en forma continua, de acuerdo a las políticas establecidas por la Dirección.

2.11 Criterio de imputación de pérdidas y ganancias

Excepto los ingresos por comisiones, el resto de los ingresos y gastos se contabilizan de acuerdo al principio de lo devengado, considerando el momento en el que se generan o incurren, independientemente de la oportunidad en que se perciben o desembolsan.

Los ingresos por comisiones corresponden a los importes retenidos sobre los aportes obligatorios, las sanciones pecuniarias y los servicios bonificados vertidos por el Banco de Previsión Social al Fondo de Ahorro Previsional administrado por la Sociedad. En cumplimiento del artículo N° 55 del Decreto 399/95, las comisiones no se reconocen hasta el momento en que el aporte es acreditado efectivamente en la cuenta de ahorro individual respectiva y se realiza la transferencia bancaria del Fondo de Ahorro Previsional a la Sociedad (criterio de lo percibido).

Los ingresos y egresos incluidos en el estado de resultados se muestran por el importe que originalmente se obtuvo o desembolsó por los servicios.

2.12 Concepto de capital

Para la determinación del resultado se adoptó el concepto de capital financiero.

2.13 Impuesto a la renta e impuesto a la renta diferido

Para la contabilización del impuesto a la renta la Sociedad utiliza el criterio contable de reconocer el pasivo real por el impuesto generado en el ejercicio. Asimismo, la Sociedad determina el impuesto a la renta por el método del impuesto diferido, el cual consiste en el reconocimiento (como crédito o deuda) del efecto impositivo de las diferencias temporarias entre la valuación contable y la fiscal de los activos y pasivos, determinado a la tasa vigente al momento de la reversión de las diferencias temporarias y su posterior imputación a los resultados de los ejercicios en los cuales se produce su reversión.

Cuando existen quebrantos impositivos acumulados susceptibles de disminuir rentas impositivas futuras, o el impuesto diferido resultante de las diferencias temporarias sea un activo, se reconocen contablemente dichos créditos, en la medida en que la Dirección y Gerencia de la Sociedad estime que su aprovechamiento sea probable.

2.14 Definición de fondos adoptada para preparar el Estado de Origen y Aplicación de Fondos

Para la preparación del Estado de Origen y Aplicación de Fondos la Sociedad adoptó el concepto de fondos igual a disponibilidades.

2.15 Uso de estimaciones

La preparación de estados contables a una fecha determinada requiere que la Dirección y Gerencia de la Sociedad realicen estimaciones y evaluaciones 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. Los resultados reales que ocurran en el futuro pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas por la Dirección y Gerencia de la Sociedad.

Las principales estimaciones realizadas se relacionan con la determinación de las amortizaciones de bienes de uso, el cargo por impuesto a la renta, bonos anuales por cumplimiento, entre otros.

2.16 Recuperabilidad del valor de los activos no corrientes

A la fecha de cada cierre de ejercicio la Dirección y Gerencia de la Sociedad evalúan si existe alguna indicación de desvalorización de los activos no corrientes. Si existe algún indicio de desvalorización la Dirección y Gerencia de la Sociedad estiman el respectivo valor recuperable y si éste es menor que el valor neto contable se reconoce la correspondiente pérdida de valor del activo respectivo.

NOTA 3 - PRINCIPALES DIFERENCIAS ENTRE LAS NORMAS DICTADAS POR EL BANCO CENTRAL DEL URUGUAY Y OTRAS NORMAS LEGALES Y LAS NORMAS CONTABLES ADECUADAS EN URUGUAY

Reconocimiento de comisiones

Según la norma establecida en el artículo N° 55 del Decreto 399/95 las comisiones correspondientes a los importes retenidos sobre los aportes vertidos por el Banco de Previsión Social al Fondo de Ahorro Previsional administrado por la Sociedad se deben reconocer en el momento en que el aporte es acreditado en la cuenta de ahorro individual respectiva y luego de producirse la transferencia de fondos proveniente del Fondo de Ahorro Previsional. De acuerdo a las normas contables adecuadas en Uruguay, las mencionadas comisiones deberían reconocerse en el momento en que se devengan.

Ajuste por inflación

Los estados contables de la Sociedad se presentan a sus valores contables históricos excepto por los ajustes parciales realizados en las cuentas de inversiones temporarias, inversiones reserva especial y activos y pasivos en moneda extranjera, las que se exponen a valores actualizados tal como se menciona en las notas anteriores. De acuerdo a las normas contables adecuadas en el Uruguay se habrían cumplido, en primera instancia, algunas de las situaciones previstas en la Norma Internacional de Contabilidad N° 29 que harían obligatoria su aplicación.

Valuación de inversiones

La Sociedad valúa sus inversiones considerando las normas de valuación dictadas por el Banco Central del Uruguay para la valuación de las inversiones del Fondo. De acuerdo a las normas contables adecuadas en el Uruguay se debería analizar la necesidad de contabilizar una provisión para desvalorización o para incobrables dependiendo del tipo de valor analizado.

Exposición y clasificación

La exposición y clasificación de algunas partidas no contempla diversos requerimientos de las normas contables adecuadas en el Uruguay (separación de corriente y no corriente, presentación del estado de resultados).

NOTA 4 - TIPOS DE CAMBIO Y POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA

Los activos y pasivos en moneda extranjera al cierre de cada ejercicio se resumen de esta manera:

	<u>2013</u>		<u>2012</u>	
	US\$	\$	US\$	\$
<u>ACTIVO</u>				
Disponibilidades	109.155	2.334.714	18.410	357.136
Otros créditos	750.000	16.041.750	-	-
TOTAL ACTIVO	859.155	18.376.464	18.410	357.136
<u>PASIVO</u>				
Deudas comerciales	40.426	864.670	229.383	4.449.792
Deudas diversas	24.400	521.899	2.887	56.001
TOTAL PASIVO	64.826	1.386.569	232.270	4.505.793
POSICIÓN NETA ACTIVA/ (PASIVA)	794.329	16.989.895	(213.860)	(4.148.657)

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 el tipo de cambio de un dólar estadounidense era de \$21,389 y \$19,399, respectivamente.

Las variaciones cambiarias posteriores al 31 de diciembre de 2013 no han afectado significativamente el patrimonio neto de la Sociedad ni el resultado de las operaciones por el ejercicio terminado en esa fecha.

NOTA 5- DEPÓSITOS BANCARIOS

Al 31 de diciembre de 2013 los depósitos bancarios corresponden a un depósito a plazo fijo en moneda nacional en instituciones financieras de plaza por un valor nominal de \$ 16.000.000, más los intereses devengados al cierre del ejercicio; la tasa de interés es 4%. El vencimiento de dicho depósito es en enero de 2014.

Al 31 de diciembre de 2012 la Sociedad no mantiene depósitos bancarios.

NOTA 6- ANTICIPO A PROVEEDORES

Con fecha 19 diciembre de 2013, República AFAP S.A. procedió a la firma de una promesa de compraventa con la firma SODALIR S.A., referida a la adquisición de un inmueble el cual se encuentra actualmente en construcción y cuya finalización se prevé en el correr del año 2015.

El valor total de la promesa asciende a US\$ 1.700.000 de los cuales fueron abonados a la parte vendedora US\$ 750.000 a la fecha de la firma de la promesa (equivalentes a \$ 16.041.750 al 31 de diciembre de 2013). Dicho importe se encuentra contabilizado en el rubro "Anticipo a proveedores".

NOTA 7 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 la Sociedad mantenía los siguientes saldos con partes relacionadas:

	Mon.	2013		2012	
		Importe MO	Equiv. \$	Importe MO	Equiv. \$
Disponibilidades					
BROU cuentas corrientes	US\$	10.713	229.139	8.104	157.217
BROU cuentas corrientes	\$	2.569.126	2.569.126	1.865.423	1.865.423
Total Activo		2.798.265		2.022.640	
Deudas diversas					
Provisión alquileres- BROU	\$	-	-	274.260	274.260
Seguros a pagar- BSE	\$	97.859	97.859	87.746	87.746
Total Pasivo		97.859		362.006	

Las operaciones efectuadas con partes relacionadas durante cada ejercicio arrojaron los siguientes resultados expresados en pesos uruguayos:

<u>Concepto</u>	2013	2012
BSE- pago pólizas de seguros	82.157	107.093
BROU- pago alquileres	809.418	401.360

NOTA 8- IMPUESTO A LA RENTA

El detalle de las partidas incluidas en el activo fiscal por el impuesto a la renta diferido al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

	2013	2012
	\$	\$
Efecto fiscal de diferencias temporarias imponibles y deducibles:		
Bienes de uso	4.698.296	5.493.502
Ajuste Moneda Extranjera	955	9
Provisiones	312.023	-
Ajuste valuación gravados y exentos	27.751	1.285
Activo fiscal por el impuesto a la renta diferido	5.039.025	5.494.796

El detalle de las partidas incluidas en el pasivo fiscal por el impuesto a la renta diferido al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

	2013	2012
	\$	\$
Efecto fiscal de diferencias temporarias imponibles y deducibles:		
Ajuste Moneda Extranjera	567	116
Anticipo a proveedores	8.625	-
Pasivo fiscal por el impuesto a la renta diferido	9.192	116

La evolución del activo y pasivo fiscal por el impuesto a la renta diferido y el cargo a resultados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013 se detalla seguidamente:

	Activo fiscal por impuesto diferido	Pasivo fiscal por impuesto diferido	Cargo a resultados 2013 Ganancia / (Pérdida)
	\$	\$	\$
Activo/Pasivo fiscal por el impuesto a la renta diferido al 31 de diciembre de 2012	5.494.796	116	
Evolución del ejercicio:			
Variación neta de las diferencias temporarias	(455.771)	9.076	(464.847)
Activo / Pasivo fiscal por el impuesto a la renta diferido al 31 de diciembre de 2013	<u>5.039.025</u>	<u>9.192</u>	<u>(464.847)</u>

La evolución del activo y pasivo fiscal por el impuesto a la renta diferido y el cargo a resultados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012 se detalla seguidamente:

	Activo fiscal por impuesto diferido	Pasivo fiscal por impuesto diferido	Cargo a resultados 2012 Ganancia / (Pérdida)
	\$	\$	\$
Activo/Pasivo fiscal por el impuesto a la renta diferido al 31 de diciembre de 2011	4.328.526	201	
Evolución del ejercicio:			
Variación neta de las diferencias temporarias	1.166.270	(85)	1.166.355
Activo / Pasivo fiscal por el impuesto a la renta diferido al 31 de diciembre de 2012	<u>5.494.796</u>	<u>116</u>	<u>1.166.355</u>

La conciliación entre el cargo a resultados registrado por el impuesto a la renta y el resultante de aplicar la tasa del 25% establecido por las normas fiscales vigentes al resultado contable del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013 y 2012, es la siguiente:

		2013		2012
Resultado antes del impuesto a la renta	100%	365.586.994	100%	384.097.347
Resultado por tasa	25%	91.396.749	25%	96.024.337
<u>Efecto fiscal de:</u>				
Inflación fiscal	(3,9)%	(14.400.419)	(2,7)%	(10.529.936)
Gastos no admitidos	0,3%	1.073.233	0,3%	1.025.738
Otros	(0,7)%	(2.534.493)	(0,3)%	(1.166.872)
Total	20,7%	75.535.070	22,2%	85.353.267
Proyecto de inversión Ley 16.906	-	-	(0,6)%	(2.442.559)
Tasa y gastos por impuesto a la renta	20,7%	75.535.070	21,6%	82.910.708

NOTA 9- PROVISIONES PARA GASTOS DIVERSOS

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se incluyen dentro del saldo de la provisión para gastos diversos aproximadamente \$ 8.271.000 y \$ 6.823.000 respectivamente, correspondientes al gasto por el envío y emisión de los estados de cuenta a los clientes correspondientes al segundo semestre de cada año. Asimismo se incluyen al 31 de diciembre de 2013 y 2012 \$ 1.845.000 y \$ 1.163.000 aproximadamente correspondientes a gastos de computación devengados al cierre de cada ejercicio, \$ 1.331.000 y \$ 1.145.000 aproximadamente a gastos de administración, \$ 709.000 y \$ 739.000 aproximadamente a gastos comerciales y de ventas; y \$ 1.092.000 y \$ 672.000 aproximadamente en concepto de honorarios profesionales.

NOTA 10- PREVISIONES

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 la Sociedad posee una demanda civil como consecuencia de las rectificativas que afectaron cuentas individuales producto de la exoneración de aportes patronales a los servicios bonificados provenientes de Instituciones de Asistencia Médica Colectivas, para la cual los actores aun no determinaron el monto reclamado.

Se constituye previsión por litigios por los juicios perdidos en primera instancia, así como aquellos en los que, no existiendo sentencia, existe expectativa de un fallo adverso para la Sociedad. Al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012 no se ha constituido previsión por dicho concepto.

NOTA 11- CAPITAL INTEGRADO

El capital autorizado de la Sociedad asciende a \$ 100.000.000 nominales, del cual \$ 64.300.000 se encuentran integrados al 31 de diciembre de 2013 y 2012.

NOTA 12- RESERVAS

Los saldos incluidos en el capítulo al 31 de diciembre de 2013 y 2012 responden a lo resuelto por las respectivas Asambleas de Accionistas y de conformidad con las disposiciones legales y estatutarias. El ulterior destino de dichas reservas solamente será su capitalización, no pudiendo ser distribuidas.

Con fecha 3 de abril de 2013 la Asamblea de Accionistas aprobó el aumento de la reserva fiscal en \$ 84.800 motivada por la posibilidad de hacer uso del beneficio fiscal de exoneración de inversiones (art 32 título 4 del T.O. 1996)

Con fecha 13 de abril de 2012 la Asamblea de Accionistas aprobó el aumento de la reserva fiscal en \$ 126.788 motivada por la posibilidad de hacer uso del beneficio fiscal de exoneración de inversiones (art 32 título 4 del T.O. 1996)

NOTA 13- DIVIDENDOS ANTICIPADOS

Según resolución de Directorio de fecha 13 de setiembre de 2013 se decidió anticipar dividendos a cuenta de las utilidades del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013 por \$100.000.000.

Según resolución de Directorio de fecha 1 de noviembre de 2012 se decidió anticipar dividendos a cuenta de las utilidades del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2012 por \$80.000.000.

NOTA 14- COMISIONES

La Sociedad cobra una comisión porcentual sobre las asignaciones computables por las que se aporta al Régimen de Ahorro Individual Obligatorio cuya tasa vigente en el mes de diciembre de 2013 y 2012 correspondiente al mes de cargo octubre era 0,95 % y 1 % respectivamente; dicho importe se retiene mensualmente.

Con fecha 11 de diciembre de 2013 le fue comunicado al Banco Central del Uruguay una reducción de la comisión de administración, la que pasó del 0,95 % vigente, calculado sobre las asignaciones computables por las que se aporta al Régimen de Ahorro Individual Obligatorio, al 0,88 %. La vigencia de esta modificación es mes de cargo diciembre 2013, comenzando a aplicarse efectivamente sobre los recaudos recibidos a partir del mes de febrero de 2014.

NOTA 15 - HECHOS POSTERIORES.

No han ocurrido hechos posteriores a la fecha de cierre de ejercicio que pudieran afectar en forma significativa a los presentes estados contables.

REPÚBLICA AFAP S.A.
CUADRO DE EVOLUCIÓN DE BIENES DE USO
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR
(cifras expresadas en pesos uruguayos)

Cuenta Principal	Valor al Inicio del Ejercicio	Aumentos	Bajas	Tasación	Valor al Cierre del Ejercicio	2013				Acumuladas al Cierre	Neto Resultante al Cierre	2012
						Acumuladas al Inicio	Bajas	Del Ejercicio				Valor Neto Resultante al Cierre
								Tasa	Importe			
Inmuebles	69.576.031	157.122	-	8.747.838	78.480.991	7.206.027	-	2%	1.118.931	8.324.958	70.156.033	62.370.004
Muebles y útiles	12.473.807	159.990	-	-	12.633.797	9.904.478	-	10%	377.871	10.282.349	2.351.448	2.569.329
Equipos de computación	50.111.929	91.668	(111.129)	-	50.092.468	47.063.245	(111.129)	20 y 33%	1.003.629	47.955.745	2.136.723	3.048.684
Maquinaria y equipos	13.770.648	318.334	-	-	14.088.982	10.745.977		10%	487.867	11.233.844	2.855.138	3.024.671
TOTALES 2013	145.932.415	727.114	(111.129)	8.747.838	155.296.238	74.919.727	(111.129)		2.988.298	77.796.896	77.499.342	71.012.688
TOTALES 2012	140.851.066	5.926.214	(844.865)	-	145.932.415	72.880.435	(666.173)		2.705.465	74.919.727	71.012.688	