

**REPÚBLICA AFAP S.A.**

***ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011  
CONJUNTAMENTE CON EL INFORME DE AUDITORÍA***

**REPÚBLICA AFAP S.A.**  
**ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

**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 2011, 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 2011, 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 descriptas en la Nota 2.

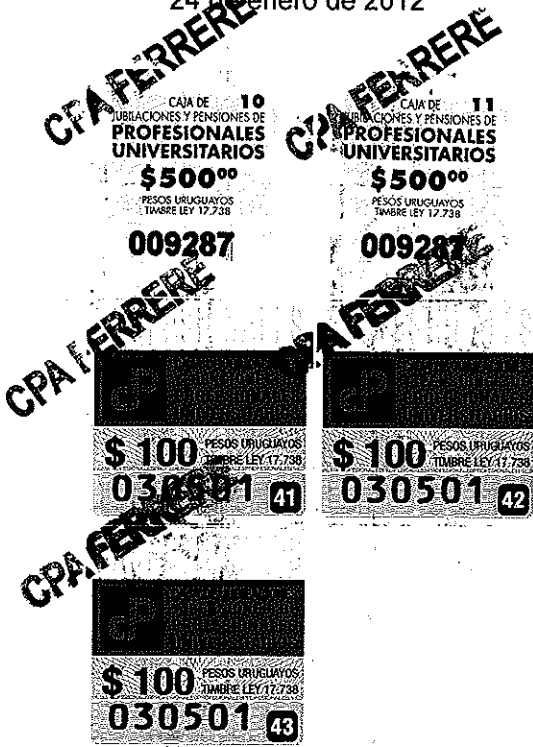
**Otros asuntos**

7. Como se expone en las Notas 2 y 3, los estados contables arriba mencionados han sido preparado 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  
24 de enero de 2012

CPA FERRERE

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



**REPÚBLICA AFAP S.A.**  
**ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
**COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR**  
(cifras expresadas en pesos uruguayos)

<b>ACTIVO</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>DISPONIBILIDADES</b>	<b>7.112.399</b>	<b>5.776.361</b>
Caja y bancos (Nota 2.4)	7.112.399	5.776.361
<b>OTROS CRÉDITOS</b>	<b>61.103.226</b>	<b>64.536.014</b>
Pagos adelantados	1.760.209	2.154.544
Anticipos de impuestos	54.405.246	54.917.145
Activo por impuesto diferido (Nota 7)	4.328.526	6.875.526
Diversos	609.245	588.799
<b>INVERSIONES TEMPORARIAS</b>	<b>116.109.448</b>	<b>104.746.430</b>
Depósitos bancarios (Nota 5)	87.047.055	33.131.499
Valores públicos (Nota 2.5)	29.062.393	71.614.931
<b>INVERSIONES RESERVA ESPECIAL (Nota 2.7)</b>	<b>522.835.907</b>	<b>453.846.189</b>
FAP- Reserva Especial	522.835.907	453.846.189
<b>BIENES DE USO (Nota 2.8 y Anexo)</b>	<b>67.970.631</b>	<b>47.492.416</b>
Valores actualizados	140.851.066	118.985.068
Depreciación acumulada	(72.880.435)	(71.492.652)
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>775.131.611</b>	<b>676.397.410</b>

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

  
**CPA**  
**FERRERE**  
Inicialado para identificación

**REPÚBLICA AFAP S.A.**  
**ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
**COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR**  
(cifras expresadas en pesos uruguayos)

<b>PASIVO</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>DEUDAS COMERCIALES</b>	<b>7.759.990</b>	<b>8.147.126</b>
Proveedores de plaza	7.759.990	8.147.126
<b>DEUDAS DIVERSAS</b>	<b>92.435.542</b>	<b>97.194.609</b>
Sueldos y jornales a pagar	317.073	872.624
Acreedores por cargas sociales	3.555.639	3.454.284
Provisiones para beneficios sociales	12.805.924	12.709.254
Acreedores fiscales	48.790.773	59.816.079
Pasivo por impuesto diferido (Nota 7)	201	118
Cuentas a pagar	14.234.980	9.681.126
Provisiones para gastos diversos (Nota 8)	6.936.194	5.810.866
Retenciones IRPF	4.914.242	4.272.827
Otras deudas	880.516	577.431
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>100.195.532</b>	<b>105.341.735</b>
<b>PATRIMONIO</b>		
<b>CAPITAL SOCIAL</b>	<b>64.300.000</b>	<b>64.300.000</b>
Capital integrado	64.300.000	64.300.000
<b>AJUSTES AL PATRIMONIO</b>	<b>56.849.464</b>	<b>40.259.708</b>
Revalúos fiscales	56.849.464	40.259.708
<b>RESERVAS</b>	<b>17.598.915</b>	<b>17.230.705</b>
Reserva legal	12.860.000	12.860.000
Reserva fiscal	4.738.915	4.370.705
<b>RESULTADOS ACUMULADOS</b>	<b>536.187.700</b>	<b>449.265.262</b>
De ejercicios anteriores	402.590.296	288.812.876
Del ejercicio	193.597.404	210.452.386
Dividendos anticipados	(60.000.000)	(50.000.000)
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>674.936.079</b>	<b>571.055.675</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>775.131.611</b>	<b>676.397.410</b>

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

  
**CPA**  
**FERRERE**  
Inicialado para identificación

REPÚBLICA AFAP S.A.  
ESTADO DE RESULTADOS  
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011  
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR  
(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	2011	2010
<b>INGRESOS OPERATIVOS</b>		
<b>Comisiones (Nota 3 y 13)</b>		
Comisión aportes obligatorios	432.083.548	366.156.918
Comisión servicios bonificados	28.588.097	25.069.623
Comisión sanciones pecuniarias	<u>2.248.210</u>	<u>1.619.059</u>
	462.919.855	392.845.600
<b>Ganancia por reserva especial</b>		
Diferencia de cotización	146.810.277	136.766.170
<b>Ingresos financieros</b>		
Intereses ganados	162.946	97.307
Diferencia de cambio (Nota 2.3)	<u>291.019</u>	<u>1.853.674</u>
	453.965	1.950.981
<b>TOTAL INGRESOS OPERATIVOS</b>	<u>610.184.097</u>	<u>531.562.751</u>
<b>INGRESOS NO OPERATIVOS</b>		
<b>Ganancias por inversiones propias</b>		
Intereses ganados	4.316.764	4.397.431
Diferencia de cambio (Nota 2.3)	2.910.739	3.513.231
Diferencia de cotización	<u>6.117.467</u>	<u>2.702.886</u>
	13.344.970	10.613.548
<b>Otros ingresos no operativos</b>		
Ajuste por tasación de bienes de uso (Nota 2.8)	1.267.661	-
Otros	<u>80.821</u>	<u>78.083</u>
	1.348.482	78.083
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<u>624.877.549</u>	<u>542.254.362</u>
<b>EGRESOS OPERATIVOS</b>		
<b>Remuneraciones</b>		
Retribuciones personales	(102.108.765)	(90.670.186)
Cargas sociales	(12.666.070)	(11.667.661)
Otras retribuciones personales	(20.778.268)	(19.433.091)
Honorarios profesionales	(8.236.269)	(4.225.322)
Otras prestaciones personales	<u>(14.376.601)</u>	<u>(9.695.242)</u>
	(158.165.971)	(135.691.502)
<b>Gastos de administración</b>		
Capacitación al personal	(1.299.851)	(1.201.038)
Ute, Ose y Antel	(2.825.745)	(2.487.389)
Servicios de información financiera	(791.359)	(791.680)
Limpieza y vigilancia	(2.863.362)	(2.363.688)
Mantenimiento y reparación de bienes de uso	(2.618.351)	(1.571.600)
Otros gastos	<u>(5.190.348)</u>	<u>(5.299.843)</u>
	(15.589.016)	(13.715.238)
<b>Gastos comerciales y de ventas</b>		
Publicidad	(22.908.931)	(17.917.838)
Gastos promocionales	-	(129.164)
Viajes y gastos de representación	(682.157)	(632.319)
Contratación de servicios	(8.847.737)	(8.939.400)
Comunicaciones	(798.994)	(755.536)
Otros gastos	<u>(864.603)</u>	<u>(863.557)</u>
	(34.102.422)	(29.237.814)
<b>Gastos de computación</b>		
Alquiler de equipos	(15.523.168)	(13.772.425)
Servicio de mantenimiento	(809.952)	(778.162)
Comunicación datos	(1.698.540)	(2.234.358)
Otros	<u>(3.144.841)</u>	<u>(1.380.185)</u>
	(21.176.501)	(18.145.130)
<b>Servicio al cliente</b>		
Estados de cuenta	(10.245.969)	(8.550.773)
Líneas telefónicas	(326.020)	(308.130)
Correspondencia	<u>(8.789)</u>	<u>(951)</u>
	(10.580.778)	(8.859.854)
<b>Depreciación de bienes de uso (Nota 2.8 y Anexo)</b>		
	(1.995.136)	(2.158.656)
<b>Impuestos, tasas y contribuciones</b>		
Impuesto a la renta (Nota 7)	(48.141.461)	(58.634.099)
Otros	<u>(21.351.254)</u>	<u>(16.515.323)</u>
	(69.492.715)	(73.149.422)
<b>Pérdidas por reserva especial</b>		
Diferencia de cotización	(111.970.564)	(45.851.501)
<b>Egresos financieros</b>		
Intereses	-	-
Diferencia de cambio (Nota 2.3)	(626.093)	(1.492.744)
Gastos bancarios	(173.477)	(193.435)
Comisión de corretaje	(650.861)	(807.355)
Comisión de custodia	(95.717)	(87.166)
Sanciones	-	-
	(1.546.148)	(2.580.700)
<b>EGRESOS NO OPERATIVOS</b>		
<b>Otros gastos no operativos</b>		
Donaciones	(648.031)	(62.804)
Resultado por baja de bienes de uso	(9.131)	(4.115)
Varios	<u>(7.707)</u>	<u>(69.134)</u>
	(664.869)	(136.053)
<b>Pérdidas por inversiones propias</b>		
Diferencia de cambio (Nota 2.3)	(3.603)	(184.190)
Diferencia de cotización	<u>(5.992.422)</u>	<u>(2.091.936)</u>
	(5.996.025)	(2.276.126)
<b>TOTAL EGRESOS</b>	<u>(431.280.145)</u>	<u>(331.801.996)</u>
<b>RESULTADO NETO</b>	<u>193.597.404</u>	<u>210.452.366</u>

Las notas 1 a 16 y el anexo que se adjunta son parte integrante de los estados contables

CPA  
FERRERE  
Inicialado para identificación

**REPÚBLICA AFAP S.A.**  
**ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO**  
**POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
**COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR**  
(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Capital	Ajustes al patrimonio	Reservas	Resultados acumulados	Patrimonio total
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009</b>					
Acciones en circulación (Nota 10)	64.300.000				64.300.000
Reexpresiones contables		40.259.708			40.259.708
Reserva legal (Nota 11)			12.860.000		12.860.000
Reserva fiscal (Nota 11)			4.370.705		4.370.705
Resultados no asignados				317.653.601	317.653.601
<b>TOTAL</b>	<b>64.300.000</b>	<b>40.259.708</b>	<b>17.230.705</b>	<b>317.653.601</b>	<b>439.444.014</b>
Distribución de utilidades efectivo				(28.840.726)	(28.840.726)
Distribución anticipada de dividendos (Nota 12)				(50.000.000)	(50.000.000)
Resultado del ejercicio				210.452.386	210.452.386
<b>SUB TOTAL</b>	<b>64.300.000</b>	<b>40.259.708</b>	<b>17.230.705</b>	<b>449.265.261</b>	<b>571.055.674</b>
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010</b>					
Acciones en circulación (Nota 10)	64.300.000				64.300.000
Reexpresiones contables		40.259.708			40.259.708
Reserva legal (Nota 11)			12.860.000		12.860.000
Reserva fiscal (Nota 11)			4.370.705		4.370.705
Resultados no asignados				449.265.261	449.265.261
<b>TOTAL</b>	<b>64.300.000</b>	<b>40.259.708</b>	<b>17.230.705</b>	<b>449.265.261</b>	<b>571.055.674</b>
MODIFICACION A LOS SALDOS INICIALES (Nota 14)				(1.137.248)	(1.137.248)
<b>SALDOS AL 1° DE ENERO DE 2011 MODIFICADOS</b>	<b>64.300.000</b>	<b>40.259.708</b>	<b>17.230.705</b>	<b>448.128.013</b>	<b>569.918.426</b>
Distribución de utilidades efectivo				(45.169.507)	(45.169.507)
Aumento de reserva fiscal (Nota 11)			368.210	(368.210)	-
Distribución anticipada de dividendos (Nota 12)				(60.000.000)	(60.000.000)
Ajuste por tasación inmueble (Nota 2.8)		16.589.756			16.589.756
Resultado del ejercicio				193.597.404	193.597.404
<b>SUB TOTAL</b>	<b>64.300.000</b>	<b>56.849.464</b>	<b>17.598.915</b>	<b>536.187.700</b>	<b>674.936.079</b>
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011</b>					
Acciones en circulación (Nota 10)	64.300.000				64.300.000
Reexpresiones contables		56.849.464			56.849.464
Reserva legal (Nota 11)			12.860.000		12.860.000
Reserva fiscal (Nota 11)			4.738.915		4.738.915
Resultados no asignados				536.187.700	536.187.700
<b>TOTAL</b>	<b>64.300.000</b>	<b>56.849.464</b>	<b>17.598.915</b>	<b>536.187.700</b>	<b>674.936.079</b>

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

  
**CRA**  
**FERRERE**  
Inicialado para identificación



**REPÚBLICA AFAP S.A.**  
**ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS**  
**POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
**COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR**  
(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	2011	2010
<b>1 <u>Fondos provenientes de actividades operativas</u></b>		
Resultado del ejercicio	193.597.404	210.452.386
Ajustes:		
Depreciaciones	1.995.136	2.158.656
Resultado por baja de bienes de uso	9.131	4.115
Resultado por tasación de bienes de uso	(1.267.661)	-
Diferencia de cotizaciones, diferencia de cambio e intereses no realizados	(34.964.758)	(91.525.619)
Provisiones fiscales e impuesto diferido	51.337.856	58.614.461
Provisiones para gastos diversos	6.936.194	5.810.866
Provisiones para beneficios al personal	12.805.924	12.709.254
	<u>36.851.822</u>	<u>(12.228.267)</u>
Cambios en activos y pasivos:		
(Incremento)/ Disminución de inversiones temporarias	(11.237.973)	9.829.290
Disminución/(Incremento) de otros créditos	885.788	(27.610.286)
(Incremento) de inversiones reserva especial	(34.150.005)	(24.000.000)
(Disminución)/ Incremento de deudas comerciales	(387.136)	2.553.276
(Disminución) de deudas diversas	(74.429.290)	(78.415.505)
	<u>(119.318.616)</u>	<u>(117.643.225)</u>
Fondos provenientes de operaciones	<u>111.130.610</u>	<u>80.580.894</u>
<b>2 <u>Fondos utilizados en inversiones</u></b>		
Altas de bienes de uso	(4.625.065)	(2.453.933)
Fondos utilizados en inversiones	<u>(4.625.065)</u>	<u>(2.453.933)</u>
<b>3 <u>Fondos utilizados en actividades financieras</u></b>		
Pago de dividendos	(45.169.507)	(28.840.726)
Dividendos anticipados	(60.000.000)	(50.000.000)
Fondos utilizados en financiamiento	<u>(105.169.507)</u>	<u>(78.840.726)</u>
<b>4 <u>Disminución neta de fondos</u></b>	1.336.038	(713.765)
<b>5 <u>Disponibilidades saldo inicial</u></b>	<u>5.776.361</u>	<u>6.490.126</u>
<b>6 <u>Disponibilidades saldo final</u></b>	<u>7.112.399</u>	<u>5.776.361</u>

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

  
**CPA**  
**FERRERE**  
Inicialado para identificación

**REPÚBLICA AFAP S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011  
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 2011 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.

  
**CPA**  
**FERRERE**  
 Inicialado para identificación

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
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2011</b>						
Letras de tesorería	UI	7.000.000	6.959.977	16.124.875	1,22%	May-2012
Bonos del tesoro	UI	5.500.000	5.584.219	12.937.518	3,25%	Ene-2019
				<b>29.062.393</b>		

	Mon.	Valor Nominal Moneda de Origen	Valor Contable Moneda de Origen	Valor Contable \$	Tasas de interés	Vencimiento más lejano
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2010</b>						
Letras de tesorería	\$	35.000.000	34.927.174	34.927.174	6.87%	Ene-2011
Letras de tesorería	UI	10.000.000	9.876.780	21.126.432	2,51%-4,8%	Set-2011
Bonos del tesoro	UI	7.200.000	7.275.047	15.561.325	3,75%-4,75%	Set-2011
				<b>71.614.931</b>		

#### 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.

  
**CPA**  
**FERRERE**  
 Inicialado para identificación

## 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.

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 \$ 1.995.136 y \$ 2.158.656 al 31 de diciembre de 2011 y 2010, 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, financieras 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.

  
**CRA**  


---

**FERRERE**  
 Inicialado para identificación

### **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 incurrir, 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.

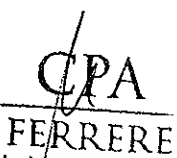
### **2.14 Definición de fondos adoptada para preparar el Estado de Origen y Aplicación de Fondos**

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.

  
CPA  
FERRERE  
Inicialado para identificación

## **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>2011</u>		<u>2010</u>	
	US\$	\$	US\$	\$
<b>ACTIVO</b>				
Disponibilidades	55.867	1.111.635	21.506	432.138
Inversiones temporarias	-	-	255.002	5.124.012
Otros créditos	517	10.288	-	-
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<u>56.384</u>	<u>1.121.923</u>	<u>276.508</u>	<u>5.556.150</u>
<b>PASIVO</b>				
Deudas comerciales	154.983	3.083.860	50.886	1.022.500
Deudas diversas	5.802	115.436	1.222	24.552
<b>TOTAL PASIVO</b>	<u>160.785</u>	<u>3.199.296</u>	<u>52.108</u>	<u>1.047.052</u>
<b>POSICIÓN NETA (PASIVA)/ ACTIVA</b>	<u>(104.401)</u>	<u>(2.077.373)</u>	<u>224.400</u>	<u>4.509.098</u>

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el tipo de cambio de un dólar estadounidense era de \$19,898 y \$ 20,094, respectivamente.

Las variaciones cambiarias posteriores al 31 de diciembre de 2011 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 2011 los depósitos bancarios corresponden a un depósito a plazo fijo en moneda nacional en instituciones financieras de plaza por un valor nominal de \$ 87.000.000, más los intereses devengados al cierre del ejercicio; la tasa de interés es 6,8%. El vencimiento de dicho depósito es en enero de 2012.

Al 31 de diciembre de 2010 los depósitos bancarios corresponden a depósitos a plazo fijo en moneda nacional y en dólares estadounidenses en instituciones financieras de plaza por un valor nominal de \$ 28.000.000 y US\$ 255.000 (equivalentes a \$ 5.123.970) respectivamente, más los intereses devengados al cierre del ejercicio; las tasas de interés son 5% para el depósito en pesos y 0,15% para el depósito en dólares. El vencimiento de todos los depósitos es en enero de 2011.

  
**CPA**  
**FERRERE**  
 Inicialado para identificación

**NOTA 6 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS**

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 la Sociedad mantenía los siguientes saldos con partes relacionadas:

	Mon.	2011		2010	
		Importe MO	Equiv. \$	Importe MO	Equiv. \$
<b>Disponibilidades</b>					
BROU cuentas corrientes	US\$	7.104	141.363	6.344	127.484
BROU cuentas corrientes	\$	2.227.961	2.227.961	2.699.722	2.699.722
<b>Total Activo</b>			<b>2.369.324</b>		<b>2.827.206</b>
<b>Deudas diversas</b>					
Provision alquileres- BROU	\$	-	-	27.972	27.972
Seguros a pagar- BSE	\$	79.309	79.309	76.891	76.891
<b>Total Pasivo</b>			<b>79.309</b>		<b>104.863</b>

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

<u>Concepto</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
BSE- pago pólizas de seguros	54.265	55.556
BROU- pago alquileres	373.867	344.694

**NOTA 7- 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 2011 y 2010 es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Efecto fiscal de diferencias temporarias imponibles y deducibles:		
Bienes de uso	4.327.215	6.873.037
Ajuste valuación gravados y exentos	70	-
Ajuste Moneda Extranjera	1.241	2.489
<b>Activo fiscal por el impuesto a la renta diferido</b>	<b>4.328.526</b>	<b>6.875.526</b>

  
**CPA**  
**FERRERE**  
 Inicialado para identificación



El detalle de las partidas incluidas en el pasivo fiscal por el impuesto a la renta diferido al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

	2011 \$	2010 \$
Efecto fiscal de diferencias temporarias imposables y deducibles:		
Ajuste Moneda Extranjera	201	118
<b>Pasivo fiscal por el impuesto a la renta diferido</b>	<b>201</b>	<b>118</b>

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 2011 se detalla seguidamente:

	Activo fiscal por impuesto diferido \$	Pasivo fiscal por impuesto diferido \$	Cargo a resultados 2010 Ganancia / (Pérdida) \$
Activo/Pasivo fiscal por el impuesto a la renta diferido al 31 de diciembre de 2010	6.875.526	(118)	
Evolución del ejercicio:			
Variación neta de las diferencias temporarias	(2.547.000)	(83)	(2.547.083)
Activo / Pasivo fiscal por el impuesto a la renta diferido al 31 de diciembre de 2011	<u>4.328.526</u>	<u>(201)</u>	<u>(2.547.083)</u>

  
**CPA**  
**FERRERE**  
 Inicialado para identificación

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 2010 se detalla seguidamente:

	Activo fiscal por impuesto diferido \$	Pasivo fiscal por impuesto diferido \$	Cargo a resultados 2010 Ganancia / (Pérdida) \$
Activo/Pasivo fiscal por el impuesto a la renta diferido al 31 de diciembre de 2009	5.673.808	(18)	
Evolución del ejercicio:			
Variación neta de las diferencias temporarias	1.201.718	(100)	1.201.618
Activo / Pasivo fiscal por el impuesto a la renta diferido al 31 de diciembre de 2010	<u>6.875.526</u>	<u>(118)</u>	<u>1.201.618</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 2011 y 2010, es la siguiente:

	2011		2010	
Resultado antes del impuesto a la renta	100%	241.738.866	100%	267.086.485
Resultado por tasa	25%	60.434.716	25%	66.771.621
<u>Efecto fiscal de:</u>				
AREA	0,0%	-	0,03%	83.552
Inflación fiscal	(5,7)%	(13.683.883)	(2,43)%	(6.495.378)
Gastos no admitidos	0,1%	349.555	0,21%	553.706
Otros	0,9%	2.214.219	(0,98)%	(2.620.702)
Total	<u>20,4%</u>	<u>49.314.607</u>	<u>21,83%</u>	<u>58.292.799</u>
Proyecto de inversión Ley 16.906	<u>(0,5)%</u>	<u>(1.173.146)</u>	<u>(0,63)%</u>	<u>(1.658.700)</u>
Tasa y gastos por impuesto a la renta	<u>19,9%</u>	<u>48.141.461</u>	<u>21,20%</u>	<u>56.634.099</u>

#### NOTA 8- PROVISIONES PARA GASTOS DIVERSOS

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se incluyen dentro del saldo de la provisión para gastos diversos aproximadamente \$ 5.460.000 y \$ 4.540.000 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 2011 y 2010 \$ 382.500 y \$ 274.000 aproximadamente correspondientes a gastos de computación devengados al cierre de cada ejercicio, \$ 431.000 y \$ 413.500 aproximadamente a gastos de administración, \$ 574.000 y \$ 125.000 aproximadamente a gastos comerciales y de ventas; y \$ 88.000 y \$ 458.000 aproximadamente en concepto de honorarios profesionales.

  
**CPA**  
**FERRERE**  
 Inicialado para identificación

**NOTA 9- PREVISIONES**

La Sociedad ha sido demandada en algunas acciones judiciales - juicios laborales y civiles. Los montos totales reclamados en las demandas ascienden al 31 de diciembre de 2010 a \$ 367.000 y UR 150 (equivalentes a \$ 70.962). Al 31 de diciembre de 2011 no existen demandas contra la Sociedad por ningún concepto.

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 2011 y 31 de diciembre de 2010 no se ha constituido previsión por dicho concepto.

**NOTA 10- 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 2011 y 2010.

**NOTA 11- RESERVAS**

Los saldos incluidos en el capítulo al 31 de diciembre de 2011 y 2010 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 5 de abril de 2011 la Asamblea de Accionistas aprobó el aumento de la reserva fiscal en \$ 368.210 motivada por la posibilidad de hacer uso del beneficio fiscal de exoneración de inversiones (art 32 título 4 del T.O. 1996)

**NOTA 12- DIVIDENDOS ANTICIPADOS**

Según resolución de Directorio de fecha 27 de octubre de 2011 se decidió anticipar dividendos a cuenta de las utilidades del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011 por \$60.000.000.

Según resolución de Directorio de fecha 30 de setiembre de 2010 se decidió anticipar dividendos a cuenta de las utilidades del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010 por \$50.000.000.

**NOTA 13- 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 2011 y 2010 correspondiente al mes de cargo octubre era 1,03 % y 1,07 % respectivamente; dicho importe se retiene mensualmente.

Con fecha 29 de noviembre de 2011 le fue comunicado al Banco Central del Uruguay una reducción de la comisión de administración, la que pasó del 1,03% vigente, calculado sobre las asignaciones computables por las que se aporta al Régimen de Ahorro Individual Obligatorio, al 1,00%. La vigencia de esta modificación es mes de cargo diciembre 2011, comenzando a aplicarse efectivamente sobre los recaudos recibidos a partir del mes de febrero de 2012.

**CRA**  
**FERRERE**  
Inicialado para identificación


**NOTA 14 - MODIFICACION A LOS SALDOS INICIALES DE PATRIMONIO**

Corresponde a ajustes con cargo a resultados acumulados originados en los siguientes conceptos:

	Gan./ (Perd.)
Diferencia provisión gratificación al personal (Bonus) correspondiente al ejercicio 2010	(1.864.062)
Diferencia provisiones fiscales correspondientes al ejercicio 2010	726.814
Ajuste neto	<u>(1.137.248)</u>

**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.

  
CPA  
FERRERRE  
Inicialado para la auditoría

## REPÚBLICA AFAP S.A.

**CUADRO DE EVOLUCIÓN DE BIENES DE USO  
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011  
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR**  
(cifras expresadas en pesos uruguayos)

CUENTA PRINCIPAL	2011										2010	
	VALOR AL INICIO DEL EJERCICIO	AUMENTOS	BAJAS	TASACION	VALOR AL CIERRE DEL EJERCICIO	DEPRECIACIONES			ACUMULADAS AL CIERRE	NETO RESULTANTE AL CIERRE	VALOR NETO RESULTANTE AL CIERRE	
						ACUMULADAS AL INICIO	BAJAS	DEL EJERCICIO TASA   IMPORTE				
Inmuebles	48.356.090	860.329	-	17.857.417	67.073.836	5.600.738	-	2%	559.240	6.159.978	60.913.858	42.755.352
Muebles y útiles	9.794.259	1.787.984	-	-	11.582.243	9.289.302	-	10%	253.864	9.543.166	2.039.077	504.957
Equipos de computación	48.527.974	1.460.403	(616.484)	-	49.371.893	46.508.350	(607.353)	20 y 33%	792.687	46.693.684	2.678.209	2.019.624
Maquinaria y equipos	12.306.745	516.349	-	-	12.823.094	10.094.262	-	10%	389.345	10.483.607	2.399.487	2.212.483
<b>TOTALES 2011</b>	<b>118.985.068</b>	<b>4.625.065</b>	<b>(616.484)</b>	<b>17.857.417</b>	<b>140.851.066</b>	<b>71.492.652</b>	<b>(607.353)</b>		<b>1.995.136</b>	<b>72.880.435</b>	<b>67.970.631</b>	<b>47.492.416</b>
<b>TOTALES 2010</b>	<b>115.797.994</b>	<b>2.453.933</b>	<b>(266.859)</b>	<b>-</b>	<b>118.985.068</b>	<b>69.596.740</b>	<b>(262.744)</b>		<b>2.158.656</b>	<b>71.492.652</b>	<b>47.492.416</b>	


  
**CPA FERRERE**  
 Inicialado para identificación