

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.

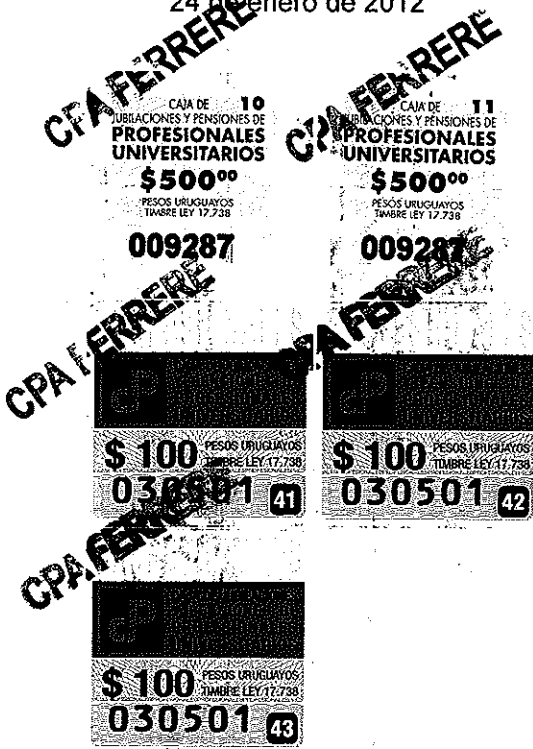
Otros asuntos

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)

ACTIVO	2011	2010
DISPONIBILIDADES	7.112.399	5.776.361
Caja y bancos (Nota 2.4)	7.112.399	5.776.361
OTROS CRÉDITOS	61.103.226	64.536.014
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
INVERSIONES TEMPORARIAS	116.109.448	104.746.430
Depósitos bancarios (Nota 5)	87.047.055	33.131.499
Valores públicos (Nota 2.5)	29.062.393	71.614.931
INVERSIONES RESERVA ESPECIAL (Nota 2.7)	522.835.907	453.846.189
FAP- Reserva Especial	522.835.907	453.846.189
BIENES DE USO (Nota 2.8 y Anexo)	67.970.631	47.492.416
Valores actualizados	140.851.066	118.985.068
Depreciación acumulada	(72.880.435)	(71.492.652)
TOTAL ACTIVO	775.131.611	676.397.410

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)

PASIVO	2011	2010
DEUDAS COMERCIALES	7.759.990	8.147.126
Proveedores de plaza	7.759.990	8.147.126
DEUDAS DIVERSAS	92.435.542	97.194.609
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
TOTAL PASIVO	100.195.532	105.341.735
PATRIMONIO		
CAPITAL SOCIAL	64.300.000	64.300.000
Capital integrado	64.300.000	64.300.000
AJUSTES AL PATRIMONIO	56.849.464	40.259.708
Revalúos fiscales	56.849.464	40.259.708
RESERVAS	17.598.915	17.230.705
Reserva legal	12.860.000	12.860.000
Reserva fiscal	4.738.915	4.370.705
RESULTADOS ACUMULADOS	536.187.700	449.265.262
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)
TOTAL PATRIMONIO	674.936.079	571.055.675
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	775.131.611	676.397.410

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
INGRESOS OPERATIVOS		
Comisiones (Nota 3 y 13)		
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
Ganancia por reserva especial		
Diferencia de cotización	146.810.277	136.766.170
Ingresos financieros		
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
TOTAL INGRESOS OPERATIVOS	<u>610.184.097</u>	<u>531.562.751</u>
INGRESOS NO OPERATIVOS		
Ganancias por inversiones propias		
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
Otros ingresos no operativos		
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
TOTAL INGRESOS	<u>624.877.549</u>	<u>542.254.362</u>
EGRESOS OPERATIVOS		
Remuneraciones		
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)
Gastos de administración		
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)
Gastos comerciales y de ventas		
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)
Gastos de computación		
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)
Servicio al cliente		
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)
Depreciación de bienes de uso (Nota 2.8 y Anexo)		
	(1.995.136)	(2.158.656)
Impuestos, tasas y contribuciones		
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)
Pérdidas por reserva especial		
Diferencia de cotización	(111.970.564)	(45.851.501)
Egresos financieros		
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)
EGRESOS NO OPERATIVOS		
Otros gastos no operativos		
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)
Pérdidas por inversiones propias		
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)
TOTAL EGRESOS	<u>(431.280.145)</u>	<u>(331.801.996)</u>
RESULTADO NETO	<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
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009					
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
TOTAL	64.300.000	40.259.708	17.230.705	317.653.601	439.444.014
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
SUB TOTAL	64.300.000	40.259.708	17.230.705	449.265.261	571.055.674
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010					
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
TOTAL	64.300.000	40.259.708	17.230.705	449.265.261	571.055.674
MODIFICACION A LOS SALDOS INICIALES (Nota 14)				(1.137.248)	(1.137.248)
SALDOS AL 1° DE ENERO DE 2011 MODIFICADOS	64.300.000	40.259.708	17.230.705	448.128.013	569.918.426
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
SUB TOTAL	64.300.000	56.849.464	17.598.915	536.187.700	674.936.079
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011					
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
TOTAL	64.300.000	56.849.464	17.598.915	536.187.700	674.936.079

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
1 Fondos provenientes de actividades operativas		
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>
2 Fondos utilizados en inversiones		
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>
3 Fondos utilizados en actividades financieras		
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>
4 Disminución neta de fondos	1.336.038	(713.765)
5 Disponibilidades saldo inicial	<u>5.776.361</u>	<u>6.490.126</u>
6 Disponibilidades saldo final	<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
Saldos al 31 de diciembre de 2011						
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
				29.062.393		

	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 2010						
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
				71.614.931		

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.

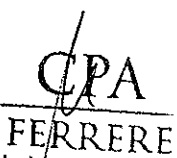
2.14 Definición de fondos adoptada para preparar el Estado de Origen y Aplicación de Fondos

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).

CPA

FERRERE
Inicialado para identificación

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

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. \$
Disponibilidades					
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
Total Activo			2.369.324		2.827.206
Deudas diversas					
Provision alquileres- BROU	\$	-	-	27.972	27.972
Seguros a pagar- BSE	\$	79.309	79.309	76.891	76.891
Total Pasivo			79.309		104.863

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
Activo fiscal por el impuesto a la renta diferido	4.328.526	6.875.526


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
Pasivo fiscal por el impuesto a la renta diferido	201	118

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:

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

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	ACUMULADAS AL INICIO	DEPRECIACIONES		DEL EJERCICIO DEL EJERCICIO	NETO RESULTANTE AL CIERRE	ACUMULADAS AL CIERRE	VALOR NETO RESULTANTE AL CIERRE
							BAJAS	TASA				
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
TOTALES 2011	118.985.068	4.625.065	(616.484)	17.857.417	140.851.066	71.492.652	(607.353)		1.995.136	72.880.435	67.970.631	47.492.416
TOTALES 2010	115.797.994	2.453.933	(266.859)	-	118.985.068	69.596.740	(262.744)		2.158.656	71.492.652	47.492.416	



CPA FERRERE

 Inicialado para identificación