

REPÚBLICA AFAP S.A.
ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

CONTENIDO

Informe 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

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 2008, 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. Los estados contables al 31 de diciembre de 2007, que se presentan únicamente con propósitos comparativos, fueron examinados por otros auditores, cuyo informe sobre los mismos, de fecha 14 de febrero de 2008, expresa una opinión sin salvedades.

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 normas de auditoría generalmente aceptadas en el Uruguay. 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.

Normas contables aplicadas

6. 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.

Opinión

7. 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 2008, 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.

27 de enero de 2009



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 2008
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR
(cifras expresadas en pesos uruguayos)

ACTIVO	2008	2007
DISPONIBILIDADES	13.180.950	10.893.169
Caja y bancos (Nota 2.4)	13.180.950	10.893.169
OTROS CRÉDITOS	22.263.455	13.568.610
Pagos adelantados	1.518.667	1.187.413
Anticipos de impuestos	14.133.520	5.930.593
Activo por impuesto diferido (Nota 7)	6.156.526	5.334.819
Depósitos en garantía (Nota 8)	179.986	882.001
Diversos	274.756	233.784
INVERSIONES TEMPORARIAS	80.207.054	88.758.956
Depósitos bancarios (Nota 5)	25.005.373	27.277.062
Valores públicos (Nota 2.5)	55.201.681	61.481.894
INVERSIONES RESERVA ESPECIAL (Nota 2.7)	214.670.640	208.875.876
FAP- Reserva Especial	214.670.640	208.875.876
BIENES DE USO (Nota 2.8 y Anexo I)	41.838.394	45.247.058
Valores actualizados	109.080.333	108.267.887
Depreciación acumulada	(67.241.939)	(63.020.829)
TOTAL ACTIVO	372.160.493	367.343.669

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

*Firmado con fines de identificación
con nuestro informe de fecha 27 de enero de 2009*

OPA FERRERE

NELSON MENDIBURU

Socio

Contador Público

C.U.P.F.U. 42.226

REPÚBLICA AFAP S.A.
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR
(cifras expresadas en pesos uruguayos)

PASIVO	2008	2007
DEUDAS COMERCIALES	6.694.055	10.441.963
Proveedores de plaza	6.694.055	10.441.963
DEUDAS FINANCIERAS (Nota 8)	167.487	854.253
Préstamos bancarios	167.487	854.253
DEUDAS DIVERSAS	55.394.051	37.212.634
Sueldos y jornales a pagar	48.915	293.038
Acreedores por cargas sociales	2.418.355	1.728.870
Provisiones para beneficios sociales	9.489.652	6.368.865
Acreedores fiscales	24.359.993	13.826.035
Pasivo por impuesto diferido (Nota 7)	332	565.071
Cuentas a pagar	10.153.715	6.880.152
Provisiones para gastos diversos (Nota 9)	5.794.230	5.341.843
Retenciones IRPF	2.783.265	2.154.138
Otras deudas	345.594	54.622
TOTAL PASIVO	62.255.593	48.508.850
PATRIMONIO		
CAPITAL SOCIAL	64.300.000	64.300.000
Capital integrado	64.300.000	64.300.000
AJUSTES AL PATRIMONIO	40.259.708	40.259.708
Revalúos fiscales	40.259.708	40.259.708
RESERVAS	17.230.705	17.230.705
Reserva legal	12.860.000	12.860.000
Reserva fiscal	4.370.705	4.370.705
RESULTADOS ACUMULADOS	188.114.487	197.044.406
De ejercicios anteriores	157.641.048	132.441.591
Del ejercicio	90.473.439	116.602.815
Dividendos anticipados	(60.000.000)	(52.000.000)
TOTAL PATRIMONIO	309.904.900	318.834.819
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	372.160.493	367.343.669

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

*Firmado con fines de identificación
con nuestro informe de fecha 27 de enero de 2009*

CPA FERRERÉ

NELSON MENDIBURU

Socio

Contador Público

C.N.P.P.U. 42.226

REPÚBLICA AFAP S.A.
ESTADO DE RESULTADOS POR EL EJERCICIO FINALIZADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR
(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	2008	2007
INGRESOS OPERATIVOS		
Comisiones (Nota 3 y 14)		
Comisión aportes obligatorios	310.591.110	277.257.351
Comisión servicios bonificados	21.618.574	17.001.354
Comisión sanciones pecuniarias	3.956.421	738.932
	336.166.105	294.997.637
Ganancia por reserva especial		
Diferencia de cotización	66.742.337	44.046.292
Ingresos financieros		
Intereses ganados	199.303	305.757
Diferencia de cambio (Nota 2.3)	826.636	1.604.451
	1.025.941	1.910.208
TOTAL INGRESOS OPERATIVOS	403.934.383	340.954.137
INGRESOS NO OPERATIVOS		
Ganancias por inversiones propias		
Intereses ganados	4.617.986	3.511.046
Diferencia de cambio (Nota 2.3)	3.939.639	2.467.947
Diferencia de cotización	22.617.826	7.705.861
	31.175.451	13.684.854
Otros ingresos no operativos	100.691	1.559
TOTAL INGRESOS	435.210.525	354.640.550
EGRESOS OPERATIVOS		
Remuneraciones		
Retribuciones personales	(64.962.145)	(55.587.386)
Cargas sociales	(8.515.519)	(7.985.625)
Otras retribuciones personales	(14.945.078)	(10.449.729)
Honorarios profesionales	(3.842.524)	(3.743.099)
Otras prestaciones personales	(10.153.715)	(7.099.091)
	(102.418.981)	(84.864.930)
Gastos de administración		
Capacitación al personal	(1.031.053)	(831.756)
Ute, Ose y Antel	(2.558.381)	(2.751.317)
Servicios de información financiera	(875.652)	(1.045.682)
Limpieza y vigilancia	(1.659.658)	(1.412.277)
Mantenimiento y reparación de bienes de uso	(1.009.847)	(1.720.643)
Reintegro de gastos BPS (Nota 15)	(28.670.715)	(22.814.382)
Otros gastos	(3.832.850)	(3.901.619)
	(39.638.156)	(34.477.676)
Gastos comerciales y de ventas		
Publicidad	(12.158.680)	(13.025.977)
Gastos promocionales	(620.817)	(564.121)
Viáticos y gastos de representación	(738.771)	(377.781)
Contratación de servicios	(6.403.990)	(5.869.935)
Comunicaciones	(638.379)	(684.195)
Otros gastos	(924.546)	(736.343)
	(21.485.183)	(21.258.352)
Gastos de computación		
Alquiler de equipos	(12.053.645)	(9.703.946)
Servicio de mantenimiento	(515.646)	(508.725)
Comunicación datos	(1.280.667)	(1.013.270)
Otros	(1.474.182)	(629.589)
	(15.324.140)	(12.055.530)
Servicio al cliente		
Estados de cuenta	(5.264.433)	(6.380.591)
Líneas telefónicas	(193.163)	(195.896)
Correspondencia	(972)	(777)
	(5.458.568)	(6.577.264)
Depreciación de bienes de uso (Nota 2.8 y Anexo)	(4.361.758)	(4.811.959)
Impuestos, tasas y contribuciones	(33.647.116)	(32.088.860)
Pérdidas por reserva especial		
Diferencia de cotización	(90.447.548)	(28.545.556)
Egresos financieros		
Intereses	(14.070)	(77.231)
Diferencia de cambio (Nota 2.3)	(592.366)	(2.115.717)
Gastos bancarios	(199.907)	(128.361)
Comisión de corretaje	(1.786.018)	(1.749.128)
Comisión de custodia	(49.054)	(44.443)
Sanciones	(27.497)	-
	(2.668.912)	(4.114.880)
EGRESOS NO OPERATIVOS		
Otros gastos no operativos		
Donaciones	(800.873)	(309.852)
Resultado por baja de bienes de uso	(87.435)	-
Varios	(28.583)	(3.161)
	(916.891)	(313.013)
Pérdidas por inversiones propias		
Diferencia de cambio (Nota 2.3)	(98.300)	(769.806)
Diferencia de cotización	(28.195.589)	(8.156.488)
	(28.293.889)	(8.926.294)
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS	(75.944)	(3.421)
TOTAL EGRESOS	(344.737.086)	(238.037.735)
RESULTADO NETO	90.473.439	116.602.815

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

Firmado con fines de identificación
con nuestro informe de fecha 27 de enero de 2009
CPA FERRERE

NEILSON MENDIBORU
Socio
Contador Público
C.J.P.F.U. 42.226

REPÚBLICA AFAP S.A.
ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO POR EL EJERCICIO FINALIZADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 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 2006					
Acciones en circulación (Nota 11)	64.300.000				64.300.000
Reexpresiones contables (Nota 12)		40.259.708			40.259.708
Reserva legal			12.860.000		12.860.000
Reserva fiscal			3.481.708		3.481.708
Resultados no asignados				154.673.032	154.673.032
TOTAL	64.300.000	40.259.708	16.341.708	154.673.032	275.574.448
Distribución de utilidades					
Efectivo				(21.342.444)	(21.342.444)
Reserva fiscal			888.997	(888.997)	-
Distribución anticipada de dividendos (Nota 13)				(52.000.000)	(52.000.000)
Resultado del ejercicio				116.602.815	116.602.815
SUB TOTAL	64.300.000	40.259.708	17.230.705	197.044.406	318.834.819
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007					
Acciones en circulación (Nota 11)	64.300.000				64.300.000
Reexpresiones contables		40.259.708			40.259.708
Reserva legal (Nota 12)			12.860.000		12.860.000
Reserva fiscal (Nota 12)			4.370.705		4.370.705
Resultados no asignados				197.044.406	197.044.406
TOTAL	64.300.000	40.259.708	17.230.705	197.044.406	318.834.819
MODIFICACION A LOS SALDOS INICIALES					
Ajuste a resultados de ejercicios anteriores				(1.601.286)	(1.601.286)
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 MODIFICADOS	64.300.000	40.259.708	17.230.705	195.443.120	317.233.533
Distribución de utilidades					
Efectivo				(37.802.072)	(37.802.072)
Distribución anticipada de dividendos (Nota 13)				(60.000.000)	(60.000.000)
Resultado del ejercicio				90.473.439	90.473.439
SUB TOTAL	64.300.000	40.259.708	17.230.705	188.114.487	309.904.900
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008					
Acciones en circulación (Nota 11)	64.300.000				64.300.000
Reexpresiones contables		40.259.708			40.259.708
Reserva legal (Nota 12)			12.860.000		12.860.000
Reserva fiscal (Nota 12)			4.370.705		4.370.705
Resultados no asignados				188.114.487	188.114.487
TOTAL	64.300.000	40.259.708	17.230.705	188.114.487	309.904.900

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

Firmado con fines de identificación
con nuestro informe de fecha 27 de enero de 2009
CPA FERRERE

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

REPÚBLICA AFAP S.A.
ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR
(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	2008	2007
<u>1 Fondos provenientes de actividades operativas</u>		
Resultado del ejercicio	90.473.439	116.602.815
Ajustes:		
Depreciaciones	4.361.758	4.811.959
Resultado por baja de bienes de uso	87.435	-
Diferencia de cotizaciones, diferencia de cambio e intereses no realizados	29.282.999	(21.144.884)
Provisiones fiscales e impuesto diferido	22.973.547	8.760.709
Provisiones para gastos diversos	5.794.230	5.341.843
Provisiones para beneficios al personal	19.643.367	6.368.865
	<u>82.143.336</u>	<u>4.138.492</u>
Cambios en activos y pasivos:		
(Incremento) / Disminución de inversiones temporarias	2.974.139	(18.237.646)
Incremento de otros créditos	(7.873.138)	(2.924.670)
Incremento de inversiones reserva especial	(29.500.000)	(11.300.000)
Incremento/ (Disminución) de deudas comerciales	(3.747.908)	5.867.170
Disminución de deudas financieras	(686.766)	(1.382.539)
Disminución de deudas diversas	(32.652.720)	(18.102.595)
Disminución de provisiones	-	(13.001)
	<u>(71.486.393)</u>	<u>(46.093.281)</u>
Fondos provenientes de operaciones	101.130.382	74.648.026
<u>2 Fondos utilizados en inversiones</u>		
Altas de bienes de uso	(1.040.529)	(777.151)
<u>3 Fondos utilizados en actividades financieras</u>		
Pago de dividendos	(37.802.072)	(21.342.444)
Dividendos anticipados	(60.000.000)	(52.000.000)
	<u>(97.802.072)</u>	<u>(73.342.444)</u>
<u>4 Aumento neto de fondos</u>	2.287.781	528.431
<u>5 Disponibilidades saldo inicial</u>	<u>10.893.169</u>	<u>10.364.738</u>
<u>6 Disponibilidades saldo final</u>	<u>13.180.950</u>	<u>10.893.169</u>

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

Firmado con fines de identificación
con nuestro informe de fecha 27 de enero de 2009

CPA FERRERE

NELSON MENDIBURU

Socio

Contador Público

C.J.P.P.U. 42.226

REPÚBLICA AFAP S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008
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 2008 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 República AFAP S.A. 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 interés	Vencimiento más lejano
SalDOS al 31 de diciembre de 2008						
Letras de tesorería	\$	21.000.000	20.315.845	20.315.845	8,90%-9%	Mar - 2009
Letras de tesorería	UI	5.500.000	4.685.166	8.808.580	3,74%	Jun - 2010
Bonos del tesoro	UI	15.700.000	13.870.143	26.077.256	3-5%	Set -2011
				55.201.681		
SalDOS al 31 de diciembre de 2007						
Letras de tesorería	\$	21.000.000	18.555.229	18.555.229	8,9-9%	Mar - 09
Bonos del tesoro	UI	22.735.344	24.753.008	42.926.665	3-8%	Set - 2011
				61.481.894		

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 República AFAP S.A.

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, excepto los inmuebles que se presentan 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.

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 \$ 4.361.758 y \$ 4.811.959 al 31 de diciembre de 2008 y 2007 respectivamente.

En el capítulo se incluyen los bienes adquiridos bajo la modalidad de leasing financiero, los cuales se valoraron y depreciaron siguiendo el criterio del resto de los bienes de uso.

Al 31 de diciembre de 2007, se incluye en el capítulo, en el rubro equipos de computación, \$1.327.972 (valor neto contable) correspondientes al costo incurrido para la adecuación e implementación de los nuevos sistemas informáticos, autorizado expresamente por el Banco Central del Uruguay a través de nota de fecha 18 de marzo de 2003 a activar este concepto en este capítulo de acuerdo a las disposiciones establecidas en la Comunicación N° 98/06 del 23 de enero de 1998. Dicho saldo se amortizó durante el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2008.

2.9 Provisiones

Las provisiones se reconocen contablemente cuando la empresa 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 periódicamente.

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 empresa. 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 Administradora (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 empresa 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.

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.

Activación del costo incurrido para la adecuación e implementación de los nuevos sistemas informáticos

Según autorización del Banco Central del Uruguay (ver Nota 2.8) el costo incurrido para la adecuación e implementación de los nuevos sistemas informáticos fue activado como bienes de uso y será amortizado en cinco años. De acuerdo a las normas contables adecuadas en el Uruguay, dicho costo debería cargarse en su totalidad a resultados en el período en que se incurrió.

Ajuste por inflación

Los estados contables de la Administradora 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 Administradora 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 previsión 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>2008</u>		<u>2007</u>	
	US\$	\$	US\$	\$
ACTIVO				
Disponibilidades	248.115	6.041.594	202.061	4.344.313
Otros créditos	10.111	246.194	42.647	916.917
TOTAL ACTIVO	<u>258.226</u>	<u>6.287.788</u>	<u>244.708</u>	<u>5.261.230</u>
PASIVO				
Deudas comerciales	82.997	2.020.965	143.920	3.094.285
Deudas financieras	6.878	167.487	39.733	854.253
Deudas diversas	20.003	487.070	29.591	636.200
TOTAL PASIVO	<u>109.878</u>	<u>2.675.522</u>	<u>213.244</u>	<u>4.584.738</u>
POSICIÓN NETA ACTIVA	<u>148.348</u>	<u>3.612.266</u>	<u>31.464</u>	<u>676.492</u>

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 el tipo de cambio de un dólar estadounidense era de \$ 24,35 y 21,50 respectivamente.

Las variaciones cambiarias posteriores al 31 de diciembre de 2008 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 2008 los depósitos bancarios corresponden a un depósito a plazo fijo en moneda nacional en una institución financiera de plaza por un valor nominal de \$25.000.000, más los intereses devengados al cierre del ejercicio a una tasa de interés del 4%. El vencimiento de dicho depósito es en enero de 2009.

Al 31 de diciembre de 2007 los depósitos bancarios corresponden a depósitos a plazo fijo en moneda nacional y en UI en instituciones financieras de plaza por un valor nominal de \$ 18.500.000 y UI 5.000.000 (equivalentes a \$ 8.761.000) respectivamente, más los intereses devengados al cierre del ejercicio; las tasas de interés son el 6,75 % y el 1,85 % respectivamente; el vencimiento más lejano de estos depósitos es en noviembre de 2008.

NOTA 6 - TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 la Sociedad mantenía los siguientes saldos con empresas relacionadas:

		2008		2007	
	Mon.	Importe MO	Equiv. \$	Importe MO	Equiv. \$
Disponibilidades					
BROU cuentas corrientes	US\$	4.454	108.456	4.702	101.093
BROU cuentas corrientes	\$	1.768.477	1.768.477	3.389.751	3.389.751
Inversiones temporarias					
Depositos a plazo fijo BROU	UI	-	-	5.053.520	8.763.814
Otros créditos					
Pagos adelantados BPS	\$	182.000	182.000	-	-
Total Activo		2.058.933		12.254.658	
Deudas diversas					
Seguros a pagar- BSE	\$	56.048	56.048	42.573	42.573
Alquileres a pagar- BROU	\$	-	-	29.566	29.566
Total Pasivo		56.048		72.139	

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

<u>Concepto</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
BSE- pago pólizas de seguros	81.819	578.329
BROU- pago alquileres	301.612	313.085
BPS- reintegro de gastos	28.670.715	22.814.382

NOTA 7- IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO

El detalle de las partidas incluidas en el activo fiscal por el impuesto a la renta diferido al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es el siguiente:

	2008	2007
	\$	\$
Efecto fiscal de diferencias temporarias imponibles y deducibles:		
Bienes de uso	6.155.750	5.334.819
Ajuste Moneda Extranjera	776	-
Activo fiscal por el impuesto a la renta diferido	<u>6.156.526</u>	<u>5.334.819</u>

El detalle de las partidas incluidas en el pasivo fiscal por el impuesto a la renta diferido al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es el siguiente:

	2008	2007
	\$	\$
Efecto fiscal de diferencias temporarias imponibles y deducibles:		
Ajuste Moneda Extranjera	332	-
Bienes de uso	-	565.071
Pasivo fiscal por el impuesto a la renta diferido	<u>332</u>	<u>565.071</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 2008 se detalla seguidamente:

	Activo fiscal por impuesto diferido \$	Pasivo fiscal por impuesto diferido \$	Cargo a resultados 2008 Ganancia / (Pérdida) \$
Activo/Pasivo fiscal por el impuesto a la renta diferido al 31 de diciembre de 2007	5.334.819	565.071	
Evolución del ejercicio:			
Variación neta de las diferencias temporarias	821.707	(564.739)	1.386.446
Activo / Pasivo fiscal por el impuesto a la renta diferido al 31 de diciembre de 2008	<u>6.156.526</u>	<u>332</u>	<u>1.386.446</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 2007 se detalla seguidamente:

	Activo fiscal por impuesto diferido \$	Pasivo fiscal por impuesto diferido \$	Cargo a resultados 2007 Ganancia / (Pérdida) \$
Activo/Pasivo fiscal por el impuesto a la renta diferido al 31 de diciembre de 2006	3.900	299.478	
Evolución del ejercicio:			
Variación neta de las diferencias temporarias	5.330.919	265.593	5.065.326
Activo / Pasivo fiscal por el impuesto a la renta diferido al 31 de diciembre de 2007	5.334.819	565.071	5.065.326

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 2008, es la siguiente:

		2008
Resultado antes del impuesto a la renta	100%	111.394.681
Resultado por tasa	25%	27.848.670
<u>Efecto fiscal de:</u>		
Exoneración por inversiones	0,1%	(91.121)
Inflación fiscal	-5,6%	(6.186.151)
Gastos no admitidos	0,6%	680.394
Otros	-1,2%	(1.330.551)
Tasa y gastos por impuesto a la renta	18,9%	20.921.241

NOTA 8- DEUDAS FINANCIERAS

La composición de deudas financieras al cierre de cada ejercicio es la siguiente:

	<u>2008</u>		<u>2007</u>	
	US\$	\$	US\$	\$
Acreedores por leasing	7.023	171.003	40.654	874.069
Intereses a vencer	(145)	(3.516)	(921)	(19.816)
	<u>6.878</u>	<u>167.487</u>	<u>39.733</u>	<u>854.253</u>

Las mencionadas deudas están vinculadas con la adquisición de bienes de uso bajo la modalidad de leasing. La tasa de interés para las deudas al 31 de diciembre de 2008 es de 4%, mientras que en 2007 oscilan entre 3,5% y 6,25%

Los vales se encuentran garantizados mediante depósitos a plazo fijo realizados en las propias instituciones financieras; los mismos se incluyen en el capítulo "Otros Créditos - Depósitos en garantía".

NOTA 9- PROVISIONES PARA GASTOS DIVERSOS

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 se incluyen dentro del saldo de la provisión para gastos diversos aproximadamente \$ 3.457.000 y \$ 3.726.000 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 2008 y 2007 \$ 611.000 y \$ 537.000 aproximadamente correspondientes a gastos de computación devengados al cierre de cada ejercicio, \$ 633.000 y \$ 312.000 aproximadamente a gastos de administración, \$ 550.000 y \$ 282.000 aproximadamente a gastos comerciales y de ventas; y \$542.000 y \$ 450.000 aproximadamente en concepto de honorarios profesionales.

NOTA 10- PREVISIONES

La empresa ha sido demandada en algunas acciones judiciales - juicios laborales y civiles. Los montos totales reclamados en las demandas ascienden al 31 de diciembre de 2008 a \$3.060.059 y a US\$ 291.710 (equivalentes a \$ 7.103.138) y al 31 de diciembre de 2007 a \$4.069.497 y a US\$ 241.709 (equivalentes a \$ 5.196.744).

La empresa constituye provisión 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 empresa. Al 31 de diciembre de 2008 y 31 de diciembre de 2007 no se ha constituido provisión 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 2008 y 2007.

NOTA 12- RESERVAS

Los saldos incluidos en el capítulo al 31 de diciembre de 2008 y 2007 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.

NOTA 13- DIVIDENDOS ANTICIPADOS

Según resolución de Directorio de fecha 19 de setiembre de 2008 se decidió anticipar dividendos a cuenta de las utilidades del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2008 por \$60.000.000.

Según resolución de Directorio de fecha 27 de setiembre de 2007 se anticiparon \$ 52.000.000 a cuenta de las utilidades del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2007.

NOTA 14- COMISIONES

La Sociedad cobra una comisión porcentual sobre el ingreso de aportación cuya tasa vigente en el mes de diciembre de 2008 y 2007 correspondiente al mes de cargo octubre era 1,31 % y 1,45% respectivamente; dicho importe se retiene mensualmente.

Con fecha 5 de enero de 2009 le fue comunicado al Banco Central del Uruguay una reducción de la comisión de administración, la que pasó del 1,31% vigente, calculado sobre el ingreso de aportación, al 1,29% con vigencia mes de cargo diciembre 2008, comenzando a aplicarse efectivamente sobre los recaudos recibidos a partir del mes de febrero de 2009.

NOTA 15- REINTEGRO GASTOS BPS

Con fecha 30 de marzo de 2006 se firmó un acuerdo con el Banco de Previsión Social sobre la implementación del reintegro de gastos de la administradora a dicho banco por el servicio de recaudación de recursos destinados al régimen de ahorro individual obligatorio; dicho acuerdo establece que el reintegro de gastos será inicialmente del 0,75% sobre el total del monto que el BPS transfiera a la empresa cada mes por concepto de aportes, multas y recargos.

El plazo de vigencia del acuerdo fue fijado en 5 años a partir del 1° de enero de 2006, el cual será de renovación automática por períodos de igual duración. Cabe señalar que el BPS sólo percibirá los gastos reintegrables sobre la totalidad de las transferencias efectuadas a partir del 1° de marzo de 2006, no correspondiendo ninguna suma por transferencias efectuadas con anterioridad a dicha fecha, expresando el BPS que no tiene nada que reclamar por este último concepto.

El monto abonado en los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2008 y 2007 por este concepto asciende a \$ 28.670.715 y \$ 22.814.382 respectivamente.

Firmado con fines de identificación
Con nuestro informe de fecha 27 de enero de 2009
CPA FERRERE

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

REPÚBLICA AFAP S.A.

CUADRO DE EVOLUCIÓN DE BIENES DE USO
 POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008
 COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR
 (cifras expresadas en pesos uruguayos)

CUENTA PRINCIPAL	VALOR AL INICIO DEL EJERCICIO	AUMENTOS	BAJAS	RECLASIFICACIONES	VALOR AL CIERRE DEL EJERCICIO	2008					NETO ACUMULADAS AL CIERRE	NETO RESULTANTE AL CIERRE	2007
						ACUMULADAS AL INICIO	BAJAS	RECLASIFICACIONES	DEL EJERCICIO				VALOR NETO RESULTANTE AL CIERRE
									TASA	IMPORTE			
Inmuebles	40.655.276				40.655.276	4.368.502			2%	346.192	4.714.694	35.940.582	36.286.774
Muebles y útiles	9.794.259				9.794.259	8.514.135			10%	315.810	8.829.945	964.314	1.280.124
Equipos de computación	42.915.197	979.654		2.510.007	46.404.858	40.266.178		1.255.001	20 y 33%	2.521.207	44.042.386	2.362.472	2.649.019
Maquinaria y equipos	10.508.506	60.875			10.569.381	7.875.724			10%	891.807	8.767.531	1.801.850	2.632.782
Bienes tomados en leasing (Máquinas y equipos de computación)	4.394.649		228.083	(2.510.007)	1.656.559	1.996.290	140.648	(1.255.001)	10, 20 y 33%	286.742	887.383	769.176	2.398.359
TOTALES 2008	108.267.887	1.040.529	228.083	-	109.080.333	63.020.829	140.648	-		4.361.758	67.241.939	41.838.394	45.247.058
TOTALES 2007	107.490.736	777.151	-	-	108.267.887	58.208.870	-	-		4.811.959	63.020.829	45.247.058	

Firmado con fines de identificación
 con nuestro informe de fecha 27 de enero de 2009
 CPA FERRERE

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

REPÚBLICA AFAP S.A.
FONDO DE AHORRO PREVISIONAL

ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008
CONJUNTAMENTE CON EL INFORME DE AUDITORÍA

REPÚBLICA AFAP S.A.
FONDO DE AHORRO PREVISIONAL
ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

CONTENIDO

Informe del auditor

Estado de situación patrimonial

Notas al estado de situación patrimonial

Abreviaturas

\$ - Pesos uruguayos
US\$ - Dólares estadounidenses

DICTAMEN DEL AUDITOR

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

1. Hemos auditado el estado de situación patrimonial adjunto del Fondo de Ahorro Previsional administrado por República AFAP S.A. al 31 de diciembre de 2008, con sus correspondientes notas explicativas.

Responsabilidad de la administración por los estados financieros

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 el estado de situación patrimonial mencionado en el primer párrafo con base en nuestra auditoría. Hemos conducido nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Uruguay. 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, 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.

Normas contables aplicadas

6. Como se expone en las Notas 2 y 3, el estado de situación patrimonial ha 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.

Opinión

7. En nuestra opinión, el estado de situación patrimonial referido en le primer párrafo presenta razonablemente, respecto de todo lo importante, los activos, pasivos y patrimonio del Fondo de Ahorro Previsional administrado por República AFAP al 31 de diciembre de 2008 de acuerdo con las normas contables dictadas por el Banco Central del Uruguay y otras normas legales descriptas en la Nota 2.

Montevideo,
27 de enero de 2009

CAJA DE 7
JUBILACIONES Y PENSIONES DE
PROFESIONALES
UNIVERSITARIOS
\$500⁰⁰
PESOS URUGUAYOS
TIMBRE LEY 17.738

004956

CAJA DE 26
JUBILACIONES Y PENSIONES DE
PROFESIONALES
UNIVERSITARIOS
\$200⁰⁰
PESOS URUGUAYOS
TIMBRE LEY 17.738

020516

CAJA DE 27
JUBILACIONES Y PENSIONES DE
PROFESIONALES
UNIVERSITARIOS
\$200⁰⁰
PESOS URUGUAYOS
TIMBRE LEY 17.738

020516

CAJA DE 36
JUBILACIONES Y PENSIONES DE
PROFESIONALES
UNIVERSITARIOS
\$50⁰⁰
PESOS URUGUAYOS
TIMBRE LEY 17.738

027534

CAJA DE 34
JUBILACIONES Y PENSIONES DE
PROFESIONALES
UNIVERSITARIOS
\$20⁰⁰
PESOS URUGUAYOS
TIMBRE LEY 17.738

027700

CAJA DE 38
JUBILACIONES Y PENSIONES DE
PROFESIONALES
UNIVERSITARIOS
\$20⁰⁰
PESOS URUGUAYOS
TIMBRE LEY 17.738

027700

CPA / FERRERE

NELSON MENDIBURU

Socio

Contador Público

C.J.P.P.U. 42.226

REPÚBLICA AFAP S.A.
FONDO DE AHORRO PREVISIONAL
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

ACTIVO

DISPONIBILIDADES **1.061.568.699**
Disponibilidades transitorias (Nota 2.2) 1.061.568.699

INVERSIONES (Nota 2.3) **38.530.650.896**
Valores emitidos por el Estado uruguayo 23.577.813.458
Valores emitidos por el BHU e instrumentos de regulacion monetaria emitidos por el BCU 8.286.907.326
Depósitos a plazo fijo 1.596.779.187
Valores emitidos por empresas públicas o privadas 2.132.913.920
Colocaciones en instituciones públicas o privadas para préstamos personales a afiliados 1.018.434.000
Valores emitidos por organismos internacionales 1.917.803.005

TOTAL ACTIVO **39.592.219.595**

PASIVO

RESERVA ESPECIAL **214.670.640**
AFAP- Reserva Especial (Nota 2) 214.670.640

TOTAL PASIVO **214.670.640**

PATRIMONIO (Nota 2)

CUENTAS DE CAPITALIZACION INDIVIDUAL **39.370.773.147**
Aportes BPS 21.747.600.978
Otros aportes 20.445.152
Pago de comisiones (2.393.058.858)
Primas de seguro (1.098.255.436)
Rentabilidad 20.251.659.008
Traspasos recibidos 1.473.273.638
Afectación de aportes en exceso (630.891.335)

APORTES PENDIENTES **976.848**
Aportes BPS 739.782
Rentabilidad 237.066

SALDOS A TRASPASAR **620.843**
Aportes a BPS 130.032
Pago de comisiones (13.469)
Primas de seguro (7.358)
Rentabilidad 76.914
Traspasos recibidos 434.724

SALDOS A TRANSFERIR **1.074.101**
Aportes a BPS (108.804)
Otros aportes 298.385
Pago de comisiones 28.871
Primas de seguro 8.717
Rentabilidad 928.034
Traspasos recibidos 23.073
Afectación de aportes en exceso (104.175)

OTRAS TRANSFERENCIAS DE FONDOS **4.104.016**
Aportes a BPS 1.258.191
Otros aportes 820
Pago de comisiones (159.327)
Primas de seguro (52.175)
Rentabilidad 2.969.230
Traspasos recibidos 129.544
Afectación de aportes en exceso (42.267)

TOTAL PATRIMONIO **39.377.548.955**

TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO **39.592.219.595**

CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS **449.418.023**
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS **(449.418.023)**

Las notas 1 a 6 que se adjuntan son parte integrante del presente estado de situación patrimonial

Firmado con fines de identificación
con nuestro informe de fecha 27 de enero de 2009
CPA FERRERE

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

REPÚBLICA AFAP S.A.
FONDO DE AHORRO PREVISIONAL
NOTAS AL ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

NOTA 1 - INFORMACIÓN BÁSICA SOBRE LA EMPRESA

República AFAP S.A. es una sociedad anónima con acciones nominativas cuya única finalidad es la de administrar, en su más amplia acepción, un Fondo de Ahorro Previsional en las condiciones previstas por la Ley 16.713, del 3 de setiembre de 1995, y sus normas reglamentarias.

Los bienes y derechos que componen el mencionado Fondo de Ahorro Previsional son de carácter inembargable.

Según lo establece la Ley 16.713, en su artículo N° 111, dicho Fondo de Ahorro Previsional es un patrimonio independiente y distinto del patrimonio de la Administradora y es propiedad de los afiliados del Fondo; está constituido por las disponibilidades transitorias y las inversiones realizadas y estará destinado únicamente a financiar las prestaciones por vejez, invalidez y sobrevivencia a brindar a los afiliados a la Administradora.

Asimismo, de acuerdo al artículo N° 114 de la Ley 16.713 el Fondo de Ahorro Previsional se podrá deducir por:

- a) los pagos de comisiones de los afiliados a la Administradora;
- b) el pago de la prima del seguro de invalidez y fallecimiento;
- c) la transferencia de fondos a las empresas aseguradoras;
- d) la transferencia de fondos correspondientes a afiliados que se traspasen a otra Administradora; y
- e) la comisión de custodia que se abona a la institución financiera que mantiene la custodia de títulos del Fondo de Ahorro Previsional.

NOTA 2- RESUMEN DE LOS PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES

Los criterios contables del Fondo de Ahorro Previsional están de acuerdo con las normas dictadas por el Banco Central del Uruguay y otras normas legales.

Estos criterios se sustentan en una base de costo histórico reflejando parcialmente los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda nacional en las cuentas de inversiones y activos en moneda extranjera, las que se exponen a valores actualizados tal como se menciona en las notas siguientes.

El estado de situación patrimonial, preparado de acuerdo con normas legales y bancocentralistas, incluye: a) como activo: las inversiones correspondientes al Fondo de Ahorro Previsional, b) como pasivo: la 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 y c) como patrimonio: el valor acumulado de todos los aportes acreditados por el Banco de Previsión Social a las correspondientes cuentas individuales, deducidas las comisiones aplicables, más la rentabilidad de las inversiones, discriminando los traspasos recibidos y los saldos a traspasar a otras AFAPs y los fondos a transferir por los conceptos establecidos en los artículos N° 52, 54 y 58 de la Ley 16.713.

2.1 Conversión a moneda nacional de las operaciones que se reajustan

A la fecha de la transacción, las operaciones en moneda extranjera se han convertido a pesos uruguayos utilizando el tipo de cambio vigente a la fecha de la operación y han sido registradas por ese importe en pesos uruguayos.

Los activos en moneda extranjera existentes al cierre del ejercicio han sido actualizados de acuerdo con los tipos de cambio vigentes a esa fecha; las cuentas cuya moneda de origen son unidades reajustables o unidades indexadas han sido actualizadas al valor de la unidad reajutable y de la unidad indexada respectivamente al cierre del ejercicio. Las diferencias resultantes se incluyen en las cuentas de rentabilidad en el patrimonio.

2.2 Disponibilidades transitorias

Constituyen disponibilidad transitoria, conforme a lo establecido en el artículo N° 125 de la Ley 16.713, del 3 de setiembre de 1995, y al artículo N° 70 de la Recopilación de Normas de Control de Administradoras de Fondos de Ahorro Previsional (R.N.C.A.F.A.P.), los activos del Fondo de Ahorro Previsional depositados en cuentas corrientes a la vista en Instituciones de Intermediación Financiera (\$ 196.504) y toda colocación en el Banco Central del Uruguay (\$ 1.061.372.195).

2.3 Inversiones

La cartera de Inversiones al 31 de diciembre de 2008 se resume de la siguiente manera:

<u>Instrumento</u>	<u>Valor Nominal en Moneda de Origen</u>	<u>Moneda de Origen</u>	<u>Valor Contable en Moneda de Origen</u>	<u>Valor Contable al 31 de diciembre de 2008 en pesos uruguayos</u>	<u>Vencimiento más lejano</u>
Valores emitidos por el Estado uruguayo					
Bonos en Unidades Indexadas	1.190.419.729	UI	1.122.987.961	2.111.315.634	31-Ene-2020
Bonos Globales en dólares	357.655.515	US\$	315.114.861	7.673.046.858	21-Mar-2036
Bonos Globales en Pesos Chilenos	1.470.000.000	Pesos Chilenos	2.027.699.726	76.768.707	15-Mar-2016
Bonos Globales en Euros	39.984.000	Euros	35.904.749	1.235.270.937	28-Jun-2019
Bonos Globales en \$	11.478.142.458	\$	6.982.710.080	6.982.710.080	26-Jun-2037
Letras de Tesorería UI	3.488.170.400	UI	2.859.430.774	5.376.015.800	07-Mar-2020
Valores con riesgo Estado uruguayo	5.781.500	US\$	5.038.417	122.685.442	30-Mar-2017
				23.577.813.458	
Valores emitidos por el BHU e instrumentos de regulación monetaria emitidos por el BCU					
Bonos Hipotecarios en dólares	1.263.381	US\$	1.209.555	29.452.665	1-Dic-2010
Letras de regulación monetaria en \$	821.473.554	\$	591.121.933	591.121.933	3-Feb-2011
Letras de regulación monetaria en UI	4.767.777.900	UI	4.077.619.661	7.666.332.728	1-Set-2016
				8.286.907.326	
Depósitos a plazo fijo (\$, US\$ y UI)				1.596.779.187	3-Abr-2012

Valores emitidos por empresas públicas o privadas

ON Categorías 1 y 2 (Según Comunicación N° 2002/161 del BCU)	31.135.011	US\$	29.662.468	722.281.101	16-Oct-2020
ON Categorías 1 y 2 (Según Comunicación N° 2002/161 del BCU)	250.819.166	\$	284.879.881	284.879.881	16-Oct -2020
Fideicomiso UI	78.525.720	UI	80.042.218	150.487.423	04-Nov-2017
Fondo lechero	33.990.436	US\$	34.024.005	828.484.535	21-Ag-2037
Acciones		\$		76.087.662	
Otros	2.522.581	US\$	2.347.797	57.168.847	13-Jul-2020
Otros	15.000.000	\$	13.524.471	13.524.471	4-Nov-2038
				2.132.913.920	

Colocaciones en instituciones públicas o privadas para préstamos personales a afiliados

Colocaciones en instituciones públicas o privadas para préstamos personales a afiliados en \$	940.697.956	\$	954.325.560	954.325.560	29-Dic-2010
Colocaciones en instituciones públicas o privadas para préstamos personales a afiliados en UI	33.975.786	UI	34.098.422	64.108.440	30-Nov-2010
				1.018.434.000	

Valores de renta fija emitidos por organismos internacionales de crédito

Notas multilaterales en \$	999.365.000	\$	748.029.005	748.029.005	15-Abr-2017
Notas multilaterales en US\$	48.040.000	US\$	48.040.000	1.169.774.000	16-May-2018
				1.917.803.005	

TOTAL**38.530.650.896**

- Los valores emitidos por el Estado uruguayo (Bonos del Tesoro, Bonos en Unidades Indexadas, Bonos Previsionales, Bonos Globales y Letras), por el Banco Hipotecario del Uruguay (Bonos Hipotecarios), las letras de regulación monetaria y los valores representativos de inversiones han sido valuados a su precio de mercado al cierre del ejercicio o, en su defecto, por su valor actualizado de acuerdo a la normativa dictada por el Banco Central del Uruguay. Los títulos en unidades reajustables e indexadas han sido valuados considerando el valor de la unidad correspondiente al 30 de diciembre de 2008 (último día con cotización disponible).

- Los depósitos a plazo fijo, constituidos mediante la forma de certificados de depósito (según lo establece el artículo 55.1 de la R.N.C.A.F.A.P.), corresponden a depósitos en instituciones financieras locales, a tasas de interés que oscilan entre el 4,5% y 9,25% para los depósitos en moneda nacional, 1% para los depósitos en moneda extranjera, y entre 2,71% y 12% para los depósitos en unidades indexadas.

Los mismos han sido valuados a su valor actualizado, incluyendo los intereses devengados al 30 de diciembre de 2008 (último día hábil), de acuerdo a la normativa dictada por el Banco Central del Uruguay.

- Los valores emitidos por empresas públicas o privadas han sido valuados a su valor de cotización al cierre del ejercicio.

- Las colocaciones en instituciones públicas o privadas han sido valuadas a su valor actualizado más los intereses devengados desde la cancelación de la última cuota. Las tasas de interés vigentes al cierre del ejercicio oscilan entre el 17,2 % y el 31,05 % para las colocaciones en moneda nacional y entre el 10,75% y 20% para las colocaciones en unidades indexadas.

2.4 Uso de estimaciones

La preparación de estados contables a una fecha determinada requiere que la Dirección y Gerencia de la empresa 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 empresa.

2.5 Instrumentos financieros

Los principales instrumentos financieros del Fondo están compuestos por disponibilidades e inversiones. El Fondo 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 en moneda extranjera, el riesgo crediticio y el riesgo de mercado, los cuales se controlan periódicamente.

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

3.1 Reconocimiento de comisiones, primas de seguro por invalidez y fallecimiento y rentabilidad

Según la norma establecida en el artículo N° 55 del Decreto 399/95, las comisiones que percibe la Administradora por cuenta de los afiliados se deben reconocer en el momento en que el aporte recibido del Banco de Previsión Social es acreditado en la cuenta de ahorro individual respectiva y luego de producirse la transferencia de fondos respectiva a la Administradora. Según lo establecido por las normas contables adecuadas, las mencionadas comisiones deberían reconocerse en el momento en que se devengan.

Las primas de seguro son deducidas al Fondo de Ahorro Previsional en el momento en que el aporte recibido del Banco de Previsión Social es acreditado en las cuentas de ahorro individual respectivas y la comisión de custodia en oportunidad del cobro por parte del BCU de los servicios de custodia. Según lo establecido por las normas contables adecuadas en Uruguay, las mencionadas primas y la comisión de custodia deberían reconocerse en el momento en que se devengan.

3.2 Acreditación de los fondos recibidos del Banco de Previsión Social

Los fondos recibidos del Banco de Previsión Social se van contabilizando en el Fondo de Ahorro Previsional a medida que los mismos son vertidos por dicho Banco de Previsión Social. Según lo establecido por las normas contables adecuadas en Uruguay, los mencionados fondos deberían reconocerse en el momento en que se devengan.

3.3 Exposición y clasificación

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

3.4 Disponibilidades e inversiones

Constituyen disponibilidad transitoria, conforme a lo establecido en el artículo N° 125 de la Ley 16.713, del 3 de setiembre de 1995, y al artículo N° 70 de la Recopilación de Normas de Control de Administradoras de Fondos de Ahorro Previsional (R.N.C.A.F.A.P.), los activos del Fondo de Ahorro Previsional depositados en cuentas corrientes a la vista en Instituciones de Intermediación Financiera y toda colocación en el Banco Central del Uruguay. Según lo establecido por las normas contables adecuadas en Uruguay, las colocaciones en el Banco Central del Uruguay deberían exponerse en el capítulo de inversiones.

De manera similar, los certificados representativos de inversiones y las colocaciones en instituciones públicas o privadas para préstamos personales a afiliados, que se presentan como inversiones, serían créditos según estas normas contables adecuadas.

3.5 Ajuste por inflación

El estado contable del Fondo se presenta a sus valores contables históricos, excepto por las inversiones y activos en moneda extranjera, las que se exponen a valores actualizados tal como se menciona en la nota 2.3. De acuerdo a las normas contables adecuadas en el Uruguay se estarían cumpliendo algunas de las situaciones previstas en la Norma Internacional de Contabilidad N° 29 que harían, en una primera instancia, obligatoria su aplicación.

3.6 Información comparativa

El Fondo no presenta información comparativa. De acuerdo a las normas contables adecuadas en el Uruguay se debería presentar información comparativa respecto al ejercicio anterior.

3.7 Valuación de inversiones

El Fondo valúa sus inversiones considerando las normas de valuación dictadas por el Banco Central del Uruguay. 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.

NOTA 4- TIPOS DE CAMBIO Y POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA

Los activos en moneda extranjera se resumen de esta manera:

	<u>US\$ y</u> <u>Equivalentes</u>	<u>\$</u>
<u>ACTIVO</u>		
Disponibilidades	36.863.807	897.633.690
Inversiones	526.814.401	12.827.930.672
TOTAL ACTIVO	<u>563.678.208</u>	<u>13.725.564.362</u>
POSICIÓN NETA ACTIVA	<u>563.678.208</u>	<u>13.725.564.362</u>

Al 31 de diciembre de 2008 el tipo de cambio de un dólar estadounidense era de \$ 24,35.

Las variaciones cambiarias posteriores al 31 de diciembre de 2008 no han afectado significativamente los activos del Fondo de Ahorro Previsional.

NOTA 5- CUENTAS DE ORDEN

El saldo en cuentas de orden refleja aquellas operaciones de compra y venta de valores que fueron concertadas a la fecha de cierre de cada ejercicio, pero que están pendientes de ser liquidadas a dicha fecha.

NOTA 6- COMISIONES

Con fecha 5 de enero de 2009 le fue comunicado al Banco Central del Uruguay una reducción de la comisión de administración, la que pasó del 1,31% vigente, calculado sobre el ingreso de aportación, al 1,29% con vigencia mes de cargo diciembre 2008, comenzando a aplicarse efectivamente sobre los recaudos recibidos a partir del mes de febrero de 2009.

Firmado con fines de identificación
Con nuestro informe de fecha 27 de enero de 2009
CPA / FERRERE

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