

REPÚBLICA AFAP S.A.

*ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
CONJUNTAMENTE CON EL INFORME DE AUDITORÍA*

REPÚBLICA AFAP S.A.
ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

CONTENIDO

Dictamen del auditor independiente

Estado de situación patrimonial

Estado de resultados

Estado de cambios en el patrimonio neto

Estado de flujo de efectivo

Notas a los estados financieros

Anexos:

Anexo - Cuadro de evolución de bienes de uso

Abreviaturas

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

DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

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

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de República AFAP S.A. (en adelante “la Sociedad”), que comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2015, los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en dicha fecha, sus notas explicativas y anexo.

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 financieros de acuerdo con las normas legales y las normas contables y de presentación dictadas por el Banco Central del Uruguay. Dicha responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantenimiento de un sistema de control interno adecuado para la preparación y presentación razonable de estados financieros 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 financieros 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 financieros 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 financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de afirmaciones erróneas significativas en los estados financieros, 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 financieros 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 financieros 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 financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación patrimonial de República AFAP S.A. al 31 de diciembre de 2015, y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio neto y sus flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en dicha fecha, de acuerdo con las normas contables dictadas por el Banco Central del Uruguay y otras normas legales descritas en la Nota 2.

Otros asuntos

7. Como se expone en la Nota 2, los estados financieros arriba mencionados han sido preparados de acuerdo con las normas legales y las normas contables y de presentación dictadas por el Banco Central del Uruguay, las cuales constituyen las normas contables vigentes en el Uruguay para la presentación de los estados financieros de las administradoras de fondos de ahorro previsional reguladas por el Banco Central del Uruguay. No se han determinado ni cuantificado las diferencias que eventualmente podrían surgir entre los presentes estados financieros y aquellos que pudieran formularse de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Montevideo
20 de enero de 2016

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 2015
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR
(cifras expresadas en pesos uruguayos)

ACTIVO	2015	2014
DISPONIBILIDADES	57.335.277	21.196.635
Caja y bancos (Nota 2.4)	57.335.277	21.196.635
OTROS CRÉDITOS	99.420.350	88.833.088
Anticipo a proveedores	2.986.605	2.678.383
Anticipos de impuestos	90.358.087	77.826.781
Activo por impuesto diferido (Nota 6)	4.217.523	7.110.033
Diversos	1.858.135	1.217.891
INVERSIONES TEMPORARIAS	164.934.176	196.477.198
Depósitos bancarios (Nota 4)	53.013.841	-
Valores públicos (Nota 2.5)	111.920.335	196.477.198
INVERSIONES RESERVA ESPECIAL (Nota 2.7)	1.074.097.794	897.115.243
FAP- Reserva Especial	1.074.097.794	897.115.243
BIENES DE USO (Nota 2.8 y Anexo)	136.699.372	99.379.083
Valores actualizados	220.277.483	179.994.824
Depreciación acumulada	(83.578.111)	(80.615.741)
TOTAL ACTIVO	1.532.486.969	1.303.001.247

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

REPÚBLICA AFAP S.A.
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR
(cifras expresadas en pesos uruguayos)

PASIVO	2015	2014
DEUDAS COMERCIALES	8.935.954	9.406.095
Proveedores de plaza	8.935.954	9.406.095
DEUDAS DIVERSAS	196.035.278	163.588.552
Sueldos y jornales a pagar	511.794	969.792
Acreedores por cargas sociales	6.314.767	5.561.415
Provisiones para beneficios sociales	23.358.673	20.295.889
Acreedores fiscales	111.857.236	91.100.788
Pasivo por impuesto diferido (Nota 6)	852	1.034
Provisiones por beneficios al personal (Nota 10)	29.003.705	20.210.173
Provisiones para gastos diversos (Nota 7)	15.107.014	17.006.153
Retenciones IRPF	8.159.628	7.039.183
Otras deudas	1.721.609	1.404.125
TOTAL PASIVO	204.971.232	172.994.647
PATRIMONIO		
CAPITAL SOCIAL	64.300.000	64.300.000
Capital integrado	64.300.000	64.300.000
AJUSTES AL PATRIMONIO	85.762.861	65.597.302
Revalúos fiscales	85.762.861	65.597.302
RESERVAS	19.596.371	17.862.065
Reserva legal	12.860.000	12.860.000
Reserva fiscal	6.736.371	5.002.065
RESULTADOS ACUMULADOS	1.157.856.505	982.247.233
De ejercicios anteriores	918.609.348	741.181.052
Del ejercicio	319.247.157	341.066.181
Dividendos anticipados	(80.000.000)	(100.000.000)
TOTAL PATRIMONIO	1.327.515.737	1.130.006.600
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1.532.486.969	1.303.001.247

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

REPÚBLICA AFAP S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR
(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	2015	2014
INGRESOS OPERATIVOS		
Comisiones (Nota 2.11 y 14)		
Comisión aportes obligatorios	662.460.226	637.468.325
Comisión servicios bonificados	43.089.613	42.366.427
Comisión sanciones pecuniarias	<u>1.840.144</u>	<u>1.616.394</u>
	707.389.983	681.451.146
Ganancia por reserva especial		
Diferencia de cotización	251.826.742	201.162.202
Ingresos financieros		
Intereses ganados	141.772	54.957
Diferencia de cambio (Nota 2.3)	<u>6.103.611</u>	<u>3.900.662</u>
	6.245.383	3.955.619
TOTAL INGRESOS OPERATIVOS	<u>965.462.108</u>	<u>886.568.967</u>
INGRESOS NO OPERATIVOS		
Ganancias por inversiones propias		
Intereses ganados	17.278.341	15.199.868
Diferencia de cambio (Nota 2.3)	3.335.695	8.022.186
Diferencia de cotización	<u>22.832.827</u>	<u>22.347.200</u>
	43.446.863	45.569.254
Otros ingresos no operativos		
Otros	<u>497.228</u>	<u>127.572</u>
	497.228	127.572
TOTAL INGRESOS	<u>1.009.406.199</u>	<u>932.265.793</u>
EGRESOS OPERATIVOS		
Remuneraciones		
Retribuciones personales	(168.714.612)	(144.216.223)
Cargas sociales	(22.082.808)	(19.108.296)
Otras retribuciones personales	(36.887.286)	(31.202.498)
Honorarios profesionales	(11.812.092)	(7.415.430)
Otras prestaciones personales	<u>(29.003.705)</u>	<u>(20.580.644)</u>
	(268.500.503)	(222.523.091)
Gastos de administracion		
Capacitacion al personal	(2.283.915)	(2.088.379)
Ute, Ose y Antel	(2.466.936)	(2.442.942)
Servicios de información financiera	(1.737.592)	(1.416.187)
Limpieza y vigilancia	(5.349.431)	(4.975.329)
Mantenimiento y reparación de bienes de uso	(1.778.965)	(1.856.740)
Otros gastos	<u>(8.073.654)</u>	<u>(8.447.583)</u>
	(21.690.493)	(21.227.160)
Gastos comerciales y de ventas		
Publicidad	(12.946.797)	(25.004.198)
Viáticos y gastos de representación	(1.316.507)	(1.317.545)
Contratación de servicios	(9.612.025)	(10.775.789)
Comunicaciones	(939.476)	(1.000.666)
Otros gastos	<u>(1.659.538)</u>	<u>(1.643.426)</u>
	(26.474.343)	(39.741.624)
Gastos de computación		
Alquiler de equipos	(26.659.600)	(26.231.503)
Servicio de mantenimiento	(1.339.168)	(1.094.587)
Comunicación datos	(1.507.173)	(1.550.734)
Otros	<u>(6.619.836)</u>	<u>(4.187.695)</u>
	(36.125.777)	(33.064.519)
Servicio al cliente		
Estados de cuenta	(20.413.249)	(18.332.152)
Líneas telefónicas	(397.040)	(360.822)
Correspondencia	<u>(1.561.385)</u>	<u>(1.213.104)</u>
	(22.371.674)	(19.906.078)
Depreciación de bienes de uso (Nota 2.8 y Anexo)	(4.036.156)	(3.377.493)
Impuestos, tasas y contribuciones		
Impuesto a la renta (Nota 6)	(108.321.784)	(84.764.328)
Otros	<u>(31.370.552)</u>	<u>(28.226.403)</u>
	(139.692.336)	(112.990.731)
Pérdidas por reserva especial		
Diferencia de cotización	(136.781.192)	(110.383.907)
Egresos financieros		
Diferencia de cambio (Nota 2.3)	(559.253)	(1.676.472)
Gastos bancarios	(210.052)	(236.813)
Comision de corretaje	(1.419.101)	(688.172)
Comision de custodia	(176.911)	(152.665)
Sanciones	<u>(46.756)</u>	<u>(14.687)</u>
	(2.412.073)	(2.768.809)
EGRESOS NO OPERATIVOS		
Otros gastos no operativos		
Donaciones	(1.685.086)	(1.144.959)
Resultado por baja de bienes de uso	(22.641)	(20.304)
Varios (Nota 9)	<u>(7.293.368)</u>	<u>(152.107)</u>
	(9.001.095)	(1.317.370)
Pérdidas por inversiones propias		
Diferencia de cambio (Nota 2.3)	(395.860)	(925.041)
Diferencia de cotización	<u>(22.677.540)</u>	<u>(22.973.789)</u>
	(23.073.400)	(23.898.830)
TOTAL EGRESOS	<u>(690.159.042)</u>	<u>(591.199.612)</u>
RESULTADO NETO	<u>319.247.157</u>	<u>341.066.181</u>

REPÚBLICA AFAP S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR
(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Capital	Ajustes al patrimonio	Reservas	Resultados acumulados	Patrimonio total
SALDOS AL 1° DE ENERO DE 2014					
Acciones en circulación (Nota 11)	64.300.000				64.300.000
Reexpresiones contables		65.597.302			65.597.302
Reserva legal (Nota 12)			12.860.000		12.860.000
Reserva fiscal (Nota 12)			4.950.503		4.950.503
Resultados no asignados				841.150.491	841.150.491
TOTAL	64.300.000	65.597.302	17.810.503	841.150.491	988.858.296
Movimientos del ejercicio					
Distribución de utilidades efectivo				(99.917.877)	(99.917.877)
Aumento de reserva fiscal (Nota 12)			51.562	(51.562)	-
Distribución anticipada de dividendos (Nota 13)				(100.000.000)	(100.000.000)
Resultado del ejercicio				341.066.181	341.066.181
SUB TOTAL	-	-	51.562	141.096.742	141.148.304
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014					
Acciones en circulación (Nota 11)	64.300.000				64.300.000
Reexpresiones contables		65.597.302			65.597.302
Reserva legal (Nota 12)			12.860.000		12.860.000
Reserva fiscal (Nota 12)			5.002.065		5.002.065
Resultados no asignados				982.247.233	982.247.233
TOTAL	64.300.000	65.597.302	17.862.065	982.247.233	1.130.006.600
Movimientos del ejercicio					
Distribución de utilidades efectivo				(61.903.579)	(61.903.579)
Aumento de reserva fiscal (Nota 12)			1.734.306	(1.734.306)	-
Distribución anticipada de dividendos (Nota 13)				(80.000.000)	(80.000.000)
Ajuste por tasación inmueble (Nota 2.8)		20.165.559			20.165.559
Resultado del ejercicio				319.247.157	319.247.157
SUB TOTAL	-	20.165.559	1.734.306	175.609.272	197.509.137
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015					
Acciones en circulación (Nota 11)	64.300.000				64.300.000
Reexpresiones contables		85.762.861			85.762.861
Reserva legal (Nota 12)			12.860.000		12.860.000
Reserva fiscal (Nota 12)			6.736.371		6.736.371
Resultados no asignados				1.157.856.505	1.157.856.505
TOTAL	64.300.000	85.762.861	19.596.371	1.157.856.505	1.327.515.737

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

REPÚBLICA AFAP S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR
(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	2015	2014
1 Fondos provenientes de actividades operativas		
Resultado del ejercicio	319.247.157	341.066.181
Ajustes:		
Depreciaciones	4.036.156	3.377.493
Resultado por baja de bienes de uso	24.496	20.304
Diferencia de cotizaciones, diferencia de cambio e intereses no realizados	(115.200.838)	(90.151.706)
Provisiones fiscales e impuesto diferido	114.749.564	89.021.622
Provisiones para gastos diversos	15.107.014	17.006.153
Provisiones para beneficios al personal	23.358.673	20.295.889
	<u>42.075.065</u>	<u>39.569.755</u>
Cambios en activos y pasivos:		
Disminución/(Incremento) de inversiones temporarias	31.698.309	(22.784.662)
Disminución/ (Incremento) de otros créditos	(13.479.772)	10.045.285
(Incremento) de inversiones reserva especial	(61.937.000)	(47.900.000)
(Disminución)/Incremento de deudas comerciales	(470.141)	2.515.184
(Disminución) de deudas diversas	(117.876.015)	(103.983.679)
	<u>(162.064.619)</u>	<u>(162.107.872)</u>
Fondos provenientes de operaciones	<u>199.257.603</u>	<u>218.528.064</u>
2 Fondos utilizados en inversiones		
Pagos por compras de bienes de uso	(21.215.382)	(7.027.788)
Fondos utilizados en inversiones	<u>(21.215.382)</u>	<u>(7.027.788)</u>
3 Fondos utilizados en actividades financieras		
Pago de dividendos	(61.903.579)	(99.917.877)
Dividendos anticipados	(80.000.000)	(100.000.000)
Fondos utilizados en financiamiento	<u>(141.903.579)</u>	<u>(199.917.877)</u>
4 Aumento neto de fondos	36.138.642	11.582.399
5 Disponibilidades saldo inicial	<u>21.196.635</u>	<u>9.614.236</u>
6 Disponibilidades saldo final	<u>57.335.277</u>	<u>21.196.635</u>

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

REPÚBLICA AFAP S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
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, la Ley 19.162 del 1° de noviembre de 2013 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 financieros de República AFAP S.A. por el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2015 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 legales y normas contables y de presentación, dictadas por el Banco Central del Uruguay.

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

2.3 Conversión a moneda nacional de las operaciones en moneda extranjera

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

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

2.4 Disponibilidades

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

2.5 Inversiones temporarias

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

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

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

	Mon.	Valor Nominal Moneda de Origen	Valor Contable Moneda de Origen	Valor Contable \$	Tasas de interés	Vencimiento más lejano
Saldos al 31 de diciembre de 2015						
Letras de tesorería	\$	95.000.000	94.508.485	94.508.485	12,6- 14%	Ene-2016
Bonos del tesoro	UI	5.500.000	5.369.719	17.411.850	3,25%	Ene-2019
				111.920.335		

	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 2014						
Letras de tesorería	\$	123.000.000	122.020.980	122.020.980	12,05-14,5%	Feb-2015
Letras de tesorería	UI	20.000.000	19.803.995	58.683.197	2%	Mar-2015
Bonos del tesoro	UI	5.500.000	5.322.969	15.773.021	3,25%	Ene-2019
				196.477.198		

2.6 Otros créditos y previsión para deudores incobrables

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

2.7 Inversiones reserva especial

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

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

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 al 31 de diciembre de 2014 se presentan valuados a su valor de tasación al 31 de diciembre de 2014, en función de informes obtenidos por tasadores independientes, menos las correspondientes depreciaciones acumuladas a la fecha. En el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 se realizó una nueva tasación del inmueble por parte de tasadores independientes, de la cual resultó un aumento en su valor de \$ 20.165.559, el cual fue contabilizado dentro del rubro Ajustes al patrimonio.

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

Dentro del rubro Obras en curso se incluyen los pagos realizados para la construcción de un inmueble, los cuales están de acuerdo con el grado de avance de la obra.

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 \$ 4.036.156 y \$ 3.377.493 al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente.

2.9 Provisiones

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

2.10 Instrumentos financieros

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

La Sociedad ha definido que los principales riesgos que se derivan de los mencionados instrumentos financieros son el riesgo de mantener activos y pasivos en moneda extranjera, el riesgo de mercado y el riesgo crediticio, los cuales se controlan en forma continua, de acuerdo a las políticas establecidas por la Dirección.

2.11 Criterio de imputación de pérdidas y ganancias

Excepto los ingresos por comisiones, el resto de los ingresos y gastos se contabilizan de acuerdo al principio de lo devengado, considerando el momento en el que se generan o 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- Subfondo de Acumulación o Subfondo de Retiro, según corresponda (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 flujos de efectivo

Para la preparación del Estado de Flujos de efectivo la Sociedad adoptó el concepto de fondos igual a disponibilidades.

2.15 Uso de estimaciones

La preparación de estados financieros a una fecha determinada requiere que la Dirección y Gerencia de la Sociedad realicen estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los importes reportados de activos y pasivos, la revelación de activos y pasivos contingentes, así como las ganancias y pérdidas del ejercicio. Los resultados reales que ocurran en el futuro pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas por la Dirección y Gerencia de la Sociedad.

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

2.16 Recuperabilidad del valor de los activos no corrientes

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

NOTA 3 - 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>2015</u>		<u>2014</u>	
	US\$	\$	US\$	\$
ACTIVO				
Disponibilidades	1.643.915	49.108.664	290.622	7.071.700
Otros créditos	-	-	1.248	30.368
TOTAL ACTIVO	1.643.915	49.108.664	291.870	7.102.068
PASIVO				
Deudas comerciales	39.997	1.194.834	85.311	2.075.865
Deudas diversas	5.487	163.913	29.510	718.078
TOTAL PASIVO	45.484	1.358.747	114.821	2.793.943
POSICIÓN NETA ACTIVA	1.598.431	47.749.917	177.049	4.308.125

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el tipo de cambio de un dólar estadounidense era de \$29,873 y \$24,333, respectivamente.

Las variaciones cambiarias posteriores al 31 de diciembre de 2015 no han afectado significativamente el patrimonio neto de la Sociedad ni el resultado de las operaciones por el ejercicio terminado en esa fecha.

NOTA 4- DEPÓSITOS BANCARIOS

Al 31 de diciembre de 2015 los depósitos bancarios corresponden a un depósito a plazo fijo en moneda nacional en institución financiera de plaza por un valor nominal de \$ 53.000.000, más los intereses devengados al cierre del ejercicio; la tasa de interés es 10 %. El vencimiento de dicho depósito es en enero de 2016.

Al 31 de diciembre de 2014 la Sociedad no mantiene depósitos bancarios.

NOTA 5 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la Sociedad mantenía los siguientes saldos con partes relacionadas:

	Mon.	2015		2014	
		Importe MO	Equiv. \$	Importe MO	Equiv. \$
Disponibilidades					
BROU cuentas corrientes	US\$	11.654	348.133	10.557	256.878
BROU cuentas corrientes	\$	2.592.858	2.592.858	1.584.301	1.584.301
Total Activo		2.940.991		1.841.179	

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

Concepto	2015	2014
BSE- pago pólizas de seguros	120.713	90.349
BROU- pago alquileres	1.009.901	920.646

No se incluyen los saldos y operaciones efectuadas con el BPS y el BSE por concepto de cargas sociales.

NOTA 6- 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 2015 y 2014 es el siguiente:

	2015	2014
	\$	\$
Efecto fiscal de diferencias temporarias imponibles y deducibles:		
Bienes de uso	3.811.939	6.875.633
Ajuste Moneda Extranjera	30.818	2.616
Provisiones	176.160	176.161
Anticipo a proveedores	-	11
Ajuste valuación gravados y exentos	198.606	55.612
Activo fiscal por el impuesto a la renta diferido	4.217.523	7.110.033

El detalle de las partidas incluidas en el pasivo fiscal por el impuesto a la renta diferido al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

	2015	2014
	\$	\$
Efecto fiscal de diferencias temporarias imponibles y deducibles:		
Ajuste Moneda Extranjera	852	1.034
Pasivo fiscal por el impuesto a la renta diferido	852	1.034

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 2015 se detalla seguidamente:

	Activo fiscal por impuesto diferido	Pasivo fiscal por impuesto diferido	Cargo a resultados 2015 Ganancia / (Pérdida)
	\$	\$	\$
Activo/Pasivo fiscal por el impuesto a la renta diferido al 31 de diciembre de 2014	7.110.033	(1.034)	
Evolución del ejercicio:			
Variación neta de las diferencias temporarias	(2.892.510)	182	(2.892.328)
Activo / Pasivo fiscal por el impuesto a la renta diferido al 31 de diciembre de 2015	<u>4.217.523</u>	<u>(852)</u>	<u>(2.892.328)</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 2014 se detalla seguidamente:

	Activo fiscal por impuesto diferido	Pasivo fiscal por impuesto diferido	Cargo a resultados 2014 Ganancia / (Pérdida)
	\$	\$	\$
Activo/Pasivo fiscal por el impuesto a la renta diferido al 31 de diciembre de 2013	5.039.025	(9.192)	
Evolución del ejercicio:			
Variación neta de las diferencias temporarias	2.071.008	8.158	2.079.166
Activo / Pasivo fiscal por el impuesto a la renta diferido al 31 de diciembre de 2014	<u>7.110.033</u>	<u>(1.034)</u>	<u>2.079.166</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 2015 y 2014, es la siguiente:

		2015		2014
Resultado antes del impuesto a la renta	100%	427.568.941	100%	425.830.509
Resultado por tasa	25%	106.892.235	25%	106.457.627
<u>Efecto fiscal de:</u>				
Inflación fiscal	-	-	(1,2)%	(15.675.043)
Gastos no admitidos	0,1%	454.981	0,2%	765.748
Otros	0,2%	974.568	(4,1)%	(6.784.004)
Tasa y gastos por impuesto a la renta	25,3%	108.321.784	19,9%	84.764.328

NOTA 7- PROVISIONES PARA GASTOS DIVERSOS

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se incluyen dentro del saldo de la provisión para gastos diversos aproximadamente \$ 12.295.000 y 12.156.000 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 2015 y 2014 \$ 142.000 y \$ 1.894.000 aproximadamente correspondientes a gastos de computación devengados al cierre de cada ejercicio, \$ 1.177.000 y \$ 1.412.000 aproximadamente a gastos de administración, \$ 651.000 y \$ 991.000 aproximadamente a gastos comerciales y de ventas; y \$ 842.000 y \$ 553.000 aproximadamente en concepto de honorarios profesionales.

NOTA 8- PREVISIONES

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la Sociedad posee una demanda civil como consecuencia de las rectificativas que afectaron cuentas individuales producto de la exoneración de aportes patronales a los servicios bonificados provenientes de Instituciones de Asistencia Médica Colectivas, para la cual los actores aun no determinaron el monto reclamado.

Se constituye 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 Sociedad. Al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 no se ha constituido provisión por dicho concepto.

NOTA 9 - RECOMPOSICIÓN DE FAP ASOCIADA A PROCESOS DE REVOCACIÓN.

Durante el ejercicio fue detectado un error de programación en los procesos de revocación de opción de Art. 8 (S/ Artículo 2 de la Ley 19.162) ejecutados en los Subfondos de Acumulación y Retiro del Fondo de Ahorro Previsional.

Dicho error afectó esos procesos durante el periodo comprendido octubre de 2014 a enero de 2015, con incidencia en las cuentas individuales de 182 afiliados. Como consecuencia del mismo, el monto de los fondos propiedad de esos afiliados que fueron vertidos al Banco de Previsión Social fue superior al valor que efectivamente debió ser transferido.

En abril 2015 se llevó a cabo el proceso de recomposición del FAP, que implicó el reintegro de fondos por parte del Banco de Previsión Social así como la recomposición de la rentabilidad no percibida por los afiliados involucrados, la cual fue cubierta por la Empresa Administradora. Dicho valor ascendió a \$ 7.136.907, el cual se encuentra registrado como Egresos varios.

NOTA 10 – PROVISIONES POR BENEFICIOS AL PERSONAL

En el presente ejercicio se ha creado una provisión contemplando el futuro pago de beneficio por retiro a los 65 años de los colaboradores de la empresa dispuesto por Directorio. Dicha provisión se ha calculado de acuerdo a los lineamientos de la NIC 19 (Retribuciones a los empleados), utilizando cálculos basados en supuestos actuariales.

Dicha provisión asciende al 31 de diciembre de 2015 a \$ 3.853.534.

El saldo restante incluido en el rubro corresponde a otros beneficios de corto plazo otorgados al personal.

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 2015 y 2014.

NOTA 12- RESERVAS

Los saldos incluidos en el capítulo al 31 de diciembre de 2015 y 2014 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 8 de abril de 2015 la Asamblea de Accionistas aprobó el aumento de la reserva fiscal en \$ 1.734.306 motivada por la posibilidad de hacer uso del beneficio fiscal de exoneración de inversiones (art 32 título 4 del T.O. 1996)

Con fecha 8 de abril de 2014 la Asamblea de Accionistas aprobó el aumento de la reserva fiscal en \$ 51.562 motivada por la posibilidad de hacer uso del beneficio fiscal de exoneración de inversiones (art 32 título 4 del T.O. 1996)

NOTA 13- DIVIDENDOS ANTICIPADOS

Según resolución de Directorio de fecha 5 de noviembre de 2015 se decidió anticipar dividendos a cuenta de las utilidades del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015 por \$80.000.000.

Según resolución de Directorio de fecha 6 de noviembre de 2014 se decidió anticipar dividendos a cuenta de las utilidades del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014 por \$100.000.000.

NOTA 14- COMISIONES

La Sociedad cobra una comisión porcentual sobre las asignaciones computables por las que se aporta al Régimen de Ahorro Individual Obligatorio cuya tasa vigente en el mes de diciembre de 2015 y 2014 correspondiente al mes de cargo octubre era 0,80 % y 0,88 % respectivamente; dicho importe se retiene mensualmente.

Con fecha 24 de noviembre de 2015 le fue comunicado al Banco Central del Uruguay una reducción de la comisión de administración, la que pasó del 0,80 % vigente, calculado sobre las asignaciones computables por las que se aporta al Régimen de Ahorro Individual Obligatorio, al 0,77 %. La vigencia de esta modificación es mes de cargo noviembre 2015, comenzando a aplicarse efectivamente sobre los recaudos recibidos a partir del mes de enero de 2016.

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 financieros.

REPÚBLICA AFAP S.A.

**CUADRO DE EVOLUCIÓN DE BIENES DE USO
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR**
(cifras expresadas en pesos uruguayos)

CUENTA PRINCIPAL	VALOR AL INICIO DEL EJERCICIO	AUMENTOS	BAJAS	TASACION	2015					ACUMULADAS AL CIERRE	NETO RESULTANTE AL CIERRE	2014
					VALOR AL CIERRE DEL EJERCICIO	ACUMULADAS AL INICIO	BAJAS	DEPRECIACIONES DEL EJERCICIO				VALOR NETO RESULTANTE AL CIERRE
								TASA	IMPORTE			
Inmuebles	79.588.942	219.883	-	20.165.559	99.974.384	9.696.619	-	2%	1.492.988	11.189.607	88.784.777	69.892.323
Muebles y útiles	13.983.841	1.530.475	-	-	15.514.316	10.654.763	-	10%	470.234	11.124.997	4.389.319	3.329.078
Equipos de computación	53.156.668	1.524.628	(1.098.282)	-	53.583.014	48.550.363	(1.073.786)	20 y 33%	1.543.890	49.020.467	4.562.547	4.606.305
Maquinaria y equipos	15.015.623	444.499	-	-	15.460.122	11.713.996	-	10%	529.044	12.243.040	3.217.082	3.301.627
Obras en curso	18.249.750	17.495.897	-	-	35.745.647	-	-	-	-	-	35.745.647	18.249.750
TOTALES 2015	179.994.824	21.215.382	(1.098.282)	20.165.559	220.277.483	80.615.741	(1.073.786)		4.036.156	83.578.111	136.699.372	99.379.083
TOTALES 2014	155.296.238	25.277.538	(578.952)	-	179.994.824	77.796.896	(558.648)		3.377.493	80.615.741	99.379.083	