

REPÚBLICA AFAP S.A.

***ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
CONJUNTAMENTE CON EL INFORME DE AUDITORÍA***

REPÚBLICA AFAP S.A.
ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

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 2016, 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 2016, 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 descriptas 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
18 de enero de 2017

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 2016
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR
(cifras expresadas en pesos uruguayos)

ACTIVO	2016	2015
DISPONIBILIDADES	6.388.207	57.335.277
Caja y bancos (Nota 2.4)	6.388.207	57.335.277
OTROS CRÉDITOS	126.299.316	99.420.350
Anticipo a proveedores	3.614.901	2.986.605
Anticipos de impuestos	110.846.170	90.358.087
Activo por impuesto diferido (Nota 6)	8.935.474	4.217.523
Diversos	2.902.771	1.858.135
INVERSIONES TEMPORARIAS	217.143.919	164.934.176
Depósitos bancarios (Nota 4)	14.002.268	53.013.841
Valores públicos (Nota 2.5)	203.141.651	111.920.335
INVERSIONES RESERVA ESPECIAL (Nota 2.7)	1.209.306.808	1.074.097.794
FAP- Reserva Especial	1.209.306.808	1.074.097.794
BIENES DE USO (Nota 2.8 y Anexo)	169.800.184	136.699.372
Valores actualizados	258.091.465	220.277.483
Depreciación acumulada	(88.291.281)	(83.578.111)
TOTAL ACTIVO	1.728.938.434	1.532.486.969

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

CPA
FERRERE
Iniciado para identificación

REPÚBLICA AFAP S.A.
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR
(cifras expresadas en pesos uruguayos)

PASIVO	2016	2015
DEUDAS COMERCIALES	11.326.714	8.935.954
Proveedores de plaza	11.326.714	8.935.954
DEUDAS DIVERSAS	218.813.249	196.035.278
Sueldos y jornales a pagar	884.359	511.794
Acreedores por cargas sociales	7.578.448	6.314.767
Provisiones para beneficios sociales	36.732.365	23.358.673
Acreedores fiscales	115.508.928	111.857.236
Pasivo por impuesto diferido (Nota 6)	4.383	852
Provisiones por beneficios al personal (Nota 10)	28.519.115	29.003.705
Provisiones para gastos diversos (Nota 7)	18.875.290	15.107.014
Retenciones IRPF	8.729.572	8.159.628
Otras deudas	1.980.789	1.721.609
TOTAL PASIVO	230.139.963	204.971.232
PATRIMONIO		
CAPITAL SOCIAL	64.300.000	64.300.000
Capital integrado	64.300.000	64.300.000
AJUSTES AL PATRIMONIO	85.762.861	85.762.861
Revalúos fiscales	85.762.861	85.762.861
RESERVAS	19.596.371	19.596.371
Reserva legal	12.860.000	12.860.000
Reserva fiscal	6.736.371	6.736.371
RESULTADOS ACUMULADOS	1.329.139.239	1.157.856.505
De ejercicios anteriores	1.095.591.898	918.609.348
Del ejercicio	333.547.341	319.247.157
Dividendos anticipados	(100.000.000)	(80.000.000)
TOTAL PATRIMONIO	1.498.798.471	1.327.515.737
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1.728.938.434	1.532.486.969

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


CPA
FERRERE
Iniciado para id. anterior

REPÚBLICA AFAP S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR
(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	2016	2015
INGRESOS OPERATIVOS		
Comisiones (Nota 2.11 y 14)		
Comisión aportes obligatorios	733.443.542	662.480.226
Comisión servicios bonificados	53.061.334	43.089.613
Comisión sanciones pecuniarias	<u>1.825.375</u>	<u>1.840.144</u>
	788.330.251	707.389.983
Ganancia por reserva especial		
Diferencia de cotización	286.879.034	251.826.742
Ingresos financieros		
Intereses ganados	65.000	141.772
Diferencia de cambio (Nota 2.3)	<u>5.231.048</u>	<u>6.103.811</u>
	5.296.048	6.245.383
TOTAL INGRESOS OPERATIVOS	<u>1.080.505.333</u>	<u>965.462.106</u>
INGRESOS NO OPERATIVOS		
Ganancias por inversiones propias		
Intereses ganados	19.111.382	17.278.341
Diferencia de cambio (Nota 2.3)	2.114.093	3.335.695
Diferencia de cotización	<u>4.386.059</u>	<u>22.832.827</u>
	25.611.534	43.446.863
Otros ingresos no operativos		
Otros	<u>174.116</u>	<u>497.228</u>
	174.116	497.228
TOTAL INGRESOS	<u>1.106.290.983</u>	<u>1.009.406.199</u>
EGRESOS OPERATIVOS		
Remuneraciones		
Retribuciones personales	(196.749.221)	(168.714.612)
Cargas sociales	(25.717.629)	(22.082.808)
Otras retribuciones personales	(42.654.058)	(36.887.296)
Honorarios profesionales	(7.742.079)	(11.812.092)
Otras prestaciones personales	<u>(33.201.454)</u>	<u>(29.003.705)</u>
	(306.064.641)	(266.500.503)
Gastos de administración		
Capacitación al personal	(2.038.215)	(2.283.915)
Ute, Ose y Antel	(2.622.434)	(2.466.936)
Servicios de información financiera	(1.964.204)	(1.737.592)
Limpieza y vigilancia	(5.807.285)	(5.349.431)
Mantenimiento y reparación de bienes de uso	(1.895.347)	(1.778.965)
Otros gastos	<u>(7.963.787)</u>	<u>(8.073.654)</u>
	(23.291.272)	(21.690.493)
Gastos comerciales y de ventas		
Publicidad	(18.457.170)	(12.946.797)
Viáticos y gastos de representación	(1.295.546)	(1.316.507)
Contratación de servicios	(12.063.712)	(9.612.025)
Comunicaciones	(1.019.494)	(939.476)
Otros gastos	<u>(1.830.618)</u>	<u>(1.659.538)</u>
	(34.666.540)	(26.474.343)
Gastos de computación		
Alquiler de equipos	(28.502.185)	(26.659.600)
Servicio de mantenimiento	(1.539.921)	(1.339.168)
Comunicación datos	(1.723.476)	(1.507.173)
Otros	<u>(4.602.696)</u>	<u>(6.619.836)</u>
	(36.368.278)	(36.125.777)
Servicio al cliente		
Estados de cuenta	(25.247.252)	(20.413.249)
Líneas telefónicas	(405.030)	(397.040)
Correspondencia	<u>(192.102)</u>	<u>(1.581.385)</u>
	(25.844.384)	(22.371.674)
Depreciación de bienes de uso (Nota 2.8 y Anexo)	(4.713.170)	(4.036.156)
Impuestos, tasas y contribuciones		
Impuesto a la renta (Nota 6)	(104.844.898)	(108.321.784)
Otros	<u>(35.710.712)</u>	<u>(31.370.552)</u>
	(140.555.610)	(139.692.336)
Pérdidas por reserva especial		
Diferencia de cotización	(187.670.020)	(136.781.192)
Egresos financieros		
Diferencia de cambio (Nota 2.3)	(7.346.924)	(559.253)
Gastos bancarios	(253.564)	(210.052)
Comisión de corretaje	(133.424)	(1.419.101)
Comisión de custodia	(215.262)	(176.911)
Sanciones	<u>(23.978)</u>	<u>(46.756)</u>
	(7.973.153)	(2.412.073)
EGRESOS NO OPERATIVOS		
Otros gastos no operativos		
Donaciones	(1.063.570)	(1.685.086)
Resultado por baja de bienes de uso	-	(22.641)
Varios (Nota 9)	<u>(41.902)</u>	<u>(7.293.368)</u>
	(1.105.472)	(9.001.095)
Pérdidas por inversiones propias		
Diferencia de cambio (Nota 2.3)	(113.840)	(395.860)
Diferencia de cotización	<u>(4.377.262)</u>	<u>(22.677.540)</u>
	(4.491.102)	(23.073.400)
TOTAL EGRESOS	<u>(772.743.642)</u>	<u>(690.159.042)</u>
RESULTADO NETO	<u>333.547.341</u>	<u>319.247.157</u>

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

CPA
FERRER
Iniciado para...

REPÚBLICA AFAP S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
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 2015					
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
Movimientos del ejercicio					
Distribución de utilidades efectivo				(62.264.607)	(62.264.607)
Distribución anticipada de dividendos (Nota 13)				(100.000.000)	(100.000.000)
Resultado del ejercicio				333.547.341	333.547.341
SUB TOTAL	-	-	-	171.282.734	171.282.734
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016					
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				1.329.139.239	1.329.139.239
TOTAL	64.300.000	85.762.861	19.596.371	1.329.139.239	1.498.798.471

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


CPA
FERRER
Iniciado para el ejercicio 2016

REPÚBLICA AFAP S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR
(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	2016	2015
1 Fondos provenientes de actividades operativas		
Resultado del ejercicio	333.547.341	319.247.157
Ajustes:		
Depreciaciones	4.713.170	4.036.156
Resultado por baja de bienes de uso	-	24.496
Diferencia de cotizaciones, diferencia de cambio e intereses no realizados	(101.218.065)	(115.200.838)
Provisiones fiscales e impuesto diferido	110.794.508	114.749.564
Provisiones para gastos diversos	18.875.290	15.107.014
Provisiones para beneficios al personal	36.732.365	23.358.673
	<u>403.444.609</u>	<u>42.075.065</u>
Cambios en activos y pasivos:		
(Incremento)/Disminución de inversiones temporarias	(50.200.693)	31.698.309
(Incremento)/Disminución de otros créditos	(22.161.015)	(13.479.772)
(Incremento) de inversiones reserva especial	(36.000.000)	(61.937.000)
Incremento/(Disminución) de deudas comerciales	2.390.760	(470.141)
(Disminución) de deudas diversas	(148.342.142)	(117.876.015)
	<u>(254.313.090)</u>	<u>(162.064.619)</u>
Fondos provenientes de operaciones	<u>149.131.519</u>	<u>199.257.603</u>
2 Fondos utilizados en inversiones		
Pagos por compras de bienes de uso	(37.813.982)	(21.215.382)
Fondos utilizados en inversiones	<u>(37.813.982)</u>	<u>(21.215.382)</u>
3 Fondos utilizados en actividades financieras		
Pago de dividendos	(62.264.607)	(61.903.579)
Dividendos anticipados	(100.000.000)	(80.000.000)
Fondos utilizados en financiamiento	<u>(162.264.607)</u>	<u>(141.903.579)</u>
4 (Disminución)/ Aumento neto de fondos	(50.947.070)	36.138.642
5 Disponibilidades saldo inicial	<u>57.335.277</u>	<u>21.196.635</u>
6 Disponibilidades saldo final	<u>6.388.207</u>	<u>57.335.277</u>

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


CMA
FERRER
Iniciado para la emisión

REPÚBLICA AFAP S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
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 2016 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.


CPA
FERRER
Iniciado para la auditoría

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 2016						
Letras de tesorería	\$	165.000.000	163.831.928	163.831.928	8,5%- 14,35%	Feb-2017
Letras de tesorería	US\$	700.000	699.969	20.478.295	0,09%	Ene-2017
Bonos del tesoro	UI	5.500.000	5.368.750	18.831.428	3,25%	Ene-2019
				203.141.651		

	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		

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.

Al 31 de diciembre de 2015 se incluyen dentro del rubro Obras en curso los pagos realizados para la construcción del inmueble Torre Universitá, los cuales están de acuerdo con el grado de avance de la obra. En el presente ejercicio se finalizó la construcción de dicho inmueble, por lo cual el saldo de Obras en curso fue reclasificado en su mayoría al rubro Inmuebles. El saldo que permanece en Obras en curso corresponde a la porción sin finalizar de las obras de estacionamiento.

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 \$ 4.713.170 y \$ 4.036.156 al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente.

2.9 Provisiones

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

2.10 Instrumentos financieros

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

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

2.11 Criterio de imputación de pérdidas y ganancias

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

Los ingresos por comisiones corresponden a los importes retenidos sobre los aportes obligatorios, las sanciones pecuniarias y los servicios bonificados vertidos por el Banco de Previsión Social al Fondo de Ahorro Previsional administrado por la Sociedad. En cumplimiento del artículo N° 55 del Decreto 399/95, las comisiones no se reconocen hasta el momento en que el aporte es acreditado efectivamente en la cuenta de ahorro individual respectiva y se realiza la transferencia bancaria del Fondo de Ahorro Previsional a la Sociedad- 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>2016</u>		<u>2015</u>	
	US\$	\$	US\$	\$
<u>ACTIVO</u>				
Disponibilidades	43.616	1.276.029	1.643.915	49.108.664
Inversiones temporarias	699.969	20.478.295	-	-
TOTAL ACTIVO	743.585	21.754.324	1.643.915	49.108.664
<u>PASIVO</u>				
Deudas comerciales	207.977	6.084.560	39.997	1.194.834
Deudas diversas	745	21.795	5.487	163.913
TOTAL PASIVO	208.722	6.106.356	45.484	1.358.747
POSICIÓN NETA ACTIVA	534.864	15.647.968	1.598.431	47.749.917

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el tipo de cambio de un dólar estadounidense era de \$29,256 y \$29,873, respectivamente.

Las variaciones cambiarias posteriores al 31 de diciembre de 2016 no han afectado significativamente el patrimonio neto de la Sociedad ni el resultado de las operaciones por el ejercicio terminado en esa fecha.


 CPA
 FERRITE
 Inicialado para el ejercicio

NOTA 4- DEPÓSITOS BANCARIOS

Al 31 de diciembre de 2016 los depósitos bancarios corresponden a un depósito a plazo fijo en moneda nacional en institución financiera de plaza por un valor nominal de \$ 14.000.000, más los intereses devengados al cierre del ejercicio; la tasa de interés es 3 %. El vencimiento de dicho depósito es en enero de 2017.

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.

NOTA 5 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la Sociedad mantenía los siguientes saldos con partes relacionadas:

	Mon.	2016		2015	
		Importe MO	Equiv. \$	Importe MO	Equiv. \$
Disponibilidades					
BROU cuentas corrientes	US\$	11.672	341.472	11.654	348.133
BROU cuentas corrientes	\$	1.692.208	1.692.208	2.592.858	2.592.858
Total Activo			2.033.680		2.940.991

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

Concepto	2016	2015
BSE- pago pólizas de seguros	131.725	120.713
BROU- pago alquileres	1.109.177	1.009.901

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 2016 y 2015 es el siguiente:

	2016	2015
	\$	\$
Efecto fiscal de diferencias temporarias imponibles y deducibles:		
Bienes de uso	8.735.710	3.811.939
Ajuste Moneda Extranjera	15.615	30.818
Provisiones	366.397	176.160
Ajuste valuación gravados y exentos	177.752	198.606
Activo fiscal por el impuesto a la renta diferido	8.935.474	4.217.523

El detalle de las partidas incluidas en el pasivo fiscal por el impuesto a la renta diferido al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

	2016 \$	2015 \$
Efecto fiscal de diferencias temporarias imponibles y deducibles:		
Ajuste Moneda Extranjera	4.383	852
Pasivo fiscal por el impuesto a la renta diferido	4.383	852

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 2016 se detalla seguidamente:

	Activo fiscal por impuesto diferido \$	Pasivo fiscal por impuesto diferido \$	Cargo a resultados 2016 Ganancia / (Pérdida) \$
Activo/(Pasivo) fiscal por el impuesto a la renta diferido al 31 de diciembre de 2015	4.217.523	(852)	
Evolución del ejercicio:			
Variación neta de las diferencias temporarias	4.717.951	(3.531)	4.714.420
Activo / (Pasivo) fiscal por el impuesto a la renta diferido al 31 de diciembre de 2016	<u>8.935.474</u>	<u>(4.383)</u>	<u>4.714.420</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 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 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 2016 y 2015, es la siguiente:

		2016		2015
Resultado antes del impuesto a la renta	100%	438.392.239	100%	427.568.941
Resultado por tasa	25%	109.598.060	25%	106.892.235
Efecto fiscal de:				
Gastos no admitidos	0,3%	1.097.470	0,1%	454.981
Otros	(1,3%)	(5.850.632)	0,2%	974.568
Tasa y gastos por impuesto a la renta		23,9%	25,3%	108.321.784
		104.844.898		

NOTA 7- PROVISIONES PARA GASTOS DIVERSOS

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se incluyen dentro del saldo de la provisión para gastos diversos aproximadamente \$ 14.458.000 y 12.295.000 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 2016 y 2015 \$ 1.281.000 y \$ 142.000 aproximadamente correspondientes a gastos de computación devengados al cierre de cada ejercicio, \$ 1.848.000 y \$ 1.177.000 aproximadamente a gastos de administración, \$ 168.000 y \$ 651.000 aproximadamente a gastos comerciales y de ventas; y \$ 1.120.000 y \$ 842.000 aproximadamente en concepto de honorarios profesionales.

NOTA 8- PREVISIONES

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 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.

Asimismo la Sociedad posee tres demandas por inconstitucionalidad iniciados por afiliados que quedaron incluidos en el régimen por la reforma dispuesta por la Ley No. 16.713 y que entienden que quedaron en una situación desfavorable.

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 2016 y 31 de diciembre de 2015 no se ha constituido provisión por dicho concepto.

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

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 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 ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 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.

Al cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016, la provisión existente fue actualizada en función de las variaciones actuariales correspondientes al transcurso del primer año y de la evolución del Índice Medio de Salarios, y se realizó un alta por nuevos colaboradores y una baja por egresos del ejercicio. A la fecha no se han realizado pagos por concepto de beneficio por retiro.

Al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, dicha provisión asciende a \$ 8.535.873 y \$ 3.853.534 respectivamente.

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 2016 y 2015.

NOTA 12- RESERVAS

Los saldos incluidos en el capítulo al 31 de diciembre de 2016 y 2015 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)

En el presente ejercicio no se ha incrementado la reserva fiscal.

NOTA 13- DIVIDENDOS ANTICIPADOS

Según resolución de Directorio de fecha 1 de noviembre de 2016 se decidió anticipar dividendos a cuenta de las utilidades del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016 por \$100.000.000.

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.

CIA
FERRER
Iniciado para la...

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 2016 y 2015 correspondiente al mes de cargo octubre era 0,88 % y 0,77 % respectivamente; dicho importe se retiene mensualmente.

Con fecha 14 de noviembre de 2016 le fue comunicado al Banco Central del Uruguay una reducción de la comisión de administración, la que pasó del 0,77 % vigente, calculado sobre las asignaciones computables por las que se aporta al Régimen de Ahorro Individual Obligatorio, al 0,74 %. La vigencia de esta modificación es mes de cargo noviembre 2016, comenzando a aplicarse efectivamente sobre los recaudos recibidos a partir del mes de enero de 2017.

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.

CPA
FERRER
Iniciado por el administrador

REPÚBLICA AFAP S.A.
CUADRO DE EVOLUCIÓN DE BIENES DE USO
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR
(cifras expresadas en pesos uruguayos)

CUENTA PRINCIPAL	VALOR AL INICIO DEL EJERCICIO	AUMENTOS	BAJAS	RECLASIFICACION	TASACION	2016					ACUMULADAS AL CIERRE	NETO RESULTANTE AL CIERRE	2015	
						VALOR AL CIERRE DEL EJERCICIO	ACUMULADAS AL INICIO	DEPRECIACIONES		ACUMULADAS AL CIERRE			NETO RESULTANTE AL CIERRE	VALOR NETO RESULTANTE AL CIERRE
								BAJAS	DEL EJERCICIO					
						TASA	IMPORTE							
Inmuebles	99.974.384	457.808	-	61.573.265	-	162.005.567	11.189.607	-	2%	1.988.682	13.178.269	148.827.288	88.784.777	
Muebles y útiles	15.514.316	3.867.091	-	-	-	19.381.407	11.124.997	-	10%	640.771	11.765.768	7.615.639	4.389.319	
Equipos de computación	53.583.014	4.269.766	-	-	-	57.852.780	49.020.467	-	20 y 33%	1.518.578	50.539.045	7.313.735	4.582.547	
Maquinaria y equipos	15.460.122	1.181.757	-	-	-	16.641.879	12.243.040	-	10%	565.159	12.808.199	3.833.680	3.217.082	
Obras en curso	35.745.647	28.037.460	-	(61.573.265)	-	2.209.842	-	-	-	-	-	2.209.842	35.745.647	
TOTALES 2016	220.277.483	37.813.982	-	-	-	258.091.465	83.578.111	-	-	4.713.170	88.291.281	169.800.184	136.699.372	
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		


CFA
FERRERE
Iniciado para identificación