

REPÚBLICA AFAP S.A.
ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

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.

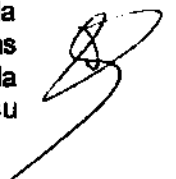
1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de República AFAP S.A. (en adelante "la Sociedad"), que comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2014, los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado an 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 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 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

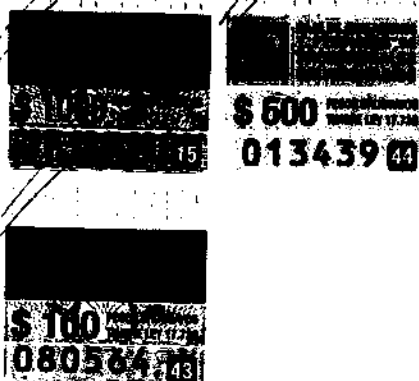
6. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación patrimonial de República AFAP S.A. al 31 de diciembre de 2014, y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio neto y sus flujos de efectivo 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.

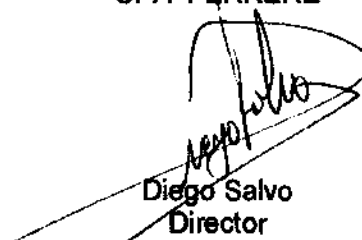
Otros asuntos

7. Como se expone en las Notas 2 y 3, los estados financieros arriba mencionados han sido preparados de acuerdo con las normas contables dictadas por el Banco Central del Uruguay y otras normas legales, las cuales constituyen una base de contabilización integral diferente de las normas contables adecuadas en el Uruguay.

Montevideo
20 de enero de 2015

CPA FERRERE




Diego Salvo
Director
Contador Público
C.J.P.P.U. 66.621

REPÚBLICA AFAP S.A.
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR
(cifras expresadas en pesos uruguayos)

ACTIVO	2014	2013
DISPONIBILIDADES	21.196.635	9.614.236
Caja y bancos (Nota 2.4)	21.196.635	9.614.236
OTROS CRÉDITOS	88.833.088	116.657.116
Anticipa a proveedores (Nota 6)	2.676.383	16.912.229
Documentos a cobrar	-	934.968
Anticipos de impuestos	77.826.781	89.132.308
Activo por impuesto diferido (Nota 8)	7.110.033	5.039.025
Diversos	1.217.891	1.638.585
INVERSIONES TEMPORARIAS	196.477.198	174.319.125
Depósitos bancarios (Nota 5)	-	16.001.719
Valores públicos (Nota 2.5)	196.477.198	158.317.406
INVERSIONES RESERVA ESPECIAL (Nota 2.7)	897.115.243	758.436.948
FAP- Reserva Especial	897.115.243	758.436.948
BIENES DE USO (Nota 2.8 y Anexo)	99.379.083	77.499.342
Valores actualizados	179.994.924	155.296.238
Depreciación acumulada	(80.615.741)	(77.796.896)
TOTAL ACTIVO	1.303.001.247	1.134.926.768

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


iniciado para identificación

REPÚBLICA AFAP S.A.
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR
(cifras expresadas en pesos uruguayos)

PASIVO	2014	2013
DEUDAS COMERCIALES	9.406.095	6.890.911
Proveedores de plaza	9.406.095	6.890.911
DEUDAS DIVERSAS	163.586.552	139.177.559
Sueldos y jornales a pagar	969.792	349.546
Acreedores por cargas sociales	6.561.415	4.619.592
Provisiones para beneficios sociales	20.295.869	17.762.196
Acreedores fiscales	91.100.788	79.000.043
Pasivo por impuesto diferido (Nota 8)	1.034	9.192
Cuentas a pagar	20.210.173	16.910.987
Provisiones para gastos diversos (Nota 9)	17.006.153	13.246.494
Retenciones IRPF	7.039.183	6.060.986
Otras deudas	1.404.125	1.216.521
TOTAL PASIVO	172.994.647	146.066.470
PATRIMONIO		
CAPITAL SOCIAL	64.300.000	64.300.000
Capital Integrado	64.300.000	64.300.000
AJUSTES AL PATRIMONIO	65.597.302	65.597.302
Revalúos fiscales	65.597.302	65.597.302
RESERVAS	17.862.665	17.816.503
Reserva legal	12.860.000	12.860.000
Reserva fiscal	5.002.665	4.950.503
RESULTADOS ACUMULADOS	952.247.233	841.156.491
De ejercicios anteriores	741.161.052	651.096.567
Del ejercicio	341.086.191	290.051.924
Dividendos anticipados	(100.000.000)	(100.000.000)
TOTAL PATRIMONIO	1.130.065.600	986.658.266
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1.303.061.247	1.134.926.766

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 RESULTADOS
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR
 (cifras expresadas en pesos uruguayos)

	2014	2013
INGRESOS OPERATIVOS		
Comisiones (Nota 3 y 14)		
Comisión aportes obligatorios	637.466.325	578.231.732
Comisión servicios bonificados	42.366.427	38.825.375
Comisión sanciones pecunarias	1.616.394	1.661.795
	681.451.146	618.718.903
Ganancia por reserva especial		
Diferencia de cotización	201.162.202	246.265.867
Ingresos financieros		
Intereses ganados	64.967	86.651
Diferencia de cambio (Nota 2.3)	3.900.682	902.766
	3.965.619	989.309
TOTAL INGRESOS OPERATIVOS	886.568.967	969.004.079
INGRESOS NO OPERATIVOS		
Ganancias por inversiones propias		
Intereses ganados	15.199.868	6.106.567
Diferencia de cambio (Nota 2.3)	6.022.186	35.731.183
Diferencia de cotización	22.347.200	8.262.766
	43.569.254	50.100.516
Otros ingresos no operativos		
Otros	127.672	110.690
	127.672	110.690
TOTAL INGRESOS	932.265.793	919.215.187
EGRESOS OPERATIVOS		
Remuneraciones		
Retribuciones personales	(144.216.223)	(121.836.210)
Cargas sociales	(19.195.396)	(18.260.072)
Otras retribuciones personales	(31.262.499)	(26.916.265)
Honorarios profesionales	(7.415.430)	(8.279.570)
Otras prestaciones personales	(20.560.644)	(19.854.638)
	(222.523.091)	(190.356.958)
Gastos de administración		
Capacitación al personal	(2.068.379)	(1.583.362)
Uta, Ose y Artil	(2.442.942)	(2.630.376)
Servicios de información financiera	(1.419.197)	(1.252.348)
Limpieza y vigilancia	(4.975.329)	(4.363.310)
Mantenimiento y reparación de bienes de uso	(1.856.740)	(1.819.982)
Otros gastos	(6.447.583)	(6.161.249)
	(21.227.160)	(17.816.827)
Gastos comerciales y de ventas		
Publicidad	(25.004.186)	(22.417.980)
Válidos y gastos de representación	(1.317.345)	(873.498)
Contratación de servicios	(10.775.789)	(9.723.092)
Comunicaciones	(1.000.968)	(842.836)
Otros gastos	(1.643.426)	(1.205.798)
	(39.741.624)	(35.263.264)
Gastos de computación		
Alquiler de equipos	(26.231.503)	(19.616.657)
Servicio de mantenimiento	(1.084.587)	(906.892)
Comunicación datos	(1.550.734)	(1.466.490)
Otros	(4.187.695)	(3.985.045)
	(33.064.919)	(26.945.084)
Servicio al cliente		
Estados de cuenta	(18.332.162)	(13.061.761)
Líneas telefónicas	(360.822)	(346.027)
Correspondencia	(1.213.195)	(3.098)
	(10.906.078)	(13.410.990)
Depreciación de bienes de uso (Nota 2 B y Anexo)	(3.377.499)	(2.999.296)
Impuestos, tasas y contribuciones		
Impuesto a la renta (Nota 5)	(64.764.328)	(75.636.070)
Otros	(28.226.403)	(22.754.619)
	(112.990.731)	(98.390.689)
Pérdidas por reserva especial		
Diferencia de cotización	(110.383.907)	(201.713.382)
Egresos financieros		
Diferencia de cambio (Nota 2.3)	(1.675.472)	(940.842)
Gastos bancarios	(236.613)	(266.566)
Comisión de corretaje	(888.172)	(996.669)
Comisión de custodia	(162.965)	(128.136)
Sanciones	(14.687)	(66.636)
	(2.768.909)	(2.387.867)
EGRESOS NO OPERATIVOS		
Otros gastos no operativos		
Donaciones	(1.144.959)	(1.957.436)
Resultado por baja de bienes de uso	(20.304)	-
Varios	(152.107)	(76.177)
	(1.317.370)	(1.133.610)
Pérdidas por inversiones propias		
Diferencia de cambio (Nota 2.3)	(925.041)	(27.802.842)
Diferencia de cotización	(22.973.788)	(9.254.710)
	(23.898.830)	(36.857.552)
TOTAL EGRESOS	(591.199.612)	(626.163.263)
RESULTADO NETO	341.066.181	293.051.924

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

CPA
FERRERE
 Inicialado para identificación

REPÚBLICA AFAP S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014
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 2013	84.308.000	56.849.464	17.725.703	682.766.648	831.641.815
Movimientos del ejercicio					
Distribución de utilidades efectivo				(41.583.281)	(41.583.281)
Aumento de reserva fiscal (Nota 12)			84.800	(84.800)	-
Ajuste por tasación inmueble (Nota 2.6)		8.747.838			8.747.838
Distribución anticipada de dividendos (Nota 13)				(100.000.000)	(100.000.000)
Resultado del ejercicio				290.051.924	290.051.924
SUB TOTAL	-	8.747.838	84.800	148.383.843	157.216.481
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013	84.300.000				84.300.000
Acciones en circulación (Nota 11)		85.597.302			85.597.302
Reexpresiones contables			12.860.000		12.860.000
Reserva legal (Nota 12)			4.950.503		4.950.503
Reserva fiscal (Nota 12)				841.150.491	841.150.491
Resultados no asignados					
TOTAL	84.300.000	85.597.302	17.818.503	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)				(100.000.860)	(100.000.000)
Resultado del ejercicio				341.066.191	341.066.191
SUB TOTAL	-	-	51.562	141.086.742	141.148.304
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014	84.300.000				84.300.000
Acciones en circulación (Nota 11)		85.597.302			85.597.302
Reexpresiones contables			12.860.000		12.860.000
Reserva legal (Nota 12)			5.002.065		5.002.065
Reserva fiscal (Nota 12)				982.247.233	982.247.233
Resultados no asignados					
TOTAL	84.300.000	85.597.302	17.862.065	982.247.233	1.130.006.600

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 FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR
(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	2014	2013
1 Fondos provenientes de actividades operativas		
Resultado del ejercicio	341.066.181	290.051.924
Ajustes:		
Depreciaciones	3.377.493	2.988.298
Resultado por baja de bienes de uso	20.304	(4.590)
Diferencia de cotizaciones, diferencia de cambio e intereses no realizados	(90.151.706)	(43.690.533)
Provisiones fiscales e impuesto diferido	89.021.622	79.464.690
Provisiones para gastos diversos	17.006.163	13.248.494
Provisiones para beneficios al personal	20.285.889	17.762.196
	<u>39.569.755</u>	<u>69.868.757</u>
Cambios en activos y pasivos:		
(Incremento) de inversiones temporarias	(22.784.662)	(11.163.404)
Disminución/ (Incremento) de otros créditos	10.045.285	(45.355.712)
(Incremento) de inversiones reserva especial	(47.900.000)	(45.500.000)
Incremento/(Disminución) de deudas comerciales	2.515.184	(3.118.866)
(Disminución) de deudas diversas	(103.983.679)	(109.297.340)
	<u>(162.107.872)</u>	<u>(214.433.322)</u>
Fondos provenientes de operaciones	<u>218.528.064</u>	<u>145.487.359</u>
2 Fondos utilizados en inversiones		
Pagos por compras de bienes de uso	(7.027.788)	(727.114)
Ingreso por venta de bienes de uso	-	4.590
Fondos utilizados en inversiones	<u>(7.027.788)</u>	<u>(722.524)</u>
3 Fondos utilizados en actividades financieras		
Pago de dividendos	(99.817.877)	(41.583.281)
Dividendos anticipados	(100.000.000)	(100.000.000)
Fondos utilizados en financiamiento	<u>(199.817.877)</u>	<u>(141.583.281)</u>
4 Aumento/ (Disminución) neto de fondos	11.582.399	3.181.554
5 Disponibilidades saldo inicial	<u>9.614.236</u>	<u>6.432.682</u>
6 Disponibilidades saldo final	<u>21.196.635</u>	<u>9.614.236</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 2014
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 2014 aún no han sido considerados y aprobados por los órganos societarios correspondientes.

NOTA 2- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

A continuación se detallan aquellas políticas contables más significativas seguidas por la Sociedad.

2.1 Bases contables

Las políticas contables de la Sociedad consideran las normas dictadas por el Banco Central del Uruguay y otras normas legales. Las diferencias entre las normas dictadas por el Banco Central del Uruguay y otras normas legales y las normas contables adecuadas en el Uruguay se exponen en la Nota 3.

Para la confección de los presentes estados 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 saídos 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
Saídos 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	58.883.197	2%	Mar-2015
Bonos del tesoro	UI	5.500.000	5.322.969	15.773.021	3,25%	Ene-2019
				196.477.198		

	Mon.	Valor Nominal Moneda de Origen	Valor Contable Moneda de Origen	Valor Contable \$	Tasas de interés	Vencimiento más lejano
Saídos al 31 de diciembre de 2013						
Letras de tesorería	\$	53.345.000	52.774.898	52.774.898	6-14,98%	Feb-2014
Letras de tesorería	UI	34.500.000	32.996.195	90.478.867	1,86-2,06%	Mar-2015
Bonos del tesoro	UI	5.500.000	5.493.489	15.063.641	3,25%	Ene-2019
				158.317.406		

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 hasta diciembre de 2008 se presentaban valuados a su valor de tasación al 31 de diciembre de 2006 en función de informes obtenidos por tasadores independientes, lo cual determinó a esa fecha una disminución de los bienes de uso y del resultado del ejercicio de \$8.852.871. Al 31 de diciembre de 2009 se realizó una nueva tasación por parte de peritos independientes, la cual determinó un aumento en el valor de inmueble de \$ 7.585.010, reconociéndose contablemente dicho mayor valor con cargo a resultado del ejercicio, en la medida que supone una reversión de la disminución en dicho valor que fuera determinada en función de la tasación efectuada en el año 2006. Al 31 de diciembre de 2011 el inmueble fue tasado nuevamente, resultando un aumento en su valor de \$ 17.857.417. Dicho ajuste fue contabilizado con cargo a resultado del ejercicio por la suma de \$ 1.267.661 en la medida que supone una reversión de la disminución en dicho valor que fuera determinada en el año 2006, y con cargo a Ajustes al patrimonio por los restantes \$ 16.589.756. En el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013 se realizó una nueva tasación del inmueble por parte de tasadores independientes de la cual resultó un aumento en su valor de \$ 8.747.838 el cual fue contabilizado dentro del rubro Ajustes al patrimonio.

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 \$ 3.337.493 y \$ 2.988.298 al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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 efectuar 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, determinando 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

puedan 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 - 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 (Subfondo de Acumulación o Subfondo de Retiro). De acuerdo a las normas contables adecuadas en Uruguay, las mencionadas comisiones deberían reconocerse en el momento en que se devengan.

Ajuste por Inflación

Los estados financieros de la Sociedad se presentan a sus valores contables históricos excepto por los ajustes parciales realizados en las cuentas de inversiones temporarias, inversiones reserva especial y activos y pasivos en moneda extranjera, las que se exponen a valores actualizados tal como se menciona en las notas anteriores. De acuerdo a las normas contables adecuadas en el Uruguay se habrían cumplido, en primera instancia, algunas de las situaciones previstas en la Norma Internacional de Contabilidad N° 29 que harían obligatoria su aplicación.

Valuación de inversiones

La Sociedad valúa sus inversiones considerando las normas de valuación dictadas por el Banco Central del Uruguay para la valuación de las inversiones del Fondo. De acuerdo a las normas contables adecuadas en el Uruguay se debería analizar la necesidad de contabilizar una provisión para desvalorización o para incobrables dependiendo del tipo de valor analizado.

Exposición y clasificación

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

NOTA 4 - TIPOS DE CAMBIO Y POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA

Los activos y pasivos en moneda extranjera al cierre de cada ejercicio se resumen de esta manera:

	<u>2014</u>		<u>2013</u>	
	US\$	\$	US\$	\$
ACTIVO				
Disponibilidades	290.622	7.071.700	109.155	2.334.714
Otros créditos	1.248	30.368	750.000	16.041.750
TOTAL ACTIVO	291.870	7.102.068	859.155	18.376.464
PASIVO				
Deudas comerciales	85.311	2.075.865	40.426	864.670
Deudas diversas	29.510	718.078	24.400	521.899
TOTAL PASIVO	114.821	2.793.943	64.826	1.386.569
POSICIÓN NETA ACTIVA	177.049	4.308.125	794.329	16.989.895

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el tipo de cambio de un dólar estadounidense era de \$24,333 y \$21,389, respectivamente.

Las variaciones cambiarias posteriores al 31 de diciembre de 2014 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 2014 la Sociedad no mantiene depósitos bancarios.

Al 31 de diciembre de 2013 los depósitos bancarios corresponden a un depósito a plazo fijo en moneda nacional en instituciones financieras de plaza por un valor nominal de \$ 16.000.000, más los intereses devengados al cierre del ejercicio; la tasa de interés es 4%. El vencimiento de dicho depósito es en enero de 2014.

NOTA 5- ANTICIPO A PROVEEDORES

Con fecha 19 diciembre de 2013, República AFAP S.A. procedió a la firma de una promesa de compraventa con la firma SODALIR S.A., referida a la adquisición de un inmueble el cual se encuentra actualmente en construcción y cuya finalización se prevé en el correr del año 2015.

El valor total de la promesa asciende a US\$ 1.700.000 de los cuales fueron abonados a la parte vendedora US\$ 750.000 a la fecha de la firma de la promesa (equivalentes a \$ 16.041.750 al 31 de diciembre de 2013). Dicho importe se encuentra contabilizado al 31 de diciembre de 2013 en el rubro "Anticipo a proveedores".

En el ejercicio finalizado el 31 de diciembre 2014 dicho adelanto fue reclasificado al capítulo de Bienes de uso, dentro del rubro Obras en curso, de acuerdo con el grado de avance de la obra.

NOTA 7 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Sociedad mantenía los siguientes saldos con partes relacionadas:

		2014		2013	
	Mon.	importe MO	Equiv. \$	importe MO	Equiv. \$
Disponibilidades					
BROU cuentas corrientes	US\$	10.557	256.878	10.713	229.139
BROU cuentas corrientes	\$	1.584.301	1.584.301	2.569.128	2.569.128
Total Activo		1.841.179		2.798.265	
Deudas diversas					
Seguros a pagar- BSE	\$	118.524	118.524	97.859	97.859
Total Pasivo		118.524		97.859	

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

<u>Concepto</u>	2014	2013
BSE- pago pólizas de seguros	90.349	82.157
BROU- pago alquileres	920.846	809.418

NOTA 8- 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 2014 y 2013 es el siguiente:

	2014	2013
	\$	\$
Efecto fiscal de diferencias temporarias imponibles y deducibles:		
Bienes de uso	6.875.633	4.698.296
Ajuste Moneda Extranjera	2.618	955
Provisiones	176.181	312.023
Anticipo a proveedores	11	-
Ajuste valuación gravados y exentos	58.812	27.751
Activo fiscal por el Impuesto a la renta diferido	7.110.033	5.039.825

El detalle de las partidas incluidas en el pasivo fiscal por el impuesto a la renta diferido al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	2014	2013
	\$	\$
Efecto fiscal de diferencias temporarias imponibles y deducibles:		
Ajuste Moneda Extranjera	-	567
Anticipo a proveedores	1.034	8.625
Pasivo fiscal por el Impuesto a la renta diferido	1.034	9.192

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 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 2013 se detalla seguidamente:

	Activo fiscal por impuesto diferido \$	Pasivo fiscal por impuesto diferido \$	Cargo a resultados 2013 Ganancia / (Pérdida) \$
Activo/Pasivo fiscal por el impuesto a la renta diferido al 31 de diciembre de 2012	5.494.796	116	
Evolución del ejercicio:			
Variación neta de las diferencias temporarias	(455.771)	9.078	(464.647)
Activo / Pasivo fiscal por el impuesto a la renta diferido al 31 de diciembre de 2013	<u>5.039.025</u>	<u>9.192</u>	<u>(464.647)</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 2014 y 2013, es la siguiente:

		2014		2013
Resultado antes del impuesto a la renta	100%	425.830.509	100%	365.586.994
Resultado por tasa	25%	106.457.627	25%	91.396.749
Efecto fiscal de:				
Inflación fiscal	(1,2)%	(5.098.500)	(3,9)%	(14.400.419)
Gastos no admitidos	0,2%	765.748	0,3%	1.073.233
Otros	(4,1)%	(17.360.547)	(0,7)%	(2.534.493)
Tasa y gastos por impuesto a la renta	19,9%	84.764.328	20,7%	75.535.070

NOTA 9- PROVISIONES PARA GASTOS DIVERSOS

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se incluyen dentro del saldo de la provisión para gastos diversos aproximadamente \$ 12.156.000 y \$ 8.271.000 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 2014 y 2013 \$ 1.894.000 y \$ 1.845.000 aproximadamente correspondientes a gastos de computación devengados al cierre de cada ejercicio, \$ 1.412.000 y \$ 1.331.000 aproximadamente a gastos de administración, \$ 991.000 y \$ 709.000 aproximadamente a gastos comerciales y de ventas; y \$ 553.000 y \$ 1.092.000 aproximadamente en concepto de honorarios profesionales.

NOTA 10- PREVISIONES

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 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 2014 y 31 de diciembre de 2013 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 el 31 de diciembre de 2014 y 2013.

NOTA 12- RESERVAS

Los saldos incluidos en el capítulo al 31 de diciembre de 2014 y 2013 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 2014 la Asamblea de Accionistas aprobó el aumento de la reserva fiscal en \$ 51.562 motivado por la posibilidad de hacer uso del beneficio fiscal de exoneración de inversiones (art 32 título 4 del T.O. 1996)

Con fecha 3 de abril de 2013 la Asamblea de Accionistas aprobó el aumento de la reserva fiscal en \$ 84.600 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 6 de noviembre de 2014 se decidió anticipar dividendos a cuenta de las utilidades del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014 por \$100.000.000.

Según resolución de Directorio de fecha 13 de setiembre de 2013 se decidió anticipar dividendos a cuenta de las utilidades del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013 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 2014 y 2013 correspondiente al mes de cargo octubre era 0,88 % y 0,95 % respectivamente; dicho importe se retiene mensualmente.

Con fecha 9 de diciembre de 2014 le fue comunicado al Banco Central del Uruguay una reducción de la comisión de administración, la que pasó del 0,88 % vigente, calculado sobre las asignaciones computables por las que se aporta al Régimen de Ahorro individual Obligatorio, al 0,80 %. La vigencia de esta modificación es mes de cargo diciembre 2014, comenzando a aplicarse efectivamente sobre los recaudos recibidos a partir del mes de febrero de 2015.

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.


instituto para identificación

REPÚBLICA AFAP S.A.

**CUADRO DE EVOLUCIÓN DE BIENES DE USO
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR
(cifras expresadas en pesos uruguayos)

CUENTA PRINCIPAL	2014										2013	
	VALOR AL INICIO DEL EJERCICIO	AUMENTOS	BAJAS	TASACION	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	78.480.991	1.187.951	-	-	79.668.942	8.324.958	-	2%	1.371.801	9.698.619,0	68.892.323	70.156.093
Muebles y útiles	12.633.797	1.350.044	-	-	13.983.841	10.282.349	-	10%	372.414	10.654.763,0	3.329.078	2.351.448
Equipos de computación	50.092.468	3.643.152	(578.952)	-	53.156.896	47.955.745	(558.648)	20 y 33%	1.153.266	48.550.393,0	4.606.305	2.136.723
Máquinaria y equipos	14.088.982	698.641	-	-	15.915.623	11.266.844	-	10%	480.152	11.713.996,0	3.301.627	2.855.198
Obras en curso	-	13.249.750	-	-	13.249.750	-	-	-	-	-	18.249.750	-
TOTALES 2014	155.298.238	25.277.538	(578.952)	-	179.994.824	77.788.898	(558.648)	-	3.377.693	80.815.741	99.379.083	77.499.342
TOTALES 2013	145.932.415	727.114	(111.129)	8.747.838	155.298.238	74.919.727	(111.129)	-	2.968.298	77.788.898	77.499.342	-


 Inicialado para...