



República Administradora de  
Fondos de Inversión S.A.

Estados contables correspondientes al  
ejercicio finalizado el 31 de diciembre de  
2010 e informe de auditoría independiente

República Administradora de Fondos de Inversión S.A.

## Estados contables correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010 e informe de auditoría independiente

### Contenido

Informe de auditoría independiente

Estado de situación patrimonial

Estado de resultados

Estado de flujos de efectivo

Estado de evolución del patrimonio

Anexo - Cuadro de bienes de uso e intangibles - amortizaciones

Notas a los estados contables

## Informe de auditoría independiente

Señores  
Directores de  
República Administradora de Fondos de Inversión S.A.

Hemos auditado los estados contables de República Administradora de Fondos de Inversión S.A. (República AFISA) que se adjuntan; dichos estados contables comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2010, los correspondientes estados de resultados, de flujos de efectivo y de evolución del patrimonio por el ejercicio finalizado en esa fecha, el anexo y las notas de políticas contables significativas y otras notas explicativas a los estados contables.

### Responsabilidad de la Dirección por los estados contables

La Dirección de República AFISA es responsable por la preparación y la razonable presentación de estos estados contables de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener un sistema de control interno adecuado para la preparación y presentación razonable de estados contables que estén libres de errores significativos, ya sea debido a fraude o error; seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas; y realizar estimaciones contables razonables en las circunstancias.

### Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados contables basada en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría emitidas por la Federación Internacional de Contadores (IFAC). Estas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos nuestra auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados contables están libres de errores significativos.

Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los montos y revelaciones en los estados contables. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de existencia de errores significativos en los estados contables, ya sea debido a fraude o error. Al hacer la evaluación de riesgos, el auditor considera los aspectos de control interno de la entidad relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados contables con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión acerca de la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas por la entidad y la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la Dirección, así como evaluar la presentación general de los estados contables.

Deloitte se refiere a una o más de las firmas miembros de Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una compañía privada del Reino Unido limitada por garantía, y su red de firmas miembros, cada una como una entidad única e independiente y legalmente separada. Una descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembros puede verse en el sitio web [www.deloitte.com/about](http://www.deloitte.com/about).

Deloitte presta servicios de auditoría, impuestos, consultoría y asesoramiento financiero a organizaciones públicas y privadas de diversas industrias. Con una red global de firmas miembros en más de 140 países, Deloitte brinda sus capacidades de clase mundial y su profunda experiencia local para ayudar a sus clientes a tener éxito donde sea que operen. Aproximadamente 170.000 profesionales de Deloitte se han comprometido a convertirse en estándar de excelencia.

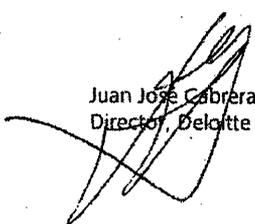
Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido brinda una base suficiente y apropiada para sustentar nuestra opinión.

### Opinión

En nuestra opinión, los estados contables referidos precedentemente presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación patrimonial de República AFISA al 31 de diciembre de 2010, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay.

22 de febrero de 2011

Juan José Cabrera  
Director, Deloitte S.C.

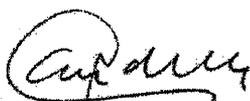


República Administradora de Fondos de Inversión S.A.

**Estado de situación patrimonial**  
**al 31 de diciembre de 2010**  
(en pesos uruguayos)

<b>Activo</b>	<b>Nota</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
<b>Disponibilidades</b>			
Caja		98.000	104.794
Bancos		23.425.555	20.202.221
		<u>23.523.555</u>	<u>20.307.015</u>
<b>Inversiones financieras para mantener hasta el vencimiento</b>			
Depósitos a plazo fijo	5	20.115.524	42.016.501
Letras de regulación monetaria	5	58.028.076	57.304.271
		<u>78.143.600</u>	<u>99.320.772</u>
<b>Créditos</b>			
Honorarios a cobrar	6	32.359.501	17.371.411
<b>Otros créditos</b>			
Pagos por cuenta y cuentas a cobrar a fideicomisos financieros	7	7.288.485	7.287.740
Anticipos de impuestos nacionales			4.553.523
Depósito en garantía Banco Hipotecario del Uruguay			873.618
Gastos pagados por adelantado		281.531	141.034
Créditos diversos		181.416	201.693
		<u>7.751.432</u>	<u>13.057.108</u>
<b>Total activo corriente</b>		<b><u>141.778.088</u></b>	<b><u>150.056.306</u></b>
<b>Otros créditos</b>			
Depósito en garantía Banco Central del Uruguay	11	28.598.419	20.977.600
Gastos pagados por adelantado		234.803	
		<u>28.833.222</u>	<u>20.977.600</u>
<b>Bienes de uso</b>			
Bienes de uso	Anexo	36.611.060	24.873.956
Amortización acumulada		(2.170.970)	(7.730.974)
		<u>34.440.090</u>	<u>17.142.982</u>
<b>Intangibles</b>			
Intangibles	Anexo	36.191.114	36.191.114
Amortización acumulada		(26.996.491)	(24.597.892)
		<u>9.194.623</u>	<u>11.593.222</u>
<b>Total activo no corriente</b>		<b><u>72.467.935</u></b>	<b><u>49.713.804</u></b>
<b>Total activo</b>		<b><u>214.246.023</u></b>	<b><u>199.770.110</u></b>

El anexo y las notas que acompañan a estos estados contables forman parte integrante de los mismos.



Dr. Carlos De Cores  
Garente de Legal



Sr. Jorge Castiglioni  
Gerente de Administración

El informe fechado el 22 de febrero de 2011  
se extiende en documento adjunto

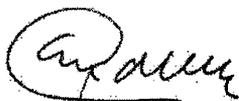
Dilema 5 C

República Administradora de Fondos de Inversión S.A.

**Estado de situación patrimonial**  
**al 31 de diciembre de 2010**  
(en pesos uruguayos)

Pasivo	Nota	2010	2009
<b>Deudas comerciales</b>			
Proveedores		5.042.680	5.800.540
<b>Deudas diversas</b>			
Provisiones por cuentas a pagar		3.883.082	3.979.221
Provisiones aguinaldo, licencia y salario vacacional		6.780.843	6.414.408
Acreeedores sociales		3.867.919	3.893.938
Licencia software a pagar		365.509	381.789
Remuneraciones a pagar	9	3.924.858	2.346.535
Impuestos a pagar		7.498.631	2.960.865
		<u>26.320.842</u>	<u>19.976.756</u>
<b>Total pasivo corriente</b>		<b><u>31.363.522</u></b>	<b><u>25.777.295</u></b>
<b>Deudas diversas</b>			
Licencia software a pagar		731.018	1.145.367
impuesto diferido	8	1.003.117	625.445
		<u>1.734.135</u>	<u>1.770.812</u>
<b>Total pasivo no corriente</b>		<b><u>1.734.135</u></b>	<b><u>1.770.812</u></b>
<b>Total pasivo</b>		<b><u>33.097.657</u></b>	<b><u>27.548.107</u></b>
<b>Patrimonio</b>			
10			
<b>Capital</b>			
Capital integrado		60.609.392	60.609.392
<b>Ajustes al patrimonio</b>			
		31.837.218	31.837.218
<b>Reservas</b>			
Reserva legal		12.121.878	12.121.878
<b>Resultados acumulados</b>			
Resultado de ejercicios anteriores		67.653.515	59.741.769
Resultado del ejercicio		8.926.363	7.911.746
		<u>76.579.878</u>	<u>67.653.515</u>
<b>Total patrimonio</b>		<b><u>181.148.366</u></b>	<b><u>172.222.003</u></b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>		<b><u>214.246.023</u></b>	<b><u>199.770.110</u></b>

El anexo y las notas que acompañan a estos estados contables forman parte integrante de los mismos.



Dr. Carlos De Cores  
Gerente de Legal



Sr. Jorge Castiglioni  
Gerente de Administración

El informe fechado el 22 de febrero de 2011  
se extiende en documento adjunto  
Deleite S.C

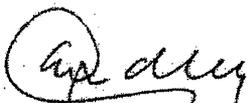
Estado de resultados

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010

(en pesos uruguayos)

	Nota	2010	2009
<b>Ingresos operativos</b>			
Honorarios por administración de fideicomisos		117.982.503	131.977.832
<b>Gastos de administración y ventas</b>			
Remuneraciones		57.904.339	55.038.162
Cargos sociales		17.289.253	16.664.653
Honorarios de gestión de cartera	12	6.303.457	9.981.214
Arrendamiento y mantenimiento de equipos y sistemas de computación		5.380.754	4.661.474
Honorarios profesionales		3.541.771	3.138.743
Gastos de oficina		3.371.959	1.834.544
Amortizaciones		3.106.729	3.355.476
Impuesto al patrimonio y otro		2.564.286	1.970.082
Alquileres		1.335.756	2.322.881
Servicios contratados		964.695	504.650
Telecomunicaciones		647.322	631.441
Viajes y viáticos		280.943	196.829
Impuestos, tasas y contribuciones		127.024	102.802
Varios		775.953	503.677
		<u>103.594.241</u>	<u>100.906.628</u>
<b>Resultado operativo</b>		<b>14.388.262</b>	<b>31.071.204</b>
<b>Resultados diversos</b>			
Subsidio por desempleo		(204.922)	(488.225)
Gastos por mudanza		(1.584.841)	
Resultado por venta bienes de uso		(185.972)	310.047
Ingresos varios		32.804	33.592
		<u>(1.942.931)</u>	<u>(144.586)</u>
<b>Ganancias financieras</b>			
Reajuste Letras de regulación monetaria		3.531.621	3.357.649
Reajuste depósito en garantía Banco Central del Uruguay		1.812.501	659.651
Otros resultados financieros		2.570.127	3.145.378
		<u>7.914.249</u>	<u>7.162.679</u>
<b>Pérdidas financieras</b>			
Gastos bancarios		77.412	65.959
Resultado por desvalorización monetaria y tenencia		8.175.265	28.597.416
		<u>8.252.677</u>	<u>28.663.374</u>
<b>Resultados financieros netos</b>		<b>(338.428)</b>	<b>(21.500.695)</b>
<b>Resultado antes de impuesto a la renta</b>		<b>12.106.903</b>	<b>9.425.933</b>
<b>Impuesto a la renta</b>	8	<b>(3.180.540)</b>	<b>(1.514.177)</b>
<b>Resultado del ejercicio</b>		<u><b>8.926.363</b></u>	<u><b>7.911.746</b></u>

El anexo y las notas que acompañan a estos estados contables forman parte integrante de los mismos



Dr. Carlos De Cores  
Gerente de Legal



Sr. Jorge Castiglioni  
Gerente de Administración

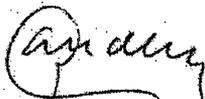
El informe fechado el 22 de febrero de 2011  
se extiende en documento adjunto  
Deloitte S.C.

**Estado de flujos de efectivo**  
**Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010**

(en pesos uruguayos)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<b>Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas</b>		
Resultado del período antes de impuesto a la renta	12.106.903	9.425.923
Ajustes por:		
Amortizaciones	3.106.729	3.355.476
Provisiones por impuestos nacionales	2.532.186	1.108.219
Resultado venta bienes de uso	185.972	
Resultado por desvalorización monetaria y tenencia del efectivo y equivalente	1.592.896	5.595.544
Reajustes depósitos bancarios y letras UI devengados no percibidos	(3.495.664)	(2.565.104)
Intereses ganados	(2.487.685)	(3.027.735)
<b>Cambios en rubros operativos</b>		
Honorarios a cobrar	(14.988.089)	(5.919.009)
Pagos por cuenta y cuentas a cobrar a fideicomisos financieros	(1.243)	807.363
Otros activos	(6.028.123)	(16.771.337)
Deudas comerciales	(757.861)	2.403.751
Deudas diversas	5.929.737	(3.860.124)
<b>Efectivo aplicado a actividades operativas</b>	<u>(2.304.241)</u>	<u>(8.198.360)</u>
<b>Flujo de efectivo relacionado con inversiones</b>		
Cancelación depósitos a plazo fijo	21.893.745	40.768.649
Venta de letras de regulación monetaria	3.269.390	4.989.427
Ingresos provenientes de venta de bienes de uso	36.686	
Pagos por compra de bienes de uso	(18.227.895)	(15.437.939)
Pagos por compra de software		(5.563.279)
Intereses percibidos por colocaciones	141.751	360.827
<b>Efectivo proveniente de actividades de inversión</b>	<u>7.113.677</u>	<u>25.117.680</u>
<b>Variación neta de efectivo</b>	<b>4.809.436</b>	<b>16.919.319</b>
<b>Resultado desvalorización monetaria del efectivo y equivalente de efectivo</b>	<b>(1.592.896)</b>	<b>(5.595.544)</b>
<b>Efectivo y equivalente al inicio del ejercicio</b>	<u>20.307.015</u>	<u>8.983.240</u>
<b>Efectivo y equivalente al final del ejercicio</b>	<u>23.523.555</u>	<u>20.307.015</u>

El anexo y las notas que acompañan a estos estados contables forman parte integrante de los mismos.



Dr. Carlos De Cores  
Gerente de Legal



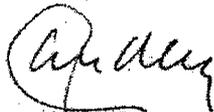
Sr. Jorge Castiglioni  
Gerente de Administración

El mismo lectado el 22 de febrero de 2011  
se exhibe en documento adjunto  
Delqhis S.C

Estado de evolución del patrimonio  
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010  
(en pesos uruguayos)

	Capital integrado	Ajustes al patrimonio	Reservas	Resultados acumulados	Total patrimonio
<b>Saldos al 1 de enero de 2009</b>	60.609.392	31.837.218	12.121.878	59.741.770	164.310.257
<b>Resultado del ejercicio</b>				7.911.746	7.911.746
				7.911.746	7.911.746
<b>Aportes de propietarios</b>					
Acciones en circulación	60.609.392				60.609.392
Ajustes al patrimonio		31.837.218			31.837.218
Ganancias retenidas					
Reserva legal			12.121.878		12.121.878
Resultado no asignado				67.653.515	67.653.515
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2009</b>	60.609.392	31.837.218	12.121.878	67.653.515	172.222.003
<b>Resultado del ejercicio</b>				8.926.363	8.926.363
				8.926.363	8.926.363
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2010</b>					
<b>Aportes de propietarios</b>					
Acciones en circulación	60.609.392				60.609.392
Ajustes al patrimonio		31.837.218			31.837.218
Ganancias retenidas					
Reserva legal			12.121.878		12.121.878
Resultado no asignado				76.579.878	76.579.878
	60.609.392	31.837.218	12.121.878	76.579.878	181.148.366

El anexo y las notas que acompañan a estos estados contables forman parte integrante de los mismos.

  
Dr. Carlos De Corts  
Gerente de legal

  
Jorge Castiglioni  
Gerente de Administración

El informe fechado el 22 de febrero de 2011  
se encuentra en documento adjunto  
Delante S.C.

Anexo

República Administradora de Fondos de Inversión S.A.

**Cuadro de bienes de uso e intangibles - amortizaciones**  
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010  
(en pesos argentinos)

	31.12.2010				31.12.2009					
	Valores originales		Amortizaciones		Valores originales		Amortizaciones			
	Al inicio del ejercicio	Aumentos	Bajas	Al cierre del ejercicio	Acumuladas al inicio	Del ejercicio	Bajas	Acumuladas al cierre	Valor neto al cierre del ejercicio	Valor neto al cierre del ejercicio
Bienes de uso										
Inmuebles (terrenos)	2.551.009	-	-	2.551.009	-	-	-	-	2.551.009	2.551.009
Inmuebles (mejoras)	11.532.012	16.070.328	-	27.602.341	-	266.904	-	266.904	27.335.437	11.532.013
Inmuebles (obras en curso)	898.020	12.527.316	(13.425.316)	-	-	-	-	-	898.020	898.020
Instalaciones	-	2.058.498	-	2.058.498	-	51.462	-	51.462	2.007.036	-
Mejoras en inmuebles arrendados	6.002.225	-	(6.002.225)	-	6.002.225	-	(6.002.225)	-	-	-
Equipamiento de oficinas	3.609.936	997.088	(486.563)	4.116.459	1.447.996	399.764	(265.909)	1.571.851	2.546.608	2.161.940
Equipos de computación	280.753	-	-	280.753	280.753	-	-	280.753	-	-
<b>Total Bienes de uso</b>	<b>24.873.956</b>	<b>21.653.230</b>	<b>(19.916.126)</b>	<b>36.611.060</b>	<b>7.730.974</b>	<b>708.130</b>	<b>(6.268.134)</b>	<b>2.170.970</b>	<b>34.440.090</b>	<b>17.142.982</b>
Intangibles										
Software	36.191.114	-	-	36.191.114	24.597.892	2.398.599	-	26.996.491	9.194.623	11.503.222
<b>Total Intangibles</b>	<b>36.191.114</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>36.191.114</b>	<b>24.597.892</b>	<b>2.398.599</b>	<b>-</b>	<b>26.996.491</b>	<b>9.194.623</b>	<b>11.593.222</b>
<b>Totales</b>	<b>61.065.070</b>	<b>31.653.230</b>	<b>(19.916.126)</b>	<b>72.802.174</b>	<b>32.328.866</b>	<b>3.106.729</b>	<b>(6.268.134)</b>	<b>29.167.461</b>	<b>43.634.713</b>	<b>28.736.204</b>

*[Firma]*  
Dr. Carlos De Ceres  
Gerente de Legal

*[Firma]*  
C. José Castagnoli  
Gerente de Administración

El informe de datos al 22 de febrero de 2011  
se encuentra en el expediente adjunto  
010-105-C

República Administradora de Fondos de Inversión S.A.

## Notas a los estados contables correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010

### Nota 1 - Información básica

República Administradora de Fondos de Inversión S.A. (en adelante República AFISA) es una sociedad anónima cerrada, que tiene por objeto exclusivo la administración de fondos de inversión, conforme a lo dispuesto en la Ley N° 16.774 del 27 de setiembre de 1996 y su modificación posterior en la ley N° 17.202 de fecha 24 de setiembre de 1999, y demás normas reglamentarias y complementarias.

La Sociedad se domicilia en la ciudad de Montevideo en la calle 25 de Mayo N° 552.

Su único accionista es Banco de la República Oriental del Uruguay (en adelante "BROU").

El 31 de diciembre de 2003, el Banco Central del Uruguay (en adelante "BCU") autorizó a Compañía Administradora de Recuperación de Activos Administradora de Fondos de Inversión S.A. a funcionar como fiduciario financiero en el marco de la ley N° 17.703 de fecha 27 de octubre de 2003. Asimismo, en dicha fecha fue inscrita en la Sección Fiduciarios Financieros del Registro de Fiduciarios Profesionales de la División Mercado de Valores y Control de AFAP del BCU.

El día 29 de diciembre de 2005, el organismo de contralor Auditoría Interna de la Nación (AIN) aprobó el cambio de nombre y razón social de la empresa. Durante el mes de enero de 2006 se realizaron las publicaciones y registros correspondientes a efectos de pasar a llamarse "República AFISA".

La Sociedad actualmente es administradora de los siguientes fondos de inversión y fideicomisos:

- Primer Fideicomiso Financiero de recuperación de carteras del BROU (Fideicomiso I)
- Segundo Fideicomiso Financiero de recuperación de carteras del BROU (Fideicomiso II)
- Tercer Fideicomiso Financiero de recuperación de carteras del BROU (Fideicomiso III)
- Cuarto Fideicomiso Financiero de recuperación de carteras del BROU (Fideicomiso IV)
- Fideicomiso Financiero de Recuperación de Cartera Ministerio de Economía y Finanzas - Banco de Crédito (MEF/BDC)
- Fideicomiso Financiero de Recuperación de Cartera Bandes Uruguay
- Fideicomiso Financiero de Recuperación de Carteras Bancarias 2009 Lote 1
- Fideicomiso Financiero de Recuperación de Carteras Bancarias 2009 Lote 2
- Fideicomiso Financiero de Recuperación de Carteras Bancarias 2009 Lote 3
- Fideicomiso Financiero de Recuperación de Carteras Bancarias 2009 Lote 4
- Fideicomiso Financiero de Tributos Departamentales para la Construcción de Pavimento y Drenajes Pluviales en Ciudad de la Costa
- Fondo de Inversión Departamental
- Fideicomiso Financiero I Fondo de Inversión Departamental
- Fideicomiso Financiero Fondo de Garantía IAMC
- Fideicomiso Financiero de Electrificación Rural
- Fideicomiso Financiero CASMU Reestructuración de pasivos categoría B y C
- Fideicomiso Financiero CASMU Reestructuración de pasivos categoría D
- Fideicomiso Financiero Nuevo CASMU

El informe fechado el 22 de febrero de 2011

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

1

61

## Nota 2 - Estados contables

Los estados contables han sido autorizados para su emisión por parte de la Gerencia con fecha 22 de febrero de 2011 y serán oportunamente presentados ante el Directorio para su aprobación.

## Nota 3 - Principales políticas contables y adopción de Normas Contables Adecuadas en el Uruguay

### 3.1. Normas contables aplicadas

Los estados contables han sido preparados de acuerdo a normas contables adecuadas en el Uruguay establecidas en los Decretos 103/91, 266/07, 099/09, 37/010 y 65/010, sobre la base de costos históricos ajustados en forma integral por los efectos de la variación en el poder adquisitivo de la moneda.

El Decreto 266/07, establece como normas contables adecuadas de aplicación obligatoria, las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standard Board - IASB) a la fecha de publicación del presente decreto, traducidas al idioma español según autorización del referido Consejo y publicadas en la página web de la Auditoría Interna de la Nación.

Los Decretos 099/09 y 65/010 establecen la obligatoriedad de ajustar por inflación los estados contables para aquellas entidades que cumplan con ciertos requisitos (alguno de los cuales aplican a la Entidad).

El Decreto 37/010 clarifica en qué casos las normas internacionales de información financiera (NIIF) priman en materia de exposición sobre el Decreto 103/91 y en qué casos este último prima sobre las NIIF.

### 3.2 Corrección monetaria

Los estados contables han sido preparados en moneda constante, para reflejar en forma integral los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda uruguaya sobre la situación patrimonial y financiera de la Sociedad mediante la aplicación del Índice de Precios al Consumo (IPC). Al 31 de diciembre de 2010, la variación acumulada desde el inicio del ejercicio, calculada sobre la base del índice mencionado, ascendió a 6,93% (5,9% al 31 de diciembre de 2009).

La metodología de ajuste por inflación utilizada fue la indicada en la Norma Internacional de Contabilidad N° 29, y consiste básicamente en presentar:

- a) los rubros monetarios a sus valores nominales al cierre del ejercicio.
- b) los rubros no monetarios ajustados sustancialmente mediante la aplicación de coeficientes de ajuste desde el momento de origen de las partidas que componen el saldo al cierre.

El resultado por exposición a la inflación derivado de la corrección monetaria integral de los estados contables para reflejar el efecto de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda fue imputada al resultado del ejercicio en el rubro Pérdidas financieras, Resultado por desvalorización monetaria y tenencia.

### Exposición

Los saldos iniciales en el estado de evolución del patrimonio y en el cuadro de bienes de uso, intangibles y amortizaciones surgen de la directa reexpresión de los saldos finales al cierre del ejercicio anterior, ajustados por inflación a esa fecha, en base a la variación en el ejercicio del índice antes referido.

El informe fechado el 22 de febrero de 2011  
se extiende en documento adjunto  
Deloitte S.C.

Los importes correspondientes a Capital y Reserva legal coinciden con los valores establecidos en los libros legales de la Sociedad en que se recogen las decisiones de los órganos volitivos de la misma que afectan a dichos rubros.

Ajustes al patrimonio comprende el ajuste del Capital y de la Reserva legal de forma de expresar dichos rubros en moneda de cierre del ejercicio.

Resultados acumulados se presenta por su valor expresado en moneda de cierre del ejercicio y comprenden los resultados obtenidos por la empresa hasta el cierre del ejercicio que no hayan sido distribuidos como dividendos en efectivo, en acciones o en otra especie o transferidos a Reservas.

Todas las cifras incluidas en los estados contables y sus correspondientes notas explicativas y el anexo, se muestran expresadas en términos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2010.

### 3.3 Concepto de capital utilizado

El concepto de capital utilizado para la determinación de los resultados es el capital financiero.

El resultado se ha determinado sobre la variación que ha tenido durante el ejercicio, el capital considerado como inversión en dinero.

### 3.4 Definición de fondos

Para la preparación del estado de flujos de efectivo se definió como fondos las disponibilidades.

### 3.5 Criterios de valuación y exposición

Los principales criterios de valuación y exposición utilizados para la preparación de los estados contables fueron los siguientes:

- a) **Activos y pasivos en moneda extranjera:** los activos y pasivos en moneda extranjera se han convertido a pesos uruguayos utilizando el tipo de cambio billete comprador interbancario vigente al 31 de diciembre de 2010 (\$ 20,103 por US\$ 1) y al 31 de diciembre de 2009 (\$ 19,637 por US\$ 1). Las diferencias de cambio han sido imputadas al resultado del ejercicio.
- b) **Activos y pasivos en moneda nacional:** los activos y pasivos monetarios que corresponden a operaciones liquidables en pesos (caja y bancos, créditos, otros créditos y los pasivos en general) están expresados a su valor nominal.
- c) **Inversiones financieras para mantener hasta el vencimiento:** Las letras de regulación monetaria que la Sociedad posee se encuentran valuadas al costo amortizado utilizando el método de la tasa efectiva de interés, menos cualquier pérdida por deterioro reconocida para reflejar montos irrecuperables. La Sociedad ha demostrado en el pasado la intención y habilidad de mantenerlas hasta el vencimiento.

Los depósitos a plazo fijo se encuentran valuados al valor nominal del monto depositado más los intereses devengados hasta el cierre del ejercicio.

El informe fechado el 22 de febrero de 2011  
se extiende en documento adjunto  
Deloitte S.C

- d) **Bienes de uso:** los bienes de uso se muestran a su costo de adquisición, reexpresado de acuerdo con lo indicado en el numeral 3.2 de esta nota, menos las correspondientes depreciaciones acumuladas al cierre del ejercicio. Las depreciaciones de los bienes de uso fueron calculadas por el método lineal, en función de la vida útil estimada para cada grupo de bienes. La política de la Sociedad es amortizar sus bienes de uso a partir del mes siguiente al de su incorporación. El valor de los bienes de uso, considerados en su conjunto, no superan su valor recuperable.

Tasas de amortización anuales:

Inmuebles	2%
Equipamiento de oficina	10%
Equipos de computación	33,33%
Instalaciones	10%

- e) **Intangibles:** los bienes intangibles se muestran a sus valores de costo de adquisición reexpresado de acuerdo con lo indicado en el numeral 3.2 de esta nota, y corresponden al software de gestión. El mismo se amortiza en función de la vigencia del contrato de la licencia del software.
- f) **Cuentas de patrimonio neto:** se encuentran reexpresadas de acuerdo con lo indicado en el numeral 3.2 de esta nota.
- g) **Impuestos**

De acuerdo a las normas tributarias vigentes, República AFISA es sujeto pasivo de los siguientes impuestos:

- Impuesto al patrimonio (IP)

El impuesto al patrimonio grava la posesión de bienes situados, colocados o utilizados económicamente en la República por parte de los sujetos pasivos del impuesto (personas físicas, núcleos familiares, sucesiones indivisas; sujetos pasivos del IRAE; titulares de explotaciones agropecuarias; cuentas bancarias con denominación impersonal; sociedades anónimas, sociedades comandita por acciones y personas jurídicas constituidas en el extranjero).

En virtud de la aplicación de la Ley N° 18.083, la tasa aplicable es del 1,5% sobre el patrimonio fiscal.

- Impuesto a la Renta de Actividades Económicas (IRAE)

El cargo a resultados por impuesto sobre la renta representa la suma del impuesto a pagar y del impuesto diferido.

El impuesto a pagar está basado en la renta gravable del año. La renta gravable difiere de la ganancia neta como se reporta en el estado de resultados, ya que excluye rubros de ingresos o gastos que son gravables o deducibles en otros ejercicios y rubros que nunca son gravables o deducibles. El pasivo de la Sociedad por impuesto a pagar es calculado utilizando la tasa de impuesto que está vigente a la fecha de cierre del ejercicio económico.

En virtud de la aplicación de la Ley N° 18.083, a partir del ejercicio 2008 la Sociedad está gravada por el impuesto a la Renta de las Actividades Empresariales y la tasa aplicable para el cálculo del impuesto es del 25%.

El informe fechado el 22 de febrero de 2011

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

El impuesto diferido es aquel que se espera sea pagadero o recuperable por las diferencias entre el valor en libros de los activos y los pasivos en los estados contables y por los valores de los mismos siguiendo los criterios fiscales utilizados en el cálculo de la renta gravable. El impuesto diferido es contabilizado utilizando el método del pasivo en el balance. Los pasivos por impuesto diferido son generalmente reconocidos para todas las diferencias temporales imponibles y los activos por impuesto diferido son reconocidos en la medida de que sea probable que habrá rentas gravadas disponibles en contra de las cuales, las diferencias temporales deducibles puedan ser utilizadas.

El valor en libros de los activos por impuesto diferido es revisado a la fecha de cada cierre de ejercicio económico y reducido en la medida de que no sea probable que suficiente renta gravada esté disponible en el futuro para permitir que todos o parte de los activos sean recuperables.

El impuesto diferido es medido a la tasa de impuesto que se espera se aplique en el ejercicio en que se espera liquidar el pasivo o realizar el activo. El impuesto diferido es cargado o acreditado en el estado de resultados, excepto cuando está relacionado a partidas cargadas o acreditadas directamente al patrimonio, en cuyo caso el impuesto diferido también es tratado en el patrimonio.

Los activos y pasivos por impuesto diferido son compensados cuando están relacionados a los impuestos a las ganancias gravados por la misma autoridad impositiva y la Sociedad pretende liquidar el impuesto corriente de sus activos y pasivos sobre una base neta.

- **Impuesto al Valor Agregado (IVA)**

Respecto a la liquidación de IVA, República AFISA es sujeto pasivo por los ingresos derivados de su gestión como fiduciaria, es decir por los honorarios facturados a los fideicomisos administrados. A partir del 1° de julio de 2007 la tasa aplicable vigente es del 22%.

- **Tasa de Control Regulatorio del Sistema Financiero (TCRSF)**

Como administradora de fondos de inversión y fiduciario profesional la sociedad es sujeto pasivo por las comisiones cobradas derivadas de su gestión como fiduciaria.

La tasa aplicable es del 2 ‰ (dos por mil).

- **Agente de retención**

En función de la aplicación de la Ley N° 18.083 y decretos reglamentarios, la Sociedad fue designada agente de retención en ciertas situaciones.

#### **h) Reconocimiento de resultados**

Se ha aplicado el criterio de lo devengado para el reconocimiento de los ingresos e imputación de los egresos o costos incurridos.

Las partidas componentes de los saldos de las cuentas que integran los resultados del ejercicio se encuentran reexpresadas a moneda de cierre, aplicando a los importes históricos los coeficientes promedios correspondientes al mes de devengamiento, con excepción de:

- las amortizaciones de los bienes de uso e intangibles, que fueron calculadas sobre el valor reexpresado de los activos respectivos.
- el resultado por exposición a la inflación donde se incluye el resultado originado por la inflación sobre los activos y pasivos monetarios (pesos uruguayos). Este resultado se expone dentro del capítulo Resultados financieros, rubro Resultado por desvalorización monetaria y tenencia.

El informe fechado el 22 de febrero de 2011

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

5

65