

**REPÚBLICA AFAP S.A.**

***ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010  
CONJUNTAMENTE CON EL INFORME DE AUDITORÍA***

**REPÚBLICA AFAP S.A.**  
**ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**

**CONTENIDO**

Dictamen del auditor

Estado de situación patrimonial

Estado de resultados

Estado de evolución del patrimonio neto

Estado de origen y aplicación de fondos

Notas a los estados contables

**Anexos:**

Anexo - Cuadro de evolución de bienes de uso

**Abreviaturas**

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

## DICTAMEN DEL AUDITOR

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

1. Hemos auditado los estados contables adjuntos de República AFAP S.A. (en adelante "la Sociedad"), que comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2010, los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de origen y aplicación de fondos por el ejercicio finalizado en dicha fecha, sus notas explicativas y anexo.

### **Responsabilidad de la administración por los estados contables**

2. La Dirección de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados contables de acuerdo con las normas contables dictadas por el Banco Central del Uruguay y otras normas legales. Dicha responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantenimiento de un sistema de control interno adecuado para la preparación y presentación razonable de estados contables que estén libres de afirmaciones erróneas significativas, ya sea debido a fraude o a error; la selección y aplicación de políticas contables apropiadas, y la realización de estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

### **Responsabilidad del auditor**

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados contables con base en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue conducida de acuerdo con 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 contables están libres de afirmaciones erróneas de importancia significativa.
4. Una auditoría implica desempeñar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y revelaciones en los estados contables. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de afirmaciones erróneas significativas en los estados contables, ya sea debido a fraude o a error. Al hacer esas evaluaciones de riesgos, consideramos el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados contables de la Sociedad, para diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Sociedad. Una auditoría también incluye evaluar la adecuación de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la Dirección, así como evaluar la presentación de los estados contables en su conjunto.
5. Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base razonable para nuestra opinión de auditoría.

## Opinión

6. En nuestra opinión, los estados contables arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación patrimonial de República AFAP S.A. al 31 de diciembre de 2010, y los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio neto y sus orígenes y aplicaciones de fondos por el ejercicio finalizado en dicha fecha, de acuerdo con las normas contables dictadas por el Banco Central del Uruguay y otras normas legales descriptas en la Nota 2.

## Otros asuntos

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

Montevideo  
24 de enero de 2011



CPA FERRERE

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

**REPÚBLICA AFAP S.A.**  
**ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**  
**COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR**  
(cifras expresadas en pesos uruguayos)

<b>ACTIVO</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
<b>DISPONIBILIDADES</b>	<b>5.776.361</b>	<b>6.490.126</b>
Caja y bancos (Nota 2.4)	5.776.361	6.490.126
<b>OTROS CRÉDITOS</b>	<b>64.536.014</b>	<b>35.724.010</b>
Pagos adelantados	2.154.544	3.514.357
Anticipos de impuestos	54.917.145	26.374.452
Activo por impuesto diferido (Nota 7)	6.875.526	5.673.808
Diversos	588.799	161.393
<b>INVERSIONES TEMPORARIAS</b>	<b>104.746.430</b>	<b>113.964.770</b>
Depósitos bancarios (Nota 5)	33.131.499	58.514.070
Valores públicos (Nota 2.5)	71.614.931	55.450.700
<b>INVERSIONES RESERVA ESPECIAL (Nota 2.7)</b>	<b>453.846.189</b>	<b>338.931.520</b>
FAP- Reserva Especial	453.846.189	338.931.520
<b>BIENES DE USO (Nota 2.8 y Anexo)</b>	<b>47.492.416</b>	<b>47.201.254</b>
Valores actualizados	118.985.068	116.797.994
Depreciación acumulada	(71.492.652)	(69.596.740)
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>676.397.410</b>	<b>542.311.680</b>

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

Firmado con fines de identificación  
con nuestro informe de fecha 24 de enero de 2011  
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 2010**  
**COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR**  
(cifras expresadas en pesos uruguayos)

<b>PASIVO</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
<b>DEUDAS COMERCIALES</b>	<b>8.147.126</b>	<b>5.593.850</b>
Proveedores de plaza	8.147.126	5.593.850
<b>DEUDAS DIVERSAS</b>	<b>97.194.609</b>	<b>98.088.892</b>
Sueldos y jornales a pagar	872.624	288.440
Acreeedores por cargas sociales	3.454.284	2.749.950
Provisiones para beneficios sociales	12.709.254	10.867.633
Acreeedores fiscales	59.816.079	63.916.225
Pasivo por impuesto diferido (Nota 7)	118	18
Cuentas a pagar	9.681.126	11.259.943
Provisiones para gastos diversos (Nota 8)	5.810.866	4.858.901
Retenciones IRPF	4.272.827	3.696.540
Otras deudas	577.431	451.242
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>105.341.735</b>	<b>103.682.742</b>
<b>PATRIMONIO</b>		
<b>CAPITAL SOCIAL</b>	<b>64.300.000</b>	<b>64.300.000</b>
Capital integrado	64.300.000	64.300.000
<b>AJUSTES AL PATRIMONIO</b>	<b>40.259.708</b>	<b>40.259.708</b>
Revaluós fiscales	40.259.708	40.259.708
<b>RESERVAS</b>	<b>17.230.705</b>	<b>17.230.705</b>
Reserva legal	12.860.000	12.860.000
Reserva fiscal	4.370.705	4.370.705
<b>RESULTADOS ACUMULADOS</b>	<b>449.265.262</b>	<b>316.838.525</b>
De ejercicios anteriores	288.812.876	163.736.914
Del ejercicio	210.452.386	198.101.611
Dividendos anticipados	(50.000.000)	(45.000.000)
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>571.055.675</b>	<b>438.628.938</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>676.397.410</b>	<b>542.311.680</b>

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

Firmado con fines de identificación  
con nuestro informe de fecha 24 de enero de 2011  
CPA FERRERE

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

**REPÚBLICA AFAP S.A.**  
**ESTADO DE RESULTADOS**  
**POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**  
**COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR**  
(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	2010	2009
<b>INGRESOS OPERATIVOS</b>		
Comisiones (Nota 3 y 13)		
Comisión aportes obligatorios	366.156.918	341.664.003
Comisión servicios bonificados	25.069.623	26.022.925
Comisión sanciones pecuniarías	1.619.059	1.093.095
	<u>392.845.600</u>	<u>368.780.023</u>
Ganancia por reserva especial		
Diferencia de cotización	136.766.170	144.931.057
Ingresos financieros		
Intereses ganados	97.307	95.245
Diferencia de cambio (Nota 2.3)	1.853.674	914.403
	<u>1.950.981</u>	<u>1.009.648</u>
<b>TOTAL INGRESOS OPERATIVOS</b>	<u><u>531.562.751</u></u>	<u><u>514.720.728</u></u>
<b>INGRESOS NO OPERATIVOS</b>		
Ganancias por inversiones propias		
Intereses ganados	4.397.431	5.369.977
Diferencia de cambio (Nota 2.3)	3.513.231	2.646.159
Diferencia de cotización	2.702.886	11.116.333
	<u>10.613.548</u>	<u>19.132.469</u>
Otros ingresos no operativos		
Ajuste por tasación de bienes de uso (Nota 2.8)	-	7.586.010
Otros	78.083	79.191
	<u>78.083</u>	<u>7.664.201</u>
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<u><u>542.254.382</u></u>	<u><u>541.517.398</u></u>
<b>EGRESOS OPERATIVOS</b>		
Remuneraciones		
Retribuciones personales	(90.670.186)	(76.144.809)
Cargas sociales	(11.667.661)	(9.705.781)
Otras retribuciones personales	(19.433.091)	(14.956.043)
Honorarios profesionales	(4.225.322)	(3.522.243)
Otras prestaciones personales	(9.695.242)	(11.293.991)
	<u>(135.691.502)</u>	<u>(115.622.867)</u>
Gastos de administración		
Capacitación al personal	(1.201.038)	(1.264.689)
Ute, Ose y Antel	(2.487.389)	(2.393.975)
Servicios de información financiera	(791.680)	(939.925)
Limpieza y vigilancia	(2.363.688)	(1.999.340)
Mantenimiento y reparación de bienes de uso	(1.571.600)	(866.338)
Reintegro de gastos BPS (Nota 14)	-	(9.020.161)
Otros gastos	(5.299.843)	(4.363.172)
	<u>(13.715.238)</u>	<u>(20.847.600)</u>
Gastos comerciales y de ventas		
Publicidad	(17.917.838)	(12.296.094)
Gastos promocionales	(129.164)	(740.320)
Viáticos y gastos de representación	(632.319)	(547.760)
Contratación de servicios	(8.939.400)	(6.555.863)
Comunicaciones	(755.536)	(581.784)
Otros gastos	(863.557)	(796.494)
	<u>(29.237.814)</u>	<u>(21.518.315)</u>
Gastos de computación		
Alquiler de equipos	(13.772.425)	(13.078.027)
Servicio de mantenimiento	(778.162)	(563.984)
Comunicación datos	(2.234.358)	(1.628.212)
Otros	(1.360.185)	(1.347.515)
	<u>(18.145.130)</u>	<u>(16.617.738)</u>
Servicio al cliente		
Estados de cuenta	(8.550.773)	(6.543.287)
Líneas telefónicas	(308.130)	(254.118)
Correspondencia	(951)	(1.015)
	<u>(8.859.854)</u>	<u>(6.798.400)</u>
Depreciación de bienes de uso (Nota 2.8 y Anexo)	(2.158.656)	(2.354.801)
Impuestos, tasas y contribuciones		
Impuesto a la renta (Nota 7)	(56.634.099)	(62.053.103)
Otros	(16.515.323)	(14.137.461)
	<u>(73.149.422)</u>	<u>(76.190.564)</u>
Pérdidas por reserva especial		
Diferencia de cotización	(45.851.501)	(69.070.172)
Egresos financieros		
Intereses	-	(3.430)
Diferencia de cambio (Nota 2.3)	(1.492.744)	(4.923.085)
Gastos bancarios	(193.435)	(190.783)
Comisión de corretaje	(807.355)	(729.175)
Comisión de custodia	(87.166)	(73.187)
Sanciones	-	(19.086)
	<u>(2.580.700)</u>	<u>(5.938.746)</u>
<b>EGRESOS NO OPERATIVOS</b>		
Otros gastos no operativos		
Donaciones	(62.804)	(357.061)
Resultado por baja de bienes de uso	(4.115)	-
Varios	(69.134)	(7.787)
	<u>(136.053)</u>	<u>(364.848)</u>
Pérdidas por inversiones propias		
Diferencia de cambio (Nota 2.3)	(184.190)	(124.440)
Diferencia de cotización	(2.091.836)	(7.926.445)
	<u>(2.276.126)</u>	<u>(8.050.885)</u>
<b>RESULTADOS EXTRAORDINARIOS</b>		<u>(40.851)</u>
<b>TOTAL EGRESOS</b>	<u><u>(331.801.996)</u></u>	<u><u>(343.415.787)</u></u>
<b>RESULTADO NETO</b>	<u><u>210.452.386</u></u>	<u><u>198.101.611</u></u>

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

Firmado con fines de identificación  
con nuestro informe de fecha 24 de enero de 2011  
DRA. FERRERE

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

**REPÚBLICA AFAP S.A.**  
**ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO**  
**POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**  
**COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR**  
(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Capital	Ajustes al patrimonio	Reservas	Resultados acumulados	Patrimonio total
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008</b>					
Acciones en circulación (Nota 10)	64.300.000				64.300.000
Reexpresiones contables		40.259.708			40.259.708
Reserva legal (Nota 11)			12.860.000		12.860.000
Reserva fiscal (Nota 11)			4.370.705		4.370.705
Resultados no asignados				188.114.487	188.114.487
<b>TOTAL</b>	<b>64.300.000</b>	<b>40.259.708</b>	<b>17.230.705</b>	<b>188.114.487</b>	<b>309.904.900</b>
<b>MODIFICACION A LOS SALDOS INICIALES</b>					
Ajuste a resultados de ejercicios anteriores				301.102	301.102
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 MODIFICADOS</b>	<b>64.300.000</b>	<b>40.259.708</b>	<b>17.230.705</b>	<b>188.415.589</b>	<b>310.206.002</b>
Distribución de utilidades					
Efectivo				(24.678.675)	(24.678.675)
Distribución anticipada de dividendos (Nota 12)				(45.000.000)	(45.000.000)
Resultado del ejercicio				198.101.611	198.101.611
<b>SUB TOTAL</b>	<b>64.300.000</b>	<b>40.259.708</b>	<b>17.230.705</b>	<b>316.838.525</b>	<b>438.628.938</b>
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009</b>					
Acciones en circulación (Nota 10)	64.300.000				64.300.000
Reexpresiones contables		40.259.708			40.259.708
Reserva legal (Nota 11)			12.860.000		12.860.000
Reserva fiscal (Nota 11)			4.370.705		4.370.705
Resultados no asignados				316.838.525	316.838.525
<b>TOTAL</b>	<b>64.300.000</b>	<b>40.259.708</b>	<b>17.230.705</b>	<b>316.838.525</b>	<b>438.628.938</b>
Distribución de utilidades					
Efectivo				(28.025.649)	(28.025.649)
Distribución anticipada de dividendos (Nota 12)				(50.000.000)	(50.000.000)
Resultado del ejercicio				210.452.386	210.452.386
<b>SUB TOTAL</b>	<b>64.300.000</b>	<b>40.259.708</b>	<b>17.230.705</b>	<b>449.265.262</b>	<b>571.055.675</b>
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010</b>					
Acciones en circulación (Nota 10)	64.300.000				64.300.000
Reexpresiones contables		40.259.708			40.259.708
Reserva legal (Nota 11)			12.860.000		12.860.000
Reserva fiscal (Nota 11)			4.370.705		4.370.705
Resultados no asignados				449.265.262	449.265.262
<b>TOTAL</b>	<b>64.300.000</b>	<b>40.259.708</b>	<b>17.230.705</b>	<b>449.265.262</b>	<b>571.055.675</b>

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

Firmado con fines de identificación  
con nuestro informe de fecha 24 de enero de 2011  
CPA FERRERE

NELSON MENDIBURU  
Socio  
Contador Público  
C.I.F. P.U. 42.726



**REPÚBLICA AFAP S.A.**  
**ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS**  
**POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**  
**COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR**  
(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	2010	2009
<b>1 Fondos provenientes de actividades operativas</b>		
Resultado del ejercicio	210.452.386	198.101.611
Ajustes:		
Depreciaciones	2.158.656	2.354.801
Resultado por baja de bienes de uso	4.115	-
Resultado por tasación de bienes de uso	-	(7.585.010)
Diferencia de cotizaciones, diferencia de cambio e intereses no realizados	(91.525.619)	(79.050.768)
Provisiones fiscales e impuesto diferido	58.614.461	64.398.629
Provisiones para gastos diversos	5.810.866	4.858.901
Provisiones para beneficios al personal	12.709.254	22.127.576
	<u>(12.228.267)</u>	<u>7.104.129</u>
Cambios en activos y pasivos:		
Disminución /(Incremento) de inversiones temporarias	9.829.290	(30.567.828)
Incremento de otros créditos	(27.610.286)	(13.943.273)
Incremento de inversiones reserva especial	(24.000.000)	(48.400.000)
Incremento/ (Disminución) de deudas comerciales	2.553.276	(1.100.205)
Disminución de deudas financieras	-	(167.487)
Disminución de deudas diversas	(79.230.582)	(47.906.445)
	<u>(118.458.302)</u>	<u>(142.085.238)</u>
Fondos provenientes de operaciones	<u>79.765.817</u>	<u>63.120.502</u>
<b>2 Fondos utilizados en inversiones</b>		
Altas de bienes de uso	(2.453.933)	(132.651)
Fondos utilizados en inversiones	<u>(2.453.933)</u>	<u>(132.651)</u>
<b>3 Fondos utilizados en actividades financieras</b>		
Pago de dividendos	(28.025.649)	(24.678.675)
Dividendos anticipados	(50.000.000)	(45.000.000)
	<u>(78.025.649)</u>	<u>(69.678.675)</u>
<b>4 Disminución neta de fondos</b>	(713.765)	(6.690.824)
<b>5 Disponibilidades saldo inicial</b>	<u>6.490.126</u>	<u>13.180.950</u>
<b>6 Disponibilidades saldo final</b>	<u>5.776.361</u>	<u>6.490.126</u>

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

Firmado con fines de identificación  
con nuestro informe de fecha 24 de enero de 2011  
CPA FERRERE

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

**REPÚBLICA AFAP S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010  
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR  
(Cifras expresadas en pesos uruguayos)****NOTA 1- INFORMACIÓN BÁSICA SOBRE LA EMPRESA**

República AFAP S.A. es una sociedad anónima con acciones nominativas. La misma fue autorizada a funcionar por el Poder Ejecutivo y obtuvo su habilitación del Banco Central del Uruguay el día 10 de abril de 1996 a través de la Comunicación N° 96/35.

Su principal actividad es la administración de un Fondo de Ahorro Previsional bajo el régimen legal establecido por la Ley 16.713, del 3 de setiembre de 1995, y sus normas reglamentarias.

El capital accionario pertenece a los siguientes organismos y empresas:

- Banco de la República Oriental del Uruguay (51%)
- Banco de Previsión Social (37%)
- Banco de Seguros del Estado (12%)

Los estados contables de República AFAP S.A. por el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2010 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 contables la Sociedad tomó como referencia los requerimientos de exposición del Plan de Cuentas del Banco Central del Uruguay.

**2.2 Bases históricas**

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

**2.3 Conversión a moneda nacional de las operaciones en moneda extranjera**

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

Los activos y pasivos en moneda extranjera existentes al cierre del ejercicio han sido

actualizados de acuerdo con los tipos de cambio vigentes a esa fecha y la diferencia resultante fue volcada al resultado del ejercicio.

#### 2.4 Disponibilidades

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

#### 2.5 Inversiones temporarias

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

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

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

	Mon.	Valor Nominal Moneda de Origen	Valor Contable Moneda de Origen	Valor Contable \$	Tasas de interés	Vencimiento más lejano
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2010</b>						
Letras de tesorería	\$	35.000.000	34.927.174	34.927.174	6.87%	Ene-2011
Letras de tesorería	UI	10.000.000	9.876.780	21.126.432	2,51%-4,8%	Set-2011
Bonos del tesoro	UI	7.200.000	7.275.047	15.561.325	3,75%-4,75%	Set-2011
				<b>71.614.931</b>		

	Mon.	Valor Nominal Moneda de Origen	Valor Contable Moneda de Origen	Valor Contable \$	Tasas de interés	Vencimiento más lejano
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2009</b>						
Letras de tesorería	UI	18.000.000	17.181.488	34.376.719	3,74%-4,8%	Set-2011
Bonos del tesoro	UI	10.700.000	10.532.778	21.073.981	3,75%-5%	Set-2011
				<b>55.450.700</b>		

#### 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.

## **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 \$8.852.671. 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.

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 \$ 2.158.656 y \$ 2.354.801 al 31 de diciembre de 2010 y 2009, 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, financieras y diversas. El principal propósito de mantener activos más líquidos es proporcionar disponibilidades financieras a la empresa para hacer frente a sus necesidades operativas. La Sociedad no ha contratado instrumentos financieros derivados en el ejercicio.

La Sociedad ha definido que los principales riesgos que se derivan de los mencionados instrumentos financieros son el riesgo de mantener activos y pasivos en moneda extranjera, el riesgo de mercado y el riesgo crediticio, los cuales se controlan periódicamente.

### **2.11 Criterio de imputación de pérdidas y ganancias**

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

Los ingresos por comisiones corresponden a los importes retenidos sobre los aportes obligatorios, las sanciones pecuniarias y los servicios bonificados vertidos por el Banco de Previsión Social al Fondo de Ahorro Previsional administrado por la 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 (criterio de lo percibido).

Los ingresos y egresos incluidos en el estado de resultados se muestran por el importe que originalmente se obtuvo o desembolsó por los servicios.

### **2.12 Concepto de capital**

Para la determinación del resultado se adoptó el concepto de capital financiero.

### **2.13 Impuesto a la renta e impuesto a la renta diferido**

Para la contabilización del impuesto a la renta la Sociedad utiliza el criterio contable de reconocer el pasivo real por el impuesto generado en el ejercicio. Asimismo, la Sociedad determina el impuesto a la renta por el método del impuesto diferido, el cual consiste en el reconocimiento (como crédito o deuda) del efecto impositivo de las diferencias temporarias entre la valuación contable y la fiscal de los activos y pasivos, determinado a la tasa vigente al momento de la reversión de las diferencias temporarias y su posterior imputación a los resultados de los ejercicios en los cuales se produce su reversión.

Cuando existen quebrantos impositivos acumulados susceptibles de disminuir rentas impositivas futuras, o el impuesto diferido resultante de las diferencias temporarias sea un activo, se reconocen contablemente dichos créditos, en la medida en que la Dirección y Gerencia de la Sociedad estime que su aprovechamiento sea probable.

### **2.14 Definición de fondos adoptada para preparar el Estado de Origen y Aplicación de Fondos**

Para la preparación del Estado de Origen y Aplicación de Fondos la Sociedad adoptó el concepto de fondos igual a disponibilidades.

### **2.15 Uso de estimaciones**

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

### **2.16 Recuperabilidad del valor de los activos no corrientes**

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

### NOTA 3 - PRINCIPALES DIFERENCIAS ENTRE LAS NORMAS DICTADAS POR EL BANCO CENTRAL DEL URUGUAY Y OTRAS NORMAS LEGALES Y LAS NORMAS CONTABLES ADECUADAS EN URUGUAY

#### Reconocimiento de comisiones

Según la norma establecida en el artículo N° 55 del Decreto 399/95 las comisiones correspondientes a los importes retenidos sobre los aportes vertidos por el Banco de Previsión Social al Fondo de Ahorro Previsional administrado por la Sociedad se deben reconocer en el momento en que el aporte es acreditado en la cuenta de ahorro individual respectiva y luego de producirse la transferencia de fondos proveniente del Fondo de Ahorro Previsional. De acuerdo a las normas contables adecuadas en Uruguay, las mencionadas comisiones deberían reconocerse en el momento en que se devengan.

#### Ajuste por inflación

Los estados contables 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 previsión para desvalorización o para incobrables dependiendo del tipo de valor analizado.

#### Exposición y clasificación

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

### NOTA 4 - TIPOS DE CAMBIO Y POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA

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

	<u>2010</u>		<u>2009</u>	
	US\$	\$	US\$	\$
<u>ACTIVO</u>				
Disponibilidades	21.506	432.138	103.312	2.027.699
Inversiones temporarias	255.002	5.124.012	800.011	15.701.815
Otros créditos	-	-	1.095	21.492
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>276.508</b>	<b>5.556.150</b>	<b>904.418</b>	<b>17.751.006</b>
<u>PASIVO</u>				
Deudas comerciales	50.886	1.022.500	49.506	971.658
Deudas diversas	1.222	24.552	6.989	137.172
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>52.108</b>	<b>1.047.052</b>	<b>56.495</b>	<b>1.108.830</b>
<b>POSICIÓN NETA ACTIVA</b>	<b>224.400</b>	<b>4.509.098</b>	<b>847.923</b>	<b>16.642.176</b>

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 el tipo de cambio de un dólar estadounidense era de \$ 20,094 y \$ 19,627, respectivamente.

Las variaciones cambiarias posteriores al 31 de diciembre de 2010 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 2010 los depósitos bancarios corresponden a depósitos a plazo fijo en moneda nacional y en dólares estadounidenses en instituciones financieras de plaza por un valor nominal de \$ 28.000.000 y US\$ 255.000 (equivalentes a \$ 5.123.970) respectivamente, más los intereses devengados al cierre del ejercicio; las tasas de interés son 5% para el depósito en pesos y 0,15% para el depósito en dólares. El vencimiento de todos los depósitos es en enero de 2011.

Al 31 de diciembre de 2009 los depósitos bancarios corresponden a depósitos a plazo fijo en moneda nacional y en dólares estadounidenses en instituciones financieras de plaza por un valor nominal de \$ 42.800.000 y US\$ 800.000 (equivalentes a \$ 15.701.600) respectivamente, más los intereses devengados al cierre del ejercicio; las tasas de interés son 5,5% y 4,5% para los depósitos en pesos y 0,25% para el depósito en dólares. El vencimiento de todos los depósitos es en enero de 2010.

#### NOTA 6 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 la Sociedad mantenía los siguientes saldos con partes relacionadas:

	Mon.	2010		2009	
		Importe MO	Equiv. \$	Importe MO	Equiv. \$
<b>Disponibilidades</b>					
BROU cuentas corrientes	US\$	6.344	127.484	4.299	84.373
BROU cuentas corrientes	\$	2.699.722	2.699.722	1.972.554	1.972.554
<b>Total Activo</b>			<b>2.827.206</b>		<b>2.056.927</b>
<b>Deudas diversas</b>					
Provision alquileres- BROU	\$	27.972	27.972	-	-
Seguros a pagar- BSE	\$	76.891	76.891	58.788	58.788
<b>Total Pasivo</b>			<b>104.863</b>		<b>58.788</b>

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

<u>Concepto</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
BSE- pago pólizas de seguros	55.556	90.060
BROU- pago alquileres	344.694	324.527
BPS- reintegro de gastos	-	9.020.161

**NOTA 7- 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 2010 y 2009 es el siguiente:

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>
Efecto fiscal de diferencias temporarias imponibles y deducibles:		
Bienes de uso	6.873.037	5.667.338
Ajuste Moneda Extranjera	2.489	6.470
<b>Activo fiscal por el impuesto a la renta diferido</b>	<b><u>6.875.526</u></b>	<b><u>5.673.808</u></b>

El detalle de las partidas incluidas en el pasivo fiscal por el impuesto a la renta diferido al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>
Efecto fiscal de diferencias temporarias imponibles y deducibles:		
Ajuste Moneda Extranjera	118	18
<b>Pasivo fiscal por el impuesto a la renta diferido</b>	<b><u>118</u></b>	<b><u>18</u></b>

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 2010 se detalla seguidamente:

	<b>Activo fiscal por impuesto diferido</b>	<b>Pasivo fiscal por impuesto diferido</b>	<b>Cargo a resultados 2010 Ganancia / (Pérdida)</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>
Activo/Pasivo fiscal por el impuesto a la renta diferido al 31 de diciembre de 2009	5.673.808	18	
Evolución del ejercicio:			
Variación neta de las diferencias temporarias	1.201.718	100	1.201.618
<b>Activo / Pasivo fiscal por el impuesto a la renta diferido al 31 de diciembre de 2010</b>	<b><u>6.875.526</u></b>	<b><u>118</u></b>	<b><u>1.201.618</u></b>



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 2009 se detalla seguidamente:

	<b>Activo fiscal por impuesto diferido \$</b>	<b>Pasivo fiscal por impuesto diferido \$</b>	<b>Cargo a resultados 2009 Ganancia / (Pérdida) \$</b>
Activo/Pasivo fiscal por el impuesto a la renta diferido al 31 de diciembre de 2008	6.156.526	332	
Evolución del ejercicio:			
Variación neta de las diferencias temporarias	(482.718)	(314)	(482.404)
Activo / Pasivo fiscal por el impuesto a la renta diferido al 31 de diciembre de 2009	<u>5.673.808</u>	<u>18</u>	<u>(482.404)</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 2010 y 2009, es la siguiente:

		<b>2010</b>		<b>2009</b>
Resultado antes del impuesto a la renta	100%	267.086.485	100%	260.154.714
Resultado por tasa	25%	66.771.621	25%	65.038.679
<u>Efecto fiscal de:</u>				
AREA	0,03%	83.552	2,9%	7.585.010
Inflación fiscal	(2,43)%	(6.495.378)	-5,8%	(15.005.339)
Gastos no admitidos	0,21%	553.706	0,6%	1.500.000
Otros	(1,6)%	(4.279.402)	1,1%	2.934.753
Tasa y gastos por impuesto a la renta	<u>21,2%</u>	<u>56.634.099</u>	<u>23,8%</u>	<u>62.053.103</u>

#### NOTA 8- PROVISIONES PARA GASTOS DIVERSOS

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 se incluyen dentro del saldo de la provisión para gastos diversos aproximadamente \$ 4.540.000 y \$ 3.651.000 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 2010 y 2009 \$ 274.000 y \$ 254.000 aproximadamente correspondientes a gastos de computación devengados al cierre de cada ejercicio, \$ 413.500 y \$ 427.000 aproximadamente a gastos de administración, \$ 125.000 y \$ 323.000 aproximadamente a gastos comerciales y de ventas; y \$ 458.000 y \$ 204.000 aproximadamente en concepto de honorarios profesionales.

**NOTA 9- PREVISIONES**

La Sociedad ha sido demandada en algunas acciones judiciales - juicios laborales y civiles. Los montos totales reclamados en las demandas ascienden al 31 de diciembre de 2010 a \$ 367.000 y UR 150 (equivalentes a \$ 70.962) y al 31 de diciembre de 2009 a \$367.000 y a US\$ 291.710 (equivalentes a \$ 7.103.138).

Se constituye previsión 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 2010 y 31 de diciembre de 2009 no se ha constituido previsión por dicho concepto.

**NOTA 10- 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 2010 y 2009.

**NOTA 11- RESERVAS**

Los saldos incluidos en el capítulo al 31 de diciembre de 2010 y 2009 responden a lo resuelto por las respectivas Asambleas de Accionistas y de conformidad con las disposiciones legales y estatutarias. El ulterior destino de dichas reservas solamente será su capitalización, no pudiendo ser distribuidas.

**NOTA 12- DIVIDENDOS ANTICIPADOS**

Según resolución de Directorio de fecha 30 de setiembre de 2010 se decidió anticipar dividendos a cuenta de las utilidades del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010 por \$50.000.000.

Según resolución de Directorio de fecha 17 de setiembre de 2009 se decidió anticipar dividendos a cuenta de las utilidades del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2009 por \$45.000.000.

**NOTA 13- COMISIONES**

La Sociedad cobra una comisión porcentual sobre el ingreso de aportación cuya tasa vigente en el mes de diciembre de 2010 y 2009 correspondiente al mes de cargo octubre era 1,07 % y 1,14 % respectivamente; dicho importe se retiene mensualmente.

Con fecha 21 de diciembre de 2010 le fue comunicado al Banco Central del Uruguay una reducción de la comisión de administración, la que pasó del 1,07% vigente, calculado sobre el ingreso de aportación, al 1,03% con vigencia mes de cargo diciembre 2010, comenzando a aplicarse efectivamente sobre los recaudos recibidos a partir del mes de febrero de 2011.

**NOTA 14- REINTEGRO DE GASTOS A BPS**

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

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

Con fecha 1 de abril de 2009, luego de que el Tribunal de lo Contencioso Administrativo fallara a favor de una de las AFAP en relación a una acción de nulidad del reintegro de gastos, el directorio de BPS decidió dejar sin efecto las R.D.12 N°1246/2005, de 5/5/2005, 43-36/2005 y 43-37/2005, de 22/12/2005 y la aplicación del art. 56 del dec. 399/995 que disponían el cobro de reintegro de los gastos antes mencionados.

El monto abonado en el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2009 por este concepto asciende a \$ 9.020.161.

#### **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 contables.

Firmado con fines de identificación  
Con nuestro informe de fecha 24 de enero de 2011

CPA FERRERE

NELSON MENDIBURU

Socio

Contador Público

C.U.P.P.U.42.226

## REPÚBLICA AFAP S.A.

**CUADRO DE EVOLUCIÓN DE BIENES DE USO  
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010  
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR**  
(cifras expresadas en pesos uruguayos)

Cuenta Principal	2010										2009	
	Valor al Inicio del Ejercicio	Aumentos	Bajas	Tasación	Valor al Cierre del Ejercicio	Depreciaciones		Del Ejercicio		Acumuladas al Cierre	Neto Resultante al Cierre	Valor Neto Resultante al Cierre
						Al Inicio	Bajas	Tasa	Importe			
Inmuebles	48.240.286	115.804	-	-	48.356.090	5.060.886	-	2%	539.852	5.600.738	42.755.352	43.179.400
Muebles y útiles	9.794.259	-	-	-	9.794.259	9.081.130	-	10%	208.172	9.289.302	504.957	713.129
Equipos de computación	47.349.626	1.445.207	(266.859)	-	48.527.974	45.777.827	(262.744)	20 y 33%	993.267	46.508.360	2.019.624	1.571.799
Maquinaria y equipos	11.413.823	892.922	-	-	12.306.745	9.676.897	-	10%	417.365	10.094.262	2.212.483	1.796.926
<b>TOTALES 2010</b>	<b>116.797.994</b>	<b>2.453.933</b>	<b>(266.859)</b>	<b>-</b>	<b>118.985.068</b>	<b>69.596.740</b>	<b>(262.744)</b>		<b>2.158.656</b>	<b>71.492.652</b>	<b>47.492.416</b>	<b>47.201.254</b>
<b>TOTALES 2009</b>	<b>109.080.333</b>	<b>132.651</b>	<b>-</b>	<b>7.585.010</b>	<b>116.797.994</b>	<b>67.241.939</b>	<b>-</b>		<b>2.354.801</b>	<b>69.596.740</b>	<b>47.201.254</b>	

Firmado con fines de identificación  
con nuestro informe de fecha 24 de enero de 2011

CPA FERRERE

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