

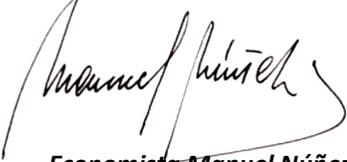
**Informe de la Sindicatura**  
**Ejercicio cerrado el 31/12/2012**

La sindicatura de República AFAP elabora trimestralmente (marzo, junio, setiembre y diciembre de cada año) un informe que remite a los señores accionistas, conteniendo información y análisis sobre el funcionamiento de la empresa, así como sobre la evolución de las principales variables atinentes a sus Estados Contables y al Fondo de Ahorro Previsional por ella administrado.

Este informe es concordante con los anteriormente mencionados, especialmente con el que analiza la situación y los resultados del ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2012, y se realiza a los efectos de ser incorporado a la Memoria Anual de la empresa (artículo Nº 16 del Estatuto).

Dejo constancia, de acuerdo con lo que establecen las normas que fijan las atribuciones y deberes de esta sindicatura (artículo Nº 402 de la Ley Nº 16.060 y artículos Nº 21 y Nº 22 del Estatuto), que la información relativa a los Estados Contables y sus notas, al Inventario de la Sociedad y al Fondo de Ahorro Previsional, confeccionados al 31/12/2012 registran adecuadamente las operaciones realizadas y se ajustan a la normativa legal y contable vigente.

Asimismo, he tenido presente la opinión de la auditoría externa realizada por CPA Ferrere, entregada el 17 de enero de 2013, según la cual **“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 2012, 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 descritas en la Nota 2”**; de la misma manera he tenido presente el correspondiente informe de auditoría realizado por CPA Ferrere en la misma fecha sobre el estado de situación patrimonial adjunto del Fondo da Ahorro Previsional administrado por República AFAP, el que concluye que **“presenta razonablemente, en todos los aspectos significativos, los activos, pasivos y patrimonio ... al 31 de diciembre de 2012 de acuerdo a las normas dictadas por el Banco Central del Uruguay y otras normas legales..”** En ambos casos se concluye que dichos estados presentan razonablemente la situación de República AFAP S. A. al 31/12/2012 y que se ajustan a las normas reglamentarias y legales.

  
**Economista Manuel Núñez**  
**Síndico de República AFAP S.A.**

**Capítulo I**  
**Sobre los Estados Contables al 31/12/2012**

- El **Resultado Neto Acumulado (RNA)** del ejercicio 2012 en pesos corrientes fue \$ 301.186.639, siendo 13,27% superior a lo presupuestado para dicho período (\$ 265.902.704). Dicho resultado equivale en dólares americanos a la cotización de cierre de 2012 (\$ 19,339), a **US\$ 15.574.054** y, en Unidades Reajustables a la cotización de diciembre/2012 (\$ 607,56) a **UR 495.732**.
- Comparado con el año anterior (2011), el Resultado Neto Acumulado en pesos corrientes creció en 56% (\$ 301.186.639 en 2012 contra \$ 193.597.404 en 2011); en dólares se registró un crecimiento de 60% (US\$ 15.574.054 en 2012 contra US\$ 9.729.491 en 2011, a la cotización de cierre de cada año); y en Unidades Reajustables se registra un incremento de 39% (UR 495.732 contra UR 356.894 en 2011, a la cotización de cierre de cada ejercicio). Este comportamiento se debe a la diferente evolución en los valores de las unidades mencionadas.

<b>Resultados acumulados al 31/12/2012</b>						
	<b>Resultado Real</b>			<b>Presupuesto</b>	<b>Desvío</b>	
	<b>Pesos</b>	<b>Dólares</b>	<b>UR</b>	<b>Pesos</b>	<b>Pesos</b>	<b>%</b>
<b>Ingresos Totales</b>	<b>665.284.605</b>	<b>34.401.190</b>	<b>1.095.011</b>	<b>650.221.040</b>	<b>15.063.565</b>	<b>2,32%</b>
Ingresos Operativos	550.774.678	28.479.998	906.535	545.867.352	4.907.326	0,90%
Ingresos Financieros	114.509.927	5.921.192	188.475	104.353.688	10.156.239	9,73%
<b>Egresos Totales</b>	<b>364.097.966</b>	<b>18.827.135</b>	<b>599.279</b>	<b>384.318.336</b>	<b>(20.220.370)</b>	<b>-5,26%</b>
Egresos Operativos	256.785.854	13.278.135	422.651	281.184.688	(24.398.834)	-8,68%
Egresos No Operativos	107.312.112	5.549.000	176.628	103.133.648	4.178.464	4,05%
<b>Resultado Neto</b>	<b>301.186.639</b>	<b>15.574.054</b>	<b>495.732</b>	<b>265.902.704</b>	<b>35.283.935</b>	<b>13,27%</b>

- La inflación registrada durante el año 2012 fue de 7,48%, situándose por sobre los márgenes previstos inicialmente, pero resultando un 12,92% inferior a la registrada en 2011 (8,59%). En consecuencia, el Resultado Neto Acumulado de República AFAP a diciembre de 2012 tuvo un crecimiento en términos reales (valores constantes) de 45% respecto al año anterior, en la medida en que la inflación fue de 7,48% pero hubo crecimiento del Resultado Neto Acumulado al 31/12/2012 en pesos corrientes (56%).
- La composición de los Ingresos Totales indica que los Ingresos Operativos (comisiones) en el año 2012 representaron el 83% de los Ingresos Totales, frente al 17% de los Ingresos Financieros. Las utilidades de República AFAP S.A. no solo son mayores que el Resultado presupuestado, sino que superan en más del 50% a las utilidades del año anterior en términos corrientes y en términos reales; esto se debe básicamente al Resultado No Operativo (Ingresos menos Egresos No Operativos) que asciende a \$ 7.197.815 y supera en 490% al resultado No Operativo presupuestado para el ejercicio, en cambio el Resultado Operativo si bien fue elevado y positivo (\$ 293.988.824) apenas superó al presupuestado en 11%. El Resultado No Operativo (financiero) de esta administradora en el ejercicio 2012 vuelve a registrar valores positivos como en 2009 y 2010, revirtiendo lo ocurrido el año anterior.
- El Resultado Neto Acumulado significa en 2012 el 54,7% de las comisiones cobradas en dicho período, lo que resulta mayor que el mismo ratio registrado en 2011 (41,8%). Por su parte, la proporción de los Egresos Totales respecto a los Ingresos por comisiones, se reduce respecto al año anterior (66,1% en 2012 frente a 67,6% en 2011); los Egresos Operativos representan el 65,2% respecto a las comisiones en 2012 frente al 67,2% que representaban en 2011; pero Otros Egresos duplican su participación pasando 0,4% de las comisiones cobradas en 2012 a 0,9% en 2011.
- La composición de los egresos del ejercicio 2012 no presenta variaciones importantes respecto a su composición histórica, los rubros “Remuneraciones”, “Impuestos” y “Gastos de Administración”

representan en conjunto el 79% del total; sin embargo, el rubro “Impuestos, Tasas y Contribuciones” incrementó su participación en el total respecto al año anterior, pasando de 22% en 2011 a 28% en 2012. Analizados los Egresos Operativos según el centro de costos, las áreas “Comercial” y “Administración y Finanzas” constituyen el 60,7% del total, mientras que el área de “Gestión” mantiene su nivel, constituyendo el 21,7% del total.

- Si bien las “Remuneraciones” son el concepto más relevante del gasto a nivel histórico, la relación de las Remuneraciones, tanto con los Egresos Totales como con los Ingresos Totales, ha venido cayendo en términos de tendencia desde niveles muy altos al inicio, situándose a diciembre de 2012 en valores más bajos (46,2% de los egresos y 25,3% de los ingresos).
- Respecto a los dividendos, se verificó el cumplimiento de los requerimientos mínimos establecidos por el artículo N° 320 de la Ley N° 16.060, así como los establecidos por la Asamblea de Accionistas de República AFAP S.A. realizada el 16/05/01. **Además, se corroboró que el criterio de distribución de dividendos aplicado se ajusta a las pautas legales (Patrimonio Mínimo – Art. N° 97 de la Ley N° 16.713; Reserva Legal - Art. N° 93 de la Ley N° 16.060 y Reserva Especial – Art. N° 121 de la Ley N° 16.713).** Siguiendo el criterio histórico de distribución de los dividendos aplicado por la empresa y aprobado por sus accionistas, de las utilidades generadas en el ejercicio 2012 (\$301.186.639) hay dos conceptos que no son distribuibles: las utilidades generadas como consecuencia de la colocación de fondos provenientes de la Reserva Especial (art. 121 de la ley N° 16.713 de 03/09/1996) que ascienden a \$ 101.718.556 y, consecuentemente, no son distribuibles los fondos que se destinan a realizar integraciones de dicha Reserva Especial que ascienden a \$ 43.800.000. En el presente ejercicio además, la empresa constituyó una Reserva Fiscal de \$ 84.800 por algunas inversiones realizadas, que tampoco es distribuible. **En consecuencia, en el ejercicio culminado al 31/12/2012 las utilidades distribuibles ascendieron a \$ 155.583.283, lo que significa el 52% de la utilidad del ejercicio. El total de las utilidades distribuibles resultó un 64% superior en pesos corrientes a los distribuidos en 2011 (\$193.597.404), es 56% superior al valor del dividendo mínimo fijado por la Asamblea de Accionistas del 16/05/01 (12% del patrimonio), y representa el 18.7% del patrimonio de esta Administradora al final del ejercicio.**
- El comportamiento económico de la empresa fue analizado a través de los **ratios** presentados en la siguiente tabla:

Ratios Relevantes		31/12/2010		31/12/2011		31/12/2012	
		RAFAP	Sistema sin RAFAP	RAFAP	Sistema sin RAFAP	RAFAP	Sistema sin RAFAP
<b>Razón corriente</b>	Activo corriente/Pasivo Corriente	1,7	2,7	1,8	2,6	1,6	2,2
<b>Capital de Trabajo (En U\$S)</b>	Activo corriente-Pasivo Corriente	3.481.241	19.254.093	4.377.187	20.180.687	4.532.952	19.463.792
<b>Indice de Liquidez</b>	Capital de Trabajo/Activo total	0,10	0,40	0,11	0,38	0,09	0,32
<b>EBIT (En U\$S)</b>	Res. Operativo antes Int.e Imp.	9.239.628	23.029.501	11.514.570	29.940.454	14.484.627	34.501.266
<b>EBITDA (En U\$S)</b>	Res. Operativo antes Int., Imp y Dep.	9.347.418	23.218.990	11.618.375	30.149.968	14.617.532	34.712.343
<b>Indices de Endeudamiento</b>	Pasivo Total/Patrimonio neto	18,4%	31,0%	14,8%	31,9%	17,9%	38,5%
	Pasivo Total/Activo Total	15,6%	23,7%	12,9%	24,2%	15,1%	27,8%
<b>Rentabilidad de los Activos</b>	EBIT/Total del Activo	27,4%	47,8%	28,6%	55,8%	30,1%	57,2%
<b>Indices de Rentabilidad</b>							
<b>Margen de utilidad</b>	Resultado Neto/Comisiones	53,6%	54,2%	41,8%	53,2%	54,7%	54,9%
<b>ROA</b>	Resultado Neto/Activo Total	31,1%	42,7%	25,0%	47,1%	30,7%	49,6%
<b>ROE</b>	Resultado Neto/Patrimonio Total	36,9%	55,9%	28,7%	62,1%	36,2%	68,7%

- a. Los niveles de **liquidez** de República AFAP S.A. tienen una tendencia de estabilidad en los últimos tres años. La razón entre **Activo Corriente/Pasivo Corriente** en diciembre/2012 (1,6) registra un valor apenas inferior a diciembre/2011 (1,8) y también resulta apenas menor a diciembre/2010 (1,7). De la misma forma el **ratio Capital de Trabajo/Activo Total** (0,09 en diciembre/2012), está apenas por debajo del valor de 2011 (0,11) y de 2010 (0,10). Por su parte, el **Capital de Trabajo** medido en dólares (**Activo Corriente menos Pasivo Corriente**) crece comparativamente durante los tres últimos años (en 2010 U\$S 3.481.241, en 2011 U\$S 4.377.187 y en 2012 U\$S 4.532.952). El Sistema en su conjunto tiene una evolución diferente en sus ratios de liquidez ya que decrecen durante los tres años, la **Razón Corriente** es 2,2 en 2012, 2,6 en 2011 y 2,7 en 2010; la relación **Capital de Trabajo/Activo Total** es 0,40 en 2010, 0,38 en 2011 y 0,32 en 2012; pero el **Capital de Trabajo** medido en dólares, crece de 2010 a 2011 aunque decrece nuevamente en 2012.
- b. Por su parte, la capacidad de los Activos para generar rendimientos, medida a través del EBIT en dólares (14.484.627) y del EBITDA en dólares (14.617.532), registró en República AFAP al finalizar el ejercicio 2012, un crecimiento respecto al ejercicio anterior en ambos indicadores del 25%. En el Resto del Sistema dichos indicadores registraron un crecimiento de 15%.
- c. Los indicadores de **endeudamiento (Pasivo Total/Patrimonio Neto y Pasivo Total/Activo Total)** a diciembre/2012 registran un decrecimiento entre 2010 y 2011, pero crecen nuevamente en 2012, ubicándose en 17,9 y 15,1% respectivamente. En este año, el nivel de endeudamiento ha crecido cerca de 20% respecto al ejercicio 2011, después de haber registrado hasta 2009 cuatro años de crecimiento sistemático del endeudamiento y luego un decrecimiento en 2010 y 2011. En cambio, el Resto del Sistema en 2012 tuvo también un crecimiento cercano al 20% en sus indicadores de endeudamiento respecto al año anterior y también respecto a 2010. República AFAP tiene indicadores mejores (**menores**) que el resto del Sistema ya que son menos de la mitad (17,9% y 15,1% respectivamente en República AFAP y 38,5% y 27,8% respectivamente en el Resto del Sistema).
- d. Los indicadores de **rentabilidad** de República AFAP registran un crecimiento general respecto a 2011, de acuerdo con los cuatro ratios siguientes: Rentabilidad de los Activos (EBIT/Activo Total), Margen de utilidad (Resultado Neto/Comisiones), ROA (Resultado Neto/Activo Total) y ROE (Resultado Neto/Patrimonio Total). Solo el ratio EBIT/Activo Total creció levemente (5%), pasando de 28,6% en 2011 a 30,1% en 2012; pero el ratio Margen de Utilidad creció un 31% ya que pasó de 41,8% en 2011 a 54,9% en 2012, el ROA pasó de 25,0% a 30,7% y el ROE pasó de 28,7% a 36,2%. El Resto del Sistema tuvo un comportamiento diferente, ya que registró crecimientos leves respecto a diciembre/2011 en todos sus ratios: en el Margen de Utilidad crece un 3,2%, el EBIT/Activo Total creció de 2,5% y pasó de 55,8% en 2011 a 57,2% en 2012, el ROA pasó de 47,1% a 40,6% y el ROE pasó de 62,1% a 68,7%. Son mejores los indicadores de la rentabilidad empresarial en el Resto del Sistema que en República AFAP, lo que se debe básicamente a la importante diferencia de comisiones cobradas por República AFAP (1%) respecto a las otras administradoras. Sin embargo, como veremos en el próximo capítulo, las inversiones del Fondo Previsional tienen una buena rentabilidad en República AFAP referida al Resto del Sistema, aunque al finalizar el ejercicio se encuentra segunda en el ranking de la rentabilidad oficial (medida en UR).

## **Capítulo II**

### **Sobre el Fondo de Ahorro Previsional al 31/12/2012**

#### **A) República AFAP**

- El Fondo de Ahorro Previsional (FAP) que maneja República AFAP al 31/12/2012 –sin incluir la Reserva Especial– es \$ 111.354.275.616 lo que, valuado al tipo de cambio del cierre del ejercicio (\$ 19,339) equivale a US\$ 5.758.016.217. La Reserva Especial ascendió \$ 668.354.463 lo que, a la misma cotización, equivale a US\$ 34.559.929. En consecuencia, el Fondo Total administrado por República

AFAP (la suma de ambos conceptos) asciende a \$ 112.022.630.079, equivalente a US\$ 5.792.576.146. Los activos totales del FAP, administrados por República AFAP (FAP + Reserva Especial), crecieron durante 2012 un 27,15% en pesos corrientes, crecieron en dólares un 30,42%, crecieron en unidades reajustables apenas un 13,52% y crecieron en unidades indexadas un 16,65%, como lo muestra el siguiente cuadro. Dichos valores muestran una tendencia de crecimiento en todas las unidades a lo largo del año, habiendo tenido variaciones que se derivan de la diferente evolución de cada unidad de medida.

<b>FONDO DE AHORRO PREVISIONAL MAS LA RESERVA ESPECIAL DE REPÚBLICA AFAP</b>								
Mes	FAP + RE (\$)		FAP+RE (U\$S)		FAP+RE (UI)		FAP+RE (UR)	
	Pesos	Indice	Dólares	Indice	U. Indexadas	Indice	U. Reajustables	Indice
31/12/2011	88.105.269.164	100,00%	4.427.845.470	100,00%	38.023.939.046	100,00%	162.420.996	100,00%
31/01/2012	89.800.702.252	101,92%	4.579.098.580	103,42%	38.503.066.609	101,26%	165.445.857	101,86%
29/02/2012	95.431.061.826	108,31%	4.947.690.887	111,74%	40.622.791.514	106,83%	175.689.572	108,17%
31/03/2012	96.564.758.394	109,60%	4.941.395.885	111,60%	40.768.706.575	107,22%	167.240.662	102,97%
30/04/2012	99.136.747.263	112,52%	5.008.677.172	113,12%	41.457.260.596	109,03%	170.990.285	105,28%
31/05/2012	96.359.717.055	109,37%	4.537.778.058	102,48%	39.955.100.989	105,08%	165.523.863	101,91%
29/06/2012	100.424.451.494	113,98%	4.582.661.837	103,50%	41.458.304.708	109,03%	172.192.609	106,02%
31/07/2012	104.015.683.344	118,06%	4.824.922.690	108,97%	42.799.524.069	112,56%	177.892.773	109,53%
31/08/2012	106.949.845.576	121,39%	4.996.488.931	112,84%	43.885.861.952	115,42%	182.832.750	112,57%
28/09/2012	109.013.188.604	123,73%	5.196.052.841	117,35%	44.368.412.130	116,69%	183.412.727	112,92%
31/10/2012	109.104.043.112	123,83%	5.482.339.737	123,82%	43.892.683.394	115,43%	182.174.058	112,16%
30/11/2012	111.359.492.016	126,39%	5.666.861.331	127,98%	44.288.693.929	116,48%	185.407.566	114,15%
31/12/2012	112.022.630.079	127,15%	5.774.660.038	130,42%	44.353.102.142	116,65%	184.381.181	113,52%
<b>Var. Año Movil</b>		<b>27,15%</b>		<b>30,42%</b>		<b>16,65%</b>		<b>13,52%</b>
<b>Var. Trimestral</b>		<b>2,76%</b>		<b>11,14%</b>		<b>-0,03%</b>		<b>0,53%</b>

Los valores de las unidades (dólar, UI y UR) son los correspondientes a la cotización al cierre del último día de cada mes

- Respecto a la **Composición del FAP** al cierre del ejercicio 2012 destacamos:
  - a. Hacemos notar que la Ley N° 18.673 de 23 de julio de 2010, modificó el artículo 123 de la Ley N° 16.713 de 3 de setiembre de 1995 y cambió la composición de las inversiones de las AFAP, reagrupándolas y fijando nuevos topes para cada literal respecto al total, lo que comenzó a regir a partir del 1/01/2011.
  - b. Analizando la **composición del FAP correspondiente a República AFAP al 31/12/2012** a través de los datos suministrados por el BCU, se destaca el alto grado de participación de la inversión en títulos del Literal A (valores emitidos por el Estado uruguayo, más el BHU y el BCU). Dicha inversión asciende a 77,56%, mostrando una participación menor al tope máximo establecido para este año (82,5%). Dentro del Literal A actual (literales A + B anteriores), los instrumentos de mayor participación en el total son el Bono Global en pesos reajustables por UI (28,18%), las Letras de Regulación Monetaria en UI emitidas por el BCU (11,93%), las Notas del Tesoro en UI (22,77%); los Bonos Globales en moneda extranjera (dólares y pesos chilenos) que representan en conjunto 1,17%, las Letras de Regulación Monetaria a descuento en Unidades Indexadas (11,99%) y las Letras de regulación Monetaria del BCU en pesos con 0,28% del total invertido.
  - c. Siguiendo el análisis de las colocaciones de República AFAP, las otras opciones disponibles de colocaciones, teniendo en cuenta la estructura actual de posibilidades de inversión (literales), están básicamente dadas por: el literal B, que agrupa inversiones productivas y valores de empresas públicas o privadas y llega al 7,86%; el literal C, que refiere a inversiones en depósitos a plazo fijo y mantiene una participación pequeña de 1,38%; las colocaciones en el literal D (Bonos de Organismos Multilaterales) que llegan al 7,80%; finalmente el literal F participa en un 2,01%.
  - d. Las **Disponibilidades Transitorias** crecieron durante 2012 llegando en diciembre/2012 a 3,37%.

- El posicionamiento de República AFAP en moneda extranjera, evolucionó en forma descendente desde el año 2007 hasta el presente, en donde a diciembre/2012 registra 11,05% en moneda extranjera frente a 88,95% en moneda nacional. Valores similares se registran para el conjunto del Sistema.
- Los niveles de rentabilidad bruta fueron positivos para todas las unidades. Los cálculos fueron realizados según la definición de Rentabilidad Mensual vigente a partir de la aprobación de la Ley N° 18.673 de 23 de julio de 2010, que cambió la forma de cálculo de la Rentabilidad, utilizando el promedio anualizado de tres años móviles, registrando a diciembre de 2012 un 20,49% en pesos corrientes, 4,97% en Unidades Reajustables, 9,35% en UI y 21,59% en dólares. Dicha rentabilidad tuvo la misma estructura que la del conjunto del Sistema de Ahorro Previsional, pero las tasas de República AFAP fueron levemente superiores a las del Sistema, aunque **esta Administradora ocupa, al finalizar el año 2012, el segundo lugar en el ranking de rentabilidad bruta de los últimos 36 meses móviles (anualizada) en todas las unidades.**
- Durante el ejercicio enero-diciembre/2012, la rentabilidad del FAP en UR administrado por República AFAP S.A., se situó por encima del 2% (Art. N° 117 de la Ley N° 16.713), por lo cual no se requirió integración alguna desde la Reserva Especial hacia el FAP por los motivos descritos en el Art. N° 122 de la citada Ley. Tampoco fue necesario durante el ejercicio, constituir el **Fondo de Fluctuación de la Rentabilidad**, dado que no se verificaron las condiciones fijadas por la Ley (Artículos 118, 119 y 120 de la Ley N° 16.713). En cambio, se realizaron integraciones voluntarias de la Reserva Especial por \$ 43.800.000, a los efectos de dotar de mayores garantías a sus afiliados ante la posibilidad de ocurrencia de situaciones que requieran la cobertura de rentabilidad mínima. Dicha Reserva Especial, al cierre del ejercicio 2012 asciende a \$ 668.354.463, superando el mínimo exigido por ley (0,5% del FAP).

#### **B) Sistema de Ahorro Previsional.**

- La **ubicación de República AFAP en el ranking de rentabilidad** del Sistema ha tenido en los últimos años algunos cambios. En el inicio ocupó el cuarto lugar (tomando como referencia las cuatro empresas existentes en la actualidad) en el ranking de rentabilidad de los últimos tres años móviles en Unidades Reajustables; dicha posición a diciembre de 2012, medida en UR, es el segundo lugar. Si consideramos la posición de los últimos cinco años móviles anualizados, República AFAP al 31/12/2012 también ocupa la segunda posición; y si consideramos la posición desde el inicio del Sistema (1996), anualizada y medida en UR, se ubica en el tercer lugar del ranking. Desde octubre de 2009 hasta el presente (últimos 27 meses), **salvo en octubre de 2010 en que ocupó el segundo lugar, República AFAP se posicionó durante casi tres años en el primer lugar en rentabilidad oficial en Unidades Reajustables, ocupando actualmente (octubre-diciembre/2012) el segundo lugar de todo el Sistema de ahorro previsional.**

<b>Ranking según rentabilidad en UR al 31/12/2012</b>				
	<b>Posición Año Móvil en UR x AFAP</b>	<b>Posición 3 años Móv. en UR x AFAP</b>	<b>Posición 5 años Mov. en UR x AFAP</b>	<b>Posición desde el inicio en UR x AFAP</b>
República AFAP SA	4	2	2	3
U. Capital AFAP S.A.	3	4	3	1
Sura AFAP S.A.	1	1	1	2
Integración AFAP S.A.	2	3	4	4

- Como síntesis de los principales indicadores al 31/12/2012, hemos elaborado el siguiente cuadro comparativo de la performance de República AFAP S.A. respecto al resto del Sistema (Sistema sin República AFAP) y al Total del Sistema (Sistema).

<b>Síntesis comparativa de indicadores al 31/12/2012</b>			
<b>Concepto</b>	<b>R A F A P</b>	<b>Sist. Sin R A F A P</b>	<b>Total del Sistema</b>
Cantidad de Afiliados	437.612	710.826	1.148.438
Cantidad de Cotizantes	312.521	412.552	725.073
Fondos en pesos	111.354.275.616	85.458.386.628	196.812.662.244
Fondos Dólares	5.740.207.001	4.405.298.553	10.145.505.554
Recaudación en pesos	710.289.739	673.663.060	1.383.952.799
Recaudación en dólares	36.614.761	34.726.690	71.341.451
<b>Indicadores</b>			
% de Afiliados	38,10%	61,90%	100%
% de Cotizantes	43,10%	56,90%	100%
% de Cotizantes/Cartera	72,07%	58,54%	63,69%
% Fondos AFAP/Sistema	56,58%	43,42%	100,00%
% Recaudación x AFAP	51,32%	48,68%	100,00%
Fondo U\$S/Cant. Cotizantes	18.367	10.678	13.992
Recaud. U\$S/ Cant. Cotiz.	117	84	98
Cant. Cotiz./Cant. Afil.	71,42%	58,04%	63,14%

A través de estos indicadores, República AFAP confirma una muy buena presencia en el mercado de la administración de los Fondos de Ahorro Previsional. Destacamos que detenta el 38,10% de los afiliados, mejora su posición respecto a quienes cotizan regularmente (43,10%); tiene una participación del 56,58% del total del FAP y del 51,32% de la recaudación total.