

REPÚBLICA AFAP S.A.

ESTADOS CONTABLES (*)
POR EL EJERCICIO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007
CON DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

(*) - Preparados de acuerdo con normas legales y bancocentralistas

REPÚBLICA AFAP S.A.

CONTENIDO

- Dictamen del auditor independiente
- Estado de situación patrimonial (*)
- Estado de resultados (*)
- Anexo I - Cuadro de bienes de uso y depreciaciones (*)
- Anexo II - Estado de evolución del patrimonio (*)
- Anexo III - Estado de origen y aplicación de fondos (*)
- Notas a los estados contables (*)

\$ - Pesos uruguayos
US\$ - Dólares estadounidenses

(*) - Preparados de acuerdo con normas legales y bancocentralistas

DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Señores Directores y Accionistas de
REPÚBLICA AFAP S.A.

1. Hemos auditado los estados contables adjuntos de República AFAP S.A., que incluyen el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2007 y el correspondiente estado de resultados por el ejercicio terminado en esa fecha, preparados de acuerdo con normas legales y banconcentralistas, con sus anexos y notas que contienen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas y otra información complementaria.
2. Responsabilidad de la Dirección por los estados contables

La Dirección de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados contables considerando las normas contables dictadas por el Banco Central del Uruguay y otras normas legales. Dicha responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener un sistema de control interno apropiado para que dichos estados contables no incluyan distorsiones significativas originadas en fraudes o errores, seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas y realizar las estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

3. Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados contables mencionados en el primer párrafo, basada en nuestra auditoría. Hemos conducido nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Uruguay. Estas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría con el objetivo de obtener un grado razonable de seguridad acerca de la inexistencia de distorsiones significativas en los estados contables.

P

Una auditoría incluye la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre las cifras y otra información expuesta en los estados contables. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor incluyendo la evaluación de los riesgos de que existan distorsiones significativas en los estados contables, originadas en fraudes o errores. Al realizar dichas evaluaciones de riesgo, el auditor considera el control interno existente en la Sociedad, en lo que sea relevante para la preparación y presentación razonable de los estados contables, con la finalidad de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del sistema de control interno de la Sociedad. Una auditoría incluye asimismo la evaluación del grado de adecuación de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la Dirección, así como la evaluación de la presentación de los estados contables tomados en conjunto.

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

4. Normas contables aplicadas

Como se describe en las Notas 2 y 3 estos estados contables han sido preparados de acuerdo con las normas contables dictadas por el Banco Central del Uruguay y otras normas legales, las cuales constituyen una base integral de contabilización distinta de las normas contables adecuadas en Uruguay.

5. Opinión

En nuestra opinión, los estados contables mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, los activos, pasivos y patrimonio de República AFAP S.A. al 31 de diciembre de 2007 y los ingresos y egresos por el ejercicio finalizado en esa fecha considerando las normas contables dictadas por el Banco Central del Uruguay y otras normas legales descriptas en la Nota 2.

6. Restricción de uso

Los potenciales usuarios de este informe tienen que considerar especialmente lo mencionado en el párrafo 4 y la Nota 3.

Montevideo, 14 de febrero de 2008

ERNST & YOUNG

Ricardo Villarmarzo
Ricardo Villarmarzo
 Contador Público
 Inscrito en Administración



REPÚBLICA AFAP S.A.
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL (*)
(expresado en pesos uruguayos)

| | <u>AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007</u> | <u>AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006</u> |
|--|-----------------------------------|-----------------------------------|
| ACTIVO | | |
| Disponibilidades (Nota 2.4) | | |
| Caja y bancos | 10.893.169 | 10.364.738 |
| Inversiones Temporarias (Nota 2.5) | | |
| Depósitos bancarios (Notas 5 y 6) | 27.277.062 | 17.199.057 |
| Valores públicos | <u>61.481.894</u> | <u>47.992.512</u> |
| Otros Créditos (Nota 2.6) | | |
| Pagos adelantados | 1.187.413 | 283.437 |
| Anticipos de impuestos | 5.930.593 | 2.446.333 |
| Activo por impuesto diferido (Nota 7) | 5.334.819 | 3.900 |
| Depósitos en garantía (Nota 8) | 882.001 | 2.349.343 |
| Diversos | <u>233.784</u> | <u>230.008</u> |
| Inversiones Reserva Especial (Nota 2.7) | | |
| FAP - Reserva especial | 208.875.876 | 182.075.137 |
| Bienes de Uso (Nota 2.8 y Anexo I) | | |
| Valores actualizados | 108.267.887 | 107.490.736 |
| Menos: Depreciación acumulada | <u>(63.020.829)</u> | <u>(58.208.870)</u> |
| TOTAL ACTIVO | <u><u>367.343.669</u></u> | <u><u>312.226.331</u></u> |

(*) Preparado de acuerdo con normas legales y bancocentralistas

Montevideo, 14 de febrero de 2008
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 1 de un total de 23

 ERNST & YOUNG

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados contables

12

REPÚBLICA AFAP S.A.
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL (*)
(expresado en pesos uruguayos)

| | <u>AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007</u> | <u>AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006</u> |
|---|-----------------------------------|-----------------------------------|
| PASIVO Y PATRIMONIO | | |
| Deudas Comerciales | | |
| Proveedores de plaza | 10.441.963 | 4.574.793 |
| Deudas Financieras (Nota 8) | | |
| Préstamos bancarios | 854.253 | 2.236.792 |
| Deudas Diversas | | |
| Sueldos y jornales a pagar | 293.038 | - |
| Acreedores por cargas sociales | 1.728.870 | 1.853.635 |
| Provisiones para beneficios al personal | 6.368.865 | 4.669.230 |
| Acreedores fiscales | 13.826.035 | 8.079.431 |
| Pasivo por impuesto diferido (Nota 7) | 565.071 | 299.478 |
| Cuentas a pagar | 6.880.152 | 5.670.457 |
| Provisiones para gastos diversos (Nota 9) | 5.341.843 | 8.710.987 |
| Retenciones IRPF | 2.154.138 | - |
| Otras deudas | 54.622 | 229.675 |
| | 37.212.634 | 29.512.893 |
| Previsiones | - | 13.001 |
| TOTAL PASIVO | 48.508.850 | 36.337.479 |
| PATRIMONIO (Anexo II) | | |
| Capital Social | | |
| Capital integrado (Nota 11) | 64.300.000 | 64.300.000 |
| Ajustes al Patrimonio | | |
| Revalúos fiscales | 40.259.708 | 40.259.708 |
| Reservas (Nota 12) | | |
| Reserva legal | 12.860.000 | 12.860.000 |
| Reserva fiscal | 4.370.705 | 3.481.708 |
| | 17.230.705 | 16.341.708 |
| Resultados Acumulados | | |
| De ejercicios anteriores | 132.441.591 | 100.085.684 |
| Del ejercicio | 116.602.815 | 119.901.752 |
| Dividendos anticipados (Nota 13) | (52.000.000) | (65.000.000) |
| | 197.044.406 | 154.987.436 |
| TOTAL PATRIMONIO | 318.834.819 | 275.888.852 |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO | 367.343.669 | 312.226.331 |

(*) Preparado de acuerdo con normas legales y bancocentralistas

Montevideo, 14 de febrero de 2008
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 2 de un total de 23

 ERNST & YOUNG

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados contables

Pa

REPÚBLICA AFAP S.A.
ESTADO DE RESULTADOS (*)
POR EL EJERCICIO TERMINADO

| | AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 | | AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 | |
|--|----------------------------|---------------|----------------------------|---------------|
| Ingresos Operativos | | | | |
| Comisiones (Nota 14) | | | | |
| Comisión aportes obligatorios | 277.257.351 | | 241.878.724 | |
| Comisión servicios bonificados | 17.001.354 | | 15.363.248 | |
| Comisión sanciones pecuniarias | 738.932 | 294.997.637 | 1.395.186 | 258.637.158 |
| Ganancias por reserva especial | | | | |
| Diferencia de cotización | | 44.046.292 | | 33.149.362 |
| Ingresos financieros | | | | |
| Intereses ganados | 305.757 | | 390.559 | |
| Diferencia de cambio (Nota 2.3) | 1.604.451 | 1.910.208 | 967.289 | 1.357.848 |
| | | 340.954.137 | | 293.144.368 |
| Ingresos no Operativos | | | | |
| Ganancias por inversiones propias | | | | |
| Intereses ganados | 3.511.046 | | 2.461.746 | |
| Diferencia de cambio (Nota 2.3) | 2.467.947 | | 2.225.455 | |
| Diferencia de cotización | 7.705.861 | 13.684.854 | 638.767 | 5.325.968 |
| Otros ingresos no operativos | | 1.559 | 13.686.413 | 1.201 |
| | | | | 5.327.169 |
| Resultados extraordinarios | | | | |
| Ajuste a resultados de ejercicios anteriores | | - | | 995.523 |
| | | | | 995.523 |
| Total de Ingresos | | 354.640.550 | | 299.467.060 |
| Egresos Operativos | | | | |
| Remuneraciones | | | | |
| Retribuciones personales | (55.587.386) | | (40.043.433) | |
| Cargas sociales | (7.985.625) | | (7.185.785) | |
| Otras retribuciones personales | (10.449.729) | | (8.939.313) | |
| Honorarios profesionales | (3.743.099) | | (3.341.817) | |
| Otras prestaciones personales | (7.099.091) | (84.864.930) | (6.102.045) | (65.612.393) |
| Gastos de administración | | | | |
| Capacitación al personal | (831.756) | | (611.828) | |
| Ute, Ose y Antel | (2.751.317) | | (2.537.497) | |
| Servicios de información financiera | (1.045.682) | | (1.023.996) | |
| Gastos de limpieza y vigilancia | (1.412.277) | | (1.232.704) | |
| Mantenimiento y reparación de bienes de uso | (1.720.643) | | (1.719.269) | |
| Reintegro gastos BPS (Nota 15) | (22.814.382) | | (15.590.196) | |
| Otros gastos | (3.901.619) | (34.477.676) | (2.939.930) | (25.655.420) |
| Gastos comerciales y de ventas | | | | |
| Publicidad | (13.025.977) | | (2.980.226) | |
| Gastos promocionales | (564.121) | | (420.389) | |
| Viáticos y gastos de representación | (377.781) | | (347.106) | |
| Contratación de servicios | (5.869.935) | | (1.032.585) | |
| Comunicaciones | (684.195) | | (590.510) | |
| Otros gastos | (736.343) | (21.258.352) | (545.553) | (5.916.369) |
| Gastos de computación | | | | |
| Alquiler de equipos | (9.703.946) | | (8.329.558) | |
| Servicio de mantenimiento | (508.725) | | (977.871) | |
| Comunicación datos | (1.013.270) | | (712.874) | |
| Otros | (829.589) | (12.055.530) | (1.806.785) | (11.827.088) |
| TRANSPORTE | | (152.656.488) | | (109.011.270) |

(*) Preparado de acuerdo con normas legales y bancocentralistas

Montevideo, 14 de febrero de 2008
 Inicialado a los efectos de su identificación
 Hoja N° 3 de un total de 23



10

REPÚBLICA AFAP S.A.
ESTADO DE RESULTADOS (*)
POR EL EJERCICIO TERMINADO

| | <u>AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007</u> | <u>AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006</u> |
|--|-----------------------------------|-----------------------------------|
| TRANSPORTE | (152.656.488) | (109.011.270) |
| Servicio al cliente | | |
| Estados de cuenta | (6.380.591) | (6.472.025) |
| Líneas telefónicas | (195.896) | (149.102) |
| Correspondencia | <u>(777)</u> | <u>(1.417)</u> |
| | (6.577.264) | (6.622.544) |
| Depreciación de bienes de uso (Nota 2.8 y Anexo I) | (4.811.959) | (6.259.636) |
| Impuestos, tasas y contribuciones | (32.088.860) | (35.032.775) |
| Pérdidas por reserva especial | | |
| Diferencia de cotización | (28.545.556) | (9.979.055) |
| Egresos financieros | | |
| Intereses | (77.231) | (92.964) |
| Diferencia de cambio (Nota 2.3) | (2.115.717) | (1.005.534) |
| Gastos bancarios | (128.361) | (149.175) |
| Comisión de corretaje | (1.749.128) | (1.053.793) |
| Comisión de custodia | <u>(44.443)</u> | <u>(35.250)</u> |
| | (4.114.880) | (2.336.716) |
| | (228.795.007) | (169.241.996) |
| Egresos no Operativos | | |
| Otros gastos no operativos | | |
| Donaciones | (309.852) | (161.000) |
| Pérdida por valuación de bienes de uso (Nota 2.8) | - | (8.852.671) |
| Egresos varios | <u>(3.161)</u> | <u>(4.571)</u> |
| | (313.013) | (9.018.242) |
| Pérdidas por inversiones propias | | |
| Diferencia de cambio (Nota 2.3) | (769.806) | (406.777) |
| Diferencia de cotización | <u>(8.156.488)</u> | <u>(669.273)</u> |
| | (8.926.294) | (1.076.050) |
| | (9.239.307) | (10.094.292) |
| Resultados extraordinarios | <u>(3.421)</u> | <u>(229.020)</u> |
| Total de Egresos | <u>(238.037.735)</u> | <u>(179.565.308)</u> |
| RESULTADO DEL EJERCICIO | <u>116.602.815</u> | <u>119.901.752</u> |

(*) Preparado de acuerdo con normas legales y bancocentralistas

Montevideo, 14 de febrero de 2008
 Inicialado a los efectos de su identificación
 Hoja N° 4 de un total de 23

ERNST & YOUNG

Roz

REPÚBLICA AFAP S.A.

CUADRO DE BIENES DE USO Y DEPRECIACIONES. (*)
 POR EL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007
 (expresado en pesos uruguayos)

| RUBRO | VALORES ACTUALIZADOS | | | | | DEPRECIACIONES | | | | VALORES NETOS |
|---|---------------------------------|----------------|-------------------|---------------------------------|------------------------------------|-------------------|---------------|-----------------------|------------------------------------|-------------------|
| | VALORES AL INICIO DEL EJERCICIO | AUMENTOS | RECLASIFICACIONES | VALORES AL CIERRE DEL EJERCICIO | ACUMULADAS AL INICIO DEL EJERCICIO | RECLASIFICACIONES | TASA | DEL EJERCICIO IMPORTE | ACUMULADAS AL CIERRE DEL EJERCICIO | |
| Inmuebles | 40.655.276 | - | - | 40.655.276 | 4.022.310 | - | 2% | 346.192 | 4.368.502 | 36.286.774 |
| Muebles y útiles | 9.794.259 | - | - | 9.794.259 | 8.188.686 | - | 10% | 325.449 | 8.514.135 | 1.280.124 |
| Equipos de computación | 42.282.262 | 282.909 | 350.026 | 42.915.197 | 37.610.732 | 210.015 | 20 y 33% | 2.445.431 | 40.266.178 | 2.649.019 |
| Maquinarias y equipos | 10.014.264 | 494.242 | - | 10.508.506 | 7.023.590 | - | 10% | 852.134 | 7.875.724 | 2.632.782 |
| Bienes tomados en leasing (Máquinas y equipos de computación) | 4.744.675 | - | (350.026) | 4.394.649 | 1.363.552 | (210.015) | 10%, 20 y 33% | 842.753 | 1.996.290 | 2.398.359 |
| TOTAL | 107.490.736 | 777.151 | - | 108.267.887 | 58.208.870 | - | | 4.811.959 | 63.020.829 | 45.247.058 |

(*) Preparado de acuerdo con normas legales y bancocentralistas

Montevideo, 14 de febrero de 2008
 Inicialado a los efectos de su identificación
 Hoja N° 5 de un total de 23

ERNST & YOUNG

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados contables

REPÚBLICA AFAP S.A.

CUADRO DE BIENES DE USO Y DEPRECIACIONES (*)
 POR EL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006
 (expresado en pesos uruguayos)

| RUBRO | VALORES ACTUALIZADOS | | | | | | DEPRECIACIONES | | | | VALORES NETOS |
|---|---------------------------------|------------------|-------------------|---------------------|---------------------------------|------------------------------------|-------------------|---------------|-----------------------|------------------------------------|-------------------|
| | VALORES AL INICIO DEL EJERCICIO | AUMENTOS | RECLASIFICACIONES | AJUSTE POR TASACIÓN | VALORES AL CIERRE DEL EJERCICIO | ACUMULADAS AL INICIO DEL EJERCICIO | RECLASIFICACIONES | TASA | DEL EJERCICIO IMPORTE | ACUMULADAS AL CIERRE DEL EJERCICIO | |
| Inmuebles | 49.507.947 | - | - | (8.852.671) | 40.655.276 | 3.499.065 | - | 2% | 523.245 | 4.022.310 | 36.632.966 |
| Muebles y útiles | 9.763.285 | 30.974 | - | - | 9.794.259 | 7.368.432 | - | 10% | 820.254 | 8.188.686 | 1.605.573 |
| Equipos de computación | 38.540.629 | 937.834 | 2.803.799 | - | 42.282.262 | 32.650.752 | 1.834.759 | 20 y 33% | 3.125.221 | 37.610.732 | 4.671.530 |
| Maquinarias y equipos | 9.370.241 | 644.023 | - | - | 10.014.264 | 6.167.019 | - | 10% | 856.571 | 7.023.590 | 2.990.674 |
| Bienes tomados en leasing (Máquinas y equipos de computación) | 6.603.706 | 944.768 | (2.803.799) | - | 4.744.675 | 2.263.966 | (1.834.759) | 10%, 20 y 33% | 934.345 | 1.363.552 | 3.381.123 |
| TOTAL | 113.785.808 | 2.557.599 | - | (8.852.671) | 107.490.736 | 51.949.234 | - | | 6.259.636 | 58.208.870 | 49.281.866 |

(*) Preparado de acuerdo con normas legales y bancocentralistas

Montevideo, 14 de febrero de 2008
 Inicializado a los efectos de su identificación
 Hoja N° 6 de un total de 23

 ERNST & YOUNG

REPÚBLICA AFAP S.A.

ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO (*)
POR EL PERÍODO COMPRENDIDO
ENTRE EL 1º DE ENERO DE 2007 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007
 (expresado en pesos uruguayos)

| | CAPITAL SOCIAL | AJUSTES AL PATRIMONIO | RESERVAS | RESULTADOS ACUMULADOS | TOTAL PATRIMONIO |
|---|-------------------|--------------------------|-------------------|--------------------------|---------------------|
| SALDOS INICIALES | | | | | |
| <i>Aportes de propietarios</i> | | | | | |
| Capital integrado | 64.300.000 | | | | 64.300.000 |
| <i>Ganancias retenidas</i> | | | | | |
| Reserva legal | | | 12.860.000 | | 12.860.000 |
| Reserva fiscal | | | 3.481.708 | | 3.481.708 |
| Resultados no asignados | | | | 154.987.436 | 154.987.436 |
| <i>Reexpresiones contables</i> | | | | | |
| Revalúos fiscales | | 40.259.708 | | | 40.259.708 |
| SUB TOTAL | 64.300.000 | 40.259.708 | 16.341.708 | 154.987.436 | 275.888.852 |
| MODIFICACIÓN A LOS SALDOS INICIALES | | | | | |
| Resultados acumulados | | | | (314.404) | (314.404) |
| SALDOS INICIALES MODIFICADOS | 64.300.000 | 40.259.708 | 16.341.708 | 154.673.032 | 275.574.448 |
| <i>Distribución de utilidades</i> | | | | | |
| Efectivo | | | | (21.342.444) | (21.342.444) |
| Reserva fiscal | | | 888.997 | (888.997) | - |
| Distribución anticipada de dividendos (Nota 13) | | | | (52.000.000) | (52.000.000) |
| Resultado del ejercicio | | | | 116.602.815 | 116.602.815 |
| SUB TOTAL | - | - | 888.997 | 42.371.374 | 43.260.371 |
| SALDOS FINALES | | | | | |
| <i>Aportes de propietarios</i> | | | | | |
| Capital integrado | 64.300.000 | | | | 64.300.000 |
| <i>Ganancias retenidas</i> | | | | | |
| Reserva legal | | | 12.860.000 | | 12.860.000 |
| Reserva fiscal | | | 4.370.705 | | 4.370.705 |
| Resultados no asignados | | | | 197.044.406 | 197.044.406 |
| <i>Reexpresiones contables</i> | | | | | |
| Revalúos fiscales | | 40.259.708 | | | 40.259.708 |
| TOTAL | 64.300.000 | 40.259.708 | 17.230.705 | 197.044.406 | 318.834.819 |

(*) Preparado de acuerdo con normas legales y bancocentralistas

Montevideo, 14 de febrero de 2008
 Inicialado a los efectos de su identificación
 Hoja N° 7 de un total de 23

 ERNST & YOUNG

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados contables

REPÚBLICA AFAP S.A.

ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO (*)
POR EL PERÍODO COMPRENDIDO
ENTRE EL 1° DE ENERO DE 2006 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006
 (expresado en pesos uruguayos)

| | CAPITAL SOCIAL | AJUSTES AL PATRIMONIO | RESERVAS | RESULTADOS ACUMULADOS | TOTAL PATRIMONIO |
|---|-------------------|--------------------------|-------------------|--------------------------|---------------------|
| SALDOS INICIALES | | | | | |
| Aportes de propietarios | | | | | |
| Capital integrado | 64.300.000 | | | | 64.300.000 |
| Ganancias retenidas | | | | | |
| Reserva legal | | | 12.860.000 | | 12.860.000 |
| Reserva fiscal | | | 3.481.708 | | 3.481.708 |
| Resultados no asignados | | | | 125.640.273 | 125.640.273 |
| Reexpresiones contables | | | | | |
| Revalúos fiscales | | 40.259.708 | | | 40.259.708 |
| SUB TOTAL | 64.300.000 | 40.259.708 | 16.341.708 | 125.640.273 | 246.541.689 |
| Distribución de utilidades | | | | | |
| Efectivo | | | | (25.554.589) | (25.554.589) |
| Distribución anticipada de dividendos (Nota 13) | | | | (65.000.000) | (65.000.000) |
| Resultado del ejercicio | | | | 119.901.752 | 119.901.752 |
| SUB TOTAL | - | - | - | 29.347.163 | 29.347.163 |
| SALDOS FINALES | | | | | |
| Aportes de propietarios | | | | | |
| Capital integrado | 64.300.000 | | | | 64.300.000 |
| Ganancias retenidas | | | | | |
| Reserva legal | | | 12.860.000 | | 12.860.000 |
| Reserva fiscal | | | 3.481.708 | | 3.481.708 |
| Resultados no asignados | | | | 154.987.436 | 154.987.436 |
| Reexpresiones contables | | | | | |
| Revalúos fiscales | | 40.259.708 | | | 40.259.708 |
| TOTAL | 64.300.000 | 40.259.708 | 16.341.708 | 154.987.436 | 275.888.852 |

(*) Preparado de acuerdo con normas legales y bancocentralistas

Montevideo, 14 de febrero de 2008
 Inicialado a los efectos de su identificación
 Hoja N° 8 de un total de 23

 ERNST & YOUNG

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados contables

ps

REPÚBLICA AFAP S.A.

ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS (*)
 POR EL EJERCICIO COMPRENDIDO ENTE EL 1º DE ENERO DE 2007 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

| | \$ | \$ |
|--|---------------------|--------------------------|
| 1 Fondos provenientes de actividades operativas | | |
| Resultado del ejercicio | | 116.602.815 |
| Ajustes: | | |
| Depreciaciones | 4.811.959 | |
| Diferencia de cotizaciones, diferencia de cambio e intereses no realizados | (21.144.884) | |
| Provisiones fiscales e impuesto diferido | 8.760.709 | |
| Provisiones para gastos diversos | 5.341.843 | |
| Provisiones para beneficios al personal | <u>6.368.865</u> | 4.138.492 |
| Cambios en activos y pasivos: | | |
| Incremento de inversiones temporarias | (18.237.646) | |
| Incremento de otros créditos | (2.924.670) | |
| Incremento de inversiones reserva especial | (11.300.000) | |
| Incremento de deudas comerciales | 5.867.170 | |
| Disminución de deudas financieras | (1.382.539) | |
| Disminución de deudas diversas | (18.102.595) | |
| Disminución de provisiones | <u>(13.001)</u> | <u>(46.093.281)</u> |
| Fondos provenientes de operaciones | | 74.648.026 |
| 2 Fondos utilizados en inversiones | | |
| Altas de bienes de uso | | (777.151) |
| 3 Fondos utilizados en actividades financieras | | |
| Pago de dividendos | (21.342.444) | |
| Dividendos anticipados | <u>(52.000.000)</u> | <u>(73.342.444)</u> |
| 4 Aumento neto de fondos | | 528.431 |
| 5 Disponibilidades saldo inicial | | <u>10.364.738</u> |
| 6 Disponibilidades saldo final | | <u><u>10.893.169</u></u> |

(*) Preparado de acuerdo con normas legales y bancocentralistas

Montevideo, 14 de febrero de 2008
 Inicialado a los efectos de su identificación
 Hoja N° 9 de un total de 23

 ERNST & YOUNG

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados contables

fs

REPÚBLICA AFAP S.A.

ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS (*)
POR EL EJERCICIO COMPRENDIDO ENTE EL 1° DE ENERO DE 2006 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006

| | \$ | \$ |
|--|---------------------|--------------------------|
| 1 Fondos provenientes de (utilizados en) actividades operativas | | |
| Resultado del ejercicio | | 119.901.752 |
| Ajustes: | | |
| Depreciaciones | 6.259.636 | |
| Pérdida por valuación de bienes de uso | 8.852.671 | |
| Diferencia de cotizaciones | <u>(23.170.307)</u> | (8.058.000) |
| Cambios en activos y pasivos: | | |
| Incremento de inversiones temporarias | (18.199.741) | |
| Incremento de otros créditos | (1.300.395) | |
| Incremento de inversiones reserva especial | (9.500.004) | |
| Disminución de deudas comerciales | (3.059.774) | |
| Disminución de deudas financieras | (470.145) | |
| Incremento de deudas diversas | <u>15.356.616</u> | <u>(17.173.443)</u> |
| Fondos provenientes de (utilizados en) operaciones | | 94.670.309 |
| 2 Fondos utilizados en inversiones | | |
| Altas de bienes de uso | | (2.557.599) |
| 3 Fondos utilizados en actividades financieras | | |
| Pago de dividendos | (25.554.589) | |
| Dividendos anticipados | <u>(65.000.000)</u> | <u>(90.554.589)</u> |
| 4 Aumento neto de fondos | | 1.558.121 |
| 5 Disponibilidades saldo inicial | | <u>8.806.617</u> |
| 6 Disponibilidades saldo final | | <u><u>10.364.738</u></u> |

(*) Preparado de acuerdo con normas legales y bancocentralistas

Montevideo, 14 de febrero de 2008
 Inicialado a los efectos de su identificación
 Hoja N° 10 de un total de 23

 ERNST & YOUNG

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados contables

10

REPÚBLICA AFAP S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES (*)

(Expresados en pesos uruguayos)

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 2007 aún no han sido considerados y aprobados por los órganos societarios correspondientes.

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 República AFAP S.A. 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.

(*) - Preparados de acuerdo con normas legales y bancocentralistas

Montevideo, 14 de febrero de 2008
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 11 de un total de 23

 ERNST & YOUNG

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

Al 31 de diciembre de 2007 los valores públicos corresponden a Letras de Tesorería en moneda nacional cuyos valores nominales ascienden a \$ 21.000.000, valores contables \$ 18.555.229, las cuales fueron valuadas a su valor actualizado al cierre del ejercicio (28 de diciembre de 2007 – último día con cotización disponible) utilizando la tasa de corte de la última licitación para la moneda y plazo que corresponda. Las tasas de interés oscilan entre el 8,9 % y 9% anual y su vencimiento es en marzo de 2009. También se incluyen Bonos del Tesoro en unidades indexadas cuyo valor nominal es de UI 22.735.344, valor contable UI 24.753.008, equivalentes a \$ 42.926.665, valuados a su valor de cotización más los intereses devengados al cierre del ejercicio. Las tasas de interés oscilan entre el 3 % y 8% anual y su vencimiento más lejano es en setiembre de 2011. Los depósitos bancarios se valúan a su valor nominal más los intereses devengados hasta el cierre del ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2006 los valores públicos corresponden a Letras de Tesorería en moneda extranjera cuyos valores nominales ascienden a US\$ 100.000, valores contables US\$ 97.223, equivalentes a \$ 2.372.240, las cuales fueron valuadas a su valor actualizado al 31 de diciembre de 2006 utilizando la tasa de corte de la última licitación para la moneda y plazo que corresponda.

Montevideo, 14 de febrero de 2008
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 12 de un total de 23

 ERNST & YOUNG

La tasa de interés es del 5,5 % anual y su vencimiento es en julio de 2007. También se incluyen Bonos del Tesoro en unidades indexadas cuyo valor nominal es de UI 3.500.000, valor contable UI 3.724.050, equivalentes a \$ 5.945.074, valuados a su valor de cotización más los intereses devengados al cierre del ejercicio. La tasa de interés es del 5 % anual y su vencimiento es en marzo de 2010. Asimismo se incluyen Letras de Regulación Monetaria en moneda nacional cuyos valores nominales ascienden a \$ 40.000.000, valores contables \$ 39.675.198, las cuales fueron valuadas a su valor actualizado al 31 de diciembre de 2006 utilizando la tasa de corte de la última licitación para la moneda y plazo que corresponda. La tasa de interés oscila entre 3,48% y 3,8% y el vencimiento más lejano es en abril de 2007. Los depósitos bancarios se valúan a su valor nominal más los intereses devengados hasta el 31 de diciembre de 2006.

2.6 Otros créditos y provisión para deudores incobrables

Los otros créditos se presentan por sus valores nominales. Se ha considerado innecesaria la creación de una provisión 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 República AFAP S.A.

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, excepto los inmuebles que se presentan 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.

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.

Montevideo, 14 de febrero de 2008
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 13 de un total de 23

 ERNST & YOUNG

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 I). La depreciación del ejercicio ascendió a \$ 4.811.959 y \$ 6.259.636 al 31 de diciembre de 2007 y 2006 respectivamente.

En el capítulo se incluyen los bienes adquiridos bajo la modalidad de leasing financiero, los cuales se valoraron y depreciaron siguiendo el criterio del resto de los bienes de uso.

Asimismo se incluye en el capítulo, en el rubro equipos de computación, \$ 1.327.972 y \$ 2.655.944 al 31 de diciembre de 2007 y 2006 respectivamente (valor neto contable) correspondientes al costo incurrido para la adecuación e implementación de los nuevos sistemas informáticos, autorizado expresamente por el Banco Central del Uruguay a través de nota de fecha 18 de marzo de 2003 a activar este concepto en este capítulo de acuerdo a las disposiciones establecidas en la Comunicación N° 98/06 del 23 de enero de 1998. El mismo se amortiza en un plazo de 5 años.

2.9 Provisiones

Las provisiones se reconocen contablemente cuando la empresa 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 incurrir, independientemente de la oportunidad en que se perciben o desembolsan.

Montevideo, 14 de febrero de 2008
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 14 de un total de 23

 ERNST & YOUNG

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 empresa. 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 Administradora (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 (25% ó 30% según corresponda) 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.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 la estimación del impuesto diferido arrojó un activo por \$ 5.334.819 y \$ 3.900 respectivamente y un pasivo por \$ 565.071 y \$ 299.478 respectivamente.

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.

Montevideo, 14 de febrero de 2008
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 15 de un total de 23

 ERNST & YOUNG

2.15 Uso de estimaciones

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

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.

Activación del costo incurrido para la adecuación e implementación de los nuevos sistemas informáticos

Según autorización del Banco Central del Uruguay (ver Nota 2.8) el costo incurrido para la adecuación e implementación de los nuevos sistemas informáticos fue activado como bienes de uso y será amortizado en cinco años. De acuerdo a las normas contables adecuadas en el Uruguay, dicho costo debería cargarse en su totalidad a resultados en el período en que se incurrió.

Montevideo, 14 de febrero de 2008
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 16 de un total de 23

 ERNST & YOUNG

Ajuste por inflación

Los estados contables de la Administradora 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 Administradora 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.

Ajuste a resultados de ejercicios anteriores

Hasta el 31 de diciembre de 2006 según el plan de cuentas del Banco Central del Uruguay los ajustes a resultados de ejercicios anteriores se debían presentar en el estado de resultados. De acuerdo a las normas contables adecuadas en el Uruguay los ajustes a resultados de ejercicios anteriores deben constituir un ajuste contra los saldos de las ganancias retenidas al inicio del ejercicio.

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).

Montevideo, 14 de febrero de 2008
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 17 de un total de 23

 ERNST & YOUNG

4. TIPOS DE CAMBIO Y POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA

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

| | AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 | | AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 | |
|--------------------------------------|----------------------------|------------------|----------------------------|------------------|
| | US\$ | \$ | US\$ | \$ |
| ACTIVO | | | | |
| Disponibilidades | 202.061 | 4.344.313 | 59.483 | 1.451.387 |
| Inversiones temporarias | - | - | 97.223 | 2.372.240 |
| Otros créditos | 42.647 | 916.917 | 97.909 | 2.388.970 |
| TOTAL ACTIVO | 244.708 | 5.261.230 | 254.615 | 6.212.597 |
| PASIVO | | | | |
| Deudas comerciales | 143.920 | 3.094.285 | 123.933 | 3.023.971 |
| Deudas financieras | 39.733 | 854.253 | 91.672 | 2.236.792 |
| Deudas diversas | 29.591 | 636.200 | 92.966 | 2.268.372 |
| TOTAL PASIVO | 213.244 | 4.584.738 | 308.571 | 7.529.135 |
| POSICIÓN NETA ACTIVA / PASIVA | 31.464 | 676.492 | 53.956 | 1.316.538 |

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 el tipo de cambio de un dólar estadounidense era de \$ 21,50 y 24,40 respectivamente.

Las variaciones cambiarias posteriores al 31 de diciembre de 2007 no han afectado significativamente el patrimonio neto de la Sociedad ni el resultado de las operaciones por el ejercicio terminado en esa fecha.

5. DEPÓSITOS BANCARIOS

Al 31 de diciembre de 2007 los depósitos bancarios corresponden a depósitos a plazo fijo en moneda nacional y en UI en instituciones financieras de plaza por un valor nominal de \$ 18.500.000 y UI 5.000.000 respectivamente, más los intereses devengados al cierre del ejercicio; las tasas de interés son el 6,75 % y el 1,85 % respectivamente; el vencimiento más lejano de estos depósitos es en noviembre de 2008. Al 31 de diciembre de 2006 los depósitos bancarios corresponden a depósitos a plazo fijo en moneda nacional en instituciones financieras de plaza por \$ 17.000.000, más los intereses devengados al cierre del ejercicio; las tasas de interés oscilan entre el 1,5 % y el 5,25 %; el vencimiento más lejano de estos depósitos era en febrero de 2007.

Montevideo, 14 de febrero de 2008
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 18 de un total de 23

 ERNST & YOUNG

6. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 la Sociedad mantenía los siguientes saldos con empresas relacionadas:

| | <u>AL 31 DE DICIEMBRE DE</u> <u>2007</u> | | <u>AL 31 DE DICIEMBRE DE</u> <u>2006</u> | |
|----------------------------------|---|-------------------------|---|-------------------------|
| | US\$ | \$ y \$ equivalentes | US\$ | \$ y \$ equivalentes |
| Disponibilidades | | | | |
| BROU cuentas corrientes | 4.702 | 3.490.844 | 5.488 | 1.260.163 |
| Inversiones temporarias | UI | \$ equivalentes | UI | \$ equivalentes |
| Depósitos a plazo fijo - BROU | 5.053.520 | 8.763.814 | | 17.199.057 |
| Deudas diversas | | \$ | | \$ |
| Seguros a pagar - BSE | | 42.573 | | 33.783 |
| Alquileres a pagar - BROU | | 29.656 | | - |

Asimismo durante los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 se abonó \$ 578.329 y \$ 459.975 respectivamente al Banco de Seguros del Estado en concepto de pólizas de seguros, \$ 313.085 y \$ 260.180 respectivamente al Banco de la República Oriental del Uruguay en concepto de alquileres y \$ 22.814.382 y \$ 15.590.196 respectivamente al Banco de Previsión Social por reintegro de gastos (ver Nota 15).

7. IRIC DIFERIDO

El detalle de las partidas incluidas en el activo fiscal por el impuesto a la renta diferido al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

| | <u>31 de diciembre de</u> <u>2007</u> \$ | <u>31 de diciembre de</u> <u>2006</u> \$ |
|---|--|--|
| Efecto fiscal de diferencias temporarias imponibles y deducibles: | | |
| Bienes de uso | 5.334.819 | - |
| Previsiones | - | 3.900 |
| Activo fiscal por el impuesto a la renta diferido | <u>5.334.819</u> | <u>3.900</u> |

Montevideo, 14 de febrero de 2008
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 19 de un total de 23

 ERNST & YOUNG

El detalle de las partidas incluidas en el pasivo fiscal por el impuesto a la renta diferido al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

| | 31 de diciembre de 2007 \$ | 31 de diciembre de 2006 \$ |
|--|----------------------------------|----------------------------------|
| Efecto fiscal de diferencias temporarias imponibles y deducibles: Bienes de uso | 565.071 | 299.478 |
| Pasivo fiscal por el impuesto a la renta diferido | <u>565.071</u> | <u>299.478</u> |

La evolución del activo y pasivo fiscal por el impuesto a la renta diferido y el cargo a resultados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007 se detalla seguidamente:

| | Activo fiscal por impuesto diferido \$ | Pasivo fiscal por impuesto diferido \$ | Cargo a resultados 2007 Ganancia / (Pérdida) \$ |
|---|---|--|---|
| Activo/Pasivo fiscal por el impuesto a la renta diferido al 31 de diciembre de 2006 | 3.900 | 299.478 | |
| Evolución del ejercicio: Variación neta de las diferencias temporarias | 5.330.919 | 265.593 | 5.065.326 |
| Activo / Pasivo fiscal por el impuesto a la renta diferido al 31 de diciembre de 2007 | <u>5.334.819</u> | <u>565.071</u> | <u>5.065.326</u> |

La evolución del activo y pasivo fiscal por el impuesto a la renta diferido y el cargo a resultados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2006 se detalla seguidamente:

| | Activo fiscal por impuesto diferido \$ | Pasivo fiscal por impuesto diferido \$ | Cargo a resultados 2006 Ganancia / (Pérdida) \$ |
|---|---|--|---|
| Activo/Pasivo fiscal por el impuesto a la renta diferido al 31 de diciembre de 2005 | - | - | |
| Evolución del ejercicio: Variación neta de las diferencias temporarias | 3.900 | 299.478 | (295.578) |
| Activo / Pasivo fiscal por el impuesto a la renta diferido al 31 de diciembre de 2006 | <u>3.900</u> | <u>299.478</u> | <u>(295.578)</u> |

Montevideo, 14 de febrero de 2008
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 20 de un total de 23

 ERNST & YOUNG

La conciliación entre el cargo a resultados registrado por el impuesto a la renta y el resultante de aplicar la tasa del 30% establecido por las normas fiscales vigentes al resultado contable del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007, es la siguiente:

| | 31 de diciembre de 2007 |
|--|--------------------------------|
| | \$ |
| Ganancia del ejercicio antes del impuesto a la renta | 123.536.330 |
| Tasa del impuesto | 30% |
| | <u>37.060.899</u> |
| Efecto fiscal de: | |
| Ingresos no gravados | (43.521.004) |
| Gastos correspondientes a rentas no gravadas | 22.061.222 |
| Inflación fiscal | (7.331.050) |
| Remuneraciones | 3.519.106 |
| Otros | 213.569 |
| Cargo contable por el impuesto a la renta | <u><u>12.002.742</u></u> |

8. DEUDAS FINANCIERAS

Las deudas financieras ascienden a US\$ 39.733, equivalentes a \$ 854.253, y a US\$ 91.672, equivalentes a \$ 2.236.792, al 31 de diciembre de 2007 y 2006 respectivamente, y corresponden a tres vales amortizables con una institución financiera de plaza en moneda extranjera, a tasas de interés que oscilan entre el 3,5% y el 6,25%, a plazos hasta marzo del 2009. Dichos vales se encuentran garantizados mediante depósitos a plazo fijo realizados en las propias instituciones financieras; los mismos se incluyen en el capítulo "Otros Créditos - Depósitos en garantía".

Las mencionadas deudas están vinculadas con la adquisición de bienes de uso bajo la modalidad de leasing.

Montevideo, 14 de febrero de 2008
 Inicialado a los efectos de su identificación
 Hoja N° 21 de un total de 23

 ERNST & YOUNG

Ra

9. PROVISIONES PARA GASTOS DIVERSOS

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 se incluyen dentro del saldo de la provisión para gastos diversos \$ 3.726.000 y \$ 3.567.000 aproximadamente y 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 2007 y 2006 \$ 537.000 y \$ 2.478.000 aproximadamente correspondientes a gastos de computación devengados al cierre de cada ejercicio, \$ 312.000 y \$ 1.432.000 aproximadamente a gastos de administración, \$ 282.000 y \$ 897.000 aproximadamente a gastos comerciales y de ventas, adicionalmente al 31 de diciembre de 2007 se incluyen \$ 450.000 aproximadamente en concepto de honorarios profesionales.

10. PREVISIONES

La empresa ha sido demandada en algunas acciones judiciales - juicios laborales y civiles.

Al 31 de diciembre de 2007 la empresa no ha constituido ninguna provisión por litigios, mientras que al 31 de diciembre de 2006 la misma ascendía a \$ 13.001 e incluía los juicios perdidos en primera instancia, así como aquéllos en los que, no existiendo sentencia, existe la expectativa de un fallo adverso para la empresa. Los montos totales reclamados en las demandas ascienden al 31 de diciembre de 2007 a \$ 4.069.497 y a US\$ 241.709, equivalentes a \$ 5.196.744 y al 31 de diciembre de 2006 a \$ 2.786.697 y a US\$ 241.709, equivalentes \$ 5.897.700.

11. CAPITAL INTEGRADO

El capital autorizado de la Sociedad asciende a \$ 100.000.000, del cual \$ 64.300.000 se encuentran integrados al 31 de diciembre de 2007 y 2006.

12. RESERVAS

Los saldos incluidos en el capítulo al 31 de diciembre de 2007 y 2006 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.

Montevideo, 14 de febrero de 2008
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 22 de un total de 23

 ERNST & YOUNG

13. DIVIDENDOS ANTICIPADOS

Según resolución de Directorio de fecha 27 de setiembre de 2007 se decidió anticipar dividendos a cuenta de las utilidades del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2007 por \$ 52.000.000; asimismo según resolución de Directorio de fecha 14 de setiembre de 2006 se anticiparon \$ 65.000.000 a cuenta de las utilidades del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2006.

14. COMISIONES

La Sociedad cobra una comisión porcentual sobre el ingreso de aportación cuya tasa vigente en el mes de diciembre de 2007 y 2006 correspondiente al mes de cargo octubre era 1,45 % y 1,578% respectivamente; dicho importe se retiene mensualmente. Con fecha 12 de diciembre de 2007 le fue comunicada al Banco Central del Uruguay una reducción de la comisión de administración, la que pasó del 1,45% vigente –calculado sobre el ingreso de aportación – al 1,36% con vigencia mes de cargo diciembre 2007, comenzando a ser aplicable efectivamente sobre los recaudos recibidos a partir del mes de febrero 2008.

15. REINTEGRO GASTOS 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 empresa 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.

El monto abonado en los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 por este concepto asciende a \$ 22.814.382 y \$ 15.590.196 respectivamente.

Montevideo, 14 de febrero de 2008
Inicialado a los efectos de su identificación
Hoja N° 23 de un total de 23

