REPÚBLICA AFAP S.A.

ESTADOS CONTABLES (*)
POR EL EJERCICIO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004
CON DICTAMEN DEL AUDITOR

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

REPÚBLICA AFAP S.A.

CONTENIDO

- 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 (*)
- Dictamen del auditor

$ - Pesos uruguayos
U$S - Dólares estadounidenses

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

REPÚBLICA AFAP S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL (*)
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004
(expresado en pesos uruguayos)

ACTIVO		
Activo Corriente		
Disponibilidades		
Caja y bancos		3.182.478
Inversiones Temporarias		
Depósitos bancarios (Nota 5)	10.743.684	
Valores públicos (Nota 2.2)	41.049.678	51.793.362
Otros Créditos		
Pagos por adelantado	1.277.250	
Anticipos de impuestos	1.920.166	
Depósitos en garantía (Nota 6)	1.959.771	
Diversos	126.406	5.283.593
Total Activo Corriente		60.259.433
Activo No Corriente		
Inversiones Reserva Especial (Nota 2.3)		
FAP - Reserva especial		130.780.398
Otros Créditos		
Depósitos en garantía (Nota 6)		497.717
Bienes de Uso (Nota 2.4 y Anexo I)		
Valores originales y revaluados	112.600.323	
Menos: Depreciación acumulada	(46.137.631)	66.462.692
Total Activo No Corriente		197.740.807
TOTAL ACTIVO		258.000.240

(*) - Preparado de acuerdo a normas legales y bancocentralistas

REPÚBLICA AFAP S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL (*)
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004
(expresado en pesos uruguayos)

PASIVO Y PATRIMONIO		
Pasivo Corriente		
Deudas Comerciales		
Proveedores de plaza		6.128.808
Deudas Financieras (Nota 6)		
Préstamos bancarios		1.079.141
Deudas Diversas		
Acreedores por cargas sociales	1.450.422	
Provisiones para beneficios al personal	2.685.836	
Acreedores fiscales	1.259.206	
Cuentas a pagar	11.044.247	
Otras deudas	159.572	16.599.283
Previsiones (Nota 7)		
Responsabilidad frente a terceros		52.875
Total Pasivo Corriente		23.860.107
Pasivo No Corriente		
Deudas Financieras (Nota 6)		
Préstamos bancarios		497.717
Total Pasivo No Corriente		497.717
TOTAL PASIVO		24.357.824
PATRIMONIO (Anexo II)		
Capital Social		
Capital integrado (Nota 8)		64.300.000
Ajustes al Patrimonio		
Revalúos fiscales (Nota 2.4)		41.664.901
Reservas (Nota 9)		
Reserva legal	12.860.000	
Reserva fiscal	3.481.708	16.341.708
Resultados Acumulados		
De ejercicios anteriores	56.295.558	
Del ejercicio	115.040.249	
Dividendos anticipados (Nota 10)	(60.000.000)	111.335.807
TOTAL PATRIMONIO		233.642.416
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		258.000.240

(*) - Preparado de acuerdo a normas legales y bancocentralistas

REPÚBLICA AFAP S.A.

ESTADO DE RESULTADOS (*)
POR EL EJERCICIO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004
(expresado en pesos uruguayos)

Ingresos Operativos			
Comisiones (Nota 11)			
Comisión aportes obligatorios	206.094.545		
Comisión servicios bonificados	13.723.146		
Comisión sanciones pecuniarias	1.849.562	221.667.253	
Ganancias por reserva especial			
Diferencia de cotización	39.917.798	39.917.798	
Ingresos financieros			
Intereses ganados	7.325.765		
Diferencia de cambio (Nota 2.1)	7.074.152		
Diferencia de cotización	1.743.225	16.143.142	277.728.193
Ingresos no Operativos			
Ajuste a resultados de ejercicios anteriores		1.611.878	
Otros ingresos no operativos		1.281	1.613.159
Total de Ingresos			279.341.352
Egresos Operativos			
Remuneraciones			
Retribuciones personales	(32.154.563)		
Cargas sociales	(5.528.001)		
Otras retribuciones personales	(6.822.175)		
Honorarios profesionales	(4.427.013)		
Otras prestaciones personales	(7.463.741)	(56.395.493)	
Gastos de administración			
Capacitación al personal	(793.291)		
Ute, Ose y Antel	(3.240.828)		
Servicios de informática	(1.145.902)		
Gastos de limpieza y vigilancia	(913.312)		
Otros gastos	(3.721.753)	(9.815.086)	
Gastos comerciales y de ventas			
Publicidad	(2.227.832)		
Gastos promocionales	(331.091)		
Viáticos y gastos de representación	(302.699)		
Contratación de servicios	(361.494)		
Comunicaciones	(799.886)		
Otros gastos	(457.012)	(4.480.014)	
Gastos de computación			
Alquiler de equipos	(5.510.279)		
Servicio de mantenimiento	(876.376)		
Comunicación datos	(122.337)		
Otros	(650.695)	(7.159.687)	
TRANSPORTE		(77.850.280)	

(*) - Preparado de acuerdo a normas legales y bancocentralistas

REPÚBLICA AFAP S.A.

ESTADO DE RESULTADOS (*)
POR EL EJERCICIO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004
(expresado en pesos uruguayos)

TRANSPORTE		(77.850.280)	
Servicio al cliente			
Estados de cuenta	(5.313.424)		
Servicio 0800	(233.232)	(5.546.656)	
Depreciación de bienes de uso (Nota 2.4 y Anexo I)		(7.692.007)	
Impuestos, tasas y contribuciones		(28.874.863)	
Pérdidas por reserva especial			
Diferencia de cotización		(24.652.099)	
Egresos financieros			
Intereses	(109.224)		
Diferencia de cambio (Nota 2.1)	(9.178.519)		
Gastos bancarios	(154.948)		
Comisión de corretaje	(1.610.435)		
Comisión de custodia	(28.938)		
Diferencia de cotización	(1.008.508)		
Sanciones	(33.219)	(12.123.791)	(156.739.696)
Egresos no Operativos			
Egresos varios		(2.930)	
Donaciones		(90.000)	
Resultados extraordinarios (Nota 12)		(7.468.477)	(7.561.407)
Total de Egresos			(164.301.103)
RESULTADO DEL EJERCICIO			115.040.249

(*) - Preparado de acuerdo a normas legales y bancocentralistas

ANEXO I

REPÚBLICA AFAP S.A.

CUADRO DE BIENES DE USO Y DEPRECIACIONES (*)
POR EL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004
(expresado en pesos uruguayos)

RUBRO	VALORES DE ORIGEN Y REVALUACIONES					DEPRECIACIONES							
BIENES DE USO	VALORES AL INICIO DEL EJERCICIO	AUMENTOS	RECLASIFI-CACIONES	REVALUA-CIONES	VALORES AL CIERRE DEL EJERCICIO	ACUMULADAS AL INICIO DEL EJERCICIO	REVALUA-CIONES	RECLASIFI-CACIONES	AJUSTES	DEL EJERCICIO TASA	DEL EJERCICIO IMPORTE	ACUMULADAS AL CIERRE DEL EJERCICIO	VALORES NETOS
Inmuebles	48.173.435	-	-	2.440.943	50.614.378	2.386.464	116.855	-	-	2%	539.006	3.042.325	47.572.053
Muebles y útiles	9.154.568	151.928	-	467.180	9.773.676	5.303.848	261.309	-	-	10%	980.374	6.545.531	3.228.145
Equipos de computación	29.265.398	748.197	7.562.765	1.169.250	38.745.610	13.742.897	762.610	5.662.131	6.079.714	20 y 33%	3.680.403	29.927.755	8.817.855
Maquinarias y equipos	8.683.089	399.124	-	438.248	9.520.461	4.228.420	207.290	-	-	10%	920.896	5.356.606	4.163.855
Bienes tomados en leasing (Máquinas y equipos de computación)	10.321.381	364.745	(7.562.765)	822.837	3.946.198	4.904.641	451.576	(5.662.131)	-	10%, 20 y 33%	1.571.328	1.265.414	2.680.784
TOTAL	105.597.871	1.663.994	-	5.338.458	112.600.323	30.566.270	1.799.640	-	6.079.714		7.692.007	46.137.631	66.462.692

(*) Preparado de acuerdo con normas legales y bancocentralistas

ANEXO II

REPÚBLICA AFAP S.A.

ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO (*)
POR EL PERÍODO COMPRENDIDO
ENTRE EL 1° DE ENERO DE 2004 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004
(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				83.573.975	83.573.975
Reexpresiones contables					
Revalúos fiscales		41.118.534			41.118.534
SUB TOTAL	64.300.000	41.118.534	16.341.708	83.573.975	205.334.217
Modificaciones al saldo inicial (Nota 2.4)		(2.992.451)			(2.992.451)
SALDOS INICIALES MODIFICADOS	64.300.000	38.126.083	16.341.708	83.573.975	202.341.766
Distribución de utilidades					
Efectivo				(27.278.417)	(27.278.417)
Distribución anticipada de dividendos (Nota 10)				(60.000.000)	(60.000.000)
Reexpresiones contables					
Revalúos fiscales		3.538.818			3.538.818
Resultado del ejercicio				115.040.249	115.040.249
SUB TOTAL	-	3.538.818	-	27.761.832	31.300.650
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				111.335.807	111.335.807
Reexpresiones contables					
Revalúos fiscales		41.664.901			41.664.901
TOTAL	64.300.000	41.664.901	16.341.708	111.335.807	233.642.416

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

ANEXO III

REPÚBLICA AFAP S.A.

ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS (*)
POR EL PERÍODO COMPRENDIDO
ENTRE EL 1° DE ENERO DE 2004 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004
(expresado en pesos uruguayos)

ORIGEN DE FONDOS	
Resultado del ejercicio	115.040.249
Más: partidas que no representan egresos de fondos	
Depreciaciones	7.692.007
Resultados extraordinarios - ajuste de bienes de uso	3.087.263
Diferencia de cotizaciones	(16.000.416)
Fondos provenientes de operaciones	109.819.103
Aumento de pasivos corrientes	3.769.745
TOTAL DE ORÍGENES	113.588.848
APLICACIÓN DE FONDOS	
Aumento de bienes de uso	1.663.994
Aumento de activos corrientes	17.322.502
Aumento de otros activos no corrientes	6.282.006
Disminución de pasivos no corrientes	1.041.929
Dividendos en efectivo	87.278.417
TOTAL DE APLICACIONES	113.588.848

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

REPÚBLICA AFAP S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES (*) AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004
(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%)

2. RESUMEN DE LOS PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES

Los criterios contables de República AFAP S.A. están de acuerdo con las normas dictadas por el Banco Central del Uruguay y otras normas legales.

Estos criterios se sustentan en una base de costo histórico reflejando parcialmente los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda nacional en las cuentas de inversiones temporarias, inversiones reserva especial, bienes de uso y activos y pasivos en moneda extranjera, las que se exponen a valores actualizados tal como se menciona en las notas siguientes.

2.1 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.

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

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.

2.2 Valores públicos

Los valores públicos corresponden a Letras de Tesorería en moneda extranjera y en moneda nacional cuyos valores nominales ascienden a U$S 500.000 y $ 19.329.900 respectivamente, valores contables U$S 481.755, equivalentes a $ 12.694.253 y $ 19.288.150 respectivamente, su vencimiento más lejano es en diciembre de 2005 y poseen una tasa de interés que oscila entre el 4,5% y 8,95% para letras en moneda extranjera y entre el 16,7% y el 20,5% para las letras en moneda nacional; las mismas fueron valuadas a su valor actualizado al 31 de diciembre de 2004. También se incluyen Bonos del Tesoro en unidades indexadas cuyo valor nominal es de UI 5.750.000, valor contable UI 6.319.103, equivalentes a $ 9.067.275; la tasa de interés es del 8% y su vencimiento es en mayo de 2009; los mismos fueron valuados a su valor de cotización más los intereses devengados al cierre del ejercicio.

2.3 Inversiones reserva especial

De acuerdo al artículo 121 de la Ley Nº 16.713, en la redacción dada por el artículo 54 de la Ley Nº 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 Nº 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.

2.4 Bienes de uso

Los bienes de uso se presentan a su costo histórico revaluado de acuerdo a los criterios fijados por el Banco Central del Uruguay (considerando el índice de precios al productor de productos nacionales).

La revaluación realizada durante el ejercicio determinó un incremento neto de $ 3.538.818, acreditado en la correspondiente cuenta de ajustes al patrimonio.

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 $ 7.692.007.

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

Asimismo se incluye en el capítulo $ 5.430.601 (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 Nº 98/06 del 23 de enero de 1998.

Durante el presente ejercicio la institución cambio la estimación de la vida útil asignada al hardware. Dicho ajuste fue realizado retroactivamente al 31 de diciembre de 2003 lo cual implicó una disminución de la revaluación de la depreciación acumulada de bienes de uso por $ 2.992.451, un aumento del cargo de resultados extraordinarios por $ 3.087.263 y un incremento de la depreciación acumulada por $ 6.079.714.

No se dispone de tasaciones recientes de los principales bienes de uso.

2.5 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 empresa. En cumplimiento del artículo Nº 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).

2.6 Concepto de capital

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

2.7 Impuesto a la renta

Para la contabilización del impuesto a la renta la empresa utiliza el criterio contable de reconocer el pasivo real por el impuesto.

2.8 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 empresa adoptó el concepto de fondos igual a recursos totales.

2.9 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 empresa.

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 Nº 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 empresa 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.

Según lo establecido por las normas contables adecuadas, 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 2.4) el costo incurrido para la adecuación e implementación de los nuevos sistemas informáticos fue activado y será amortizado en cinco años.

Según lo establecido por las normas contables adecuadas, dicho costo debería cargarse en su totalidad a resultados en el período en que se incurrió.

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:

	U$S	$
ACTIVO CORRIENTE Y NO CORRIENTE		
Disponibilidades	32.978	868.979
Inversiones temporarias	661.760	17.437.383
Otros créditos corrientes y no corrientes	98.269	2.589.396
TOTAL ACTIVO	793.007	20.895.758
PASIVO CORRIENTE Y NO CORRIENTE		
Deudas comerciales	98.044	2.583.468
Deudas financieras corrientes y no corrientes	59.843	1.576.858
Deudas diversas	39.650	1.044.782
TOTAL PASIVO	197.537	5.205.106
POSICIÓN NETA ACTIVA	595.470	15.690.652

Al 31 de diciembre de 2004 el tipo de cambio de un dólar estadounidense era de $ 26,35; con posterioridad al cierre del ejercicio se produjeron variaciones en el tipo de cambio que determinaron una disminución de los activos netos de $ 744.000 aproximadamente con impacto en resultados.

5. DEPÓSITOS BANCARIOS

Los depósitos bancarios corresponden a depósitos a plazo fijo en moneda nacional y en moneda extranjera en instituciones financieras de plaza por $ 6.000.000 y U$S 180.000, equivalentes a $ 4.743.000 respectivamente, más los intereses devengados al cierre del ejercicio; las tasas de interés son del 1,7% para los depósitos en moneda nacional y del 0,5% para los depósitos en moneda extranjera; el vencimiento de estos depósitos es en enero de 2005.

6. DEUDAS FINANCIERAS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

Las deudas financieras corrientes y no corrientes ascienden a U$S 40.954, equivalentes a $ 1.079.141, y a U$S 18.889, equivalentes a $ 497.717 respectivamente, y corresponden a tres vales amortizables con dos instituciones financieras de plaza en moneda extranjera, a tasas que oscilan entre el 3,5% y el 6,25%, a plazos hasta junio del 2007. 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 corrientes y no corrientes”.

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

.

7. PREVISIONES

La empresa ha sido demandada en algunas acciones judiciales - juicios laborales - motivo por el cual se ha constituido una previsión en base a un análisis detallado de cada uno de los mismos.

Al cierre del ejercicio dicha previsión asciende a $ 52.875, la cual incluye todos aquellos 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 a $ 1.118.192.

8. 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 2004.

9. RESERVAS

Los saldos incluidos en el capítulo al 31 de diciembre de 2004 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.

10. DIVIDENDOS ANTICIPADOS

Según resolución de Directorio de fecha 26 de octubre de 2004 se decidió anticipar dividendos a cuenta de las utilidades del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2004 por $ 60.000.000.

11. COMISIONES

La empresa cobra una comisión porcentual sobre los aportes obligatorios, servicios bonificados y sanciones pecuniarias, cuya tasa vigente en el mes de diciembre de 2004 correspondiente al mes de cargo octubre era 1,768%; dicho importe se retiene mensualmente.

12. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS

Corresponde básicamente al cargo por cambio de estimación de la vida útil del hardware (ver Nota 2.4) y al cargo por arreglos del edificio sede.

13. CONTINGENCIAS

Con anterioridad al 31 de diciembre de 2002 dentro de las inversiones del Fondo de Ahorro Previsional, se incluían dos certificados de depósitos del Banco de Montevideo cuyos montos ascendían a U$S 4.300.000 y U$S 1.300.000 y cuyos vencimientos eran 29/7/2002 y 5/8/2002 respectivamente. Asimismo se incluían obligaciones negociables de dicho banco por un valor nominal de U$S 2.353.000.

Los mencionados certificados de depósito estaban garantizados por un depósito en Letras de Tesorería en el Banco Acac a favor de República AFAP por un valor nominal de U$S 9.498.400. Por los hechos que son de público conocimiento se decidió ejecutar dicha garantía obteniéndose como producido del remate la suma de U$S 7.986.370. De dicho producido surgió un remanente en efectivo con el cual la empresa se cobró las obligaciones negociables mencionadas anteriormente y procedió a devolverlas depositando las mismas en el Banco Acac a la orden del Banco Montevideo por un valor nominal de U$S 2.353.000.

El Banco Montevideo S.A. – Fondo de Recuperación del Patrimonio Bancario inició acciones judiciales contra República AFAP S.A. en la que reclama la devolución del remanente del saldo de la ejecución prendaria mencionada anteriormente. En el mes de diciembre de 2003 se dictó sentencia de primera instancia desestimándose el reclamo del Banco Montevideo por entender que el mismo no debía tramitarse por la vía procesal elegida por el actor.

Durante julio de 2004 se presentó ante el Juzgado Letrado de Primera Instancia en lo Civil de 5° Turno una nueva demanda; actualmente se encuentra en primera instancia judicial y se está diligenciando parte de la prueba solicitada por las partes. Según los asesores legales no existen contingencias al respecto.

DICTAMEN DEL AUDITOR

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

1. Hemos auditado el estado de situación patrimonial de República AFAP S.A. al 31 de diciembre de 2004 y el correspondiente estado de resultados por el ejercicio terminado en esa fecha, con sus anexos y notas, preparados de acuerdo con normas legales y bancocentralistas. Los estados contables mencionados son responsabilidad de la dirección de la empresa. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados contables basados en nuestra auditoría.

   Hemos conducido nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Uruguay. Estas normas requieren planear y efectuar la auditoría para obtener seguridad razonable respecto a si los estados contables están libres de errores significativos. Una auditoría incluye el examen, en base a pruebas selectivas, de evidencia que respalda los importes y exposiciones de los estados contables. Una auditoría también incluye la evaluación de las normas contables utilizadas y de las estimaciones significativas hechas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de los estados contables en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría suministra una base razonable para nuestra opinión.

2. 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.

3. En nuestra opinión, los estados contables mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, los activos, pasivos y patrimonio de República AFAP S.A. al 31 de diciembre de 2004 y los ingresos y egresos por el ejercicio terminado en esa fecha, de acuerdo con normas contables dictadas por el Banco Central del Uruguay y otras normas legales descriptas en la Nota 2.

4. Los potenciales usuarios de este informe tienen que considerar especialmente lo mencionado en el párrafo 2 y la Nota 3.

ERNST & YOUNG
CR. R. VILLARMARZO Y ASOC.

Montevideo, 21 de enero de 2005

Ricardo Villarmarzo
Contador Público
Licenciado en Administración