REPÚBLICA AFAP S.A.

ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009
CONJUNTAMENTE CON EL INFORME DE AUDITORÍA

REPÚBLICA AFAP S.A.
ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009

CONTENIDO

Informe del auditor

Estado de situación patrimonial

Estado de resultados

Estado de evolución del patrimonio neto

Estado de origen y aplicación de fondos

Notas a los estados contables

Anexos:

Anexo - Cuadro de evolución de bienes de uso

Abreviaturas

$ -	Pesos uruguayos
US$ -	Dólares estadounidenses
UI -	Unidades Indexadas

CPA
FERRERE

Mendiburu Battistessa Nelson,
Ferrere Turcatti Daniel Martín y Otros.
Luis A. de Herrera 1248 - World Trade Center, Torre B
Montevideo - Uruguay CP 11300
Tel.: (598 2) 623 00 00 Fax: (598 2) 628 21 00
www.cpa.com.uy

DICTAMEN DEL AUDITOR

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

1. Hemos auditado los estados contables adjuntos de República AFAP S.A. (en adelante "la Sociedad"), que comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2009, los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de origen y aplicación de fondos por el ejercicio finalizado en dicha fecha, sus notas explicativas y anexo.

Responsabilidad de la administración por los estados contables

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

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados contables con base en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue conducida de acuerdo con las disposiciones establecidas por el Banco Central del Uruguay y las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren el cumplimiento de requisitos éticos así como que planifiquemos y desempeñemos la auditoría para obtener seguridad razonable sobre si los estados contables están libres de afirmaciones erróneas de importancia significativa.

4. Una auditoría implica desempeñar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y revelaciones en los estados contables. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de afirmaciones erróneas significativas en los estados contables, ya sea debido a fraude o a error. Al hacer esas evaluaciones de riesgos, consideramos el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados contables de la Sociedad, para diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Sociedad. Una auditoría también incluye evaluar la adecuación de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la Dirección, así como evaluar la presentación de los estados contables en su conjunto.

5. Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base razonable para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

6. En nuestra opinión, los estados contables arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación patrimonial de República AFAP S.A. al 31 de diciembre de 2009, y los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio neto y sus orígenes y aplicaciones de fondos por el ejercicio finalizado en dicha fecha, de acuerdo con las normas contables dictadas por el Banco Central del Uruguay y otras normas legales descriptas en la Nota 2.

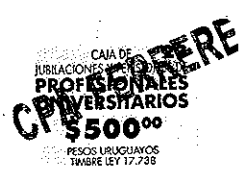
Otros asuntos

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

Montevideo
25 de enero de 2010

CPA FERRERE

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



REPÚBLICA AFAP S.A.
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR
(cifras expresadas en pesos uruguayos)

ACTIVO	2009	2008
DISPONIBILIDADES	**6.490.126**	**13.180.950**
Caja y bancos (Nota 2.4)	6.490.126	13.180.950
OTROS CRÉDITOS	**35.724.010**	**22.263.455**
Pagos adelantados	3.514.357	1.518.667
Anticipos de impuestos	26.374.452	14.133.520
Activo por impuesto diferido (Nota 7)	5.673.808	6.156.526
Depósitos en garantía (Nota 8)	-	179.986
Diversos	161.393	274.756
INVERSIONES TEMPORARIAS	**113.964.770**	**80.207.054**
Depósitos bancarios (Nota 5)	58.514.070	25.005.373
Valores públicos (Nota 2.5)	55.450.700	55.201.681
INVERSIONES RESERVA ESPECIAL (Nota 2.7)	**338.931.520**	**214.670.640**
FAP- Reserva Especial	338.931.520	214.670.640
BIENES DE USO (Nota 2.8 y Anexo I)	**47.201.254**	**41.838.394**
Valores actualizados	116.797.994	109.080.333
Depreciación acumulada	(69.596.740)	(67.241.939)
TOTAL ACTIVO	**542.311.680**	**372.160.493**

Las notas 1 a 16 y el anexo que se adjunta son parte integrante de los estados contables

Firmado con fines de identificación
con nuestro informe de fecha 25 de enero de 2010
CPA FERRERE

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

REPÚBLICA AFAP S.A.
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR
(cifras expresadas en pesos uruguayos)

PASIVO	2009	2008
DEUDAS COMERCIALES	**5.593.850**	**6.694.055**
Proveedores de plaza	5.593.850	6.694.055
DEUDAS FINANCIERAS (Nota 8)	**-**	**167.487**
Préstamos bancarios	-	167.487
DEUDAS DIVERSAS	**98.088.892**	**55.394.051**
Sueldos y jornales a pagar	288.440	48.915
Acreedores por cargas sociales	2.749.950	2.418.355
Provisiones para beneficios sociales	10.867.633	9.489.652
Acreedores fiscales	63.916.225	24.359.993
Pasivo por impuesto diferido (Nota 7)	18	332
Cuentas a pagar	11.259.943	10.153.715
Provisiones para gastos diversos (Nota 9)	4.858.901	5.794.230
Retenciones IRPF	3.696.540	2.783.265
Otras deudas	451.242	345.594
TOTAL PASIVO	**103.682.742**	**62.255.593**
PATRIMONIO		
CAPITAL SOCIAL	**64.300.000**	**64.300.000**
Capital integrado	64.300.000	64.300.000
AJUSTES AL PATRIMONIO	**40.259.708**	**40.259.708**
Revalúos fiscales	40.259.708	40.259.708
RESERVAS	**17.230.705**	**17.230.705**
Reserva legal	12.860.000	12.860.000
Reserva fiscal	4.370.705	4.370.705
RESULTADOS ACUMULADOS	**316.838.525**	**188.114.487**
De ejercicios anteriores	163.736.914	157.641.048
Del ejercicio	198.101.611	90.473.439
Dividendos anticipados	(45.000.000)	(60.000.000)
TOTAL PATRIMONIO	**438.628.938**	**309.904.900**
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	**542.311.680**	**372.160.493**

Las notas 1 a 16 y el anexo que se adjunta son parte integrante de los estados contables

Firmado con fines de identificación
con nuestro informe de fecha 25 de enero de 2010
CPA FERRERE

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

REPÚBLICA AFAP S.A.
ESTADO DE RESULTADOS POR EL EJERCICIO FINALIZADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR
(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	2009		2008	
INGRESOS OPERATIVOS				
Comisiones (Nota 3 y 14)				
Comisión aportes obligatorios	341.664.003		310.591.110	
Comisión servicios bonificados	26.022.925		21.618.574	
Comisión sanciones pecuniarias	1.093.095		3.956.421	
		368.780.023		336.166.105
Ganancia por reserva especial				
Diferencia de cotizacion		144.931.057		66.742.337
Ingresos financieros				
Intereses ganados	95.245		199.303	
Diferencia de cambio (Nota 2.3)	914.403	1.009.648	826.638	1.025.941
TOTAL INGRESOS OPERATIVOS		514.720.728		403.934.383
INGRESOS NO OPERATIVOS				
Ganancias por inversiones propias				
Intereses ganados	5.369.977		4.617.986	
Diferencia de cambio (Nota 2.3)	2.646.159		3.939.639	
Diferencia de cotización	11.116.333		22.617.826	
		19.132.469		31.175.451
Otros ingresos no operativos				
Ajuste por tasacion de bienes de uso (Nota 2.8)	7.585.010		-	
Otros	79.191		100.691	
		7.664.201		100.691
TOTAL INGRESOS		541.517.398		435.210.525
EGRESOS OPERATIVOS				
Remuneraciones				
Retribuciones personales	(76.144.809)		(64.962.145)	
Cargas sociales	(9.705.781)		(8.515.519)	
Otras retribuciones personales	(14.956.043)		(14.945.078)	
Honorarios profesionales	(3.522.243)		(3.842.524)	
Otras prestaciones personales	(11.293.991)		(10.153.715)	
		(115.622.867)		(102.418.981)
Gastos de administracion				
Capacitacion al personal	(1.264.689)		(1.031.053)	
Ute, Ose y Antel	(2.393.975)		(2.558.381)	
Servicios de información financiera	(939.925)		(875.652)	
Limpieza y vigilancia	(1.999.340)		(1.659.658)	
Mantenimiento y reparación de bienes de uso	(866.338)		(1.009.847)	
Reintegro de gastos BPS (Nota 15)	(9.020.161)		(28.670.715)	
Otros gastos	(4.363.172)		(3.832.850)	
		(20.847.600)		(39.638.156)
Gastos comerciales y de ventas				
Publicidad	(12.296.094)		(12.158.680)	
Gastos promocionales	(740.320)		(620.817)	
Viáticos y gastos de representación	(547.760)		(738.771)	
Contratación de servicios	(6.555.863)		(6.403.990)	
Comunicaciones	(581.784)		(638.379)	
Otros gastos	(796.494)		(924.546)	
		(21.518.315)		(21.485.183)
Gastos de computación				
Alquiler de equipos	(13.078.027)		(12.053.645)	
Servicio de mantenimiento	(563.984)		(515.646)	
Comunicación datos	(1.628.212)		(1.280.667)	
Otros	(1.347.515)		(1.474.182)	
		(16.617.738)		(15.324.140)
Servicio al cliente				
Estados de cuenta	(6.543.267)		(5.264.433)	
Líneas telefónicas	(254.118)		(193.163)	
Correspondencia	(1.015)		(972)	
		(6.798.400)		(5.458.568)
Depreciación de bienes de uso (Nota 2.8 y Anexo)		(2.354.801)		(4.361.758)
Impuestos, tasas y contribuciones				
Impuesto a la renta	(62.053.103)		(20.921.241)	
Otros	(14.137.461)		(12.725.875)	
		(76.190.564)		(33.647.116)
Pérdidas por reserva especial				
Diferencia de cotización		(69.070.172)		(90.447.548)
Egresos financieros				
Intereses	(3.430)		(14.070)	
Diferencia de cambio (Nota 2.3)	(4.923.085)		(592.366)	
Gastos bancarios	(190.783)		(199.907)	
Comision de corretaje	(729.175)		(1.786.018)	
Comision de custodia	(73.187)		(49.054)	
Sanciones	(19.086)		(27.497)	
		(5.938.746)		(2.668.912)
EGRESOS NO OPERATIVOS				
Otros gastos no operativos				
Donaciones	(357.061)		(800.873)	
Resultado por baja de bienes de uso	-		(87.435)	
Varios	(7.787)		(28.583)	
		(364.848)		(916.891)
Pérdidas por inversiones propias				
Diferencia de cambio (Nota 2.3)	(124.440)		(98.300)	
Diferencia de cotización	(7.926.445)		(28.195.589)	
		(8.050.885)		(28.293.889)
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS		(40.851)		(75.944)
TOTAL EGRESOS		(343.415.787)		(344.737.086)
RESULTADO NETO		**198.101.611**		**90.473.439**

Las notas 1 a 16 y el anexo que se adjunta son parte integrante de los estados contables

Firmado con fines de identificación
con nuestro informe de fecha 26 de enero de 2010
CPA FERRERE

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

REPÚBLICA AFAP S.A.
ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO POR EL EJERCICIO FINALIZADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR
(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Capital	Ajustes al patrimonio	Reservas	Resultados acumulados	Patrimonio total
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007					
Acciones en circulación (Nota 11)	64.300.000				64.300.000
Reexpresiones contables		40.259.708			40.259.708
Reserva legal (Nota 12)			12.860.000		12.860.000
Reserva fiscal (Nota 12)			4.370.705		4.370.705
Resultados no asignados				197.044.406	197.044.406
TOTAL	64.300.000	40.259.708	17.230.705	197.044.406	318.834.819
MODIFICACION A LOS SALDOS INICIALES					
Ajuste a resultados de ejercicios anteriores				(1.601.286)	(1.601.286)
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 MODIFICADOS	64.300.000	40.259.708	17.230.705	195.443.120	317.233.533
Distribución de utilidades					
Efectivo				(37.802.072)	(37.802.072)
Distribución anticipada de dividendos (Nota13)				(60.000.000)	(60.000.000)
Resultado del ejercicio				90.473.439	90.473.439
SUB TOTAL	64.300.000	40.259.708	17.230.705	188.114.487	309.904.900
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008					
Acciones en circulación (Nota 11)	64.300.000				64.300.000
Reexpresiones contables		40.259.708			40.259.708
Reserva legal (Nota 12)			12.860.000		12.860.000
Reserva fiscal (Nota 12)			4.370.705		4.370.705
Resultados no asignados				188.114.487	188.114.487
TOTAL	64.300.000	40.259.708	17.230.705	188.114.487	309.904.900
MODIFICACION A LOS SALDOS INICIALES					
Ajuste a resultados de ejercicios anteriores				301.102	301.102
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 MODIFICADOS	64.300.000	40.259.708	17.230.705	188.415.589	310.206.002
Distribución de utilidades					
Efectivo				(24.678.675)	(24.678.675)
Distribución anticipada de dividendos (Nota13)				(45.000.000)	(45.000.000)
Resultado del ejercicio				198.101.611	198.101.611
SUB TOTAL	64.300.000	40.259.708	17.230.705	316.838.525	438.628.938
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009					
Acciones en circulación (Nota 11)	64.300.000				64.300.000
Reexpresiones contables		40.259.708			40.259.708
Reserva legal (Nota 12)			12.860.000		12.860.000
Reserva fiscal (Nota 12)			4.370.705		4.370.705
Resultados no asignados				316.838.525	316.838.525
TOTAL	64.300.000	40.259.708	17.230.705	316.838.525	438.628.938

Las notas 1 a 16 y el anexo que se adjunta son parte integrante de los estados contables

Firmado con fines de identificación
con nuestro informe de fecha 25 de enero de 2010
CPA FERRERE

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

REPÚBLICA AFAP S.A.
ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR
(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	2009	2008
1 Fondos provenientes de actividades operativas		
Resultado del ejercicio	198.101.611	90.473.439
Ajustes:		
Depreciaciones	2.354.801	4.361.758
Resultado por baja de bienes de uso	-	87.435
Resultado por tasacion de bienes de uso	(7.585.010)	-
Diferencia de cotizaciones, diferencia de cambio e intereses no realizados	(79.050.768)	29.282.999
Provisiones fiscales e impuesto diferido	64.398.629	22.973.547
Provisiones para gastos diversos	4.858.901	5.794.230
Provisiones para beneficios al personal	22.127.576	19.643.367
	7.104.129	82.143.336
Cambios en activos y pasivos:		
(Incremento) / Disminución de inversiones temporarias	(30.567.828)	2.974.139
Incremento de otros créditos	(13.943.273)	(7.873.138)
Incremento de inversiones reserva especial	(48.400.000)	(29.500.000)
Disminución de deudas comerciales	(1.100.205)	(3.747.908)
Disminución de deudas financieras	(167.487)	(686.766)
Disminución de deudas diversas	(47.906.445)	(32.652.720)
	(142.085.238)	(71.486.393)
Fondos provenientes de operaciones	63.120.502	101.130.382
2 Fondos utilizados en inversiones		
Altas de bienes de uso	(132.651)	(1.040.529)
3 Fondos utilizados en actividades financieras		
Pago de dividendos	(24.678.675)	(37.802.072)
Dividendos anticipados	(45.000.000)	(60.000.000)
	(69.678.675)	(97.802.072)
4 Aumento neto de fondos	(6.690.824)	2.287.781
5 Disponibilidades saldo inicial	13.180.950	10.893.169
6 Disponibilidades saldo final	6.490.126	13.180.950

Las notas 1 a 16 y el anexo que se adjunta son parte integrante de los estados contables

Firmado con fines de identificación
con nuestro informe de fecha 25 de enero de 2010
CPA FERRERE

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

REPÚBLICA AFAP S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR
(Cifras expresadas en pesos uruguayos)

NOTA 1- INFORMACIÓN BÁSICA SOBRE LA EMPRESA

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

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

El capital accionario pertenece a los siguientes organismos y empresas:

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

Los estados contables de República AFAP S.A. por el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2009 aún no han sido considerados y aprobados por los órganos societarios correspondientes.

NOTA 2- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

A continuación se detallan aquellas políticas contables más significativas seguidas por la Sociedad.

2.1 Bases contables

Las políticas contables de la Sociedad consideran las normas dictadas por el Banco Central del Uruguay y otras normas legales. Las diferencias entre las normas dictadas por el Banco Central del Uruguay y otras normas legales y las normas contables adecuadas en el Uruguay se exponen en la Nota 3.

Para la confección de los presentes estados contables la Sociedad tomó como referencia los requerimientos de exposición del Plan de Cuentas del Banco Central del Uruguay.

2.2 Bases históricas

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

2.3 Conversión a moneda nacional de las operaciones en moneda extranjera

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

Los activos y pasivos en moneda extranjera existentes al cierre del ejercicio han sido actualizados de acuerdo con los tipos de cambio vigentes a esa fecha y la diferencia resultante fue volcada al resultado del ejercicio.

2.4 Disponibilidades

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

2.5 Inversiones temporarias

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

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

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

	Mon.	Valor Nominal Moneda de Origen	Valor Contable Moneda de Origen	Valor Contable $	Tasas interés	Vencimiento más lejano
Saldos al 31 de diciembre de 2009						
Letras de tesorería	UI	18.000.000	17.181.488	34.376.719	3,74%-4,8%	Set-2011
Bonos del tesoro	UI	10.700.000	10.532.778	21.073.981	3,75%-5%	Set-2011
				55.450.700		
Saldos al 31 de diciembre de 2008						
Letras de tesorería	$	21.000.000	20.315.845	20.315.845	8,90%-9%	Mar - 2009
Letras de tesorería	UI	5.500.000	4.685.166	8.808.580	3,74%	Jun - 2010
Bonos del tesoro	UI	15.700.000	13.870.143	26.077.256	3-5%	Set -2011
				55.201.681		

2.6 Otros créditos y previsión para deudores incobrables

Los otros créditos se presentan por sus valores nominales. Se ha considerado innecesaria la creación de una previsión para deudores incobrables en función de una evaluación realista de los créditos.

2.7 Inversiones reserva especial

De acuerdo al artículo 121 de la Ley N° 16.713, en la redacción dada por el artículo 54 de la Ley N° 17.243 del 29 de junio de 2000, la reserva especial se debe representar en cuotas del Fondo de Ahorro Previsional.

Por lo tanto, desde el 1° de agosto de 2000 y considerando la Comunicación N° 2000/101, el saldo del capítulo representa el derecho que tiene República AFAP S.A. sobre la mencionada reserva especial, la cual forma parte del Fondo de Ahorro Previsional administrado por la Sociedad.

2.8 Bienes de uso

Los bienes de uso existentes al 31 de diciembre de 2005 se presentan revaluados hasta ese momento y las adquisiciones posteriores se presentan al costo de adquisición histórico, con excepción de los inmuebles.

Los inmuebles al 31 de diciembre de 2008 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.

Al 31 de diciembre de 2009 se realizó una nueva tasación por parte de peritos independientes, la cual determinó un aumento en el valor de inmueble de $ 7.585.010, reconociéndose contablemente dicho mayor valor con cargo a resultado del ejercicio, en la medida que supone una reversión de la disminución en dicho valor que fuera determinada en función de la tasación efectuada en el año 2006.

No se dispone de tasaciones recientes del resto de los bienes de uso.

La Dirección y Gerencia estima que el valor neto contable de los bienes no supera su valor de utilización y que no ha ocurrido ninguna pérdida por deterioro de los bienes de uso.

La depreciación se calcula por el método lineal en función de la vida útil estimada de los respectivos activos, de acuerdo con lo establecido por el Banco Central del Uruguay (ver tasas en Anexo). La depreciación del ejercicio ascendió a $ 2.354.801 y $ 4.361.758 al 31 de diciembre de 2009 y 2008 respectivamente.

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.

En el ejercicio 2003 fueron activados en el rubro equipos de computación, los costos incurridos para la adecuación e implementación de los nuevos sistemas informáticos, cuyo valor neto al inicio del ejercicio 2008 ascendía a $ 1.327.972, conforme a lo autorizado expresamente por el Banco Central del Uruguay a través de nota de fecha 18 de marzo de 2003 y conforme a las disposiciones establecidas en la Comunicación N° 98/06 del 23 de enero de 1998. Dicho saldo fue totalmente amortizado durante el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2008.

2.9 Provisiones

Las provisiones se reconocen contablemente cuando la Sociedad tiene una obligación presente (legal o contractual) como resultado de un suceso pasado, es probable que se deban afectar recursos para cancelar tales obligaciones en el futuro y las mismas puedan estimarse de forma fiable.

2.10 Instrumentos financieros

Los principales instrumentos financieros de la Sociedad están compuestos por disponibilidades, inversiones temporarias, otros créditos y deudas comerciales, financieras y diversas. El principal propósito de mantener activos más líquidos es proporcionar disponibilidades financieras a la empresa para hacer frente a sus necesidades operativas. La Sociedad no ha contratado instrumentos financieros derivados en el ejercicio.

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

2.11 Criterio de imputación de pérdidas y ganancias

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

Los ingresos por comisiones corresponden a los importes retenidos sobre los aportes obligatorios, las sanciones pecuniarias y los servicios bonificados vertidos por el Banco de Previsión Social al Fondo de Ahorro Previsional administrado por la Sociedad. En cumplimiento del artículo N° 55 del Decreto 399/95, las comisiones no se reconocen hasta el momento en que el aporte es acreditado efectivamente en la cuenta de ahorro individual respectiva y se realiza la transferencia bancaria del Fondo de Ahorro Previsional a la Sociedad (criterio de lo percibido).

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

2.12 Concepto de capital

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

2.13 Impuesto a la renta e impuesto a la renta diferido

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

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

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

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

2.15 Uso de estimaciones

La preparación de estados contables a una fecha determinada requiere que la Dirección y Gerencia de la Sociedad realicen estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los importes reportados de activos y pasivos, la revelación de activos y pasivos contingentes, así como las ganancias y pérdidas del ejercicio. Los resultados reales que ocurran en el futuro pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas por la Dirección y Gerencia de la Sociedad.

2.16 Recuperabilidad del valor de los activos no corrientes

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

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

Reconocimiento de comisiones

Según la norma establecida en el artículo 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 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.

Ajuste por inflación

Los estados contables de la Sociedad se presentan a sus valores contables históricos excepto por los ajustes parciales realizados en las cuentas de inversiones temporarias, inversiones reserva especial y activos y pasivos en moneda extranjera, las que se exponen a valores actualizados tal como se menciona en las notas anteriores. De acuerdo a las normas contables adecuadas en el Uruguay se habrían cumplido, en primera instancia, algunas de las situaciones previstas en la Norma Internacional de Contabilidad N° 29 que harían obligatoria su aplicación.

Valuación de inversiones

La Sociedad valúa sus inversiones considerando las normas de valuación dictadas por el Banco Central del Uruguay para la valuación de las inversiones del Fondo. De acuerdo a las normas contables adecuadas en el Uruguay se debería analizar la necesidad de contabilizar una previsión para desvalorización o para incobrables dependiendo del tipo de valor analizado.

Exposición y clasificación

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

NOTA 4 - TIPOS DE CAMBIO Y POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA

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

	2009		2008	
	US$	$	US$	$
ACTIVO				
Disponibilidades	103.312	2.027.699	248.115	6.041.594
Inversiones temporarias	800.011	15.701.815		
Otros créditos	1.095	21.492	10.111	246.194
TOTAL ACTIVO	904.418	17.751.006	258.226	6.287.788
PASIVO				
Deudas comerciales	49.506	971.658	82.997	2.020.965
Deudas financieras	-	-	6.878	167.487
Deudas diversas	6.989	137.172	20.003	487.070
TOTAL PASIVO	56.495	1.108.830	109.878	2.675.522
POSICIÓN NETA ACTIVA	847.923	16.642.176	148.348	3.612.266

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 el tipo de cambio de un dólar estadounidense era de $ 19,627 y $24,35 respectivamente.

Las variaciones cambiarias posteriores al 31 de diciembre de 2009 no han afectado significativamente el patrimonio neto de la Sociedad ni el resultado de las operaciones por el ejercicio terminado en esa fecha.

NOTA 5- DEPÓSITOS BANCARIOS

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

Al 31 de diciembre de 2008 los depósitos bancarios corresponden a un depósito a plazo fijo en moneda nacional en una institución financiera de plaza por un valor nominal de $25.000.000, más los intereses devengados al cierre del ejercicio a una tasa de interés del 4%. El vencimiento de dicho depósito es en enero de 2009.

NOTA 6 - TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 la Sociedad mantenía los siguientes saldos con empresas relacionadas:

		2009		2008	
	Mon.	Importe MO	Equiv. $	Importe MO	Equiv. $
Disponibilidades					
BROU cuentas corrientes	US$	4.299	84.373	4.454	108.456
BROU cuentas corrientes	$	1.972.554	1.972.554	1.768.477	1.768.477
Otros créditos					
Pagos adelantados BPS	$	-	-	182.000	182.000
Total Activo			**2.056.927**		**2.058.933**
Deudas diversas					
Seguros a pagar- BSE	$	58.788	58.788	56.048	56.048
Total Pasivo			**58.788**		**56.048**

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

Concepto	**2009**	**2008**
BSE- pago pólizas de seguros	90.060	81.819
BROU- pago alquileres	324.527	301.612
BPS- reintegro de gastos	9.020.161	28.670.715

NOTA 7- IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO

El detalle de las partidas incluidas en el activo fiscal por el impuesto a la renta diferido al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es el siguiente:

	2009 $	**2008** $
Efecto fiscal de diferencias temporarias imponibles y deducibles:		
Bienes de uso	5.667.338	6.155.750
Ajuste Moneda Extranjera	6.470	776
Activo fiscal por el impuesto a la renta diferido	**5.673.808**	**6.156.526**

El detalle de las partidas incluidas en el pasivo fiscal por el impuesto a la renta diferido al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es el siguiente:

	2009 $	2008 $
Efecto fiscal de diferencias temporarias imponibles y deducibles:		
Ajuste Moneda Extranjera	18	332
Pasivo fiscal por el impuesto a la renta diferido	**18**	**332**

La evolución del activo y pasivo fiscal por el impuesto a la renta diferido y el cargo a resultados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009 se detalla seguidamente:

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

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 2008 se detalla seguidamente:

	Activo fiscal por impuesto diferido $	Pasivo fiscal por impuesto diferido $	Cargo a resultados 2008 Ganancia / (Pérdida) $
Activo/Pasivo fiscal por el impuesto a la renta diferido al 31 de diciembre de 2007	5.334.819	565.071	
Evolución del ejercicio:			
Variación neta de las diferencias temporarias	821.707	(564.739)	1.386.446
Activo / Pasivo fiscal por el impuesto a la renta diferido al 31 de diciembre de 2008	6.156.526	332	1.386.446

La conciliación entre el cargo a resultados registrado por el impuesto a la renta y el resultante de aplicar la tasa del 25% establecido por las normas fiscales vigentes al resultado contable del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009, es la siguiente:

		2009		2008
Resultado antes del impuesto a la renta	100%	260.154.714	100%	111.394.680
Resultado por tasa	25%	65.038.679	25%	27.848.670
Efecto fiscal de:				
AREA	2,9%	7.585.010	-	-
Exoneración por inversiones	-	-	0,1%	(91.121)
Inflación fiscal	-5,8%	(15.005.339)	-5,6%	(6.186.151)
Gastos no admitidos	0,6%	1.500.000	0,6%	680.394
Otros	1,1%	2.934.753	-1,2%	(1.330.551)
Tasa y gastos por impuesto a la renta	23,8%	62.053.103	18,9%	20.921.241

NOTA 8- DEUDAS FINANCIERAS

La composición de deudas financieras al cierre de cada ejercicio es la siguiente:

	2009		2008	
	US$	$	US$	$
Acreedores por leasing	-	-	7.023	171.003
Intereses a vencer	-	-	(145)	(3.516)
Total	-	-	**6.878**	**167.487**

Las mencionadas deudas están vinculadas con la adquisición de bienes de uso bajo la modalidad de leasing. La tasa de interés para las deudas al 31 de diciembre de 2008 es de 4%.

Los 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".

NOTA 9- PROVISIONES PARA GASTOS DIVERSOS

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 se incluyen dentro del saldo de la provisión para gastos diversos aproximadamente $3.651.000 y $ 3.457.000 respectivamente, correspondientes al gasto por el envío y emisión de los estados de cuenta a los clientes correspondientes al segundo semestre de cada año. Asimismo se incluyen al 31 de diciembre de 2009 y 2008 $ 254.000 y $ 611.000 aproximadamente correspondientes a gastos de computación devengados al cierre de cada ejercicio, $ 427.000 y $ 633.000 aproximadamente a gastos de administración, $323.000 y $ 550.000 aproximadamente a gastos comerciales y de ventas; y $204.000 y $ 542.000 aproximadamente en concepto de honorarios profesionales.

NOTA 10- PREVISIONES

La Sociedad ha sido demandada en algunas acciones judiciales - juicios laborales y civiles. Los montos totales reclamados en las demandas ascienden al 31 de diciembre de 2009 a $ 367.000 y al 31 de diciembre de 2008 a $3.060.059 y a US$ 291.710 (equivalentes a $ 7.103.138).

Se constituye previsión por litigios por los juicios perdidos en primera instancia, así como aquellos en los que, no existiendo sentencia, existe expectativa de un fallo adverso para la Sociedad. Al 31 de diciembre de 2009 y 31 de diciembre de 2008 no se ha constituido previsión por dicho concepto.

NOTA 11- CAPITAL INTEGRADO

El capital autorizado de la Sociedad asciende a $ 100.000.000 nominales, del cual $ 64.300.000 se encuentran integrados al 31 de diciembre de 2009 y 2008.

NOTA 12- RESERVAS

Los saldos incluidos en el capítulo al 31 de diciembre de 2009 y 2008 responden a lo resuelto por las respectivas Asambleas de Accionistas y de conformidad con las disposiciones legales y estatutarias. El ulterior destino de dichas reservas solamente será su capitalización, no pudiendo ser distribuidas.

NOTA 13- DIVIDENDOS ANTICIPADOS

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

Según resolución de Directorio de fecha 19 de setiembre de 2008 se decidió anticipar dividendos a cuenta de las utilidades del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2008 por $60.000.000.

NOTA 14- COMISIONES

La Sociedad cobra una comisión porcentual sobre el ingreso de aportación cuya tasa vigente en el mes de diciembre de 2009 y 2008 correspondiente al mes de cargo octubre era 1,14 % y 1,31 % respectivamente; dicho importe se retiene mensualmente.

Con fecha 10 de diciembre de 2009 le fue comunicado al Banco Central del Uruguay una reducción de la comisión de administración, la que pasó del 1,14% vigente, calculado sobre el ingreso de aportación, al 1,07% con vigencia mes de cargo diciembre 2009, comenzando a aplicarse efectivamente sobre los recaudos recibidos a partir del mes de febrero de 2010.

NOTA 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 Sociedad cada mes por concepto de aportes, multas y recargos.

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

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

El monto abonado en los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2009 y 2008 por este concepto asciende a $ 9.020.161 y $ 28.670.715, respectivamente.

NOTA 16 - HECHOS POSTERIORES.

No han ocurrido hechos posteriores a la fecha de cierre de ejercicio que pudieran afectar en forma significativa a los presentes estados contables.

Firmado con fines de identificación
Con nuestro informe de fecha 25 de enero de 2010
CPA FERRERE

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

ANEXO

REPÚBLICA AFAP S.A.

CUADRO DE EVOLUCIÓN DE BIENES DE USO
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR
(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	2009												2008
CUENTA PRINCIPAL	VALOR AL INICIO DEL EJERCICIO	AUMENTOS	BAJAS	TASACION	RECLASIFICACIONES	VALOR AL CIERRE DEL EJERCICIO	DEPRECIACIONES ACUMULADAS AL INICIO	DEPRECIACIONES BAJAS	DEPRECIACIONES RECLASIFICACIONES	DEL EJERCICIO TASA	DEL EJERCICIO IMPORTE	NETO ACUMULADAS AL CIERRE	NETO RESULTANTE AL CIERRE	VALOR NETO RESULTANTE AL CIERRE
Inmuebles	40.655.276			7.585.010		48.240.286	4.714.694			2%	346.192	5.060.886	43.179.400	35.940.582
Muebles y útiles	9.794.259					9.794.259	8.829.945			10%	251.185	9.081.130	713.129	964.314
Equipos de computación	46.404.858				944.768	47.349.626	44.042.386		566.863	20 y 33%	1.168.578	45.777.827	1.571.799	2.362.472
Maquinaria y equipos	10.569.381	132.651			711.791	11.413.823	8.767.531		385.553	10%	523.813	9.676.897	1.736.926	1.801.850
Bienes tomados en leasing (Máquinas y equipos de computación)	1.656.559				(1.656.559)	-	887.383		(952.416)	10, 20 y 33%	65.033	-	-	769.176
TOTALES 2009	109.080.333	132.651	-	7.585.010	-	116.797.994	67.241.939	-	-		2.354.801	69.596.740	47.201.254	41.838.394
TOTALES 2008	108.267.887	1.040.529	228.083	-		109.080.333	63.020.829	140.648	-		4.361.758	67.241.939	41.838.394	

Firmado con fines de identificación
con nuestro informe de fecha 25 de enero de 2010
CPA FERRERE

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