

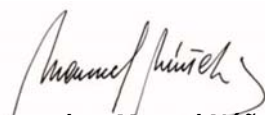
Informe de la Sindicatura
Ejercicio cerrado el 31/12/2010

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

Este informe es concordante con los anteriores, especialmente con el que analiza la situación y los resultados del ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2010, y se realiza a los efectos de ser incorporado a la Memoria Anual de la empresa (artículo N° 16 del Estatuto).

Dejo constancia, de acuerdo con lo que establecen las normas que fijan las atribuciones y deberes de esta sindicatura (artículo N° 402 de la Ley N° 16.060 y artículos N° 21 y N° 22 del Estatuto), que la información relativa a los Estados Contables y sus notas, al Inventario de la Sociedad y al Fondo de Ahorro Previsional, confeccionados al 31/12/2010 registran adecuadamente las operaciones realizadas y se ajustan a la normativa legal y contable vigente.

Asimismo, he tenido presente la opinión de la auditoría externa realizada por CPA / Ferrere entregada el 24 de enero de 2011 referida a “los estados contables adjuntos que comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2010, los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de origen y aplicación de fondos por el ejercicio finalizado en dicha fecha”; de la misma manera he tenido presente el correspondiente informe de auditoría realizado por CPA Ferrere en la misma fecha sobre “el estado de situación patrimonial del Fondo de Ahorro Previsional administrado por República AFAP al 31 de diciembre de 2010 y sus correspondientes notas explicativas”. En ambos informes se concluye que ***“los estados contables arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación patrimonial de República AFAP S.A. a diciembre de 2010, y los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio neto y sus orígenes y aplicaciones de fondos por el ejercicio finalizado en dicha fecha, de acuerdo con las normas contables dictadas por el Banco Central del Uruguay y otras normas legales”. Lo mismo respecto a “los activos, pasivos y patrimonio del Fondo de Ahorro Previsional administrado por República AFAP SA al 31 de diciembre de 2010 de acuerdo con las normas contables dictadas por el BCU y otras normas legales”.***


Economista Manuel Núñez
Síndico de República AFAP S.A.

Capítulo I
Sobre los Estados Contables al 31/12/2010

- El **Resultado Neto Acumulado (RNA)** del ejercicio 2010 en pesos corrientes fue \$ 210.452.386, resultando 21,14% superior a lo presupuestado para dicho período (\$ 173.727.678). Dicho resultado equivale en dólares americanos a la cotización de cierre de 2010 (\$ 20,094), a **US\$ 10.473.394** y, en Unidades Reajustables a la cotización de diciembre/2010 (\$ 478,62) a **UR 444.856**.
- Comparado con el año anterior (2009), el Resultado Neto Acumulado en pesos corrientes creció en 6,28% (\$ 210.452.386 en 2010 contra \$ 198.101.611 en 2009); en dólares se registró un crecimiento de sólo 3,77% (US\$ 10.473.394 en 2010 contra US\$ 10.093.321 en 2009, a la cotización de cierre de cada año); y en Unidades Reajustables se registra una caída de 2,92% (UR 444.856 en 2010 contra UR 458.240 en 2009, a la cotización de cierre de cada ejercicio). Este comportamiento se debe a la diferente evolución en los valores de las unidades mencionadas.
- La inflación registrada durante el año 2010 fue de 6,93%, situándose al borde de los márgenes previstos inicialmente y resultando un 17,46% superior a la registrada en 2009 (5,90%). En consecuencia, el Resultado Neto Acumulado de República AFAP a diciembre de 2010 tuvo un decrecimiento en términos reales (valores constantes) de apenas 0,61% respecto al año anterior, en la medida en que la inflación fue apenas superior (6,93%) al crecimiento del Resultado Neto Acumulado al 31/12/2010 en pesos corrientes (6,28%).

Resultados Acumulados al 31/12/2010					
	Resultado Real		Presupuesto	Desvío	
	Pesos corrientes	Dólares	Pesos corrientes	\$	%
Ingresos Totales	492.440.577	24.506.847	450.657.514	41.783.063	9,27%
Ingresos Operativos	392.845.600	19.550.393	400.088.934	- 7.243.334	-1,81%
Ingresos Financieros	99.594.977	4.956.454	50.568.580	49.026.397	96,95%
				-	
Egresos Totales	281.988.191	14.033.452	276.929.836	5.058.355	1,83%
Egresos Operativos	208.702.715	10.386.320	212.421.446	- 3.718.731	-1,75%
Egresos No Operativos	73.285.476	3.647.132	64.508.390	8.777.086	13,61%
				-	
Resultado Neto	210.452.386	10.473.394	173.727.678	36.724.708	21,14%

- La composición de los Ingresos Totales indica que los “Ingresos Operativos” (comisiones) en el año 2010 representaron el 79,8% de los Ingresos Totales, frente al 20,2% de los Ingresos Financieros. El crecimiento de las utilidades de República AFAP S.A. respecto al año anterior se debe tanto al Resultado Operativo como al No Operativo (financiero), ya que fueron ambos positivos. El Resultado Neto se explica en un 87,5% por el Resultado Operativo (Ingresos menos Egresos Operativos) y en un 12,5% por el Resultado No Operativo (Ingresos menos Egresos Financieros), aumentando la incidencia porcentual del resultado financiero respecto al año anterior (7%) y revirtiéndose la situación de pérdida financiera registrada al cierre de 2008.
- El Resultado Neto Acumulado significa en 2010 el 53,6% de las comisiones cobradas en dicho período, lo que resulta similar al mismo ratio registrado en 2009 (53,7%). Por su parte, la proporción de los Egresos Totales respecto a los Ingresos por comisiones, se reduce levemente respecto al año anterior (71,9% en 2009 frente a 71,7% en 2010); los Egresos Operativos representan el 71,5% respecto a las comisiones en 2010, frente al 70,5% que representaban en 2009; pero Otros Egresos reduce su participación (pasa de 1,4% de las comisiones cobradas en 2009 a 0,2% en 2010).
- La composición de los egresos del ejercicio 2010 no presenta variaciones importantes respecto a su composición histórica, los rubros “Remuneraciones”, “Impuestos” y “Gastos de Administración” representan en conjunto casi el 80% del total; sin embargo, el rubro “Impuestos, Tasas y Contribuciones” redujo en algo su participación en el total respecto al año anterior, pasando de 29,2% en 2009 a 26% en 2010. Analizados los Egresos Operativos según el centro de costos, las áreas “Comercial” y “Administración y Finanzas” constituyen el 65,2% del total, mientras que el área de “Gestión” mantiene su importancia constituyendo el 18,9% del total.
- Si bien las “Remuneraciones” son el concepto más relevante del gasto a nivel histórico, la relación de las Remuneraciones, tanto con los Egresos Totales como con los Ingresos Totales, ha venido

cayendo en términos de tendencia desde niveles muy altos al inicio, situándose a diciembre de 2010 en valores más bajos (48% de los egresos y 28% de los ingresos).

- Respecto a los dividendos, se verificó el cumplimiento de los requerimientos mínimos establecidos por el artículo N° 320 de la Ley N° 16.060, así como los establecidos por la Asamblea de Accionistas de República AFAP S.A. realizada el 16/05/01. **Además, se corroboró que el criterio de distribución de dividendos aplicado se ajusta a las pautas legales (Patrimonio Mínimo – Art. N° 97 de la Ley N° 16.713; Reserva Legal - Art. N° 93 de la Ley N° 16.060 y Reserva Especial – Art. N° 121 de la Ley N° 16.713).** Siguiendo el criterio histórico de distribución de los dividendos aplicado por la empresa y aprobado por sus accionistas, de las utilidades generadas en el ejercicio 2010 (\$210.452.386) hay dos conceptos que integran dicha cifra que no son distribuibles: las utilidades generadas como consecuencia de la colocación de fondos provenientes de la Reserva Especial (art. 121 de la ley N° 16.713 de 03/09/1996) que ascienden a \$ 90.914.669 y, consecuentemente, no son distribuibles los fondos que se destinan a realizar integraciones de dicha Reserva Especial que ascienden a \$ 24.000.000. En el presente ejercicio además, la empresa constituyó una Reserva Fiscal de \$ 368.210 por algunas inversiones realizadas que tampoco es distribuible. **En consecuencia, en el ejercicio culminado al 31/12/2010 los dividendos ascendieron a \$ 95.169.507, lo que significa el 45% de la utilidad del ejercicio. El total de dividendos distribuibles resultó casi un 29% superior en pesos corrientes a los distribuidos en 2009 (\$ 73.840.726), es 40% superior al valor del dividendo mínimo fijado por la Asamblea de Accionistas del 16/05/01 (12% del patrimonio), y representa el 16,7% del patrimonio de esta Administradora al final del ejercicio.**
- El comportamiento económico de la empresa fue analizado a través de los **ratios** presentados en la siguiente tabla:

Algunos ratios relevantes							
Ratios	Conceptos	31/12/2008		31/12/2009		31/12/2010	
		RAFAP	Sis.sin RAFAP	RAFAP	Sis.sin RAFAP	RAFAP	Sis.sin RAFAP
Indice de Liquidez	Activo corriente/Pasivo Corriente	1,9	3,0	1,5	3,1	1,7	2,7
Capital de Trabajo (En U\$S)	Activo corriente-Pasivo Corriente	2.529.411	12.145.959	2.341.488	12.313.810	3.481.241	19.254.093
Indice de Liquidez	Capital de Trabajo/Activo total	0,14	0,44	0,10	0,40	0,10	0,40
EBIT (En U\$S)	Res.Operativo antes Int.e Imp.	6.986.230	12.998.661	8.252.467	17.857.598	9.239.628	23.029.501
EBITDA (En U\$S)	Res.Operativo antes Int., Imp y Dep.	7.192.851	13.250.724	8.357.498	17.982.030	9.347.418	23.218.990
Indices de Endeudamiento	Pasivo Total/Patrimonio neto	20,1%	28,9%	23,6%	24,2%	18,4%	31,0%
	Pasivo Total/Activo Total	16,7%	22,4%	19,1%	19,5%	15,6%	23,7%
Rentabilidad de los Activos	EBIT/Total del Activo	39,6%	47,1%	34,1%	58,7%	27,4%	47,8%
Indices de Rentabilidad							
Margen de utilidad	Resultado Neto/Comisiones	26,9%	36,6%	53,7%	26,3%	53,6%	54,2%
ROA	Resultado Neto/Activo Total	24,3%	32,2%	36,5%	25,1%	31,1%	42,7%
ROE	Resultado Neto/Patrimonio Total	29,2%	41,5%	45,2%	31,2%	36,9%	55,9%

- Los niveles de **liquidez** de República AFAP S.A. tienen una tendencia variable en los últimos años ya que venían decreciendo en 2009 pero tienen cierto repunte en el presente año. La razón **Activo Corriente/Pasivo Corriente** en diciembre/2010 (1,7) registra valores mayores a diciembre/2009 (1,5) pero sigue siendo menor a la de diciembre/2008 (1,9). Lo mismo sucede con **el ratio Capital de Trabajo/Activo Total**, que se mantiene respecto a 2009 pero se reduce un 29% respecto a 2008. Sin embargo, el **Capital de Trabajo** medido en dólares (**Activo Corriente menos Pasivo Corriente**) crece 49% respecto a diciembre/2009 y un 38% respecto a diciembre/2008. El Sistema en su conjunto tiene el mismo comportamiento en sus ratios de liquidez, decrece la **Razón Corriente** respecto al ejercicio 2009, crece 56% el **Capital de Trabajo** medido en dólares y se mantiene en 0,40 la relación **Capital de Trabajo/Activo Total**.
- Por su parte, la capacidad de los Activos para generar rendimientos, medida a través del EBIT en dólares (9.239.628) y del EBITDA en dólares (9.347.418), registró en República AFAP, al finalizar el ejercicio 2010, un crecimiento respecto al ejercicio anterior, en ambos indicadores del 12%. En el Resto del Sistema dichos indicadores registraron un crecimiento de 29%, lo que resulta más del doble del crecimiento de República AFAP.
- Los indicadores de **endeudamiento (Pasivo Total/Patrimonio Neto y Pasivo Total/Activo Total)** a diciembre/2010 registran un decrecimiento respecto a los valores de diciembre del año anterior,

ubicándose en 18,4 y 15,6% respectivamente. En este año el nivel de endeudamiento se ha reducido 22% respecto al ejercicio 2009 después de haber registrado en los cuatro años anteriores un crecimiento sistemático del endeudamiento. En cambio, el Resto del Sistema registró en 2010 un aumento de casi 30% en sus indicadores de endeudamiento respecto al año anterior, por lo cual República AFAP tiene indicadores mejores (**menores**) que el Resto de las administradoras.

- d. Los indicadores de **rentabilidad** de República AFAP, luego de crecer en el 2009 respecto a los cuatro años anteriores, volvieron a decrecer levemente de acuerdo con los cuatro ratios siguientes: Rentabilidad de los Activos: **EBIT/Activo Total**, Margen de utilidad: **Resultado Neto/Comisiones**, ROA: **Resultado Neto/Activo Total** y ROE: **Resultado Neto/Patrimonio Total**. El ratio EBIT/Activo Total se redujo casi un 20%, pasando de 34,1% a 27,4: el ratio Margen de Utilidad apenas se redujo de 53,7% (2009) a 53,6% (2010); el ROA pasó de 36,5% a 31,1% y el ROE pasó de 45,2% a 36,9%. El Resto del Sistema tuvo un comportamiento inverso, ya que registró crecimientos importantes respecto a diciembre/2009 en casi todos sus ratios, menos en EBIT/Activo Total que decreció de 58,7% en 2009 a 47,8% en 2010; el Margen de Utilidad creció más del doble ya que pasó de 26,3% a 54,2%; el ROA pasó de 25,1% a 42,7% y el ROE pasó de 31,2% a 55,9%. Son mejores los indicadores de la rentabilidad empresarial en el Resto del Sistema que en República AFAP, lo que se debe básicamente al nivel de comisiones cobradas por cada una de las administradoras; sin embargo, como veremos en el próximo capítulo, las inversiones del Fondo Previsional, tienen mejor (mayor) rentabilidad en República AFAP que en el Resto del Sistema.

Capítulo II

Sobre el Fondo de Ahorro Previsional al 31/12/2010

A) República AFAP

- El Fondo de Ahorro Previsional (FAP) que maneja República AFAP al 31/12/2010 –sin incluir la Reserva Especial– es \$ 76.207.580.598 lo que, valuado al tipo de cambio del cierre del ejercicio (\$ 20,094) equivale a US\$ 3.792.554.026. La Reserva Especial ascendió \$ 453.846.194 lo que, a la misma cotización, equivale a US\$ 22.586.155. En consecuencia, el Fondo Total administrado por República AFAP (la suma de ambos conceptos) asciende a \$ 76.661.426.792, equivalente a US\$ 3.815.140.181. Los activos totales del FAP, administrados por República AFAP (FAP + Reserva Especial), crecieron durante 2010 un 34,66% en pesos corrientes, crecieron en dólares un 31,53%, crecieron en unidades reajustables un 22,10% y crecieron en unidades indexadas un 25,45% como lo muestra el siguiente cuadro. Dichos valores muestran una tendencia de crecimiento sostenido a lo largo del año, habiendo superado con creces los bajos valores del último cuatrimestre de 2008 derivados de la crisis internacional.

FONDO DE AHORRO PREVISIONAL MAS LA RESERVA ESPECIAL DE REPÚBLICA AFAP								
Mes	FAP + RE (\$)		FAP+RE (US\$)		FAP+RE (UI)		FAP+RE (UR)	
	Pesos	Indice	Dólares	Indice	U. Indexadas	Indice	U. Reajustables	Indice
31/12/2009	56.927.924.638	100,00%	2.900.490.377	100,00%	28.569.321.201	100,00%	132.716.586	100,00%
29/01/2010	58.431.899.840	102,64%	2.981.219.380	31,53%	28.792.936.180	100,78%	133.932.474	100,92%
26/02/2010	59.772.174.247	105,00%	3.017.272.804	104,03%	28.433.085.177	99,52%	131.963.618	99,43%
31/03/2010	64.017.196.964	112,45%	3.291.034.185	113,46%	28.452.581.286	99,59%	131.683.109	99,22%
30/04/2010	64.929.445.625	114,06%	3.381.741.960	116,59%	29.151.815.925	102,04%	134.434.372	101,29%
31/05/2010	63.472.715.678	111,50%	3.314.675.214	114,28%	29.635.665.748	103,73%	137.448.374	103,57%
30/06/2010	69.416.040.536	121,94%	3.286.899.973	113,32%	31.489.029.495	110,22%	139.216.243	104,90%
31/07/2010	69.963.461.983	122,90%	3.355.561.726	115,69%	31.713.121.825	111,00%	140.820.347	106,11%
31/08/2010	72.662.909.620	127,64%	3.483.806.874	120,11%	30.797.047.879	107,80%	137.259.079	103,42%
30/09/2010	74.104.583.653	130,17%	3.651.191.548	125,88%	33.618.772.053	117,67%	149.745.536	112,83%
31/10/2010	75.206.211.727	132,11%	3.760.122.580	129,64%	33.815.109.707	118,36%	160.098.375	120,63%
30/11/2010	76.755.089.137	134,83%	3.847.372.889	132,65%	34.918.981.988	122,23%	162.827.148	122,69%
31/12/2010	76.661.426.792	134,66%	3.815.140.181	131,53%	35.839.844.223	125,45%	162.047.491	122,10%
Var. Anual		34,66%		31,53%		25,45%		22,10%
Los valores de las unidades (dólar, UI y UR) son los correspondientes a la cotización al cierre del último día de cada mes								

- Respecto a la **Composición del FAP** al cierre del ejercicio 2010 destacamos:
 - Hacemos notar que la Ley N° 18.673 de 23 de julio de 2010, modificó el artículo 123 de la Ley N° 16.713 de 3 de setiembre de 1995 y cambió la composición de las inversiones de las AFAP, reagrupándolas y fijando nuevos topes para cada literal respecto al total. Los nuevos límites comenzaron a regir a partir del año 2011 y República AFAP informa al BCU teniendo en cuenta los mismos desde el cierre de diciembre de 2010.

- b. Analizando la **composición del FAP correspondiente a República AFAP al 31/12/2010** a través de los datos suministrados por el BCU, se destaca el alto grado de participación de la inversión en títulos del Literal A (valores emitidos por el Estado uruguayo más el BHU y el BCU). Dicha inversión asciende a 83,76% mostrando una participación decreciente dentro del total durante los últimos trimestres, pero cercana al nuevo tope establecido para este año (85%). Dentro del Literal A actual (literales A + B anteriores), los instrumentos de mayor participación en el total son en un orden decreciente el Bono Global en pesos reajustables por UI (31,02%), las Letras de Regulación Monetaria emitidas por el BCU (22,87%), las Notas del Tesoro en UI (10,73%); los Bonos Globales en moneda extranjera (dólares, euros y pesos chilenos) del 5,47%, las Letras Reguladoras de la Unidad Indexada (5,03%), las Letras de regulación Monetaria del BCU en pesos (5,11%) y los Bonos de Tesoro en UI con una participación de 3,27% del total invertido.
 - c. Siguiendo el análisis de las colocaciones de República AFAP, las otras opciones disponibles de colocaciones teniendo en cuenta la estructura actual de posibilidades de inversión (literales), están básicamente dadas por el nuevo literal B (la suma de los anteriores D y E que agrupa inversiones productivas y valores de empresas públicas o privadas) que llega al 6,3%; el literal C que sigue refiriendo a inversiones en depósitos a plazo fijo mantiene una participación pequeña de 1,20%; las colocaciones en el nuevo literal D (Bonos de Organismos Multilaterales) que agrupa al viejo literal H y a Bonos Soberanos Extranjeros de muy alto rating participa en un 6,34%; finalmente el literal F (que era asimismo el literal F) participa en un 2,19%.
 - d. Las **Disponibilidades Transitorias** decrecieron durante 2010 pasaron de 0,61% en diciembre/2009 a 0,21%.
- El posicionamiento de República AFAP en moneda extranjera, evolucionó en forma descendente desde el año 2007 hasta el presente, en donde a diciembre/2010 registra su nivel histórico más bajo 10,56% en moneda extranjera frente a 89,44% en moneda nacional.
 - Los niveles de **Rentabilidad Año Móvil** (enero-diciembre/2010) fueron positivos y elevados en todas las unidades de medida (25,62% en pesos corrientes, 14,80% en Unidades Reajustables y 23,87% en dólares). Dicha rentabilidad tuvo la misma estructura que la del conjunto del Sistema de Ahorro Previsional, pero las tasas de República AFAP fueron superiores a las del Sistema y **esta Administradora sigue ocupando, al finalizar el año 2010, el primer lugar en el ranking de rentabilidad bruta de los últimos 12 meses móviles en todas las unidades.**
 - Durante el ejercicio enero-diciembre/2010, la rentabilidad del FAP administrado por República AFAP S.A. se situó siempre por encima de la tasa mínima del Sistema (Art. N° 117 de la Ley N° 16.713), por lo que no se requirió integración alguna desde la Reserva Especial hacia el FAP por los motivos descritos en el Art. N° 122 de la citada Ley. Tampoco fue necesario durante el ejercicio, constituir el **Fondo de Fluctuación de la Rentabilidad**, dado que no se verificaron las condiciones fijadas por la Ley (Artículos 118, 119 y 120 de la Ley N° 16.713). Sin embargo, durante el año 2010, se realizaron integraciones voluntarias a la Reserva Especial, a los efectos de dotar de mayores garantías a sus afiliados ante la posibilidad de ocurrencia de situaciones que requieran la cobertura de rentabilidad mínima. Dicha Reserva Especial, al cierre del ejercicio 2010, constituye el 0,5955% del FAP total de República AFAP, superando el mínimo exigido por ley (0,5%) y prácticamente en el límite máximo fijado por el BCU (0,6%).

B) Sistema de Ahorro Previsional.

- La **ubicación de República AFAP en el ranking de rentabilidad** del Sistema ha tenido en los últimos años algunos cambios. En el inicio ocupó el cuarto lugar (tomando como referencia las cuatro empresas existentes en la actualidad) en el ranking de rentabilidad año móvil en Unidades Reajustables; dicha posición a diciembre de 2010, medida en UR, es el primer lugar. Si consideramos la posición de los últimos cinco años móviles anualizados, República AFAP al 31/12/2010 también ocupa la primer posición; y si consideramos la posición desde el inicio del Sistema (1996), anualizada y medida en UR, se ubica en el tercer lugar del ranking. **Desde el mes de octubre de 2009 hasta el cierre del ejercicio 2010, a excepción de octubre de 2010, República AFAP se posicionó en el primer lugar en rentabilidad año móvil en unidades reajustables de todo el Sistema de ahorro previsional.**

Ranking según rentabilidad en UR al 31/12/2010			
	Posición Año Móvil en UR x AFAP	Posición 5 años Móviles en UR x AFAP	Posición desde el inicio en UR x AFAP
República AFAP SA	1	1	3
U. Capital AFAP S.A.	3	3	1
Afinidad AFAP S.A.	2	2	2
Integración AFAP S.A.	4	4	4

- Como síntesis de los principales indicadores al 31/12/2010, hemos elaborado el siguiente cuadro comparativo de la performance de República AFAP S.A. respecto al resto del Sistema (Sistema sin República AFAP) y al Total del Sistema (Sistema).

Síntesis comparativa de indicadores al 31/12/2010			
Concepto	R A F A P	Sist. Sin R A F A P	Total del Sistema
Cantidad de Afiliados	380.600	617.520	998.120
Cantidad de Cotizantes	265.200	331.995	597.195
Fondos en pesos	76.207.580.598	58.296.938.123	134.504.518.721
Fondos Dólares	3.792.554.026	2.901.211.214	6.693.765.239
Recaudación en pesos	466.296.539	416.629.294	882.925.834
Recaudación en dólares	23.205.760	20.734.015	43.939.775
Indicadores			
% de Afiliados	38,13%	61,87%	100%
% de Cotizantes	44,41%	55,59%	100%
% de Cotizantes/Cartera	70,79%	54,58%	60,76%
% Fondos AFAP/Sistema	56,66%	43,34%	100,00%
% Recaudación x AFAP	52,81%	47,19%	100,00%
Fondo U\$S/Cant. Cotizantes	14.301	8.739	11.209
Recaud. U\$S/ Cant. Cotiz.	88	62	74
Cant. Cotiz./Cant. Afil.	69,68%	53,76%	59,83%

A través de estos indicadores, República AFAP confirma una muy buena presencia en el mercado de la administración de los Fondos de Ahorro Previsional. Destacamos que detenta el 38,13% de los afiliados, mejora su posición respecto a quienes cotizan regularmente (44,41%); tiene una participación del 56,66% del total del FAP y del 52,81% de la recaudación total.