

Informe de la Sindicatura
Ejercicio cerrado el 31/12/2011

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 2011, 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 31/12/2011 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 2012 según la cual **“los estados contables arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación patrimonial de República AFAP S. A. al 31 de diciembre de 2011, y los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio neto y sus orígenes y aplicaciones de fondos por el ejercicio finalizado en dicha fecha, de acuerdo con las normas contables dictadas por el Banco Central del Uruguay y otras normas legales descritas en la Nota 2”**; de la misma manera he tenido presente el correspondiente informe de auditoría realizado por CPA Ferrere en la misma fecha sobre el estado de situación patrimonial referido al Fondo de Ahorro Previsional el que concluye que **“presenta razonablemente, en todos los aspectos significativos, los activos, pasivos y patrimonio ... al 31 de diciembre de 2011 de acuerdo a las normas dictadas por el Banco Central del Uruguay y otras normas legales...”**. En ambos casos también se concluye que dichos estados presentan razonablemente la situación de República AFAP S. A. al 31/12/2011 y que se ajustan a las normas reglamentarias y legales.


Economista Manuel Núñez
Síndico de República AFAP S.A.

Capítulo I
Sobre los Estados Contables al 31/12/2011

- El **Resultado Neto Acumulado (RNA)** del ejercicio 2011 en pesos corrientes fue \$ 193.597.404, resultando 34,92% superior a lo presupuestado para dicho período (\$ 143.492.061). Dicho resultado equivale en dólares americanos a la cotización de cierre de 2011 (\$ 19,898), a **US\$ 9.729.491** y, en Unidades Reajustables a la cotización de diciembre/2011 (\$ 542,45) a **UR 356.894,47**.
- Comparado con el año anterior (2010), el Resultado Neto Acumulado en pesos corrientes decreció en 8,05% (\$ 193.597.404 en 2011 contra \$ 210.542.379 en 2010); en dólares se registró un decrecimiento de 7,10% (US\$ 9.729.491 en 2011 contra US\$ 10.473.394 en 2010, a la cotización de cierre de cada año); y en Unidades Reajustables se registra una caída de 18,83% (UR 356.894 contra UR 439.707 en 2010, a la cotización de cierre de cada ejercicio). Este comportamiento se debe a la diferente evolución en los valores de las unidades mencionadas.

Resultados Acumulados al 31/12/2011						
	Resultado Real			Presupuesto	Desvío	
	Pesos	Dólares	UR	Pesos	Pesos	%
Ingresos Totales	506.111.401	25.435.290	933.010	477.857.933	28.253.468	5,91%
Ingresos Operativos	462.919.855	23.264.642	853.387	444.123.057	18.796.798	4,23%
Ingresos Financieros	43.191.546	2.170.648	79.623	33.734.876	9.456.670	28,03%
		-	-			
Egresos Totales	312.513.997	15.705.799	576.116	334.365.872	- 21.851.875	-6,54%
Egresos Operativos	242.356.403	12.179.938	446.781	262.967.764	- 20.611.361	-7,84%
Egresos No Operativos	70.157.594	3.525.862	129.335	71.398.108	- 1.240.514	-1,74%
Resultado Neto	193.597.404	9.729.491	356.894	143.492.061	50.105.343	34,92%

- La inflación registrada durante el año 2011 fue de 8,59%, situándose por sobre los márgenes previstos inicialmente y resultando un 23,95% superior a la registrada en 2010 (6,93%). En consecuencia, el Resultado Neto Acumulado de República AFAP a diciembre de 2011 tuvo un decrecimiento en términos reales (valores constantes) de 15,32% respecto al año anterior, en la medida en que la inflación fue de 8,59% pero además hubo decrecimiento del Resultado Neto Acumulado al 31/12/2011 en pesos corrientes (8,05%).
- La composición de los Ingresos Totales indica que los Ingresos Operativos (comisiones) en el año 2011 representaron el 91,5% de los Ingresos Totales, frente al 8,5% de los Ingresos Financieros. Las utilidades de República AFAP S.A. son mayores que el Resultado presupuestado, pero decrecen respecto al año anterior en términos corrientes y mucho más en términos reales; esto se debe básicamente al Resultado Operativo (Ingresos menos Egresos Operativos) que asciende a \$ 220.563.452 y supera en 14% al resultado Neto, en cambio el Resultado No Operativo (financiero) fue negativo (\$ -26.966.048). El Resultado No Operativo de esta administradora en el ejercicio 2011 vuelve a registrar una pérdida financiera lo que no ocurría desde 2008, ya que en los dos años anteriores (2009 y 2010) los resultados financieros fueron positivos.
- El Resultado Neto Acumulado significa en 2011 el 41,82% de las comisiones cobradas en dicho período, lo que resulta menor al mismo ratio registrado en 2010 (53,57%). Por su parte, la proporción de los Egresos Totales respecto a los Ingresos por comisiones se reduce respecto al año anterior (67,6% en 2011 frente a 71,7% en 2010); los Egresos Operativos representan el 67,2% respecto a las comisiones en 2011 frente al 71,5% que representaban en 2010; pero Otros Egresos duplican su participación pasando de 0,2% de las comisiones cobradas en 2010 a 0,4% en 2011).

- La composición de los egresos del ejercicio 2011 no presenta variaciones importantes respecto a su composición histórica, los rubros “Remuneraciones”, “Impuestos” y “Gastos de Administración” representan en conjunto el 78% del total; sin embargo, el rubro “Impuestos, Tasas y Contribuciones” redujo en algo su participación en el total respecto al año anterior, pasando de 26% en 2010 a 22% en 2011. Analizados los Egresos Operativos según el centro de costos, las áreas “Comercial” y “Administración y Finanzas” constituyen el 62,5% del total, mientras que el área de “Gestión” crece levemente constituyendo el 21,7% del total.
- Si bien las “Remuneraciones” son el concepto más relevante del gasto a nivel histórico, la relación de las Remuneraciones, tanto con los Egresos Totales como con los Ingresos Totales, ha venido cayendo en términos de tendencia desde niveles muy altos al inicio, situándose a diciembre de 2011 en valores más bajos (51% de los egresos y 31% 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 2011 (\$ 193.597.404) hay dos conceptos que no son distribuibles: las utilidades generadas como consecuencia de la colocación de fondos provenientes de la Reserva Especial (art. 121 de la ley N° 16.713 de 03/09/1996) que ascienden a \$ 34.839.713 y, consecuentemente, no son distribuibles los fondos que se destinan a realizar integraciones de dicha Reserva Especial que ascienden a \$ 34.150.000. En el presente ejercicio además, la empresa constituyó una Reserva Fiscal de \$ 287.453 por algunas inversiones realizadas que tampoco es distribuible. **En consecuencia, en el ejercicio culminado al 31/12/2011 los dividendos ascendieron a \$ 124.320.238, lo que significa el 64% de la utilidad del ejercicio. El total de dividendos distribuibles resultó más de un 30% superior en pesos corrientes a los distribuidos en 2010 (\$ 95.169.507), es 50% superior al valor del dividendo mínimo fijado por la Asamblea de Accionistas del 16/05/01 (12% del patrimonio), y representa el 18,4% del patrimonio de esta Administradora al final del ejercicio.**
- El comportamiento económico de la empresa fue analizado a través de los *ratios* presentados en la siguiente tabla:

		Ratios relevantes					
		31/12/2009		31/12/2010		31/12/2011	
		RAFAP	Sis.sin RAFAP	RAFAP	Sis.sin RAFAP	RAFAP	Sis.sin RAFAP
Indice de Liquidez	Activo corriente/Pasivo Corriente	1,5	3,1	1,7	2,7	1,8	2,6
Capital de Trabajo (En U\$S)	Activo corriente-Pasivo Corriente	2.341.488	12.313.810	3.481.241	19.254.093	4.377.187	20.180.687
Indice de Liquidez	Capital de Trabajo/Activo total	0,10	0,40	0,10	0,40	0,11	0,38
EBIT (En U\$S)	Res.Operativo antes Int.e Imp.	8.252.467	17.857.598	9.239.628	23.029.501	11.514.570	29.940.454
EBITDA (En U\$S)	Res.Operativo antes Int., Imp y Dep.	8.357.498	17.982.030	9.347.418	23.218.990	11.618.375	30.149.968
Indices de Endeudamiento	Pasivo Total/Patrimonio neto	23,6%	24,2%	18,4%	31,0%	14,8%	31,9%
	Pasivo Total/Activo Total	19,1%	19,5%	15,6%	23,7%	12,9%	24,2%
Rentabilidad de los Activos	EBIT/Total del Activo	34,1%	58,7%	27,4%	47,8%	28,6%	55,8%
Indices de Rentabilidad							
Margen de utilidad	Resultado Neto/Comisiones	53,7%	26,3%	53,6%	54,2%	41,8%	53,2%
ROA	Resultado Neto/Activo Total	36,5%	25,1%	31,1%	42,7%	25,0%	47,1%
ROE	Resultado Neto/Patrimonio Total	45,2%	31,2%	36,9%	55,9%	28,7%	62,1%

- a. Los niveles de **liquidez** de República AFAP S.A. tienen una tendencia de leve crecimiento en los últimos tres años. La razón **Activo Corriente/Pasivo Corriente** en diciembre/2011 (1,8) registra un valor apenas superior a diciembre/2010 (1,7), pero resulta 20% mayor que en diciembre/2009 (1,5). Casi lo mismo sucede con **el ratio Capital de Trabajo/Activo Total** (0,11 en diciembre/2011), que apenas supera en 10% el valor de 2010 y de 2009 (0,10). Asimismo, el **Capital de Trabajo** medido en dólares (**Activo Corriente menos Pasivo Corriente**) crece 26% respecto a diciembre/2010 y un 87% respecto a diciembre/2009. El Sistema en su conjunto tiene diferente comportamiento en sus ratios de liquidez, decrece la **Razón Corriente (2,6)** respecto al ejercicio 2010 (2,7) y en mayor proporción respecto a 2009 (3,1), apenas crece 5% el **Capital de Trabajo** medido en dólares y decrece levemente (de 0,40 a 0,38) la relación **Capital de Trabajo/Activo Total**.
- b. Por su parte, la capacidad de los Activos para generar rendimientos, medida a través del EBIT en dólares (11.514.570) y del EBITDA en dólares (11.618.375), registró en República AFAP al finalizar el ejercicio 2011, un crecimiento respecto al ejercicio anterior en ambos indicadores del 25%. En el Resto del Sistema dichos indicadores registraron un crecimiento de 30%.
- c. Los indicadores de **endeudamiento (Pasivo Total/Patrimonio Neto y Pasivo Total/Activo Total)** a diciembre/2011 registran un decrecimiento respecto a los valores de diciembre de los dos años precedentes, ubicándose en 2011 en 14,8% y 12,9% respectivamente. En este año el nivel de endeudamiento se ha reducido 20% respecto al ejercicio 2010 después de haber registrado hasta 2009 cuatro años de crecimiento sistemático del endeudamiento. En cambio, el Resto del Sistema en 2011 mantuvo un leve crecimiento, 3% en sus indicadores de endeudamiento respecto al año anterior, por lo cual República AFAP tiene indicadores mejores (**menores**) y con tendencia a la baja, mientras en el resto del Sistema crece el endeudamiento.
- d. Los indicadores de **rentabilidad** de República AFAP registran un decrecimiento general respecto a 2010 de acuerdo con los cuatro ratios siguientes: Rentabilidad de los Activos (EBIT/Activo Total), Margen de utilidad (Resultado Neto/Comisiones), ROA (Resultado Neto/Activo Total) y ROE (Resultado Neto/Patrimonio Total). Solo el ratio EBIT/Activo Total creció levemente (4%), pasando de 27,4% a 28,6%; pero el ratio Margen de Utilidad se redujo 22%, pasó de 53,6% en 2010 a 41,8% (2011); el ROA pasó de 31,1% a 25,0% y el ROE pasó de 36,9% a 28,7%. El Resto del Sistema tuvo un comportamiento diferente, ya que registró crecimientos importantes respecto a diciembre/2010 en casi todos sus ratios, menos en el Margen de Utilidad que apenas decrece un 1,8%, el EBIT/Activo Total creció de 47,8% en 2010 a 55,8% en 2011; el ROA pasó de 42,7% a 47,1% y el ROE pasó de 55,9% a 62,1%. Son mejores los indicadores de la rentabilidad empresarial en el Resto del Sistema que en República AFAP, lo que se debe básicamente a la importante diferencia de comisiones cobradas por República AFAP (1,030% sobre ingreso de aportación al 31/12/2011), que significa menos del 50% de la comisión cobrada sobre aportación por las otras 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 31/12/2011

A) República AFAP

- El Fondo de Ahorro Previsional (FAP) que maneja República AFAP al 31/12/2011 –sin incluir la Reserva Especial– es \$ 87.582.433.257 lo que, valuado al tipo de cambio del cierre del ejercicio (\$ 19,898) equivale a US\$ 4.401.569.668. La Reserva Especial ascendió \$ 522.835.907 lo que, a la misma cotización, equivale a US\$ 26.275.802. En consecuencia, el Fondo Total administrado por República AFAP (la suma de ambos conceptos) asciende a \$ 88.105.269.164, equivalente a US\$ 4.427.845.470. Los activos totales del FAP, administrados por República AFAP (FAP + Reserva Especial), crecieron durante 2011 un 14,93% en pesos corrientes, crecieron en dólares un 16,06%, crecieron en Unidades Reajustables apenas un 0,23% y crecieron en Unidades Indexadas un 6,09% como lo muestra el siguiente cuadro. Dichos valores muestran una tendencia de crecimiento en todas las unidades a lo largo del año, habiendo tenido variaciones que se derivan de la diferente evolución de cada unidad de medida.

FONDO DE AHORRO PREVISIONAL MAS LA RESERVA ESPECIAL DE REPÚBLICA AFAP								
Mes	FAP + RE (\$)		FAP+RE (U\$S)		FAP+RE (UI)		FAP+RE (UR)	
	Pesos	Indice	Dólares	Indice	U. Indexadas	Indice	U. Reajustables	Indice
31/12/2010	76.661.426.792	100,00%	3.815.140.181	100,00%	35.839.844.223	100,00%	162.047.490	100,00%
31/01/2011	78.004.511.517	101,75%	3.965.860.568	103,95%	36.311.568.530	101,32%	162.974.556	100,57%
28/02/2011	80.162.361.847	104,57%	4.110.890.351	107,75%	36.905.465.608	102,97%	166.668.112	102,85%
31/03/2011	81.758.947.355	106,65%	4.259.831.572	111,66%	37.264.789.132	103,98%	161.927.764	99,93%
30/04/2011	83.393.736.673	108,78%	4.400.724.890	115,35%	37.507.302.633	104,65%	163.857.698	101,12%
31/05/2011	83.573.446.928	109,02%	4.493.196.071	117,77%	37.393.041.131	104,33%	163.357.011	100,81%
30/06/2011	83.210.789.386	108,54%	4.522.325.510	118,54%	37.109.570.256	103,54%	161.405.108	99,60%
31/07/2011	83.322.042.872	108,69%	4.523.946.296	118,58%	37.028.727.612	103,32%	160.673.460	99,15%
31/08/2011	83.931.475.339	109,48%	4.504.936.683	118,08%	37.044.390.404	103,36%	161.484.320	99,65%
30/09/2011	80.209.049.843	104,63%	3.960.940.733	103,82%	35.194.844.161	98,20%	150.162.033	92,67%
31/10/2011	87.273.374.538	113,84%	4.515.852.972	118,37%	38.095.671.805	106,29%	162.529.330	100,30%
30/11/2011	86.585.236.392	112,94%	4.360.438.958	114,29%	37.542.919.998	104,75%	160.765.785	99,21%
31/12/2011	88.105.269.164	114,93%	4.427.845.470	116,06%	38.023.939.046	106,09%	162.420.996	100,23%
Var. Año Móvil		14,93%		16,06%		6,09%		0,23%
Var. Trimestral		9,84%		11,79%		8,04%		8,16%

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 2011 destacamos:
 - Hacemos notar que la Ley Nº 18.673 de 23 de julio de 2010, modificó el artículo 123 de la Ley Nº 16.713 de 3 de setiembre de 1995 y cambió la composición de las inversiones de las AFAP, reagrupándolas y fijando nuevos topes para cada literal respecto al total, lo que comenzó a regir a partir del 1° de enero de 2011.
 - Analizando la **composición del FAP correspondiente a República AFAP al 31/12/2011** 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 78,76% mostrando una participación menor al tope máximo establecido para este año (85%) pero ya cercano al tope que registrará para 2012 (80%). Dentro del Literal A actual (literales A + B anteriores), los instrumentos de mayor participación en el total son el Bono Global en pesos reajustables por UI (25,18%), las Letras de Regulación Monetaria en UI emitidas por el BCU (13,21%), las Notas del Tesoro en UI (21,37%); los Bonos Globales en moneda extranjera (dólares y pesos chilenos) que representan en conjunto (0,63%), las Letras de Regulación Monetaria a descuento en Unidades Indexadas (7,61%), las Letras de regulación Monetaria del BCU en pesos (3,71%) y los Bonos de Tesoro en UI con una participación de 3,14% 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 7,20%; el literal C que sigue refiriendo a inversiones en depósitos a plazo fijo mantiene una participación pequeña de 1,15%; 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, sigue creciendo en participación llegando al 8,43%; finalmente el literal F (que era asimismo el literal F) participa en un 2,23%.
- d. Las **Disponibilidades Transitorias** crecieron durante 2011 llegando en diciembre/2011 a 2,23%.
- El posicionamiento de República AFAP en moneda extranjera, evolucionó en forma descendente desde el año 2007 hasta el presente, en donde a diciembre/2011 registra su nivel histórico anual más bajo 7,79% en moneda extranjera frente a 92,21% en moneda nacional. Valores similares se registran para el conjunto del Sistema.
 - Los niveles de rentabilidad bruta fueron positivos para todas las unidades. Los cálculos fueron realizados según la definición de Rentabilidad Mensual vigente a partir de la aprobación de la Ley N° 18.673 de 23 de julio de 2010 que cambió la forma de cálculo de la Rentabilidad, utilizando el promedio anualizado de dos años móviles, registrando a diciembre de 2011 un 17,76% en pesos corrientes, 4,00% en Unidades Reajustables, 8,61% en UI 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 levemente superiores a las del Sistema, por lo cual **esta Administradora sigue ocupando, al finalizar el año 2011, el primer lugar en el ranking de rentabilidad bruta de los últimos 24 meses móviles (anualizada) en todas las unidades.**
 - Durante el ejercicio enero-diciembre/2011, la rentabilidad del FAP en UR administrado por República AFAP S.A. se situó por encima del 2% (Art. N° 117 de la Ley N° 16.713), salvo en el mes de octubre en donde hubo rentabilidad negativa (-0,63%); sin embargo, no se requirió integración alguna desde la Reserva Especial hacia el FAP por los motivos descritos en el Art. N° 122 de la citada Ley. Tampoco fue necesario durante el ejercicio constituir el **Fondo de Fluctuación de la Rentabilidad**, dado que no se verificaron las condiciones fijadas por la Ley (Artículos 118, 119 y 120 de la Ley N° 16.713). En cambio se registraron integraciones voluntarias de la Reserva Especial (\$34.150.000), a los efectos de dotar de mayores garantías a sus afiliados ante la posibilidad de ocurrencia de situaciones que requieran la cobertura de rentabilidad mínima. Dicha Reserva Especial, al cierre del ejercicio 2011 asciende a \$ 522.835.907 y representa el 0,59696% del FAP, superando el mínimo exigido por ley (0,5% del FAP)
 - **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 2011, medida en UR, es el primer lugar. Si consideramos la posición de los últimos cinco años móviles anualizados, República AFAP al 31/12/2011 ocupa la segunda posición; y si consideramos la posición desde el inicio del Sistema (1996), anualizada y medida en UR, se ubica en el tercer lugar del ranking. Desde octubre de 2009 hasta el presente (últimos 27 meses), **salvo en octubre de 2010 en que ocupó el segundo lugar, República AFAP se posicionó durante 26 meses en el primer lugar en rentabilidad año móvil en Unidades Reajustables de todo el Sistema de ahorro previsional.**

Ranking según rentabilidad en UR al 31/12/2011

	Posición Año Móvil en UR x AFAP	Posición 2 años MÓV. en UR x AFAP	Posición 5 años Mov. en UR x AFAP	Posición desde el inicio en UR x AFAP
República AFAP SA	1	1	2	3
U. Capital AFAP S.A.	4	3	3	1
Afinidad AFAP S.A.	2	2	1	2
Integración AFAP S.A.	3	4	4	4

- Como síntesis de los principales indicadores al 31/12/2011, 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 31/12/2011

Concepto	R A F A P	Sist. Sin R A F A P	Total del Sistema
Cantidad de Afiliados	410.472	668.685	1.079.157
Cantidad de Cotizantes	294.532	385.876	680.408
Fondos en pesos	87.582.433.257	66.934.259.409	154.516.692.666
Fondos en dólares	4.401.569.668	3.363.868.701	7.765.438.369
Recaudación en pesos	576.339.530	544.890.182	1.121.229.712
Recaudación en dólares	28.964.696	27.384.168	56.348.865
Indicadores			
% de Afiliados	38,04%	61,96%	100%
% de Cotizantes	43,29%	56,71%	100%
% de Cotizantes/Cartera	72,47%	58,43%	63,78%
% Fondos AFAP/Sistema	56,68%	43,32%	100,00%
% Recaudación x AFAP	51,40%	48,60%	100,00%
Fondo U\$S/Cant. Cotizantes	14.944	8.717	11.413
Recaud. U\$S/ Cant. Cotiz.	98	71	83
Cant. Cotiz./Cant. Afil.	71,75%	57,71%	63,05%

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 38,04% de los afiliados, mejora su posición respecto a quienes cotizan regularmente (43,29%); tiene una participación del 56,68% del total del FAP y del 51,40% de la recaudación total.