

**Caja de Jubilaciones y  
Pensiones Bancarias**

**Creada por Ley N° 7.830  
de 14 de mayo de 1925**

**Memoria y Balance General  
2014**



## CAJA DE JUBILACIONES Y PENSIONES BANCARIAS

### CONSEJO HONORARIO

#### REPRESENTANTES DEL PODER EJECUTIVO

**A partir del 9 de Agosto de 2005**

**PRESIDENTE:** Sr. Leomar PASTORINO SARUBBI

**SUPLENTE:** Sr. Diego BRUGNOLI TARUSELLI

(Designados por resoluciones 927/005 y 928/005 de 1º de agosto de 2005 y ratificados por Resolución 1136/010 de 14 de julio 2010)

#### REPRESENTANTES DE LAS INSTITUCIONES AFILIADAS OFICIALES

**Período 1º de febrero de 2012 - 31 de enero de 2015**

**Titular:** Consejero Dr. Hebert BAGNOLI

**Primer Suplente:** Consejero Esc. Antígono RAMOS

**Segundo Suplente:** Consejera A/S Gabriela PALAZZO

#### REPRESENTANTES DE LAS INSTITUCIONES, EMPRESAS Y ENTIDADES PRIVADAS

**Período 1º de febrero de 2013 - 31 de enero de 2016**

**Titular:** Consejero Sr. Gualberto DE LEÓN

**Primer Suplente:** Consejero Sr. Eduardo FERRÉS

**Segundo Suplente:** Consejero Sr. Raúl PREGO ALDAO

**Período 1º de febrero de 2014 - 31 de enero de 2017**

**Titular:** Consejero Cr. Ariel FERNÁNDEZ

**Primer Suplente:** Consejero Sr. Juan Carlos ALVAREZ

**Segundo Suplente:** Consejero Sr. Raúl PREGO ALDAO

#### REPRESENTANTES DEL PERSONAL DE LAS INSTITUCIONES, EMPRESAS Y ENTIDADES AFILIADAS

**Período 1º de febrero de 2012 - 31 de enero de 2015**

**Titular:** Consejero Sr. Gustavo WEARE

**Primer Suplente:** Consejero Ec. Luis Eduardo LARRALDE

**Período 1º de febrero de 2013 - 31 de enero de 2016**

**Titular:** Consejero Sr. Gerardo MORATORIO

**Primer Suplente:** Consejera Esc. Ana María GONZÁLEZ

**Segundo Suplente:** Consejero Ing. Agron. Leonardo DI DOMÉNICO

#### REPRESENTANTES DE LOS JUBILADOS

**Período 1º de febrero de 2014 - 31 de enero de 2017**

**Titular:** Consejero Sr. Jorge MOLINARI

**Primer Suplente:** Consejero Sr. José VITUREIRA

**Segundo Suplente:** Consejero Sr. Ramón GIRALDI

#### INTEGRACIÓN DE LA MESA DEL CONSEJO HONORARIO

**PRESIDENTE:** Sr. Leomar PASTORINO SARUBBI

**CONSEJERO SECRETARIO:** Esc. Antígono RAMOS

**CONSEJERO SECRETARIO ADJUNTO:** Sr. Jorge MOLINARI



### AFILIACIÓN

De acuerdo a lo dispuesto por la Ley N° 18.396 de 24 de octubre de 2008 (artículo 3º), y la Ley N° 18.401 de 24 de octubre de 2008, el Instituto ampara a:

#### **TRABAJADORES, DIRECTORES, ADMINISTRADORES, SOCIOS Y SÍNDICOS, CON CARÁCTER RENTADO DE:**

- ◆ Bancos Públicos y Privados.
- ◆ Empresas de Intermediación Financiera, autorizadas por el Poder Ejecutivo (Decreto-Ley N° 15.322, de 17 de setiembre de 1982, sus modificativas y concordantes).
- ◆ Banco de Seguros del Estado.
- ◆ Compañías de Seguros.
- ◆ Bolsa de Comercio.
- ◆ Empresas Administradoras de Crédito.
- ◆ Empresas Prestadoras de Dinero.
- ◆ Cooperativas de Ahorro y Crédito.
- ◆ Empresas que presten servicio de Transporte de Valores.
- ◆ Entidades Gremiales de la Actividad de Intermediación Financiera con Personalidad Jurídica de:
  - Patronos.
  - Trabajadores.
  - Jubilados.
  - Pensionistas.
- ◆ Empresas Propiedad de las Instituciones, Entidades y Empresas Afiliadas que desarrollen actividades que integren la Unidad Técnico-Económica de las mismas (incluidos los Fondos de Inversión y los Fideicomisos).
- ◆ La propia Caja.
- ◆ La Corporación de Protección del Ahorro Bancario.



### AFILIADOS ACTIVOS

Como resultado de la entrada en vigencia de la Ley N° 18.396, que amplió el campo afiliatorio del Instituto, al 31 de diciembre de 2014, el total de activos asciende a 21.484, de los cuales 13.497 corresponden al Sector Privado y 7.987 al Sector Oficial.

- ◆ SECTOR PRIVADO: 13.497
- ◆ SECTOR OFICIAL: 7.987

### RECURSOS

Los recursos del Organismo están constituidos por el aporte de las instituciones, del personal afiliado activo y pasivo, y una contribución transitoria del Estado (Art. 34° lit. A) de la Ley N° 18.396). Además, por el producido de las inversiones que realice y las donaciones recibidas.

### AFILIADOS PASIVOS

Al finalizar el Ejercicio 2014, el Instituto sirve 16.785 pasividades que corresponden a 10.160 jubilaciones y 6.488 cédulas pensionarias.

- ◆ CÉDULAS JUBILATORIAS: 10.251
- ◆ CÉDULAS PENSIONARIAS: 6.534

En el último lustro, los beneficios jubilatorios y pensionarios en el Organismo, se reflejan en el siguiente cuadro comparativo:

AÑO	CÉDULAS JUBILATORIAS		CÉDULAS PENSIONARIAS		TOTAL
	Nº	%	Nº	%	
2010	10.091	61,27	6.380	38,73	16.471
2011	10.076	61,19	6.392	38,81	16.468
2012	10.086	60,95	6.462	39,05	16.548
2013	10.160	61,03	6.488	39,97	16.648
2014	10.251	61,07	6.534	38,93	16.785

### SUBSIDIO POR DESEMPLEO

- ◆ RÉGIMEN TRANSITORIO 25 BENEFICIARIOS
- ◆ RÉGIMEN GENERAL 24 BENEFICIARIOS
- ◆ RÉGIMEN NUEVAS EMPRESAS 79 BENEFICIARIOS

### JUBILACIONES ANTICIPADAS LEY N° 17.939

- ◆ 9 PASIVIDADES

Ampara a afiliados provenientes del régimen transitorio del Subsidio por Desempleo creado por Ley N° 17.613, cuyos beneficios fueron ampliados por la Ley 17.939. Estos beneficiarios de jubilación anticipada al configurar causal accederán a la jubilación por la Ley anterior (Acto 9).



### **AUTORIDADES ADMINISTRACIÓN**

- |   |                                     |
|---|-------------------------------------|
| ▪ Gerencia General                          | Dr. Julio Alberto POSE              |
| ▪ Gerencia de Finanzas                      | Cr. Lauro CÁNEPA GIOSA              |
| ▪ Gerencia de Prestaciones                  | Sr. Eduardo ENDÉRIZ MARTÍNEZ        |
| ▪ Gerencia de RR.HH. y Comunicaciones       | Lic. Silvia Rosa LUCES VARELA       |
| ▪ Gerencia de Tecnologías de la Información | Sr. Álvaro MATO BARRAL              |
| ▪ Gerencia de Recaudación y Fiscalización   | Sr. William Mortimer TOCHETTO IFRÁN |

### **ELECCIONES DE INTEGRANTES DEL CONSEJO HONORARIO**

En los meses de octubre y noviembre, de acuerdo a lo dispuesto por la normativa vigente, se realizaron, respectivamente, las elecciones de un Representante del Personal de las Instituciones, Empresas y Entidades Afiliadas y un Representante de las Instituciones, Empresas y Entidades Afiliadas Oficiales. Ambos actuarán durante el período 1º de febrero de 2015 – 31 de enero de 2018.

En el acto electoral realizado el 7 de octubre resultaron electos el Sr. Gustavo WEARE COLOMBO, como Titular, el Ing. Agron. Leonardo DI DOMENICO BARREIRO y el Sr. Eduardo LARRALDE, como Primer y Segundo Suplentes.

Por su parte, el 22 de noviembre fueron electos el Esc. Antígono Migali RAMOS RODRIGUEZ, como Titular, la Ec. Virginia VECHTAS DELACALLE y el Sr. Carlos Alberto MORAS NUÑEZ, como Primer y Segundo Suplentes.

### **INFORMACIÓN DE GESTIÓN**

La Caja emite mensualmente la Información de Gestión, donde constan los datos Contables, Actuariales y Financieros más importantes, la que es producida el día 22 del mes siguiente (dos días hábiles después de la última fecha de pago de aportaciones). Un resumen de esa información está incluido en la página Web del Instituto.

### **GASTOS DE ADMINISTRACIÓN**

El art. 19 de la Ley N° 18.396 establece que los gastos de administración del sistema de invalidez, vejez y sobrevivencia no podrán insumir más de un 7% de las entradas brutas anuales.

En el ejercicio 2014 dicho porcentaje se ubicó en el 2,07%.

La evolución de los últimos 5 años es la siguiente:

2010	2,21%	2011	2,23%	2012	2,22%	2013	2,20%	2014	2,07%
------	-------	------	-------	------	-------	------	-------	------	-------



### **AUDITORÍA EXTERNA**

La Auditoría Stavros Moyal y Asociados, auditó los estados contables de la Caja de Jubilaciones y Pensiones Bancarias al 31 de diciembre de 2014, emitiendo el dictamen correspondiente, con anterioridad a la aprobación de los Estados Contables del Instituto por parte del Consejo Honorario.

El dictamen de dicha Auditoría establece: "... los Estados Contables, leídos junto con sus notas explicativas y el Cuadro de Bienes de Uso e Inversiones en inmuebles, presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación patrimonial y financiera de la Caja de Jubilaciones y Pensiones Bancarias al 31 de diciembre de 2014, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, de acuerdo con las normas contables adecuadas en Uruguay y Ordenanza N° 81 del Tribunal de Cuentas de la República".

### **PRÉSTAMOS PERSONALES PARA AFILIADOS**

Durante el año 2014 se continuaron otorgando préstamos personales a los afiliados activos y pasivos de la Caja.

Los préstamos se otorgaron en moneda nacional, a cuota fija, a un plazo de entre 6 y 48 meses, y una tasa entre 26% y 31% más IVA, con cancelación automática por fallecimiento del titular.

El monto a prestar surge del análisis del líquido disponible del sueldo o pasividad, con un máximo de 6 haberes mensuales. Hay además un tope según la edad del afiliado.

En el ejercicio 2014 se concedió un total de 3.225 préstamos.

### **INVERSIONES FINANCIERAS**

Las inversiones financieras ascienden al 31/12/14 a \$ 4.166 millones.

Su composición es la siguiente: letras y bonos emitidos por el Estado uruguayo y BCU (78.7%), préstamos personales (12.9%), depósitos a plazo (6.9%) y depósitos a la vista (1.5%).

El desglose por moneda es: moneda reajutable por IPC (34.6%), pesos (64,0%) y dólares americanos (1.4%).

Las rentabilidad anual obtenida por las inversiones financieras en el año 2014 fue del 14.9% nominal en pesos, equivalente a un 6.2% por encima del IPC.



### RECURSOS HUMANOS

En el año 2014 y en modalidad de talleres abiertos dirigidos a todo el personal, se procedió a la identificación de Evidencias para las Competencias definidas para cada cargo.

Se participó en la implantación del plan Yo Estudio y Trabajo del M.T.S.S. En el mismo se incluyó a 13 jóvenes, que trabajaron en la digitalización de expedientes, dentro del proceso de desarrollo del Expediente Electrónico.

Se está cumpliendo con las leyes 18651 y 19122, que tienden a la equidad e inclusión social de distintos sectores de la sociedad.

Se trabajó en conjunto con la Sección Organización y Sistemas en el diseño, optimización y puesta en marcha de la nueva Intranet del Instituto.

La aplicación del Sistema de Reconocimiento por Objetivos, alcanzó la totalidad de las metas Organizacionales y Sectoriales. El 88% de los empleados cumplió con la totalidad de sus metas individuales.

Se continuó con el Plan de Capacitación con alcance a la totalidad del personal. Los detalles del mismo pueden apreciarse en los cuadros 1 y 2.

**CUADRO 1**  
**Detalle de capacitación**

Instituto/Organismo	Curso	Módulo	Participantes	Carga Horaria	Horas Brindadas
AEBU	Ley de inclusión financiera		61	1,5	91,5
Agencia Nacional de Investigación e Innovación	Portal Timbó		1	6	6,0
AGESIC	Taller de transparencia activa		2	3	6,0
Asociación de Profesionales Uruguayos en Gestión Humana	XIX Congreso Internacional de Gestión Humana		3	16	48,0
Asociación Uruguaya de Comunicación Organizacional	ARS: Una metodología para analizar la comunicación informal		1	1,5	1,5
	Disfrutando diversidad generacional en ámbito laboral		2	1,5	3,0
Bios	Diseño gráfico		1	198	198,0
	Programador Java		1	68	68,0
	HTML 5, CSS3 y JQuery		2	72	144,0
CADE	Actualidad 2014		1	5,5	5,5
	Nueva ley de responsabilidad del empleador - Enfoque técnico preventivo		3	3	9,0
	Aspectos tributarios de la Ley de inclusión financiera 19.210		3	6	18,0
	Jornada de Actualización CADE 2014		1	3	3,0
CCEAU	Ley Nº 19.210 de inclusión financiera y su impacto en el rol del contador		2	3	6,0
	Instrumentación de la rebaja del IVA Ley		2	2	4,0



## CAJA DE JUBILACIONES Y PENSIONES BANCARIAS

CISS	Diplomado semipresencial: Sistemas de pensiones		5	120	600.0	
Citi Uruguay	Bourse Game		1	27	27.0	
CJPB	Conformación de expedientes		52	1.5	78.0	
	Protección de datos Leyes Nº18.331 y 18.719		56	1.5	84.0	
Deloitte	Excel básico		1	12.5	12.5	
	Perspectivas económicas (6 instancias)		25	2	50.0	
	Excel avanzado		2	25	50.0	
	Contabilidad y control Módulo II		2	32.5	65.0	
Facultad de Ingeniería	Especialización en Seguridad Informática	Seguridad en Aplicaciones	1	28	28.0	
	Especialización en Seguridad Informática	Seguridad de Redes TCPIP	1	45	45.0	
	Especialización en Seguridad Informática	Seguridad por diseño y CMMI	1	27	27.0	
Instituto de Seguridad y Educación Vial	Técnicas de conducción segura		1	10	10.0	
Instituto Dickens	Inglés		1	64	64.0	
Integradoc	Introducción a Integradoc		14	16	224.0	
	Integradoc (Diseño y modelado en BPM)		(*)	(*)	212.5	
Jorge Caumont & Asociados	Coyuntura y análisis de la actualidad económica mundial (8 instancias)		13	2	26.0	
Magisterial	Ley 19210 de inclusión financiera		2	3	6.0	
Movistar, Telefónica y otras	Evento MOVE		1	9	9.0	
MTSS - Plan Yo Estudio y Trabajo	Jornadas Sensibilización Plan Yo Estudio y Trabajo		2	4	8.0	
Nina Billorou	Gestión por competencias. Evidencias de desempeño (RRHH y Comunicaciones)		7	10	70.0	
	Gestión por competencias. Evidencias de desempeño (4 talleres)		81	3.5	283.5	
	Gestión por competencias. Evidencias de desempeño (Taller de Validación Gerencial)		10	2	20.0	
OISS	Derecho Internaciona de Seguridad Social: Convenio Multilateral Iberoamericano de Seguridad Social		1	30.5	30.5	
OISS - CEDDET	Derecho Internacional de Seguridad Social: Convenio Multilateral Iberoamericano de Seguridad Social		2	75	150.0	
ORT	Programa de Desarrollo Profesional Bases de Datos		2	144	288.0	
	Programa de Desarrollo Gerencial	Finanzas	1	20	20.0	
	Programa de Desarrollo de Habilidades Gerenciales	Self management		4	14	56.0
		Comunicación		2	14	28.0
		Comunicación		2	14	28.0
		Negociación		3	14	42.0
		El conflicto como		8	14	112.0
		Liderazgo y mentoring		7	14	98.0
		Toma de decisiones		6	14	84.0
		Trabajo en equipo		3	14	42.0
Actitudes ante el cambio		4	14	56.0		
Gestión del usuario		14	6	84.0		
Sociedad Uruguaya de Actuarios Matemáticos	1as. Jornadas SUAM		4	2	8.0	
UDE	Seminario Internacional de Marketing Digital		1	5	5.0	
<b>Total de horas brindadas</b>				<b>3742.5</b>		

(\*) Se realizaron varias instancias que involucraron a diferentes empleados de las Áreas de T.I., Prestaciones, Recaudación y Fiscalización y Finanzas, y no todas tuvieron la misma cantidad de asistentes y de carga horaria. Por eso, sólo se considera su totalidad.

### Cuadro 2 Indicadores de Capacitación

Promedio de horas de capacitación por empleado	34
Porcentaje de empleados que participó en al menos una instancia de capacitación	88%
Total de horas recibidas	3742,5



### **PRESTACIONES Y BENEFICIOS**

Como ya se expresara en anteriores oportunidades en ocasión de redactar las Memorias anuales, es de destacar como principal logro de los fines para los cuales fuera creada la Caja, que se continúan otorgando dentro de plazos sumamente breves los beneficios que sirve el Instituto, esto es jubilaciones, pensiones, subsidios por desempleo, enfermedad y por expensas funerarias, abonándose todos ellos en fecha y con la regularidad preestablecida por los calendarios anuales, lo que ofrece seguridad y tranquilidad a nuestros afiliados.

Se realizaron nuevamente los Talleres de preparación para la jubilación. Esta actividad apunta a mejorar la calidad de vida de nuestros afiliados cuando acceden a la pasividad, participando un importante número de ellos, en mucho casos con sus parejas.

Particular éxito tuvieron las jornadas dirigidas a participantes del interior del país desarrolladas en el Hotel Escuela Kolping de Montevideo los días 9 y 10 de octubre en modalidad de tiempo completo con alojamiento incluido para los asistentes, triplicando el número de asistentes de 2013.

También se efectuaron durante los meses de octubre y noviembre las ya habituales Jornadas en los salones de la Cooperativa Bancaria, en la modalidad de Talleres temáticos que abarcaron aspectos tales como Salud, recreación, sexualidad, fisioterapia, logoterapia, etc. los que contaron, al igual que los realizados en el Hotel Kolping, con un muy alto nivel de satisfacción de parte de los interesados según surge de las evaluaciones finales realizadas.

Se continúa procesando una sustancial mejora en los servicios de Biblioteca que brinda el Instituto mediante la contratación temporal en 2014 de dos profesionales Bibliotecólogos que ordenaron, clasificaron y etiquetaron con “códigos de barras” los más de 20.000 volúmenes de todos los géneros literarios que se encuentran a disposición de los afiliados

Por último es también de destacar que en cumplimiento de la Ley 18.731 y mediante un importante esfuerzo de coordinación con el Banco de Previsión Social se prosiguió con las tareas de incorporación paulatina de miembros del colectivo amparado al FONASA, haciéndose efectiva la retención de haberes en forma mensual con destino al Fondo Nacional de Salud a 6500 jubilados y pensionistas.

### **CUMPLIMIENTO DE LA OBLIGACION DE INFORMAR A LOS AFILIADOS**

El art. 22 de la ley 18.396 (Ley Orgánica de la Caja), dispone que se deberá “...enviar anualmente al domicilio de cada uno de sus afiliados la información referida a las inversiones realizadas y a su rendimiento, de acuerdo a las normas que establezca el Poder Ejecutivo o el Banco Central en su caso...”. Pese a que aún no se ha reglamentado esa norma, la Caja ya adoptó la decisión de cumplir anualmente con esta obligación legal, aún en caso de que no se dicten normas reglamentarias. Es por ello que desde 2012, y también en el año 2014, se envió la información pertinente que es la que aquí se incluye:



JUNIO 2014



EDICIÓN NRO. 3

## CAJA DE JUBILACIONES Y PENSIONES BANCARIAS INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES AL 30/4/2014

Sr/a. Afiliado/a

En cumplimiento del art. 22 de la Ley 18396 del 24/10/2008 (Ley Orgánica de la Caja de Jubilaciones y Pensiones Bancarias) se envía a los afiliados la información referida a las inversiones realizadas y su rendimiento.

**La misma está actualizada al día 30 de abril de 2014.**

Dicho art. 22 establece el marco legal de las inversiones que puede efectuar nuestro Instituto. La Caja realiza fundamentalmente inversiones Financieras y Forestales. También cuenta con inversiones en Inmuebles urbanos, en montos menores.

### ► INVERSIONES FINANCIERAS

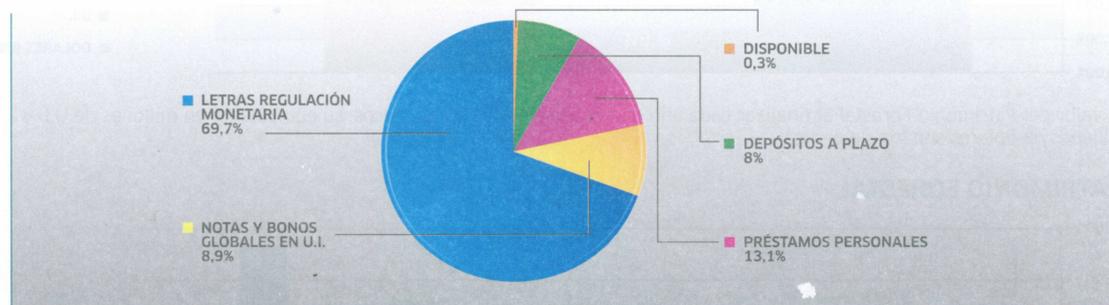
Se detalla en el siguiente gráfico la composición de las inversiones financieras al 30/4/2014.

Se destacan las Letras de Regulación Monetaria del BCU, tanto en Unidades Indexadas como en pesos.

En orden de importancia le siguen los Préstamos Personales a los afiliados activos y pasivos, y luego las Notas y Bonos Globales en UI del Estado o el BCU.

#### COLOCACIONES SEGÚN INSTRUMENTO A 30/04/2014

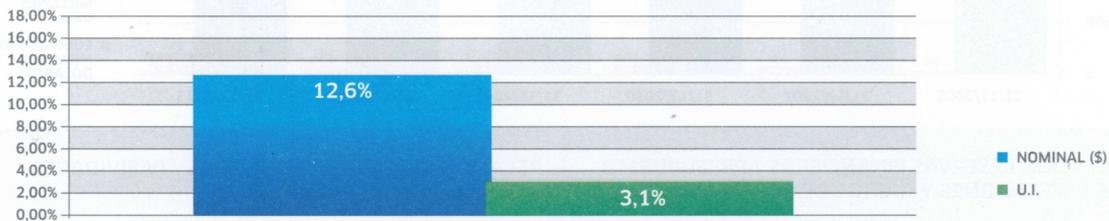
(a precio mercado)



La composición por moneda es 52,8% en Pesos, 47,1% en Unidades Indexadas y 0,1% en Dólares.

A continuación se grafica la rentabilidad obtenida en el último año. Se expresa en dos monedas: nominal en \$ y Unidades Indexadas.

#### RENTABILIDAD ANUAL DE INVERSIONES FINANCIERAS MAYO/2013-ABRIL/2014



Los totales de las reservas financieras al finalizar cada año y al 30/04/2014 expresados en millones de pesos y su equivalente en millones de Unidades Indexadas se grafican a continuación.

#### RESERVAS FINANCIERAS: EVOLUCIÓN





## INVERSIONES FORESTALES

La Caja ha invertido, desde el año 1964, en la compra de tierras para forestar en los departamentos de Paysandú y Durazno.

Allí se ubican el Centro Forestal nro. 1 en Piedras Coloradas (Paysandú) y el Centro Forestal nro. 2 en El Carmen (Durazno).

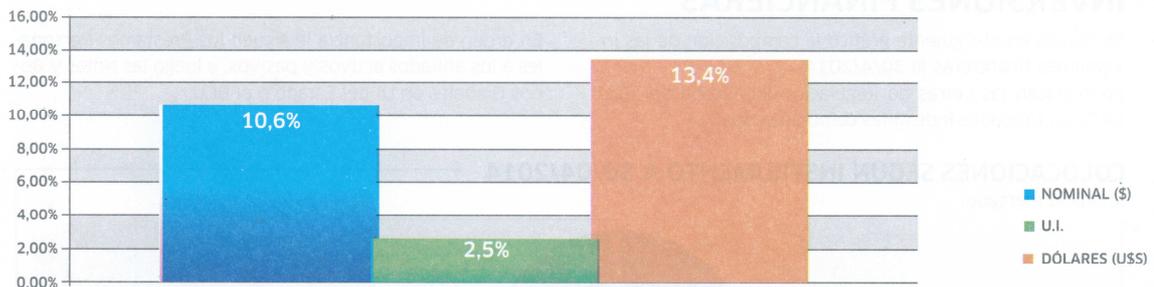
El objeto principal es el desarrollo de la forestación, mediante la plantación, manejo y explotación de bosques.

Parte de la producción se industrializa en el aserradero propiedad de la Caja. Como actividad secundaria se desarrolla la cría y engorde de ganado.

En el siguiente gráfico se indica la evolución promedio anual del Patrimonio Forestal, para los años 2009 al 2013, expresado en términos nominales (\$), Unidades Indexadas (U.I.) y Dólares (U\$S).

### FORESTAL CAJA BANCARIA - CRECIMIENTO PROMEDIO ANUAL DEL PATRIMONIO

ENERO/2009 - DICIEMBRE/2013



El valor del Patrimonio Forestal al finalizar cada año expresado en millones de pesos, su equivalente en millones de U.I. y millones de dólares son los siguientes:

### PATRIMONIO FORESTAL



### RELACIÓN RESERVAS FINANCIERAS / PRESUPUESTO DE PRESTACIONES Y GASTOS DE FUNCIONAMIENTO

En función de lo dispuesto en los artículos 27 y 32 de la Ley 18.396, que establece la exigencia de que las reservas financieras deben alcanzar un 50% del presupuesto estimativo de prestaciones y gastos de funcionamiento para el ejercicio siguiente a efectos de reducir las alícuotas de las contribuciones transitorias que realizan las empresas, los afiliados pasivos y el Estado, informamos la evolución de dicha relación desde el inicio de la vigencia de la norma legal.

### RELACIÓN RESERVAS FINANCIERAS / PASIVIDADES + GASTOS ADMINISTRACIÓN



Información adicional sobre las inversiones de la Caja se puede obtener en nuestro sitio web [www.cjpb.org.uy](http://www.cjpb.org.uy)

CONSEJO HONORARIO - CAJA DE JUBILACIONES Y PENSIONES BANCARIAS - JUNIO DE 2014



### **RECAUDACIÓN Y FISCALIZACIÓN**

#### **SERVICIOS A LAS INSTITUCIONES, ENTIDADES Y EMPRESAS COMPRENDIDAS**

En la perspectiva de poner a disposición de nuestras Instituciones, Entidades y Empresas Comprendidas (IEEC) en el campo afiliatorio de nuestra Caja, cada vez mejores servicios, se incorporó al Sistema de Conexión Remota (SICORE) una facilidad consistente en dotar a las mismas de la capacidad de autoadministración remota de:

- *Bases de Datos de Domicilios.*
- *Bases de Datos de Telefonía y Faxes.*
- *Direcciones de Correos Electrónicos para comunicaciones.*
- *Cantidad de Personas por Local.*

Es así que las IEEC se apoderan de sus datos, y pueden cambiar al instante cualesquiera de los mencionados, accediendo además a reportes de auditoría de cambios, para su mejor control.

Concomitantemente, se eliminaron las comunicaciones en soporte papel, en lo sustancial, optimizando los tiempos del trámite, que pasó a realizarse “on line”.

#### **MEJORA EN LOS TIEMPOS DE CIERRE DE CUENTAS PERSONALES DE ACTIVOS**

A partir del 1º de enero del año 2014, todas las IEEC cuentan hasta el octavo día hábil de cada mes vencido, para formular la declaración de nóminas (resolución del Consejo Honorario N° 2144/2013 de 17 de octubre de 2013).

A partir de lo anterior, se implementó una mejora en el mecanismo de cierre de las cuentas personales de activos, tal que permite contar con las mismas en forma contemporánea al suceso de la declaración, y no más allá del cuarto día hábil siguiente a dicho vencimiento.

El proceso antes indicado supone acortar en por lo menos quince días el cierre de las mencionadas cuentas personales, lo que habilita la disponibilidad de tan relevante información en forma casi inmediata a su concurso. A partir de entonces, los afiliados verán mejorados los tiempos de respuesta en todos aquellos trámites que determinen contar con este tipo de datos, incluida su disponibilidad electrónica para todas aquellas personas que así lo soliciten.

#### **AUDITORÍA INTERNA DEL SISTEMA DE GESTION DE APORTES**

De las revisiones practicadas por la Auditoría Interna en el año 2014, y en los aspectos referidos al Sistema de Gestión de Aportes, se concluyó calificando el estado de situación como “Satisfactorio”.

Se dio cumplimiento además, a las recomendaciones de la Auditoría Interna establecidas como oportunidad de mejoras, implementándose las mismas de acuerdo a lo sugerido.

#### **PROMOCIÓN DEL TRABAJO DECENTE (LEY N° 19.133)**

En relación con las disposiciones de la Ley N° 19.133 de 11 de setiembre de 2013, relativa a la promoción del trabajo decente de las personas jóvenes, vinculado al empleo, la educación y la formación profesional desde la perspectiva de derechos



fundamentales, se emitió a las Instituciones, Entidades y Empresas Comprendidas (IEEC) en el campo afiliatorio de la Caja, el Comunicado de la Gerencia de Recaudación y Fiscalización 2014/001, conteniendo instrucciones acerca del procedimiento a aplicar para la correcta registración a considerar en estos casos.

Los códigos asignados para cada situación, importan que al utilizarlos, se disparen mecanismos de control y advertencias para las IEEC declarantes, cuando los casos excedan los parámetros legales establecidos.

Con la adscripción de las personas beneficiarias, se cumplen los deberes de cobertura de derechos por parte de nuestro Instituto.

### **EVOLUCIÓN TECNOLÓGICA**

Continuando con el camino diagramado en la planificación de la estrategia informática de la Caja, durante el año 2014 se abordaron varios proyectos que apuntaron a posicionar a nuestra Institución dentro de las organizaciones que lideran la Seguridad Social del Uruguay. Esto implica atacar en varios frentes los puntos viables de ser desarrollados hacia otra perspectiva.

Los diagnósticos internos y externos realizados, concluyeron que la Caja Bancaria, posee un alto grado de sistematización de todo su funcionamiento administrativo, con software desarrollado con recursos propios, el cual se adapta a medida al negocio específico que es la razón de existencia del Instituto.

Un desafío que se decidió abordar para el año 2014, fue la confección de herramientas informáticas, que permitieran al área Actuarial realizar proyecciones a futuro para estudiar el comportamiento que la masa de afiliados tendrá de aquí a muchos años y garantizar la sustentabilidad de la Organización.

Para ello se desarrolló utilizando tecnologías de última generación, el software necesario para que el Departamento de Actuaría esté habilitado, cambiando los parámetros de variables que afectan a nuestros afiliados, a poder crearse un set de datos que le permita estudiar la situación de aquí a una importante cantidad de años, considerando un espectro muy amplio de factores externos y/o internos de nuestro colectivo.

La generación de este aplicativo, que contempla requerimientos de la Actuaría y del consultor externo contratado por la Caja, permite abreviar en mucho el trabajo que se realizaba anteriormente para crearse un escenario de datos a estudiar, y multiplicar las opciones que se pueden considerar.

Por el hecho de que es un producto creado dentro de nuestra área de Tecnología, la Caja evita los costos y trabas que tendría un software externo en cuanto a su mantenimiento y la necesidad de cambiarse ante situaciones inesperadas o imprevistas.

También se concretó en este ejercicio 2014, la migración del trámite de Subsidios por Enfermedad, a la plataforma de tramitación electrónica (Integradoc), la cual utiliza tecnología avanzada en procesos (BPM).

Este proyecto piloto que se culminó, permitió evaluar en casos reales, la herramienta utilizada, como base a su extensión en toda la tramitación de legajos del Instituto de futuro. Asimismo es virtud destacada de la tecnología BPM, la capacidad de obtener métricas que permitan mejorar los procesos implementados, teniendo elementos ciertos que soporten las decisiones de modificación que ellos puedan sufrir para optimizarse.



En el último trimestre del año, se dio el comienzo del proceso para la implementación del acceso a los recibos de cobro de pasividades por internet, combinando las ventajas del acceso inmediato a información que hoy tenía más intermediarios - correo postal -, con la baja de costos para el Instituto y la apertura de una vía de comunicación personalizada con usuario y contraseña, que permitirá en la medida que se vaya ampliando, el acceso a contenidos propios de cada persona, en un ámbito de máxima seguridad.

Aplicando las opciones que se están generando, se permitirá conocer de forma inmediata información que hoy, en muchos casos, implica trasladarse hacia el Instituto para obtener las respuestas.

Resta la coordinación de la logística administrativa para recibir a los afiliados que suscribirán por única vez en su trayectoria un contrato, y se iniciará en franjas la migración al nuevo sistema, iniciándose el proceso con los nuevos jubilados.

Complementando la evolución, orientada esta vez hacia el interior del Instituto, se rediseñó la Intranet corporativa de la Caja, migrándola hacia una herramienta líder en soporte de portales web. Esto significó una reorganización y ajuste de la información que ayudará a los empleados del Instituto a contar con un insumo más que colabore con su gestión cotidiana.

El mismo camino se está siguiendo para modernizar el sitio web institucional, etapa que culmina a principio del año 2015 y en el cual se podrá encontrar una cantidad muy importante de información que permita a los afiliados realizar su toma de decisiones, o el estudio de temas determinados en un ambiente moderno y tecnológicamente puesto al día.

### **OBRAS DE REMODELACION DEL EDIFICIO SEDE**

Por distintas circunstancias, entre ellas la especialmente relevante de la situación que arrastraba el Instituto antes de que entrara en vigencia la reforma de su Ley Orgánica, se habían venido postergando por largos años reformas y obras de mantenimiento que cada vez resultaban más imprescindibles.- Ello sumado al propósito de ir adecuando el modelo de atención a las nuevas necesidades y requerimientos de los afiliados, que es una línea estratégica central de la Caja, generaron el ambiente propicio para un diagnóstico de la situación, y para promover los estudios previos necesarios para elaborar una propuesta integral de remodelación.- Cumplidos estos trabajos y efectuados los llamados de precios que aseguraran la transparencia a la hora de adjudicar la realización y dirección de la obra, se definió en una primera etapa la remodelación de la planta baja del edificio sede.

Los trabajos en sí de remodelación dieron comienzo en los últimos meses del año 2014 y se extenderán hasta el primer cuatrimestre del año próximo, teniendo en cuenta de que se deben desarrollar sin afectar la actividad del Instituto y contemplando de la mejor forma posible la atención a los afiliados.



### REAFIRMACION DE VALORES INSTITUCIONALES

El tiempo actual encuentra a la Caja consolidada en sus valores institucionales, en la continuidad de su trayectoria histórica.- Aunque no resulte novedoso para muchos, si puede serlo para otros tantos, que cuando se alaban con justa causa en la vida nacional las virtudes de los organismos que han logrado recientemente, en las últimas dos décadas, direcciones plurales, integradas por representantes de todos los intereses en juego, la Caja Bancaria está administrada desde su fundación en el año 1925 por un órgano de dirección de tales características.- Por tanto, el Instituto puede enorgullecerse de que la experiencia de democracia y pluralismo interno está a punto de cumplir 90 años con plena salud.

La institucionalidad se afirma en las acciones cotidianas, en la solidez de la gestión. En un trabajo de análisis que realizara la Universidad de la República hace algún tiempo respecto a este tipo de Instituciones, destacaba como un valor a preservar, la continuidad ininterrumpida del funcionamiento de los órganos de dirección, algo que en la Caja es natural desde siempre.- A título de ejemplo, en el año 2014, el Consejo Honorario celebró 47 sesiones, adoptando 2.740 Resoluciones, lo que hace un promedio de 58 resoluciones por sesión.

También se afirma en el fortalecimiento de relaciones con los afiliados, sean trabajadores activos y pasivos o empresas ; en una Memoria anterior se dio cuenta del resultado de la Encuesta contratada con la prestigiosa firma Equipos Mori, que revelaba porcentajes muy altos, superiores al 80%, de satisfacción con la atención recibida en la Caja.

El relacionamiento con los Poderes Públicos es otro ángulo destacado del fortalecimiento de las relaciones institucionales, para lo cual se cuenta, entre otros aspectos, con una amplia transparencia en la información, a tal punto que dos días hábiles después de cada última fecha de recaudación de aportes mensuales, se emite un amplio informe de gestión que se eleva a través de los Ministerios de Trabajo y Seguridad Social y de Economía y Finanzas y cuyo resumen se hace público a través de nuestra página web. Asimismo es una constante de la actividad institucional, el relacionamiento e intercambio fluido con los demás organismos de seguridad social del país, y con las organizaciones internacionales que actúan en la materia.

Otro aspecto fundamental es la relación con los trabajadores de la propia Caja, la que ha transcurrido en los tiempos recientes por caminos ampliamente positivos, sin que ninguna parte se haya visto obligada a resignar legítimas aspiraciones ni principio alguno. A fines del año 2014 se suscribió una renovación del Convenio Colectivo de Trabajo, con varias modificaciones, a regir hasta el 31 de diciembre de 2017.

La austeridad ha sido desde siempre una línea de conducta distintiva de la Caja, y la misma se ha visto reforzada a partir de que la aprobación de la reforma de la Ley Orgánica, supuso sacrificios para todos los sectores vinculados con el Instituto, incluso con un aporte transitorio de la sociedad a la solución, lo que es necesario valorar y respetar muy especialmente.- De ahí que los logros y mejoras siempre están estrictamente limitados a un severo control del crecimiento del gasto.



Hoy podemos expresar con satisfacción que continúa la tendencia de hace varios años, y que la Caja Bancaria es – sigue siendo- el Instituto de Seguridad Social con los gastos de administración más bajos del país ( 2.07 % cuando el límite legal es 7%), en comparación con los ingresos, tal como indica la ley que deben medirse.

Por último, cabe reiterar, en el sexto año de vigencia de la ley 18.396, ahora con sustento en hechos y no sólo en opiniones, que la ley resultó una solución integral y no un mero “parche” como algunos actores de la vida del país sostenían al tiempo de debatirse la misma. Se revirtieron los déficits operativos crecientes, se inició un camino de moderado incremento de las reservas, que de acuerdo a las proyecciones actuariales deben constituir el elemento básico para superar sin sobresaltos períodos futuros en los cuales, de acuerdo a la composición etaria del universo amparado, ocurrirá una cierta concentración de afiliados que se jubilarán.

El próximo año, se volverá a trabajar, con apoyo en el nuevo software desarrollado a tales efectos, en proyecciones actuariales de largo plazo, con el propósito de ir monitoreando de cerca (incluso con periodicidad aún más exigente de la legalmente prevista), la evolución de todas las variables en juego, de modo de tratar de ir siempre delante de los acontecimientos en la medida que ello sea posible.

Entendemos que la reafirmación permanente de la institucionalidad otorga garantías a todos los que participan en la vida de la Caja, y resulta una herramienta fundamental para hacer coincidir en un mismo cauce los intereses comunes de viabilidad del Instituto en el mediano y largo plazo y satisfacción del colectivo amparado.

=====

**CAJA DE JUBILACIONES Y  
PENSIONES BANCARIAS**

---

**ESTADOS  
CONTABLES  
AL 31 DE DICIEMBRE  
DE 2014**

---

**DEPARTAMENTO  
CONTABLE**

## **ÁREA CONTABLE**

Contador General: Cr. DANIEL GARCÍA

## **CONTADURÍA**

Jefa de Contaduría: Cra. SILVIA FERNÁNDEZ

Sub Jefa de Contaduría: Lic. LAURA RAMÍREZ

Oficial: Sra. MARISA PÉREZ

Oficial: Sr. SEBASTIÁN SURRA

Auxiliar Administrativo: Sr. CLAUDIO ELIZALDE

## **CONTROL DE GESTIÓN**

Jefe de Control de Gestión: Sr. RAFAEL VERA

Sub Jefe de Control de Gestión: Sr. PABLO GRISELKA

Oficial: Sr. ISMAEL BENIA

## **CONTADURÍA CENTROS FORESTALES**

Director Administrativo: Cr. MAURICIO BERTÓN

Colaborador Supervisor: Cra. LUCÍA PEREIRA

Colaborador Supervisor: Cra. LUCÍA ROVETA

Colaborador Administrativo: Sra. ANALÍA MENÉNDEZ

Colaborador Administrativo: Sra. LAURA OVIEDO

## INDICE

<b>ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS</b>	<b>1</b>
Estado de Situación Patrimonial	2
Estado de Resultados	3
Anexos	
Cuadro de Bienes de Uso, Intangibles e Inversiones en Inmuebles - Amortizaciones	4
Estado de Evolución del Patrimonio	6
Estado de Origen y Aplicación de Fondos	7
Notas	8
<b>ESTADOS CONTABLES FONDO JUBILATORIO</b>	<b>31</b>
Estado de Situación Patrimonial	32
Estado de Resultados	36
Anexos	
Cuadro de Bienes de Uso e Inversiones en Inmuebles - Amortizaciones	38
Estado de Evolución del Patrimonio	40
Estado de Origen y Aplicación de Fondos	41
Notas	42
<b>ESTADO DE EJECUCION PRESUPUESTAL FONDO JUBILATORIO</b>	<b>48</b>
Estado de Ejecución Presupuestal 2014	49
<b>ESTADOS CONTABLES EXPLOTACIONES FORESTALES</b>	<b>53</b>
Estado de Situación Patrimonial	54
Estado de Resultados	57
Anexos	
Cuadro de Bienes de Uso e Intangibles - Amortizaciones	58
Estado de Evolución del Patrimonio	59
Estado de Origen y Aplicación de Fondos	60
Notas	61
<b>ESTADO DE EJECUCION PRESUPUESTAL EXPLOTACIONES FORESTALES</b>	<b>68</b>
Ejecución Presupuestal 2014 - Egresos	69
Estado de Ejecución Presupuestal 2014- Egresos	70
Estado de Ejecución Presupuestal 2014 - Ingresos	73
<b>ANEXO - INFORMACION ACTUARIAL</b>	<b>74</b>
Información Actuarial - Ordenanza N° 82 T.C.R.	75

***ESTADOS CONTABLES  
CONSOLIDADOS***

---

**ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL**  
**AJUSTADO POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**  
(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2014)  
**CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES**

	<u>31 de diciembre de 2014</u>	<u>31 de diciembre de 2013</u>
<b><u>ACTIVO</u></b>		
<b><u>ACTIVO CORRIENTE</u></b>		
Disponibilidades (Nota 3.c)	114.621.721	65.934.947
Inversiones Temporarias (Notas 3.d y 5)	3.042.562.398	2.156.882.138
Créditos por Ventas (Notas 3.e y 6)	47.293.069	38.621.690
Créditos Varios (Nota 7)	1.494.308.953	1.354.057.231
Bienes de Cambio (Notas 3.f y 8)	147.846.199	123.346.801
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>4.846.632.340</b>	<b>3.738.842.807</b>
<b><u>ACTIVO NO CORRIENTE</u></b>		
Créditos a Largo Plazo (Nota 9)	65.123.422	9.591.042
Bienes de Cambio a Largo Plazo (Notas 3.f y 8)	775.815.499	802.811.687
Inversiones a Largo Plazo (Nota 10)	1.281.148.077	1.495.499.616
Bienes de Uso (Nota 3.g)	2.411.178.411	2.181.382.323
Intangibles (Nota 3.g)	-	-
<b>Total Activo No Corriente</b>	<b>4.533.265.409</b>	<b>4.489.284.668</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>9.379.897.749</b>	<b>8.228.127.475</b>
<b><u>CUENTAS DE ORDEN</u></b>	<b>390.841</b>	<b>199.543</b>
<b><u>PASIVO</u></b>		
<b><u>PASIVO CORRIENTE</u></b>		
Deudas Comerciales (Notas 3.h y 11)	24.941.242	40.758.687
Deudas Financieras (Notas 3.h y 12)	3.791.449	3.085.316
Deudas Diversas (Notas 3.h y 13)	653.530.527	653.624.339
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>682.263.218</b>	<b>697.468.342</b>
<b><u>PASIVO NO CORRIENTE</u></b>		
Deudas Financieras a Largo Plazo (Nota 12)	1.553.658.937	1.268.608.956
Deudas Diversas a Largo Plazo (Nota 13)	4.781.726	5.032.519
<b>Total Pasivo No Corriente</b>	<b>1.558.440.663</b>	<b>1.273.641.475</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>2.240.703.881</b>	<b>1.971.109.817</b>
<b><u>PATRIMONIO</u></b>		
Reservas Técnicas (Nota 22)	1.978.208.534	1.742.901.334
Resultados Acumulados (Nota 22)	4.514.116.324	4.247.712.075
Resultado del Ejercicio	646.869.010	266.404.249
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>7.139.193.868</b>	<b>6.257.017.658</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>9.379.897.749</b>	<b>8.228.127.475</b>
<b><u>CUENTAS DE ORDEN</u></b>	<b>390.841</b>	<b>199.543</b>

**ESTADO DE RESULTADOS**  
**AJUSTADO POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**  
(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2014)  
**CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES**

	<b>1/ene al 31/dic de 2014</b>	<b>1/ene al 31/dic de 2013</b>
Ingresos Operativos <b>(Nota 14)</b>	12.633.788.272	11.974.280.624
Abatimiento Aporte Patronal Básico <b>(Nota 15)</b>	(286.009.404)	(271.255.632)
Descuentos, Bonificaciones e Impuestos <b>(Nota 15)</b>	(6.770.562)	(8.542.682)
<b>Ingresos Operativos Netos</b>	<b>12.341.008.306</b>	<b>11.694.482.310</b>
Costo de Bienes Vendidos y Servicios Prestados <b>(Nota 16)</b>	(371.406.805)	(297.072.334)
Presupuesto de Pasivos <b>(Nota 17)</b>	(11.236.628.653)	(10.927.477.833)
Otros Resultados de Actividad Forestal y Ganadera <b>(Nota 18)</b>	42.054.228	35.888.079
<b>Resultado Bruto</b>	<b>775.027.076</b>	<b>505.820.222</b>
Gastos de Administración y Ventas <b>(Nota 19)</b>	(303.009.275)	(303.575.642)
<b>Resultado Operativo</b>	<b>472.017.801</b>	<b>202.244.580</b>
Resultados Diversos <b>(Nota 20)</b>	(9.172.611)	(11.747.147)
Resultados Financieros <b>(Nota 21)</b>	184.023.820	75.906.816
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>646.869.010</b>	<b>266.404.249</b>

**CUADRO DE BIENES DE USO, INTANGIBLES E INVERSIONES EN INMUEBLES- AMORTIZACIONES**

**EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 AJUSTADO POR INFLACION**

( expresado en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2014)

**CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES**

RUBRO	VALORES DE ORIGEN Y REVALUACIONES					AMORTIZACIONES						VALOR NETO	VALOR NETO AL 31.12.2013 EN MONEDA 31.12.2014	
	VALORES AL INICIO	AUMENTOS	DISMINUCIONES	REVALUACIONES	VALORES AL CIERRE	AMORT.ACUM. AL INICIO	AJUSTES POR REVALUACIONES	BAJAS DEL EJERCICIO	TASA %	AMORTIZACION DEL EJERCICIO	AMORT.ACUM. AL CIERRE			
<b>1.- BIENES DE USO</b>														
Vehículos	551.798			45.566	597.364	110.359	9.114		10%	59.736	179.209	418.155	477.892	
Vehic.utilitarios, maq.e impl.	95.988.276	112.382		7.927.243	104.027.901	94.845.898	7.837.868		10%	276.397	102.960.163	1.067.738	1.236.712	
Muebles, Utiles e Instalaciones	39.412.667	2.018.550	(948.703)	3.184.423	43.666.937	36.032.668	2.905.570	(930.114)	10%	648.244	38.656.368	5.010.569	3.659.108	
Equipos de Computación	40.629.691	10.011.206	(684.495)	3.746.200	53.702.602	35.530.514	2.881.158	(657.868)	Vs.	3.755.733	41.509.537	12.193.065	5.520.251	
Inmuebles Urbanos														
Terreno	15.027.876			1.240.954	16.268.830							16.268.830	16.268.830	
Mejoras	75.722.844	33.042		6.252.948	82.008.834	3.698.368	305.399		2,5%	2.049.395	6.053.162	75.955.672	77.972.025	
	90.750.720	33.042		7.493.902	98.277.664	3.698.368	305.399			2.049.395	6.053.162	92.224.502	94.240.855	
Inmuebles Rurales														
Terreno	1.751.467.170			379.937.709	2.131.404.879							2.131.404.879	1.896.097.679	
Mejoras	71.552.928			5.908.610	77.461.538	25.130.128	2.101.206		1,5%	1.281.244	28.512.578	48.948.960	50.256.245	
	1.823.020.098			385.846.319	2.208.866.417	25.130.128	2.101.206			1.281.244	28.512.578	2.180.353.839	1.946.353.924	
Equipamiento y Mejoras	189.758.392	1.038.621		15.680.638	206.477.651	98.788.546	8.397.280		Vs.	11.847.132	119.032.958	87.444.693	98.481.842	
Torres de Vigilancia	1.127.858			93.135	1.220.993	1.127.858	93.135		10%		1.220.993			
Mejoras Agropecuarias	40.570.052	5.797.084	(402.673)	3.619.571	49.584.034	26.203.206	2.203.448	(365.191)	Vs.	2.259.231	30.300.694	19.283.340	15.553.214	
Obras en proceso	12.527.883	12.564.779	(14.313.774)	107.492	10.886.380							10.886.380	13.562.395	
Pinacoteca	2.120.986			175.144	2.296.130							2.296.130	2.296.130	
<b>TOTAL BIENES DE USO</b>	<b>2.336.458.421</b>	<b>31.575.664</b>	<b>(16.349.645)</b>	<b>427.919.633</b>	<b>2.779.604.073</b>	<b>321.467.545</b>	<b>26.734.178</b>	<b>(1.953.173)</b>		<b>22.177.112</b>	<b>368.425.662</b>	<b>2.411.178.411</b>	<b>2.181.382.323</b>	
<b>2.- INTANGIBLES</b>														
Intangibles	5.433.764			448.702	5.882.466	5.433.764	448.702		Vs.		5.882.466			
<b>TOTAL INTANGIBLES</b>	<b>5.433.764</b>			<b>448.702</b>	<b>5.882.466</b>	<b>5.433.764</b>	<b>448.702</b>				<b>5.882.466</b>			

**CUADRO DE BIENES DE USO, INTANGIBLES E INVERSIONES EN INMUEBLES- AMORTIZACIONES**

**EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 AJUSTADO POR INFLACION**

( expresado en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2014)

**CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES**

RUBRO	VALORES DE ORIGEN Y REVALUACIONES				AMORTIZACIONES					VALOR NETO AL 31.12.2013 EN MONEDA 31.12.2014		
	VALORES AL INICIO	AUMENTOS	DISMINUCIONES	REVALUACIONES	VALORES AL CIERRE	AMORT.ACUM. AL INICIO	AJUSTES POR REVALUACIONES	BAJAS DEL EJERCICIO	TASA %		AMORTIZACION DEL EJERCICIO	AMORT.ACUM. AL CIERRE
<b>3.- INVERSIONES EN INMUEBLES</b>												
Inmueble en Venta 14 de Mayo												
Terreno	100.241		(100.241)	0								-
Mejoras	1.819.405		(1.819.405)	0		1.818.691	0	(1.818.774)	2%	83	-	-
	1.919.646		(1.919.646)	0	0	1.818.691	0	(1.818.774)		83	-	-
Inmueble en Venta J.C.Gómez												
Terreno	584.206			48.242	632.448							632.448
Mejoras	3.582.179			295.805	3.877.984	3.576.577	295.342		2%	1.516	3.873.435	4.549
	4.166.385			344.047	4.510.432	3.576.577	295.342			1.516	3.873.435	636.997
Estac. Mitre (Cocheras)												
	9.143.282			755.023	9.898.305	988.463	81.624		2,7%	267.522	1.337.609	8.560.696
Inmuebles de Renta												
Terreno	2.798.691		(244.333)	210.930	2.765.288							2.765.288
Mejoras	54.081.945	172.184	(1.474.941)	4.344.117	57.123.305	53.572.026	4.323.932	(1.226.659)	2%	39.270	56.708.569	414.736
	56.880.636	172.184	(1.719.274)	4.555.047	59.888.593	53.572.026	4.323.932	(1.226.659)		39.270	56.708.569	3.180.024
Panteón Bancario												
Terreno	31.644			2.613	34.257							34.257
Mejoras	112.106.184			9.257.367	121.363.551	45.190.249	3.731.665		2%	2.427.271	51.349.185	70.014.366
	112.137.828			9.259.980	121.397.808	45.190.249	3.731.665			2.427.271	51.349.185	70.048.623
<b>TOTAL INV. EN INMUEBLES</b>	<b>184.247.777</b>	<b>172.184</b>	<b>(3.638.920)</b>	<b>14.914.097</b>	<b>195.695.138</b>	<b>105.146.006</b>	<b>8.432.563</b>	<b>(3.045.433)</b>		<b>2.735.662</b>	<b>113.268.798</b>	<b>82.426.340</b>
												<b>85.633.740</b>

**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO**  
**AJUSTADO POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**  
(expresado en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2014)  
**CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES**

	Reservas Técnicas y Resultados Acumulados	Patrimonio Total
	\$	\$
<b>1. SALDOS INICIALES</b>		
<b>Ganancias retenidas</b>		
Revaluación Técnica	1.609.956.333	1.609.956.333
Resultados Acumulados	3.923.705.161	3.923.705.161
Resultado del Ejercicio	246.083.470	246.083.470
<b>Ajustes a los saldos iniciales</b>		
Revaluación Técnica		
Resultados Acumulados		
<b>SUB-TOTAL</b>	<b>5.779.744.964</b>	<b>5.779.744.964</b>
<b>2. Reexpresiones contables</b>		
Reexpresiones al saldo inicial	477.272.694	477.272.694
<b>3. Saldos iniciales en moneda de cierre</b>	<b>6.257.017.658</b>	<b>6.257.017.658</b>
<b>4. Movimientos del Ejercicio</b>		
Resultado del Ejercicio	646.869.010	646.869.010
Revaluación Técnica	235.307.200	235.307.200
<b>TOTAL MOVIMIENTOS DEL EJERCICIO</b>	<b>882.176.210</b>	<b>882.176.210</b>
<b>5. SALDOS FINALES</b>		
Revaluación Técnica	1.978.208.534	1.978.208.534
Resultados Acumulados	4.514.116.324	4.514.116.324
Resultado del Ejercicio	646.869.010	646.869.010
<b>TOTAL</b>	<b>7.139.193.868</b>	<b>7.139.193.868</b>

**ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS**  
**AJUSTADO POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**  
(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo al 31 de Diciembre de 2014)  
**CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES**

**DEFINICION DE FONDOS = EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO**

	AÑO 2014 EN MONEDA 31/12/2014	AÑO 2013 EN MONEDA 31/12/2014	DIFERENCIA
<b><u>FLUJO NETO DE FONDOS EN EFECTIVO PROVENIENTES DE OPERACIONES</u></b>			
Cobranzas de Aportes	10.361.035.307	9.776.769.457	584.265.850
Impuesto a Pasividades	1.263.169.680	1.249.480.009	13.689.671
Aporte del Estado	346.057.291	346.960.012	(902.721)
Cobranza de créditos por ventas Centros Forestales	373.968.792	330.331.553	43.637.239
Pago de Pasividades	(11.189.090.772)	(10.870.390.055)	(318.700.717)
Préstamo Reintegrable a Pasivos	(14.849.616)	(10.075.317)	(4.774.299)
Pagos al personal	(261.840.764)	(262.436.301)	595.537
Compra materiales, suministros, servicios varios y otros	(267.032.688)	(203.270.745)	(63.761.943)
Otros	28.147.237	9.994.734	18.152.503
TOTAL FLUJO NETO DE FONDOS EN EFECTIVO PROVENIENTES DE OPERACIONES	(1) 639.564.467	367.363.347	272.201.120
<b><u>FLUJO NETO DE FONDOS EN EFECTIVO PROVENIENTES DE OPERACIONES FINANCIERAS</u></b>			
Cobro Préstamos Personales, Hipotecarios y otros (incluye intereses)	96.333.665	60.341.426	35.992.239
Neto Valores Públicos e intereses	(577.304.692)	(307.659.891)	(269.644.801)
Neto de colocaciones bancarias e intereses	(19.324.257)	(6.585.087)	(12.739.170)
Financiamiento bancario Centros Forestales	-	(1.177.762)	1.177.762
Otros	(31.710.580)	(27.496.354)	(4.214.226)
TOTAL FLUJO NETO DE FONDOS EN EFECTIVO PROVENIENTES DE OPERACIONES FINANCIERAS	(2) (532.005.864)	(282.577.668)	(249.428.196)
<b><u>FLUJO NETO DE FONDOS EN EFECTIVO PROVENIENTES DE INVERSIONES</u></b>			
Ingresos por Enajenación de Bienes de Uso	473.196	287.737	185.459
Compra de Bienes de Uso	(11.050.342)	(9.224.735)	(1.825.607)
Gastos activables Centros Forestales	(39.918.086)	(44.083.611)	4.165.525
Otros	1.559.465	1.769.455	(209.990)
TOTAL FLUJO NETO DE FONDOS EN EFECTIVO PROVENIENTES DE INVERSIONES	(3) (48.935.767)	(51.251.154)	2.315.387
<b>FLUJO NETO DE FONDOS EN EFECTIVO</b> (1)+(2)+(3)	58.622.836	33.534.525	25.088.311
<b>EFFECTO DEL MANTENIMIENTO DE EFECTIVO</b>	(9.936.062)	(18.095.033)	8.158.971
<b>FONDOS EN EFECTIVO AL INICIO DEL EJERCICIO</b>	65.934.947	50.495.455	15.439.492
<b>FONDOS EN EFECTIVO AL FINAL DEL EJERCICIO</b>	<b>114.621.721</b>	<b>65.934.947</b>	<b>48.686.774</b>

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**  
**AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**  
(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2014)  
**CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES**

**NOTA 1 – INFORMACIÓN BÁSICA**

**a – Normas Estatutarias**

La Caja de Jubilaciones y Pensiones Bancarias es un organismo paraestatal creado por Ley N° 7.830 cuyo fin básico y fundamental lo constituye la actividad previsional.

Con fecha 24 de Octubre de 2008 se promulgó la Ley N° 18.396, que reforma integralmente el régimen previsional administrado por la Caja de Jubilaciones y Pensiones Bancarias y que entró en vigencia a partir del 1° de Enero de 2009.

**b – Giro de la Empresa y Domicilio**

La actividad principal de CJPB es la prestación de servicios vinculados a la previsión social.

Su ámbito de acción se vincula al sistema financiero, recibiendo las aportaciones establecidas por ley, abonando las pasividades (jubilaciones y pensiones) al sector de pasivos y las prestaciones de actividad (desempleo, enfermedad, etc.) a quienes cuentan con dicho derecho dentro del colectivo amparado por el Instituto.

La Sede Principal de la Institución se encuentra en la calle Circunvalación Durango N° 314, Montevideo, Uruguay.

**c – Inversiones realizadas para el financiamiento de la Institución**

Para el cumplimiento de su cometido como Institución de previsión social, la Caja Bancaria realiza inversiones financieras, inmobiliarias, forestales e industriales. Respecto a las inversiones forestales e industriales, las mismas se desarrollan en forma autónoma aunque sin independencia jurídica, habiendo sido designado un Directorio directamente responsable de su gestión y administración.

Los Centros Forestales de la Caja de Jubilaciones y Pensiones Bancarias están integrados por el Centro Forestal N° 1 Piedras Coloradas (Paysandú) y el Centro Forestal N° 2 El Carmen (Durazno) y tienen por objeto principal el desarrollo de la forestación, mediante la plantación, manejo y explotación de bosques.

Actualmente se obtiene una diversidad de productos, desde rollos, columnas y postes hasta productos industrializados en el aserradero y la carpintería. Los Centros Forestales constituyen una entidad de negocios especializada del patrimonio de la Caja.

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**  
**AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2014)

**CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES**

***NOTA 2 – PARTICIPACIÓN EN OTRAS SOCIEDADES***

La Caja de Jubilaciones y Pensiones Bancarias es propietaria de una acción nominativa en la Bolsa Electrónica de Valores Sociedad Anónima (B.E.V.S.A.), la cual le otorga al Instituto el derecho a participar en la operativa de la mencionada Institución.

El criterio de valuación de esta participación es el valor de adquisición en dólares expresado en moneda nacional ajustada a la cotización interbancaria promedio al cierre del ejercicio 2014.

La Caja de Jubilaciones y Pensiones Bancarias adhirió al Acuerdo Colectivo de Capitalización y Reprogramación propuesto por C.O.F.A.C. con fecha 15 de marzo de 2005, por lo cual dentro del capítulo de “Créditos a Largo Plazo” figura el importe correspondiente a las partes sociales capitalizadas. Dicho saldo se previsiona totalmente a partir del ejercicio 2009.

***NOTA 3 – PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES***

**a – Bases Contables**

- a.1. Los estados contables de CJPB adjuntos han sido preparados siguiendo las normas contables dispuestas en las Ordenanzas N° 81 y 82 del Tribunal de Cuentas y las normas contables adecuadas en Uruguay, las cuales en aplicación del Decreto N° 266/007 de fecha 31 de Julio de 2007 son las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board) vigentes a la fecha de publicación del referido Decreto.
- a.2. La formulación de los Estados Contables se presentó conforme a las disposiciones establecidas en el Decreto N° 103/91.
- a.3. Estos estados contables se presentan sobre la base de costo histórico, corregidos, para reflejar en forma integral los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda sobre la situación patrimonial y financiera, y sobre los resultados de la misma. Desde el ejercicio 2009, la Caja de Jubilaciones y Pensiones Bancarias presenta su contabilidad ajustada por inflación, de acuerdo a lo dispuesto por la NIC 29.  
El ajuste del poder adquisitivo de la moneda mencionado se ha realizado utilizando el Índice de Precios al Consumo (I.P.C.), elaborado por el Instituto Nacional de Estadística. Al 31 de Diciembre de 2014 el índice aplicado experimentó un incremento del 8,26 % respecto del cierre del ejercicio anterior.

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**  
**AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2014)

**CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES**

- a.4. El capital a mantener a efectos de la determinación del resultado del ejercicio ha sido definido como el capital financiero o monetario.
- a.5. El criterio que la Caja de Jubilaciones y Pensiones Bancarias adoptó para el reconocimiento de los resultados del ejercicio, ha sido el de considerar como ingresos los aportes devengados, y como egresos las liquidaciones mensuales de pasividades devengadas. En función de ello, no se contabilizan como egresos la totalidad de las obligaciones asumidas al 31 de Diciembre de cada ejercicio por concepto de pasividades, cuya contrapartida contable llevaría a expresarlas como un pasivo de la Institución. Estos criterios están establecidos en la Ordenanza N° 82 del Tribunal de Cuentas.  
La información Actuarial requerida por las Ordenanzas 81 y 82 del Tribunal de Cuentas, se expone en el Anexo Información Actuarial.  
Fuente: Cuadros 1 y 2 – Departamento de Actuaría e Información Económica; Cuadros 3, 4.1, 4.2 y 5 – Asesor Cr. Luis Camacho.
- a.6. Para la preparación del Estado de Origen y Aplicación de Fondos se utilizó la definición de Fondos igual a Efectivo y Equivalentes de Efectivo.
- a.7. Los Créditos, los Bienes de Cambio, así como las Inversiones, son definidos en el Corto y Largo Plazo dependiendo de que sus respectivos vencimientos o su categorización (como en el caso de los Bienes de Cambio), no superen o superen el plazo de un año.

**b – Moneda Extranjera**

Las transacciones en moneda extranjera se contabilizan por su equivalente en moneda nacional al cierre interbancario promedio del día anterior a su concreción.

Los activos y pasivos en moneda extranjera se convierten a la cotización vigente al 31/12/2014, al tipo de cambio interbancario promedio.

Asimismo, se aplica cuando corresponde, la cotización de la U.I. a su valor al cierre del ejercicio.

Al 31/12/2014, dichos valores eran de \$ 24,369 por Dólar Americano y de \$ 2,9632 por Unidad Indexada.

**c – Disponibilidades**

Las disponibilidades se presentan por su valor nominal, el cual no difiere de su valor razonable.

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**  
**AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2014)

**CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES**

**d – Inversiones Temporarias**

Dichas inversiones, se presentan a su valor de mercado.

**e – Créditos por Ventas**

Los Créditos se presentan a su valor nominal deducida la previsión para deudores incobrables.

Para el caso particular del Fondo Jubilatorio la “Previsión para Deudores Incobrables” se constituyó de acuerdo a las siguientes bases:

e.1. “Préstamos Amortizables”:

- Cuotas impagas al 31/12/2014 de vales de prestatarios egresados del sistema así hubiesen abonado alguna cuota durante el segundo semestre del año 2014.
- Saldos de préstamos amortizables al 31/12/2014 de prestatarios egresados del sistema así hubieran hecho pagos durante el segundo semestre del 2014.
- Cuotas impagas al 31/12/2014 de préstamos de activos o pasivos bancarios cuando el atraso es de seis o más cuotas.
- Saldos de préstamos amortizables al 31/12/2014 de préstamos de activos o pasivos bancarios cuando el atraso es de seis o más cuotas.
- Saldo de préstamos con baja por no cobrar sin que se hubiese comprobado su fallecimiento, no pudiéndose reclamar en tal caso a la compañía aseguradora. Dentro de esta situación están comprendidos los saldos de préstamos amortizables contabilizados en el rubro “Otros Préstamos”.

e.2. “Préstamos Hipotecarios”

- Cuotas impagas al 31/12/2014 de vales de prestatarios egresados del sistema así hubiesen abonado alguna cuota durante el segundo semestre del año 2014.

e.3. "Varios":

- Deudores en Gestión se previsionó en el 100% de sus respectivos saldos.
- Documentos en Gestión se previsionó en el 100% de sus respectivos saldos.
- Afiliados Deudas Varias se previsionó por aquellas deudas que no han tenido pagos durante el segundo semestre del 2014.
- Capitalización COFAC se previsionó en el 100% de su saldo.

Las situaciones precedentemente expuestas, cuando no se circunscriben al período señalado en cada una, han sido eliminadas de la previsión con contrapartida en el correspondiente rubro de activo en lo que respecta a cuotas atrasadas, no siendo así respecto a saldos de préstamos que sí se mantienen dentro de la previsión.

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**  
**AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2014)

**CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES**

El Centro Forestal aplica el criterio general definido al comienzo de este literal, deduciéndose la previsión para el riesgo de incobrables, la cual se constituye sobre la base de un análisis pormenorizado de los riesgos de incobrabilidad de los importes incluidos en los rubros de créditos.

**f – Inventarios**

En la CJPB, solamente el Centro Forestal maneja inventarios, siendo los criterios de valuación aplicables a los mismos los que se detallan a continuación:

f.1. Las plantaciones forestales figuran presentadas a valor de tasación, según la siguiente forma de valuación:

Las plantaciones forestales se clasificaron en maderables y no maderables.

Las plantaciones maderables son aquellas que están en condiciones de ser comercializadas y las no maderables son las que aún no han alcanzado dicha condición (pinos menores de 18 años, eucaliptos fustales menores de 16 años y eucaliptos tallares menores de 7 años).

Para el presente ejercicio no se introdujeron cambios en los criterios técnicos con respecto al Inventario 2011, realizado por el Ing. Agr. Forestal Guillermo Morás.

Las plantaciones maderables se clasifican en corriente y no corriente dependiendo del ánimo de explotación de dichas plantaciones, si se considera que serán explotadas en el ejercicio siguiente se clasifican como corrientes.

Las plantaciones no maderables se clasifican como no corrientes, con excepción de aquellas que por ubicación o rendimiento se decida explotarlas en el ejercicio siguiente.

La mencionada clasificación (maderables y no maderables) se efectuó de acuerdo con el inventario físico realizado por un Ingeniero Agrónomo externo (Ing. Agr. Arianna Sorrentino) durante 1997 y posteriores actualizaciones parciales del mismo. En el ejercicio 2002 la citada profesional realizó un nuevo inventario físico completo, actualizando los datos.

En los años 2007 y 2010, se realizó verificación de Inventarios Forestales por Ingeniero Agrónomo externo (Ing. Agr. Forestal Guillermo Morás).

En el año 2010 se realizó inventario completo de plantaciones con edades pares y en el año 2011 de plantaciones con edades impares, por parte del Ing. Agr. Forestal Guillermo Morás.

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**  
**AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2014)

**CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES**

Las plantaciones forestales fueron valuadas de acuerdo con la tasación realizada por el Ing. Agr. Roberto Bavosi y el Cr. Mauricio Berton (Director Presidente y Director de Administración respectivamente) y refrendadas por el Directorio Forestal, según los siguientes criterios:

- Las plantaciones forestales no maderables están valuadas a su costo de plantación más una tasa de crecimiento anual. Se consideran dentro del costo de plantación: la materia prima, la mano de obra y los gastos incurridos en plantaciones.  
La diferencia surgida entre el valor de tasación así determinado y el costo contabilizado, se imputa al rubro de resultados: Resultado por crecimiento plantaciones forestales.  
Para el presente ejercicio se reconoció un mayor valor a aquellas plantaciones que han sido manejadas (Pino en Piedras Coloradas: años 1991 al 2003 (10%); Pino en El Carmen: años 1991 al 2005 (10%)).
  - Las plantaciones forestales maderables están valuadas a su valor neto de realización, considerando a los efectos de su determinación el valor neto de realización del metro cúbico de madera en pie y el volumen maderable del bosque. El valor neto de realización se obtiene de deducir al precio de venta promedio de la madera, los gastos necesarios para su comercialización. El volumen maderable del bosque surge del inventario forestal realizado.
- f.2. Los productos forestales están valuados a su costo de producción determinado sobre la base del consumo de materias primas, la mano de obra incurrida y los gastos de fabricación de los siguientes sectores: manejo, cosecha, planificación forestal e infraestructura; o su valor neto de realización si éste es menor, actualizados por el Índice de Precios al Consumo.
- f.3. Los productos forestales adquiridos y los materiales y suministros están valuados a su costo de adquisición actualizados por el Índice de Precios al Consumo.
- f.4. Los productos industriales han sido valuados a costo de producción determinado sobre la base del consumo de materias primas, mano de obra incurrida y los gastos de fabricación de los siguientes sectores: producción forestal, transporte, aserradero, secado, carpintería, clasificación y empaque, afilado, mantenimiento industrial y agroindustrial, producción de terceros, y preservación; o su valor neto de realización si éste es menor, actualizados por el Índice de Precios al Consumo.
- f.5. El ganado está valuado a su valor neto de realización.

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**  
**AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2014)

**CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES**

**g – Bienes de Uso, Intangibles, Inmuebles para la Renta e Inversiones Largo Plazo**

Tanto en el Fondo Jubilatorio como en el Centro Forestal, los bienes de uso están reexpresados al 31/12/2014 por la variación del Índice de Precios al Consumo producido en el ejercicio 2014, aplicado sobre el valor contabilizado de estos activos al 31/12/2013.

Las inversiones en inmuebles, están reexpresadas al 31/12/2014 por la variación del Índice de Precios al Consumo producido en el ejercicio 2014, aplicado sobre el valor contabilizado de estos activos al 31/12/2013, tal como se explica en la nota 3.a.3).

Los bienes de uso en el Fondo Jubilatorio se registran contablemente a su valor de adquisición, netos de amortizaciones y reexpresados en moneda de cierre de acuerdo a la variación del Índice de Precios al Consumo. Las amortizaciones se calculan aplicando porcentajes fijos sobre los valores reexpresados atendiendo a la vida útil esperada de cada categoría de activo a partir del año siguiente al de su incorporación.

Los porcentajes son los siguientes:

<b><u>Rubro</u></b>	<b><u>Porcentaje de Amortización</u></b>
Inmuebles	2%
Inmuebles Edificio Sede Administración	2,5%
Vehículos	10%
Muebles y Útiles	10%
Equipo de Comp. IBM I520 y Servidores de Red	20%
Equipos varios de computación	33.33%

La Pinacoteca se valúa por su valor de tasación al 31/12/2009, reexpresado por la variación del Índice de Precios al Consumo al 31/12/2014.

El vehículo está valuado por su costo de adquisición, reexpresado por la variación del Índice de Precios al Consumo al 31/12/2014.

Los Inmuebles en Venta y los Inmuebles de Renta, se valúan por su costo histórico reexpresado, menos depreciación. En el presente ejercicio, se enajenaron las últimas propiedades en los edificios “Unión” y “14 de Mayo”.

El Estacionamiento Mitre se valuó por su precio de mercado según tasación al 31/12/2009, reexpresado por la variación del Índice de Precios al Consumo al 31/12/2014.

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**  
**AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2014)

**CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES**

El Rubro “Panteón Bancario” se expone dentro del Capítulo “Inversiones a Largo Plazo” por su costo histórico reexpresado, al que se deduce el correspondiente Fondo de Depreciación del Activo. Respecto a la situación jurídica de dicho bien, cabe expresar que la Caja de Jubilaciones y Pensiones Bancarias es titular del derecho de “uso” del solar N° 685 del Cementerio del Norte donde construyó el Panteón Bancario, no teniendo sobre el mismo un derecho real de dominio a su favor y por tanto la libre disponibilidad de dicho bien, rigiendo al respecto las Ordenanzas Municipales que limitan y establecen taxativamente las condiciones de transmisibilidad de dichas concesiones.

El Edificio Sede de la Administración, se valuó por su valor de mercado, según tasación realizada el 27/12/2011, reexpresado por la variación del Índice de Precios al Consumo al 31/12/2014.

El valor contable de los valores mobiliarios está cotizado al valor de cierre del Mercado Bursátil y al de la Bolsa Electrónica de Valores al 31/12/2014.

En el Centro Forestal los bienes de uso y los intangibles, al igual que en el Fondo Jubilatorio, figuran presentados a sus valores de adquisición, con excepción de los inmuebles rurales que se valúan a su valor razonable; deduciéndose las amortizaciones, reexpresados en moneda de cierre de acuerdo con la variación del Índice de Precios al Consumo. Las amortizaciones de dichos bienes se calculan usando porcentajes fijos sobre los valores reexpresados al cierre del ejercicio, estimados según la vida útil esperada para cada categoría, a partir del mes siguiente a su incorporación.

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**  
**AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2014)

**CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES**

Los porcentajes son los siguientes:

<b><u>Rubro</u></b>	<b><u>Porcentaje de Amortización</u></b>
Inmuebles	1.5%
Vehículos, maquinarias e impl.	10%
Muebles y Útiles y Equipos	10%
Equipos de Computación	20%
<b><u>Equipamiento y mejoras</u></b>	
Eq. Industrial	10%, 10.5%, 10.9%, 11%, 6.7%, 50%, 20%
Eq. Forestal	100%
Obra Energía	4%, 25%
Obra Civil	1.5%, 4%, 6.7%, 10%, 25%, 100%
Herramientas	33.3%, 100%
Torres de Vigilancia	10%
<b><u>Mejoras Agropecuarias</u></b>	
Caminos	3.3%
Alambrados	3.3%, 10%, 20%, 33.3%
Animales de Trabajo	16.7%, 33.3%
Reproductores	33.3%
Caballerizas	10%
Eq. Agrícola - ganadero	10%
Herramientas	10%, 50%, 100%
Cepo – Tubo	20%
Praderas	33.3%
Pozos	10%
Intangibles	20%

Respecto a los Inmuebles Rurales, en el presente ejercicio se contrataron los servicios de un tasador independiente, a efectos de determinar el valor de mercado de las tierras. Dicho valor fue fijado en U\$S 28.744.970 (U\$S 4.964,10 la hectárea - 5.791 hectáreas) para el Establecimiento de El Carmen – Durazno, y en U\$S 58.718.811 (U\$S 4.729,50 la hectárea – 12.415 hectáreas) para el Establecimiento de Piedras Coloradas – Paysandú.

Al tipo de cambio de cierre, el valor de mercado de las tierras al 31/12/2014 es de \$ 2.131:404.879 (U\$S 87:463.781).

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**  
**AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**  
(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2014)  
**CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES**

**h – Deudas Comerciales, Financieras y Diversas**

Las deudas están presentadas a su valor nominal, considerando lo señalado en el literal b) de esta nota cuando corresponda.

**i – Instrumentos Financieros**

Los principales instrumentos financieros de la Institución están compuestos por disponibilidades, depósitos a plazo fijo, inversiones a corto y largo plazo, créditos, deudas comerciales, deudas financieras y algunas deudas diversas. El principal propósito de mantener los activos más líquidos es proporcionar disponibilidades financieras a la Institución para hacer frente a sus necesidades operativas.

La Caja de Jubilaciones y Pensiones Bancarias ha emitido títulos de deuda de acuerdo al art. 29 de la Ley N° 18.396 y el art. 11 del Decreto N° 825/2008. Son títulos emitidos el 1/1/2009, en forma escritural, en pesos uruguayos reajustables en función de la variación de la Unidad Indexada, con un interés anual del 0,5 % y con vencimiento 1/1/2039. No obstante, la amortización de capital se realizará de acuerdo a lo previsto en el art. 29 de la Ley N° 18.396, adelantándose o postergándose respecto al plazo señalado, en función del cumplimiento o no de lo establecido en el inc. 3° de dicho artículo.

**j – Impuestos**

De acuerdo a lo que establece el artículo 52, lit. L, del Título 4, I.R.A.E. del Texto Ordenado 1996, actualizado por ley N° 18.083 del 28/12/2006, están exentas las rentas obtenidas por las Personas Públicas no Estatales, dentro de las que se encuentra la Caja de Jubilaciones y Pensiones Bancarias.

Por Ley N° 18.396 art. 13 se dispone que la Caja esté exonerada de toda clase de impuestos nacionales y tributos departamentales por las actuaciones y operaciones que realice, así como por sus bienes.

Asimismo, según lo establecido en el artículo 73, Título 4, I.R.A.E., Texto Ordenado 1996, actualizado por Ley N° 18.083 del 27/12/2006, las rentas derivadas de la explotación de bosques en zonas declaradas de prioridad forestal, no se computarán a los efectos de este impuesto o de otros que se establezcan en el futuro y tengan similares hechos generadores.

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**  
**AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**  
(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2014)  
**CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES**

**k – Determinación del Resultado**

La Caja de Jubilaciones y Pensiones Bancarias aplica el criterio de lo devengado en el reconocimiento de los ingresos y la imputación de costos y gastos.

En el Fondo Jubilatorio se aplica el criterio anteriormente descrito para el cálculo de los ingresos a recaudar y en el pago de las pasividades correspondientes al ejercicio 2014.

Asimismo, el cálculo de los intereses en las colocaciones financieras se realizó reflejando los intereses devengados al 31/12/2014.

El Centro Forestal utilizó el mismo criterio, pero además deben tenerse en cuenta los siguientes elementos particulares:

- Los ingresos operativos, representan el importe de los bienes y servicios suministrados a terceros.
- Se han reconocido en el Estado de Resultados los ingresos por proceos, cambios de categorías del ganado y cambios de precios (NIC 41).
- La ganancia por crecimiento de plantaciones forestales, se determina comparando el valor de mercado de las plantaciones al 31/12/2014 (determinado de acuerdo a lo establecido en la nota 3.f), menos el valor de las plantaciones al 31/12/2013 reexpresado a valores del 31/12/2014, más incorporaciones, menos consumos del ejercicio 2014, ambos expresados a valores del 31/12/2014.
- Los consumos de los bienes de cambio que integran el costo de los bienes vendidos son determinados en base a los costos calculados como se explica en la Nota 3.f.

**l – Materia Judicial**

Existe una previsión de responsabilidad frente a terceros, en el pasivo, que se basa en la estimación hecha por la administración, debidamente asesorada, de los eventuales resultados negativos por los montos reclamados en las demandas judiciales contra los Centros Forestales, que enfrenta la Caja de jubilaciones y Pensiones Bancarias.

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**  
**AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2014)

**CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES**

La CJPB posee cuota partes en los Fondos de Recuperación del Patrimonio Bancario de los Bancos Caja Obrera, Comercial y Montevideo, originados por plazos fijos (en los 3 bancos) y eurobonos (en los dos últimos). Resulta imposible cuantificar los futuros pagos de los Fondos de Recuperación, por lo cual no se ha incluido en el activo ningún crédito al respecto.

**m – Provisión para Aguinaldo, Licencia y S.R.C.O.**

La primera está calculada sobre el aguinaldo generado en el mes de Diciembre de 2014 y la “Provisión para Licencia” corresponde a las licencias generadas en el año 2014 cuyo usufructo será en el curso del año 2015, y a los días de licencia generados con anterioridad al año 2014 que aún se encuentran pendientes de goce.

La “Provisión para S.R.C.O.” corresponde a la Partida por Cumplimiento de Objetivos a ser abonada en el año 2015.

Adicionalmente, en el largo plazo, se encuentra la “Provisión para Licencia” correspondiente a los días de licencia especial generados por los empleados al cumplir 25 años de trabajo en la Institución, aún pendientes de goce.

**n – Plantaciones Forestales - Permuta**

Con fecha 5 de setiembre de 2008 se firmó un contrato, por el cual la Caja de Jubilaciones y Pensiones Bancarias enajena por título permuta a favor de Forestal Oriental S.A. (FOSA), 100.000 metros cúbicos sólidos de madera rolliza en pie para pulpa, de su establecimiento ubicado en El Carmen (Durazno). El valor de la permuta asciende a U\$S 976.800.

La Caja de Jubilaciones y Pensiones Bancarias adquiere a título de permuta 30.000 metros cúbicos de madera aserrable.

El plazo para las tareas de cosecha y extracción de la madera por parte de FOSA se extiende desde el 1° de enero de 2011 hasta 31 de diciembre de 2013; y para su retiro hasta el 31 de marzo de 2014.

Con fecha 25 de octubre de 2012 se firma contrato de modificación, por el cual el volumen que enajena la Caja de Jubilaciones y Pensiones Bancarias pasa a 123.310 metros cúbicos sólidos de madera rolliza en pie para pulpa, y el volumen que adquiere a título de permuta pasa a 42.235 metros cúbicos de madera aserrable. Los plazos para cosecha y extracción por parte de FOSA serán hasta el 31 de diciembre de 2015 y 31 de marzo de 2016 respectivamente.

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**  
**AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2014)

**CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES**

**NOTA 4 – POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA**

Los estados contables de la CJPB incluyen los siguientes saldos en moneda extranjera (Dólares americanos o su equivalente, por arbitrajes vigentes al 31 de Diciembre de 2014):

<b>RUBROS</b>	<b>POSICION AL 31/12/2013 U\$S</b>	<b>POSICION AL 31/12/2014 U\$S</b>	<b>POSICION AL 31/12/2014 \$</b>
<b><u>ACTIVO</u></b>			
Disponibilidades	1.714.259	3.934.622	95.882.796
Pagos Adelantados		110.728	2.698.333
Créditos por Ventas	1.106.981	1.208.747	29.455.947
Créditos Fiscales	24.794	-	-
Otros Créditos	178.117	118.554	2.889.031
Inversiones a Largo Plazo	60.000	60.000	1.462.140
<b>Total de Activos en Moneda Extranjera</b>	<b>3.084.151</b>	<b>5.432.651</b>	<b>132.388.247</b>
<b><u>PASIVO</u></b>			
Deudas Comerciales	1.512.430	777.367	18.943.657
Deudas Financieras	-	-	-
Deudas Diversas	36.445	27.114	660.729
<b>Total de Pasivos en Moneda Extranjera</b>	<b>1.548.875</b>	<b>804.481</b>	<b>19.604.386</b>
<b>POSICION NETA EN MONEDA EXTRANJERA</b>	<b>1.535.276</b>	<b>4.628.170</b>	<b>112.783.861</b>

**NOTA 5 – INVERSIONES TEMPORARIAS**

La composición del capítulo es la siguiente:

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Préstamos Amortizables Reajustables (netos de Provisiones)	625.102	829.210
Cuenta Regularizadora Préstamos Amortizables Reajustables	(30.199)	(40.340)
Préstamos Amortizables Cuota Fija (netos de Provisiones)	273.227.510	270.177.856
Cuenta Regularizadora Préstamos Amortizables Cuota Fija	(13.164)	(14.119)
Otros Préstamos (netos de Provisiones)	-	-
Préstamos Hipotecarios B.H.U. (netos de Ints. a Vencer)	352.014	444.844
Préstamo para Financiación Afiliación Voluntaria	133.419	582.283
Certificado Depósito B.C.U. Moneda Nacional	14.933.056	-
Certificado Depósito Banca Privada Moneda Nacional	29.976.508	36.789.987
Plazo Fijo B.R.O.U. Unidades Indexadas	136.307.200	136.552.554
Inversiones Subsidio Desempleo Moneda Nacional	190.432.305	101.505.907
Inversiones Subsidio Desempleo Unidades Indexadas	170.199.942	178.730.048
Letras de Tesorería Moneda Nacional	1.411.003.580	319.127.836
Letras de Tesorería Unidades Indexadas	764.844.265	1.012.566.060
Bonos Unidades Indexadas	50.570.860	91.068.679
Títulos Valores	-	8.561.333
<b>Total Inversiones Temporarias</b>	<b>3.042.562.398</b>	<b>2.156.882.138</b>

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**  
**AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**  
(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2014)  
**CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES**

**NOTA 6 – CRÉDITOS POR VENTAS**

La composición del capítulo es la siguiente:

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Deudores Simples de Plaza	15.983.451	12.256.047
Deudores por Exportaciones	27.856.622	23.983.744
Documentos a cobrar de Plaza - Exterior	4.565.492	2.907.561
Deudores en Gestión	486.070	503.252
Documentos a cobrar en Gestión	3.243.667	3.143.328
Previsión para Deudores Incobrables	(3.859.700)	(3.334.159)
Deudores por Usufructo M/E	1.540.828	1.452.957
Ingresos a Vencer por Usufructo M/E	(2.523.361)	(2.291.040)
<b>Total Créditos por Ventas</b>	<b>47.293.069</b>	<b>38.621.690</b>

**NOTA 7 – CRÉDITOS VARIOS**

La composición del capítulo es la siguiente:

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Deudas de Institutos Jubilatorios y Similares	1.151	1.246
Deudas de Afiliados	13.825.186	12.232.794
Prestaciones y Subsidios a Compensar	6.063.232	4.844.116
Deudas de Empresas	216.714	237.153
Deudas Sector Inmuebles	486.544	575.541
Intereses y Cupones a Cobrar	120.479.321	44.923.718
Ingresos Devengados a Recaudar	1.239.847.172	1.196.147.077
Cuotas a Cobrar Préstamos Amortizables	-	12.166
Préstamo a Pasivos	96.200.294	83.469.720
Varias Cuentas Deudoras	18.686.497	13.851.391
Previsión para Deudores Incobrables	(13.927.743)	(13.181.902)
Anticipos a Proveedores	523.176	1.620.702
Créditos Fiscales, Certificados de Crédito	10.054.715	6.959.684
Diversos	1.852.694	2.363.825
<b>Total Créditos Varios</b>	<b>1.494.308.953</b>	<b>1.354.057.231</b>

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**  
**AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2014)

**CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES**

**NOTA 8 – BIENES DE CAMBIO**

La composición del capítulo es la siguiente:

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Corto Plazo</b>		
Montes-Plantaciones forestales	56.236.846	54.586.580
Productos Forestales	20.256.949	12.445.911
Productos Industriales	33.384.133	20.932.342
Ganado	27.797.911	25.948.948
Materiales y Suministros	10.170.360	9.433.020
<b>Total Bienes de Cambio Corto Plazo</b>	<b>147.846.199</b>	<b>123.346.801</b>
<b>Largo Plazo</b>		
Montes Maderables	490.751.140	534.673.461
Montes No Maderables	285.064.359	268.138.226
<b>Total Bienes de Cambio Largo Plazo</b>	<b>775.815.499</b>	<b>802.811.687</b>

**NOTA 9 – CRÉDITOS A LARGO PLAZO**

La composición del capítulo es la siguiente:

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Intereses y Cupones a cobrar	64.084.370	8.375.397
Varias Cuentas Deudoras	1.039.052	1.215.645
Capitalización C.O.F.A.C.	2.845.830	3.080.829
Previsión para Deudores Incobrables	(2.845.830)	(3.080.829)
Deudores por Usufructo M/E	21.571.439	21.794.347
Ingresos a Vencer por Usufructo M/E	(21.571.439)	(21.794.347)
<b>Total Créditos a Largo Plazo</b>	<b>65.123.422</b>	<b>9.591.042</b>

Adicionalmente, existe un contrato de usufructo a 25 años firmado en diciembre de 2004, por el cual los Centros Forestales recibirán anualmente U\$S 50.000 (ajustables por Índice de Precios de Productos – Comodities de Pulpa, Papel y otros, emitido por la Agencia de Estadísticas del Trabajo de EE.UU.); a la fecha quedan 15 cuotas por cobrar.

Los padrones afectados al usufructo son el 10.557, 10.558, 10.559, 10.560 y 10.561 (todos estos antes padrón 242) y 249 de la 2da. Sección Judicial del Departamento de Paysandú por un total de 2.792,96 has.

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**  
**AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2014)

**CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES**

**NOTA 10 – INVERSIONES A LARGO PLAZO**

La composición del capítulo es la siguiente:

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Préstamos Amortizables Reajustables (Neto de Prev.Incobr.)	2.681.069	3.419.608
Cuenta Regularizadora Préstamos Amortizables Reajustables	(129.522)	(166.362)
Préstamos Amortizables Cuota Fija	144.220.918	153.786.026
Cuenta Regularizadora Préstamos Amortizables Cuota Fija	(7.045)	(7.759)
Préstamos Hipotecarios B.H.U. (netos de Ints. a Vencer)	17.707	361.704
Préstamo para Financiación Afiliación Voluntaria	267.763	877.254
Plazo Fijo B.R.O.U. Moneda Nacional	90.000.000	-
Plazo Fijo B.R.O.U. Unidades Indexadas	-	136.552.555
Inversiones Subsidio por Desempleo Moneda Nacional	75.878.211	26.984.646
Inversiones Subsidio por Desempleo Unidades Indexadas	1.776.033	134.399.589
Letras de Tesorería Unidades Indexadas	215.302.757	569.326.157
Letras de Tesorería Moneda Nacional	468.506.030	74.761.795
Bonos Unidades Indexadas	198.745.676	308.179.076
Acción Nominativa B.E.V.S.A.	1.462.140	1.391.587
<b>Inmuebles para la renta</b>		
Inmueble en Venta 14 de Mayo (neto de depreciación)	-	109.291
Inmueble en Venta J.C. Gómez (neto de depreciación)	636.997	638.513
Estacionamiento Mitre (Cocheras) (neto de depreciación)	8.560.696	8.828.218
Inmuebles de Renta (neto de depreciación)	3.180.024	3.581.824
Panteón Bancario (neto de depreciación)	70.048.623	72.475.894
<b>Total Inmuebles para la renta</b>	<b>82.426.340</b>	<b>85.633.740</b>
<b>Total Inversiones Largo Plazo</b>	<b>1.281.148.077</b>	<b>1.495.499.616</b>

**NOTA 11 – DEUDAS COMERCIALES**

La composición del capítulo es la siguiente:

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Proveedores Comerciales	24.941.242	40.758.687
<b>Total Deudas Comerciales</b>	<b>24.941.242</b>	<b>40.758.687</b>

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**  
**AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2014)

**CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES**

**NOTA 12 – DEUDAS FINANCIERAS**

La composición del capítulo es la siguiente:

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Corto Plazo</b>		
Titulos de Deuda Ley 18.396 Art.29 (1)	3.791.449	3.085.316
<b>Total Deudas Financieras Corto Plazo</b>	<b>3.791.449</b>	<b>3.085.316</b>
<b>Largo Plazo</b>		
Titulos de Deuda Ley 18.396 Art.29 (1)	1.553.658.937	1.268.608.956
<b>Total Deudas Financieras Largo Plazo</b>	<b>1.553.658.937</b>	<b>1.268.608.956</b>

(1) Corresponde a los títulos de deuda emitidos por la Caja de Jubilaciones y Pensiones Bancarias de acuerdo al art. 29 de la Ley N° 18.396 y el art. 11 del Decreto N° 825/2008. Son títulos emitidos el 1/1/2009, en forma escritural, en pesos uruguayos reajustables en función de la variación de la Unidad Indexada, con un interés anual del 0,5 % y con vencimiento 1/1/2039. La amortización de capital se realizará de acuerdo a lo previsto en el art. 29 de la Ley N° 18.396, adelantándose o postergándose respecto al plazo señalado, en función del cumplimiento o no de lo establecido en el inc. 3° de dicho artículo.

El saldo de dichos títulos se incrementa mensualmente de acuerdo al abatimiento del aporte patronal básico (4,5 % de dicho aporte) de las Instituciones adquirentes de los mismos. Dicho abatimiento corresponde al valor efectivo de compra de los títulos.

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**  
**AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**  
(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2014)  
**CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES**

**NOTA 13 – DEUDAS DIVERSAS**

La composición del capítulo es la siguiente:

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Corto Plazo</b>		
Créditos de Institutos Jubilatorios y Similares	1.151	1.246
Créditos de Empresas	1.824	411.549
Créditos del Estado	86.330.159	79.531.596
Ordenes a Pagar	4.258.100	4.581.098
Prestaciones, Retenciones y Cuentas a Pagar	31.480.922	33.747.285
Subsidio por Desempleo	439.489.648	442.832.276
Subsidio por Enfermedad	363.669	-
Varias Cuentas Acreedoras (1)	47.840.018	48.354.612
Provisión Para Licencia	15.661.366	14.060.661
Provisión Para Aguinaldo	2.194.084	2.147.547
Provisión Partida S.R.C.O.	11.293.533	10.651.412
Provisión Para Salario Vacacional	3.550.607	2.629.471
Sueldos a Pagar y Cargas Sociales	7.785.219	11.208.064
Previsión: responsabilidad frente a 3ros	1.033.461	1.118.797
Otras deudas	2.246.766	2.348.725
<b>Total Deudas Diversas Corto Plazo</b>	<b>653.530.527</b>	<b>653.624.339</b>
<b>Largo Plazo</b>		
Provisión Para Licencia	4.781.726	5.032.519
<b>Total Deudas Diversas Largo Plazo</b>	<b>4.781.726</b>	<b>5.032.519</b>

(1) En el Fondo Jubilatorio, dentro del Pasivo Corriente se reflejan las partidas en giro por cheques librados que no se hicieron efectivos al 31/12/2014, a través del rubro “Varias Cuentas Acreedoras”, dentro del Capítulo de “Deudas Diversas”.

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**  
**AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2014)

**CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES**

**NOTA 14 – INGRESOS OPERATIVOS**

La composición de los Ingresos Operativos es la siguiente:

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Aportes Patronales</b>		
Aporte Patronal Básico Art.27 Lit.A (25,25%)	4.352.449.126	4.124.674.342
Aporte Patronal Básico Art.27 Lit.B (7,5%)	282.284.759	264.030.198
Prestación Complementaria Patronal Art.28	2.352.260.886	2.215.107.516
<b>Total Aportes Patronales</b>	<b>6.986.994.771</b>	<b>6.603.812.056</b>
<b>Aportes Personales (de Activos y Pasivos)</b>		
Aporte Personal Art.23 Lit.A (17,5%)	3.053.532.953	2.895.350.058
Aporte Personal Art.23 Lit.B (15%)	559.677.882	520.711.373
Aporte Personal Subs.Transitorio por Incapacidad Parcial	1.388.565	1.664.447
Impuesto Ley 17.841 y 18.396 Art.32	1.268.495.089	1.255.227.718
<b>Total Aportes Personales</b>	<b>4.883.094.489</b>	<b>4.672.953.596</b>
<b>Aporte del Estado</b>	<b>349.492.368</b>	<b>350.929.092</b>
<b>Aportes de Similares y Asimilados</b>		
Aportes Afiliaciones Voluntarias	5.251.575	6.521.796
Versiones de Similares	371.218	154.867
Ingresos por Leyes 17.449, 18.033 y 18.596	18.134.591	17.712.846
<b>Total Aportes de Similares y Asimilados</b>	<b>23.757.384</b>	<b>24.389.509</b>
<b>Ingresos Operativos Locales</b>	<b>128.559.723</b>	<b>121.937.088</b>
<b>Ingresos Operativos del Exterior</b>	<b>261.889.537</b>	<b>200.259.283</b>
<b>Total Ingresos Operativos</b>	<b>12.633.788.272</b>	<b>11.974.280.624</b>

**NOTA 15 – ABATIMIENTO Y DESCUENTOS**

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Abatimiento Aporte Patronal Básico	286.009.404	271.255.632
Descuentos y Bonificaciones	6.770.562	8.542.682
<b>Total Abatimiento y Descuentos</b>	<b>292.779.966</b>	<b>279.798.314</b>

**NOTA 16 – COSTO DE LOS BIENES VENDIDOS Y DE LOS SERVICIOS PRESTADOS**

La composición del capítulo es la siguiente:

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Costo de Venta de Productos Foresto-Industriales	355.918.199	279.814.293
Costo de Venta de Productos Ganaderos	14.385.387	16.355.645
Costo de producción	1.103.219	902.396
<b>Total Cto. de los Bs. Vendidos y Servicios Prestados</b>	<b>371.406.805</b>	<b>297.072.334</b>

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**  
**AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2014)

**CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES**

**NOTA 17 – PRESUPUESTO DE PASIVOS**

La composición del capítulo es la siguiente:

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Jubilaciones	8.220.512.440	8.023.137.477
Indemnización de Jubilados	349.700	338.769
Primas por Mayor Edad - Jubilaciones	48.491.299	49.878.995
Pensiones	2.900.744.947	2.784.414.545
Primas por Mayor Edad - Pensiones	45.624.307	47.698.494
Subsidio Transitorio por Incapacidad Parcial	8.717.044	9.824.382
Expensas Funerarias	1.667.035	1.268.859
Aportes Patronales FONASA Subsidios	3.654.640	4.612.659
Versión de Aportes a Similares	92.151	40.415
Comisiones Pago Pasividades	4.820.120	4.646.303
Gastos Pago Subsidio por Enfermedad	1.954.970	1.616.935
<b>Total Presupuesto de Pasivos</b>	<b>11.236.628.653</b>	<b>10.927.477.833</b>

**NOTA 18 – OTROS RESULTADOS DERIVADOS DE LA ACTIVIDAD FORESTAL Y GANADERA.**

La composición del capítulo es la siguiente:

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Resultado por Crecimiento de Plantaciones Forestales	23.455.570	28.767.684
Ganancia por Cambio de Categoría y Procreos de Ganado	8.978.407	10.430.559
Ganancia por Desvalorización de Inventarios	9.620.251	(3.310.164)
<b>Total Otros Res. Act. Forestal y Ganadera</b>	<b>42.054.228</b>	<b>35.888.079</b>

**NOTA 19 – GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS**

La composición del capítulo es la siguiente:

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Retribuciones, Aportes y Compensaciones	250.744.589	253.541.765
Gastos de Administración Recuperados	(3.069.090)	(4.226.858)
Materiales y Suministros	6.850.004	7.449.277
Servicios No Personales y Contratados	31.487.491	31.697.081
Otros Gastos	16.996.281	15.114.377
<b>Total Gastos de Administración y Ventas</b>	<b>303.009.275</b>	<b>303.575.642</b>

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**  
**AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2014)

**CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES**

**NOTA 20 – RESULTADOS DIVERSOS**

La composición del capítulo es la siguiente:

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Ingresos</b>		
Donaciones	1.146.366	1.294.378
Rentas de Edificios	4.923.617	5.278.676
Ingresos Panteón Bancario	343.054	355.214
Ingresos por Enajenación de Inmuebles	2.506.082	73.481
Ingresos por Desestimación	17.676	21.101
Ingresos Varios Extraordinarios	2.928.834	91.494
Otros Ingresos	2.726.282	1.105.276
<b>Total Ingresos Diversos</b>	<b>14.591.911</b>	<b>8.219.620</b>
<b>Egresos</b>		
I.V.A. No Descontable	6.593.941	5.209.691
Erogaciones Edificios	1.888.537	1.816.344
Egresos Panteón Bancario	1.910.436	2.045.701
Egresos por Desestimación	267.732	2.584.779
Amortizaciones	7.285.533	7.214.820
Ajuste de Moneda Nacional	102.995	110.077
Egresos por Litigios	5.166.487	-
Egresos Varios Extraordinarios	64.472	51.393
Otros Egresos	484.389	933.962
<b>Total Egresos Diversos</b>	<b>23.764.522</b>	<b>19.966.767</b>
<b>Total Resultados Diversos</b>	<b>(9.172.611)</b>	<b>(11.747.147)</b>

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**  
**AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2014)

**CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES**

**NOTA 21 – RESULTADOS FINANCIEROS**

La composición del capítulo es la siguiente:

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Ingresos</b>		
Intereses ganados p/Créditos por Ventas	20.884	-
Intereses Letras de Tesorería en Pesos	229.193.614	42.030.733
Intereses Letras de Tesorería en Unidades Indexadas	33.490.950	35.323.382
Intereses Bonos y L.R.M. en Unidades Indexadas	11.678.854	20.726.674
Intereses Plazo Fijo Banca Oficial en Pesos	8.278.661	123.304
Intereses Plazo Fijo Banca Oficial en Unidades Indexadas	2.662.731	3.534.690
Intereses Certificado de Depósito Banca Oficial en Pesos	26.398.735	36.473.219
Intereses Certificado de Depósito Banca Privada en Pesos	2.897.612	1.315.794
Intereses Certif. de Depósito Banca Privada en U. Indexadas	782	-
Intereses Préstamos por Venta de Apartamentos	173.735	193.532
Intereses Préstamos Hipotecarios - B.H.U.	35.601	278.343
Intereses Préstamo para Financiación Afiliación Voluntaria	7.076	17.137
Intereses Préstamos Amortizables	115.992.029	106.626.685
Ingresos Varios Préstamos Amortizables	22.818	1.506
Intereses Préstamo a Pasivos	4.938.525	4.488.299
Ingresos Varios	1.690.856	1.045.216
Otros Intereses Ganados	430.065	658.963
Descuentos por Pronto Pago Obtenidos	1.015.562	917.627
<b>Total Ingresos Financieros</b>	<b>438.929.090</b>	<b>253.755.104</b>
<b>Egresos</b>		
Bonificación por Cancel. Ptmos. Amort. e Hipotecarios	721.426	
Egresos Varios Préstamos Amortizables	936	7.718
Pérdida por Fallecimiento Préstamos Amortizables	11.373.855	9.273.025
Pérdida por Fallecimiento Préstamo a Pasivos	1.319.395	1.194.410
Egresos por Diferencia de Cotización	2.282.305	17.108.435
Egresos por Previsión para Deudores Incobrables	3.926.619	752.079
Egresos por Préstamos Afiliación Voluntaria	329.277	-
Intereses Títulos de Deuda Ley 18.396	7.114.448	5.679.553
Egresos Varios	173.038	183.232
Intereses Perdidos	126	21.472
R.D.M. y Diferencia de Cambio	227.663.845	143.628.364
<b>Total Egresos Financieros</b>	<b>254.905.270</b>	<b>177.848.288</b>
<b>Total Resultados Financieros</b>	<b>184.023.820</b>	<b>75.906.816</b>

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**  
**AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2014)

**CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES**

***NOTA 22 – CAMBIO DE POLITICAS CONTABLES - REVALUACIONES  
TÉCNICAS Y RESULTADOS ACUMULADOS***

El rubro Revaluaciones Técnicas y Resultados Acumulados tiene la siguiente composición al 31/12/2014:

Revaluación técnica Vehículo Fondo Jubilatorio	287.950
Revaluación técnica Inmueble Edificio Sede Fondo Jubilatorio	80.663.994
Revaluación técnica Tierras Centros Forestales - 2009	1.328.427.107
Revaluación técnica de Activos Maderables y No Maderables – 2009	99.383.804
Revaluación técnica Tierras Centros Forestales – 2010	33.464.177
Revaluación técnica Tierras Centros Forestales – 2011	(38.626.539)
Revaluación técnica Tierras Centros Forestales - 2012	(17.259.769)
Revaluación técnica Tierras Centros Forestales – 2013	256.560.610
Revaluación técnica Tierras Centros Forestales – 2014	235.307.200
Resultados Acumulados	<u>4.514.116.324</u>
	6.492.324.858

El presente ejercicio no se introdujeron cambios en los criterios técnicos para la valuación de los Bienes de Cambio del Centro Forestal.

En el ejercicio 2014 se valoraron las tierras de los Centros Forestales, en función de su valor razonable. Se determinó dicho valor razonable con una tasación realizada por un tasador independiente, de acuerdo a lo dispuesto por la NIC 16. El valor de mercado de los Terrenos al 31/12/2014 superó al valor del 2011 ajustado por inflación, generándose un incremento de los mismos de \$ 235.307.200, expresándose en las Reservas Técnicas el ajuste correspondiente.

***NOTA 23 – HECHOS POSTERIORES***

A la fecha de presentación de los presentes estados contables, no existen otros hechos que puedan afectar a la Institución en forma significativa.

***ESTADOS CONTABLES***  
***FONDO JUBILATORIO***

---

**ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL**  
**AJUSTADO POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**  
(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2014)

**FONDO JUBILATORIO**

<b>ACTIVO</b>	<b>31 de diciembre de 2014</b>	<b>31 de diciembre de 2013</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		
<b>DISPONIBILIDADES</b>		
Caja Moneda Nacional	227.492	2.287
Caja Chica Moneda Nacional	76.746	433.031
Caja Chica Moneda Extranjera	-	46.386
Cta. Cte. - Banco Central y Banco República	54.850.362	19.664.044
B.R.O.U. Cta.Cte. Mon. Nac. - Pago Prestaciones	364.652	368.805
B.R.O.U. C. Ahorros Moneda Nacional	2.271.274	708.948
B.R.O.U. C. Ahorros Mon. Nac. - Pago Prestaciones	1.149.139	7.727.488
B.R.O.U. C. Ahorros Mon. Nac. - Pago Subs.Desempleo	1.787.115	1.372.149
B.R.O.U. C. Ahorros Moneda Extranjera	4.453.959	1.531.227
	<b>65.180.739</b>	<b>31.854.365</b>
<b>INVERSIONES TEMPORARIAS</b>		
Préstamos Amortizables Reajustables	2.352.909	2.830.373
Cuenta Regul. Préstamos Amortizables Reaj.	(30.199)	(40.340)
Previsión para Ds. Incobrables <b>(Nota 5.6)</b>	(1.727.807)	(2.001.162)
	594.903	788.871
Préstamos Amortizables Cuota Fija	285.285.130	279.829.114
Cuenta Regul. Préstamos Amort. Cuota fija	(13.164)	(14.119)
Previsión para Ds. Incobrables <b>(Nota 5.6)</b>	(12.057.620)	(9.651.257)
	273.214.346	270.163.738
Otros Préstamos	2.209.226	2.391.657
Previsión para Ds. Incobrables <b>(Nota 5.6)</b>	(2.209.226)	(2.391.657)
	-	-
Préstamos Hipotecarios B.H.U.	363.561	478.119
Intereses a Vencer Ptmos. Hipotecarios B.H.U.	(11.547)	(33.275)
	352.014	444.844
Préstamo para Financ. Afiliación Voluntaria	133.419	582.283
Certificado Depósito M/N B.C.U. corto plazo	14.933.056	-
Certificado Depósito Banca Privada Mon. Nac.	29.976.508	36.789.987
Plazo Fijo B.R.O.U. Unidades Indexadas	136.307.200	136.552.554
Inversiones Subsidio Desempleo Moneda Nac.	190.432.305	101.505.907
Inversiones Subsidio Desempleo U.I.	170.199.942	178.730.048
Letras de Tesorería Moneda Nacional	1.411.003.580	319.127.836
Letras de Tesorería Unidades Indexadas	764.844.265	1.012.566.060
Bonos Unidades Indexadas	50.570.860	91.068.679
	<b>3.042.562.398</b>	<b>2.148.320.807</b>
<b>CREDITOS</b>		
Deudas de Institutos Jubilatorios y Similares	1.151	1.246
Deudas de Afiliados	13.825.186	12.232.794
Prestaciones y Subsidios a Compensar	6.063.232	4.844.116
Deudas de Empresas	216.714	237.153
Deudas Sector Inmuebles	486.544	575.541
Intereses y Cupones a Cobrar	120.479.321	44.923.718
Ingresos Devengados a Recaudar	1.239.847.172	1.196.147.077
Cuotas a Cobrar Préstamos Amortizables	-	12.166
Préstamo a Pasivos	96.200.294	83.469.720
Varias Cuentas Deudoras	18.686.497	13.851.391
Previsión para Ds. Incobrables <b>(Nota 5.6)</b>	(13.927.743)	(13.181.902)
	<b>1.481.878.368</b>	<b>1.343.113.020</b>
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>4.589.621.505</b>	<b>3.523.288.192</b>

**ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL**  
**AJUSTADO POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**  
(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2014)

**FONDO JUBILATORIO**

<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>31 de diciembre de 2014</b>	<b>31 de diciembre de 2013</b>
<b>CREDITOS A LARGO PLAZO</b>		
Intereses y Cupones a Cobrar	64.084.370	8.375.397
Varias Cuentas Deudoras	1.039.052	1.215.645
Capitalización C.O.F.A.C. <b>(Nota 2)</b>	2.845.830	3.080.829
Previsión para Ds. Incobrables <b>(Nota 5.6)</b>	(2.845.830)	(3.080.829)
	<b>65.123.422</b>	<b>9.591.042</b>
<b>INVERSIONES A LARGO PLAZO</b>		
Préstamos Amortizables Reajustables	10.091.663	11.672.249
Cuenta Regul. Préstamos Amortizables Reaj.	(129.522)	(166.362)
Previsión Ds. Incobrables <b>(Nota 5.6)</b>	(7.410.594)	(8.252.641)
Préstamos Amortizables Cuota Fija	144.220.918	153.786.026
Cuenta Regul. Préstamos Amort. Cuota Fija	(7.045)	(7.759)
Préstamos Hipotecarios B.H.U.	26.848	381.412
Intereses a Vencer Ptmos. Hipotecarios B.H.U.	(9.141)	(19.708)
Préstamo para Financ. Afiliación Voluntaria	267.763	877.253
Plazo Fijo B.R.O.U. Moneda Nacional	90.000.000	
Plazo Fijo B.R.O.U. Unidades Indexadas		136.552.554
Inversiones Subsidio Desempleo Mon. Nac.	75.878.211	26.984.646
Inversiones Subsidio Desempleo U.I.	1.776.033	134.399.589
Letras de Tesorería Unidades Indexadas	215.302.757	569.326.157
Letras de Tesorería Moneda Nacional	468.506.030	74.761.795
Bonos Unidades Indexadas	198.745.676	308.179.076
Acción Nominativa B.E.V.S.A. <b>(Nota 2)</b>	1.462.140	1.391.587
Inmueble en Venta 14 de Mayo		2.078.164
Fondo Depreciación Inmueble en Venta		(1.968.873)
Inmueble en Venta J.C. Gómez	4.510.432	4.510.432
Fondo Depreciación Inmueble en Venta	(3.873.435)	(3.871.919)
Estacionamiento Mitre (Cocheras)	9.898.305	9.898.305
Fondo Depreciación Estacionamiento Mitre	(1.337.609)	(1.070.087)
Inmuebles de Renta	59.888.593	61.577.655
Fondo Depreciación Inmuebles de Renta	(56.708.569)	(57.995.831)
Panteón Bancario <b>(Nota 3.7)</b>	121.397.808	121.397.808
Fondo Depreciación Panteón Bancario	(51.349.185)	(48.921.914)
Piedras Coloradas Fondos Invertidos	1.407.414.828	1.407.414.824
El Carmen Fondos Invertidos	471.761.500	471.761.500
	<b>3.160.324.405</b>	<b>3.374.675.942</b>
TRANSPORTE:	3.160.324.405	3.374.675.942

**ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL**  
**AJUSTADO POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**  
(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2014)

**FONDO JUBILATORIO**

	<b>31 de diciembre de 2014</b>	<b>31 de diciembre de 2013</b>
TRANSPORTE:	3.160.324.405	3.374.675.942
<b><u>BIENES DE USO (Nota 5.3)</u></b>		
Vehículos	597.364	597.364
Fondo Depreciación de Vehículos	(179.209)	(119.472)
Muebles, Utiles e Instalaciones	23.191.073	22.419.190
Fondo Deprec. Muebles, Utiles e Instalaciones	(19.333.514)	(19.921.607)
Equipos de Computación	33.731.422	32.411.262
Fondo Depreciación Equipos de Computación	(28.866.877)	(27.584.521)
Inmuebles (Edificio Sede)	98.277.664	98.244.622
Fondo Depreciación Edificio Sede	(6.053.162)	(4.003.767)
Obras en Proceso Edificio Sede <b>(Nota 3.9)</b>	6.109.559	94.240.855
Pinacoteca	2.296.130	2.296.130
	<b>109.770.450</b>	<b>104.339.201</b>
<b>Total Activo No Corriente</b>	<b>3.335.218.277</b>	<b>3.488.606.185</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>7.924.839.782</b>	<b>7.011.894.377</b>
<b><u>CUENTAS DE ORDEN</u></b>		
Valores Recibidos en Garantía	363.229	169.651
Valores Depositados en Garantía	27.612	29.892
	<b>390.841</b>	<b>199.543</b>

**ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL**  
**AJUSTADO POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**  
(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2014)

**FONDO JUBILATORIO**

	<u>31 de diciembre de 2014</u>	<u>31 de diciembre de 2013</u>
<b><u>PASIVO</u></b>		
<b><u>PASIVO CORRIENTE</u></b>		
<b><u>DEUDAS FINANCIERAS</u></b>		
Títulos de Deuda Ley 18.396 Art.29	3.791.449	3.085.316
	<b>3.791.449</b>	<b>3.085.316</b>
<b><u>DEUDAS DIVERSAS</u></b>		
Créditos de Institutos Jubilatorios y Similares	1.151	1.246
Créditos de Empresas	1.824	411.549
Créditos del Estado	86.330.159	79.531.596
Ordenes a Pagar	4.258.100	4.581.098
Prestaciones, Retenciones y Cuentas a Pagar	31.480.922	33.747.285
Subsidio por Desempleo	439.489.648	442.832.276
Subsidio por Enfermedad	363.669	-
Varias Cuentas Acreedoras (Nota 3.10)	47.840.018	48.354.612
Provisión Para Licencia (Nota 5.5)	11.221.437	10.772.573
Provisión Para Aguinaldo (Nota 5.5)	1.772.344	1.741.037
Provisión Partida S.R.C.O (Nota 5.5)	11.293.533	10.651.412
	<b>634.052.805</b>	<b>632.624.684</b>
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>637.844.254</b>	<b>635.710.000</b>
<b><u>PASIVO NO CORRIENTE</u></b>		
<b><u>DEUDAS FINANCIERAS</u></b>		
Títulos de Deuda Ley 18.396 Art.29	1.553.658.937	1.268.608.956
	<b>1.553.658.937</b>	<b>1.268.608.956</b>
<b><u>DEUDAS DIVERSAS</u></b>		
Provisión Para Licencia (Nota 5.5)	4.781.726	5.032.519
	<b>4.781.726</b>	<b>5.032.519</b>
<b>Total Pasivo No Corriente</b>	<b>1.558.440.663</b>	<b>1.273.641.475</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>2.196.284.917</b>	<b>1.909.351.475</b>
<b><u>PATRIMONIO</u></b>		
<b><u>Capital</u></b>		
<b><u>Reexpresiones Contables</u></b>		
Revaluación Técnica	80.951.944	80.951.944
	<b>80.951.944</b>	<b>80.951.944</b>
Resultados Acumulados	5.021.590.958	4.767.499.722
<b>Resultado del Ejercicio</b>	<b>626.011.963</b>	<b>254.091.236</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>5.728.554.865</b>	<b>5.102.542.902</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>7.924.839.782</b>	<b>7.011.894.377</b>
<b><u>CUENTAS DE ORDEN</u></b>		
Depositantes de Valores en Garantía	363.229	169.651
Depositarios de Valores en Garantía	27.612	29.892
	<b>390.841</b>	<b>199.543</b>

**ESTADO DE RESULTADOS**  
**AJUSTADO POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**  
(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2014)

**FONDO JUBILATORIO**

	<u>1/ene al 31/dic de 2014</u>		<u>1/ene al 31/dic de 2013</u>	
<b>INGRESOS OPERATIVOS</b>				
<b>APORTES PATRONALES</b>				
Aporte Patronal Básico Art.27 Lit.A (25,25%)	4.352.449.126		4.124.674.341	
Abatimiento Aporte Patronal Básico	(286.009.404)	4.066.439.722	(271.255.632)	3.853.418.709
Aporte Patronal Básico Art.27 Lit.B (7,5%)		282.284.759		264.030.198
Prestación Complementaria Patronal Art.28		2.352.260.886		2.215.107.515
		<b>6.700.985.367</b>		<b>6.332.556.422</b>
<b>APORTES PERSONALES</b>				
<b>De Activos</b>				
Aporte Personal Art.23 Lit.A (17,5%)	3.053.532.953		2.895.350.058	
Aporte Personal Art.23 Lit.B (15%)	559.677.882	3.613.210.835	520.711.373	3.416.061.431
<b>De Pasivos</b>				
Aporte Personal Subs.Trans.Incapacidad Parcial	1.388.565		1.664.447	
Aporte de pasivos Leyes 17.841 y 18.396 Art.32	1.268.495.089	1.269.883.654	1.255.227.718	1.256.892.165
		<b>4.883.094.489</b>		<b>4.672.953.596</b>
<b>APORTE DEL ESTADO</b>				
Aporte del Estado Ley 18.396 Art.34		349.492.368		350.929.092
		<b>349.492.368</b>		<b>350.929.092</b>
<b>APORTES DE SIMILARES Y ASIMILADOS</b>				
Aportes Afiliaciones Voluntarias		5.251.575		6.521.796
Versiones de Similares		371.218		154.867
Ingresos por Leyes 17.449, 18.033 y 18.596		18.134.591		17.712.846
		<b>23.757.384</b>		<b>24.389.509</b>
<b>Ingresos Operativos Netos</b>		<b>11.957.329.608</b>		<b>11.380.828.619</b>
<b>PRESUPUESTO DE PASIVOS</b>				
Jubilaciones	(8.220.512.440)		(8.023.137.477)	
Indemnización de Jubilados	(349.700)		(338.769)	
Primas por Mayor Edad - Jubilaciones	(48.491.299)		(49.878.995)	
Pensiones	(2.900.744.947)		(2.784.414.545)	
Primas por Mayor Edad - Pensiones	(45.624.307)	(11.215.722.693)	(47.698.494)	(10.905.468.280)
Subsidio Transitorio por Incapacidad Parcial		(8.717.044)		(9.824.382)
Expensas Funerarias		(1.667.035)		(1.268.859)
Aportes Patronales al FONASA Subsidios		(3.654.640)		(4.612.659)
Versión de Aportes a Similares		(92.151)		(40.415)
Comisiones Pago de Pasividades		(4.820.120)		(4.646.303)
Gastos Asoc. al Pago de Subsidios y Jub. Enferm.		(1.954.970)		(1.616.935)
		<b>(11.236.628.653)</b>		<b>(10.927.477.833)</b>
<b>Resultado Bruto</b>		<b>720.700.955</b>		<b>453.350.786</b>
<b>GASTOS DE ADMINISTRACION</b>				
Retribuciones, Aportes y Compensaciones	(233.036.953)		(233.296.174)	
Gastos de Administración Recuperados	3.069.090	(229.967.863)	4.226.858	(229.069.316)
Materiales y Suministros		(6.850.004)		(7.449.277)
Servicios No Personales		(28.072.847)		(27.960.934)
		<b>(264.890.714)</b>		<b>(264.479.527)</b>
<b>Egresos Operativos Netos</b>		<b>(11.501.519.367)</b>		<b>(11.191.957.360)</b>
<b>Resultado Operativo</b>		<b>455.810.241</b>		<b>188.871.259</b>

**ESTADO DE RESULTADOS**  
**AJUSTADO POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**  
(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2014)  
**FONDO JUBILATORIO**

	<u>1/ene al 31/dic de 2014</u>	<u>1/ene al 31/dic de 2013</u>
<b>RESULTADOS DIVERSOS</b>		
I.V.A. No Descontable	(6.593.941)	(5.209.691)
Donaciones	1.146.366	1.294.378
Rentas de Edificios	4.923.617	5.278.676
Erogaciones Edificios	<u>(1.888.537)</u>	<u>(1.816.344)</u>
Ingresos Panteón Bancario	343.054	355.214
Egresos Panteón Bancario	<u>(1.910.436)</u>	<u>(2.045.701)</u>
Resultados por Enajenación de Inmuebles	2.506.082	73.481
Ingresos por Desestimación	17.676	21.101
Egresos por Desestimación	<u>(267.732)</u>	<u>(2.584.779)</u>
Amortización Inmuebles en Venta	(1.600)	(1.613)
Amortización Estacionamiento Mitre	(267.522)	(267.522)
Amortización Inmuebles de Renta	(39.942)	(52.816)
Amortización Panteón Bancario	(2.427.271)	(2.427.271)
Amortización Vehículos	(59.736)	(59.737)
Amortización Muebles, Utiles e Instalaciones	(416.807)	(335.447)
Amortización Equipos de Computación	(2.023.260)	(2.028.209)
Amortización Inmuebles (Edificio Sede)	<u>(2.049.395)</u>	<u>(2.042.205)</u>
Ajuste de Moneda Nacional	(102.995)	(110.077)
Egresos Por Litigios	(5.166.487)	-
Ingresos Varios Extraordinarios	2.928.834	91.494
Egresos Varios Extraordinarios	<u>(64.472)</u>	<u>(51.393)</u>
	<b>(11.414.504)</b>	<b>(11.918.461)</b>
<b>RESULTADOS FINANCIEROS</b>		
Intereses Letras de Tesorería en Pesos	229.193.614	42.030.733
Intereses Letras de Tesorería en UI	33.490.950	35.323.382
Intereses Bonos y LRM en UI	11.678.854	20.726.674
Intereses Plazo Fijo Banca Oficial en Pesos	8.278.661	123.304
Intereses Plazo Fijo Banca Oficial en UI	2.662.731	3.534.690
Intereses Certif. Depósito Banca Oficial en Pesos	26.398.735	36.473.219
Intereses Certif. Depósito Banca Privada en Pesos	2.897.612	1.315.794
Intereses Certif. Depósito Banca Privada en UI	782	-
Intereses Préstamos por venta de Apartamentos	173.735	193.532
Intereses Préstamos Hipotecarios - B.H.U.	35.601	278.343
Intereses Préstamo para Financiación Afiliación Voluntaria	7.076	17.137
Intereses Préstamos Amortizables	115.992.029	106.626.687
Bonificación por Cancel. Ptmos. Amort. e Hipot.	(721.426)	-
Ingresos Varios Préstamos Amortizables	22.818	1.506
Egresos Varios Préstamos Amortizables	(936)	(7.718)
Pérdida por Fallecimiento Préstamos Amortizables	(11.373.855)	(9.273.025)
Pérdida por Fallecimiento Préstamos a Pasivos	(1.319.395)	(1.194.410)
Intereses Préstamo a Pasivos	4.938.525	4.488.299
Resultado por Diferencia de Cotización	(2.282.305)	(17.108.435)
Egresos por Previsión para Deudores Incobrables	(3.926.619)	(752.079)
Egresos por Préstamos Afiliación Voluntaria	(329.277)	-
Intereses Títulos de Deuda Ley 18.396	(7.114.448)	(5.679.553)
Ingresos Varios	1.690.856	1.045.216
Egresos Varios	<u>(173.038)</u>	<u>(183.232)</u>
Resultado por Desvalorización Monetaria	<u>(228.605.054)</u>	<u>(140.841.626)</u>
	<b>181.616.226</b>	<b>77.138.438</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO (Nota 5.7)</b>	<b>626.011.963</b>	<b>254.091.236</b>

Las Notas 1 a 8 que se adjuntan, forman parte integral de los Estados Contables

**CUADRO DE BIENES DE USO E INVERSIONES EN INMUEBLES - AMORTIZACIONES**  
**EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 AJUSTADO POR INFLACION**

(expresado en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2014)

**FONDO JUBILATORIO**

RUBRO	VALORES DE ORIGEN Y REVALUACIONES					AMORTIZACIONES						VALOR NETO AL 31.12.2013 EN MONEDA 31.12.2014	
	VALORES AL INICIO	AUMENTOS	DISMINUCIONES	REVALUACIONES	VALORES AL CIERRE	AMORT.ACUM. AL INICIO	AJUSTES POR REVALUACIONES	BAJAS DEL EJERCICIO	TASA %	AMORTIZACION DEL EJERCICIO	AMORT.ACUM. AL CIERRE		VALOR NETO
<b>1.- BIENES DE USO</b>													
Vehículos	551.798			45.566	597.364	110.359	9.114		10%	59.736	179.209	418.155	477.892
Muebles, Útiles e Instalaciones	20.709.099	1.798.927	(948.703)	1.631.750	23.191.073	18.402.027	1.444.794	(930.114)	10%	416.807	19.333.514	3.857.559	2.497.583
Equipos de Computación	29.938.996	2.061.179	(684.495)	2.415.742	33.731.422	25.480.429	2.021.055	(657.868)	33%	2.023.261	28.866.877	4.864.545	4.826.741
Inmuebles (Edificio Sede)													
Terreno	15.027.876			1.240.954	16.268.830							16.268.830	16.268.830
Mejoras	75.722.844	33.042		6.252.948	82.008.834	3.698.368	305.399		2,5%	2.049.395	6.053.162	75.955.672	77.972.024
	90.750.720	33.042		7.493.902	98.277.664	3.698.368	305.399			2.049.395	6.053.162	92.224.502	94.240.854
Obras en Proceso Edificio Sede		6.109.559			6.109.559							6.109.559	
Pinacoteca	2.120.986			175.144	2.296.130							2.296.130	2.296.130
<b>TOTAL BIENES DE USO</b>	<b>144.071.599</b>	<b>10.002.707</b>	<b>(1.633.198)</b>	<b>11.762.104</b>	<b>158.093.652</b>	<b>47.691.183</b>	<b>3.780.362</b>	<b>(1.587.982)</b>		<b>4.549.199</b>	<b>54.432.762</b>	<b>109.770.449</b>	<b>104.339.200</b>

**CUADRO DE BIENES DE USO E INVERSIONES EN INMUEBLES - AMORTIZACIONES**  
**EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 AJUSTADO POR INFLACION**

(expresado en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2014)

**FONDO JUBILATORIO**

RUBRO	VALORES DE ORIGEN Y REVALUACIONES					AMORTIZACIONES						VALOR NETO AL 31.12.2013 EN MONEDA 31.12.2014	
	VALORES AL INICIO	AUMENTOS	DISMINUCIONES	REVALUACIONES	VALORES AL CIERRE	AMORT.ACUM. AL INICIO	AJUSTES POR REVALUACIONES	BAJAS DEL EJERCICIO	TASA %	AMORTIZACION DEL EJERCICIO	AMORT.ACUM. AL CIERRE		VALOR NETO
<b>2.- INVERSIONES EN INMUEBLES</b>													
Inmueble en Venta 14 de Mayo													
Terreno	100.241		(100.241)									-	108.518
Mejoras	1.819.405		(1.819.405)			1.818.691	0	(1.818.774)	2%	83	-	-	773
	1.919.646		(1.919.646)			1.818.691	0	(1.818.774)		83	-	-	109.291
Inmueble en Venta J.C.Gómez													
Terreno	584.206			48.242	632.448							632.448	632.448
Mejoras	3.582.179			295.805	3.877.984	3.576.577	295.342		2%	1.516	3.873.435	4.549	6.065
	4.166.385			344.047	4.510.432	3.576.577	295.342			1.516	3.873.435	636.997	638.513
Estac. Mitre (Cocheras)	9.143.282			755.023	9.898.305	988.463	81.624		2,7%	267.522	1.337.609	8.560.696	8.828.218
Inmuebles de Renta													
Terreno	2.798.691		(244.333)	210.930	2.765.288							2.765.288	3.029.798
Mejoras	54.081.945	172.184	(1.474.941)	4.344.117	57.123.305	53.572.026	4.323.932	(1.226.659)	2%	39.270	56.708.569	414.736	552.026
	56.880.636	172.184	(1.719.274)	4.555.047	59.888.593	53.572.026	4.323.932	(1.226.659)		39.270	56.708.569	3.180.024	3.581.824
Panteón Bancario													
Terreno	31.644			2.613	34.257							34.257	34.257
Mejoras	112.106.184			9.257.367	121.363.551	45.190.249	3.731.665		2%	2.427.271	51.349.185	70.014.366	72.441.637
	112.137.828			9.259.980	121.397.808	45.190.249	3.731.665			2.427.271	51.349.185	70.048.623	72.475.894
<b>TOTAL INV. EN INMUEBLES</b>	<b>184.247.777</b>	<b>172.184</b>	<b>(3.638.920)</b>	<b>14.914.097</b>	<b>195.695.138</b>	<b>105.146.006</b>	<b>8.432.563</b>	<b>(3.045.433)</b>		<b>2.735.662</b>	<b>113.268.798</b>	<b>82.426.340</b>	<b>85.633.740</b>

**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO**  
**AJUSTADO POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

(expresado en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2014)

**FONDO JUBILATORIO**

	Ajustes al Patrimonio	Resultados Acumulados	Patrimonio Total
	\$	\$	\$
<b>1. SALDOS INICIALES</b>			
<b>Ganancias retenidas</b>			
Resultados no asignados		4.638.554.122	4.638.554.122
<b>Reexpresiones contables</b>	74.777.092		74.777.092
<b>SUB-TOTAL</b>	<b>74.777.092</b>	<b>4.638.554.122</b>	<b>4.713.331.214</b>
<b>2.Reexpresiones al saldo inicial</b>	6.174.852	383.036.836	389.211.688
<b>3.Saldos iniciales en moneda de cierre</b>	<b>80.951.944</b>	<b>5.021.590.958</b>	<b>5.102.542.902</b>
<b>4. Reexpresiones contables</b>			
<b>5.Resultado del ejercicio</b>		626.011.963	626.011.963
<b>SUB-TOTAL (4 al 5)</b>		<b>626.011.963</b>	<b>626.011.963</b>
<b>6.SALDOS FINALES</b>			
<b>Aportes de propietarios</b>			
Capital al cierre			
<b>Ganancias retenidas</b>			
Resultados no asignados		5.647.602.921	5.647.602.921
<b>Reexpresiones contables</b>	80.951.944		80.951.944
<b>TOTAL</b>	<b>80.951.944</b>	<b>5.647.602.921</b>	<b>5.728.554.865</b>

**ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS**  
**AJUSTADO POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**  
(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2014)  
**FONDO JUBILATORIO**

**DEFINICION DE FONDOS = EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO**

		AÑO 2014 EN MONEDA 31/12/2014	AÑO 2013 EN MONEDA 31/12/2014	DIFERENCIA
<b><u>FLUJO NETO DE FONDOS EN EFECTIVO PROVENIENTES DE OPERACIONES:</u></b>				
Cobranzas de Aportes		10.361.035.306	9.776.769.456	584.265.850
Impuesto a Pasividades		1.263.169.680	1.249.480.009	13.689.671
Aporte del Estado		346.057.291	346.960.012	(902.721)
Cobranzas Otros Créditos		5.948.302	3.217.956	2.730.346
Cobro Servicios Varios		3.132.985	2.235.355	897.630
Donaciones Recibidas		1.142.823	1.273.500	(130.677)
Cobro de Similares		285.616	116.939	168.677
Neto de Retenciones a terceros		16.200.795	2.943.085	13.257.710
Pago de Pasividades		(11.189.090.772)	(10.870.390.055)	(318.700.717)
Préstamo Reintegrable a Pasivos		(14.849.616)	(10.075.317)	(4.774.299)
Pagos al Personal		(176.715.743)	(175.589.679)	(1.126.064)
Compra materiales, suministros, servicios varios y otros		(37.309.875)	(35.221.382)	(2.088.493)
Varios		(761.486)	(577.543)	(183.943)
<b>TOTAL FLUJO NETO DE FONDOS EN EFECTIVO PROVENIENTES DE OPERACIONES</b>	(1)	<b>578.245.306</b>	<b>291.142.336</b>	<b>287.102.970</b>
<b><u>FLUJO NETO DE FONDOS EN EFECTIVO PROVENIENTES DE OPERACIONES FINANCIERAS:</u></b>				
Neto de Préstamos Personales, Hipotecarios y otros (incluye intereses)		96.333.665	60.341.426	35.992.239
Neto de Valores Públicos e intereses		(585.866.023)	(317.660.171)	(268.205.852)
Neto de Colocaciones Bancarias e intereses		(19.324.257)	(6.585.087)	(12.739.170)
Obligaciones Tributarias		(31.710.580)	(27.496.354)	(4.214.226)
<b>TOTAL FLUJO NETO DE FONDOS EN EFECTIVO PROVENIENTES DE OPERACIONES FINANCIERAS</b>	(2)	<b>(540.567.195)</b>	<b>(291.400.186)</b>	<b>(249.167.009)</b>
<b><u>FLUJO NETO DE FONDOS EN EFECTIVO PROVENIENTES DE INVERSIONES:</u></b>				
Compra de Bienes de Uso		(3.924.913)	(3.622.681)	(302.232)
Flujo neto de Edificios y Panteón Bancario		1.559.465	1.769.455	(209.990)
<b>TOTAL FLUJO NETO DE FONDOS EN EFECTIVO PROVENIENTES DE INVERSIONES</b>	(3)	<b>(2.365.448)</b>	<b>(1.853.226)</b>	<b>(512.222)</b>
<b>TOTAL FLUJO NETO DE FONDOS EN EFECTIVO</b>	<b>(1)+(2)+(3)</b>	<b>35.312.663</b>	<b>(2.111.076)</b>	<b>37.423.739</b>
<b>EFFECTOS DEL MANTENIMIENTO DE EFECTIVO</b>		<b>(1.986.289)</b>	<b>(2.494.901)</b>	<b>508.612</b>
<b>FONDOS EN EFECTIVO AL INICIO DEL EJERCICIO</b>		<b>31.854.365</b>	<b>36.460.342</b>	<b>(4.605.977)</b>
<b>FONDOS EN EFECTIVO AL FINAL DEL EJERCICIO</b>		<b>65.180.739</b>	<b>31.854.365</b>	<b>33.326.374</b>

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**  
**AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2014)

**FONDO JUBILATORIO**

***NOTA 1 – INFORMACION BASICA SOBRE EL INSTITUTO***

La Caja de Jubilaciones y Pensiones Bancarias es un organismo paraestatal creado por Ley N° 7.830 cuyo fin básico y fundamental lo constituye la actividad previsional. Su ámbito de acción se vincula al sistema financiero, recibiendo las aportaciones establecidas por ley, y abonando las pasividades - jubilaciones y pensiones - al sector de pasivos, y las prestaciones de actividad (desempleo, enfermedad, etc.) a quienes cuentan con dicho derecho dentro del colectivo amparado por el Instituto.

Con fecha 24 de Octubre de 2008 se promulgó la Ley N° 18.396, que reforma integralmente el régimen previsional administrado por la Caja de Jubilaciones y Pensiones Bancarias. Su vigencia es 1° de enero de 2009.

Para el cumplimiento de su cometido la Caja de Jubilaciones y Pensiones Bancarias realiza inversiones financieras, inmobiliarias, forestales e industriales. Referido a las inversiones forestales e industriales, desarrolla las mismas en forma autónoma aunque sin independencia jurídica, habiendo sido designado un Directorio directamente responsable de su gestión y administración.

***NOTA 2 – PARTICIPACIÓN EN OTRAS SOCIEDADES***

La Caja de Jubilaciones y Pensiones Bancarias es propietaria de una acción nominativa en la Bolsa Electrónica de Valores Sociedad Anónima (B.E.V.S.A.).

El criterio de valuación de esta participación es al valor de adquisición en dólares expresado en moneda nacional ajustada a la cotización interbancaria compradora al cierre del ejercicio 2014.

Esta inversión le otorga al Instituto el derecho a participar en la operativa de la Bolsa Electrónica de Valores.

La Caja de Jubilaciones y Pensiones Bancarias adhirió al Acuerdo Colectivo de Capitalización y Reprogramación propuesto por C.O.F.A.C. con fecha 15 de marzo de 2005, por lo cual dentro del capítulo de “Créditos a Largo Plazo” figura el importe correspondiente a las partes sociales capitalizadas. Debido a la muy baja probabilidad de cobro del total aportado, se previsiona totalmente el mismo a partir del ejercicio 2009.

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**  
**AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2014)

**FONDO JUBILATORIO**

**NOTA 3 – PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES**

**3.1** – El criterio que la Caja de Jubilaciones y Pensiones Bancarias adoptó para el reconocimiento de los resultados del ejercicio, ha sido el de considerar como ingresos los aportes devengados, y como egresos las liquidaciones mensuales de pasividades. En función de ello, no se contabilizan como egresos la totalidad de las obligaciones asumidas al 31 de Diciembre de cada ejercicio por concepto de pasividades, cuya contrapartida contable llevaría a expresarlas como un pasivo de la Institución. Estos criterios están establecidos en la Ordenanza 82 del Tribunal de Cuentas.

La información Actuarial requerida por las Ordenanzas 81 y 82 del Tribunal de Cuentas, se expone en el Anexo Información Actuarial.

Fuente: Cuadros 1 y 2 – Departamento de Actuaría e Información Económica; Cuadros 3, 4.1, 4.2 y 5 – Asesor Cr. Luis Camacho.

**3.2** – La inversión Forestal se contabiliza en el Activo no corriente – Inversiones a Largo Plazo, por el equivalente a los Fondos Invertidos en cada Centro Forestal, ajustados por el Índice de los Precios al Consumo al 31/12/2014.

**3.3** – Los Estados Contables de la Caja de Jubilaciones y Pensiones Bancarias se han elaborado de acuerdo a las Ordenanzas del Tribunal de Cuentas y las Normas Contables Adecuadas. El concepto del capital a mantener es el de capital financiero, a efectos de determinar resultados.

**3.4** – La Caja de Jubilaciones y Pensiones Bancarias presenta su contabilidad ajustada por inflación (NIC 29).

Se utilizó el Índice de los Precios al Consumo para dicho ajuste, siendo la variación del mismo durante el año 2014 del 8,26%.

Los rubros que tienen saldo en moneda extranjera se convierten a la cotización vigente al 31/12/2014 al tipo de cambio interbancario promedio. Asimismo se aplica cuando corresponde la cotización de la U.I. a su valor al cierre del ejercicio.

Los bienes de uso y las inversiones en inmuebles, están reexpresados a valores del 31/12/2014 por la variación del Índice de Precios al Consumo producido en el ejercicio 2014, aplicado sobre el valor contabilizado de estos activos al 31/12/2013.

**3.5** – Los Créditos así como las Inversiones son categorizados en Corto y Largo Plazo atendiendo a que sus respectivos vencimientos no superen o superen el plazo de un año.

**3.6** – La formulación de los Estados Contables se presentó conforme a las disposiciones establecidas en el Decreto N° 103/91.

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**  
**AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2014)

**FONDO JUBILATORIO**

**3.7** – El Rubro “Panteón Bancario” se expone dentro del Capítulo “Inversiones a Largo Plazo” por su costo histórico reexpresado a valores del 31/12/2014, al que se deduce el correspondiente Fondo Depreciación del Activo. Respecto a la situación jurídica de dicho bien, cabe expresar que la Caja de Jubilaciones y Pensiones Bancarias es titular del derecho de “uso” del solar N° 685 del Cementerio del Norte donde construyó el Panteón Bancario, no teniendo sobre el mismo un derecho real de dominio a su favor y por tanto la libre disponibilidad de dicho bien, rigiendo al respecto las Ordenanzas Municipales que limitan y establecen taxativamente las condiciones de transmisibilidad de dichas concesiones.

**3.8** – La “Pinacoteca” se presenta dentro del Capítulo “Bienes de Uso”. Se expone por su valor según tasación al 31/12/09 reexpresado por la variación del Índice de Precios al Consumo al 31/12/2014.

**3.9** – En el rubro “Obras en Proceso” se ha imputado el costo de las obras de remodelación de la planta baja en el Edificio Sede. A su culminación, se procederá a su imputación en los rubros correspondientes.

**3.10** – En el Pasivo Corriente se reflejan las partidas en giro por cheques librados que no se hicieron efectivos al 31/12/2014, a través del rubro “Varias Cuentas Acreedoras”, dentro del Capítulo de “Deudas Diversas”.

***NOTA 4 – CRITERIO GENERAL DE VALUACION***

Los Estados Financieros antes de la reexpresión estaban elaborados utilizando el método del costo histórico.

***NOTA 5 – CRITERIOS ESPECÍFICOS DE VALUACIÓN***

**5.1** – Cuentas en Moneda Extranjera: las transacciones en moneda extranjera se contabilizan en moneda nacional al cierre interbancario promedio del día anterior a su concreción.

**5.2** – El valor contable de los valores mobiliarios está cotizado al valor de cierre del Mercado Bursátil y al de la Bolsa Electrónica de Valores al 31/12/2014.

**5.3** – Los bienes de uso se registran contablemente a su valor de adquisición, netos de amortizaciones y reexpresados en moneda de cierre como se indica en la Nota 3.4 de acuerdo a la variación del Índice de Precios al Consumo. Las amortizaciones se calculan aplicando porcentajes fijos sobre los valores reexpresados, atendiendo a la vida útil esperada de cada categoría de activo a partir del año siguiente al de su incorporación.

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**  
**AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2014)

**FONDO JUBILATORIO**

Los porcentajes son los siguientes: Inmuebles (excepto Edificio Sede) 2%; Edificio Sede Administración 2,5%; Vehículos 10%; Muebles y Útiles 10%; Equipo de Computación IBM i 520 y Servidores de Red 20% y Equipos Varios de Computación 33,33%.

La Pinacoteca, se valúa por su valor de tasación reexpresado por el Índice de los Precios al Consumo.

Los inmuebles en venta e inmuebles de renta se valúan por su costo histórico actualizado, menos depreciación. En el presente ejercicio, se enajenaron las últimas propiedades en los edificios “Unión” y “14 de Mayo”.

El Estacionamiento Mitre se valuó por su precio de mercado según tasación al 31/12/09 reexpresado por IPC al 31/12/2014.

El Edificio Sede de la Administración, se valuó por su valor de mercado, según tasación realizada el 27/12/2011 más reformas, y reexpresado por IPC al 31/12/2014.

**5.4** – Los rubros de Pasivo están registrados a su valor nominal.

**5.5** –La “Provisión para Aguinaldo” está calculada sobre el aguinaldo generado en el mes de Diciembre de 2014 y la “Provisión para Licencia” corresponde a las licencias generadas en el 2014 cuyo usufructo será en el curso del año 2015, y a los días de licencia generados con anterioridad al año 2014 que aún se encuentran pendientes de goce. La “Provisión para S.R.C.O.” corresponde a la Partida por Cumplimiento de Objetivos a ser abonada en el año 2015. Adicionalmente en el Largo Plazo se provisionan los días de Licencia Especial generados por los empleados al cumplir 25 años de trabajo, que aún se encuentran pendientes de goce.

**5.6** – La “Previsión para Deudores Incobrables” se constituyó sobre las siguientes bases. Ello significa por defecto, que las diferentes situaciones que se describen a continuación cuando no se circunscriben al período señalado en cada una, fueron eliminadas de la citada previsión con contrapartida en el correspondiente rubro de activo en lo que respecta a cuotas atrasadas, no siendo así respecto a saldos de préstamos que sí se mantienen dentro de la previsión.

- 1) “Préstamos Amortizables”:
  - i. Cuotas impagas al 31/12/2014 de vales de prestatarios egresados del sistema así hubiesen abonado alguna cuota durante el segundo semestre del año 2014.
  - ii. Saldos de préstamos amortizables al 31/12/2014 de prestatarios egresados del sistema así hubieran hecho pagos durante el segundo semestre del 2014.
  - iii. Cuotas impagas al 31/12/2014 de préstamos de activos o pasivos bancarios cuando el atraso es de seis o más cuotas.
  - iv. Saldos de préstamos amortizables al 31/12/2014 de préstamos de activos o pasivos bancarios cuando el atraso es de seis o más cuotas.

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**  
**AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2014)

**FONDO JUBILATORIO**

v. Saldo de préstamos con baja por no cobrar sin que se hubiese comprobado su fallecimiento, no pudiéndose reclamar en tal caso a la compañía aseguradora. Dentro de esta situación están comprendidos los saldos de préstamos amortizables contabilizados en el rubro “Préstamos Situaciones Especiales”.

2) “Préstamos Hipotecarios”:

Cuotas impagas al 31/12/2014 de vales de prestatarios egresados del sistema así hubiesen abonado alguna cuota durante el segundo semestre del año 2014.

3) "Varios":

- i. Deudores en Gestión se previsionó en el 100% de sus respectivos saldos.
- ii. Documentos en Gestión se previsionó en el 100% de sus respectivos saldos.
- iii. Afiliados Deudas Varias se previsionó por aquellas deudas que no han tenido pagos durante el segundo semestre del 2014.
- iv. Capitalización COFAC se previsionó en el 100% de su saldo.

**5.7** – Determinación del Resultado: la Caja de Jubilaciones y Pensiones Bancarias aplica el criterio de lo devengado en el cálculo de los ingresos a recaudar y en el pago de las pasividades correspondientes al ejercicio 2014. Asimismo el cálculo de los intereses en las colocaciones financieras se realizó reflejando los intereses devengados al 31/12/2014.

**5.8** – La cotización utilizada para la moneda extranjera fue la del tipo interbancario comprador al cierre del 31/12/2014 (\$ 24,369 por Dólar Americano).

La cotización de la Unidad Indexada al 31/12/2014 fue de \$ 2,9632.

**5.9** – La CJPB posee cuotas partes en los Fondos de Recuperación del Patrimonio Bancario de los Bancos Caja Obrera, Comercial y Montevideo, originados por plazos fijos (en los 3 bancos) y eurobonos (en los dos últimos). Resulta imposible cuantificar los futuros pagos de los Fondos de Recuperación, por lo cual no se ha incluido en el activo ningún crédito al respecto.

**5.10** – La Caja de Jubilaciones y Pensiones Bancarias ha emitido títulos de deuda de acuerdo al art. 29 de la Ley N° 18.396 y el art. 11 del Decreto 825/2008. Son títulos emitidos el 1/1/2009, en forma escritural, en pesos uruguayos reajustables en función de la variación de la Unidad Indexada, con un interés anual del 0,5 % y con vencimiento 1/1/2039. No obstante, la amortización de capital se realizará de acuerdo a lo previsto en el art. 29 de la Ley N° 18.396, adelantándose o postergándose respecto al plazo señalado, en función del cumplimiento o no de lo establecido en el inc. 3° de dicho artículo.

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**  
**AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2014)

**FONDO JUBILATORIO**

**NOTA 6 – POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA**

Se agrega cuadro en el que se indica la posición de la Moneda Extranjera y su equivalente en Moneda Nacional, detallándose los rubros que la componen.

<b>RUBROS</b>	<b>POSICION AL 31/12/2013 U\$S</b>	<b>POSICION AL 31/12/2014 U\$S</b>	<b>POSICION AL 31/12/2014 \$</b>
<b><u>ACTIVO</u></b>			
Caja Chica Moneda Extranjera	2.000		-
Banco Central Cta. Cte. U\$S	655.400	2.125.400	51.793.885
Banco Republica Cta. Cte. U\$S	15.475	13.431	327.299
Banco Republica Caja de Ahorros U\$S	66.021	182.772	4.453.959
Pagos Adelantados		110.728	2.698.333
Acción Nominativa BEVSA	60.000	60.000	1.462.140
<b>POSICION EN MONEDA EXTRANJERA ACTIVA</b>	<b>798.896</b>	<b>2.492.331</b>	<b>60.735.616</b>

**NOTA 7 – ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS**

La definición de Fondos en la preparación del referido Estado es la de Fondos igual a Efectivo y Equivalentes de Efectivo.

**NOTA 8 – IMPUESTOS**

El artículo 52 lit. L del Título 4 IRAE del Texto Ordenado 1996, actualizado por Ley 18.083 del 28/12/2006, establece que “estarán exentas las rentas obtenidas por las Personas Públicas no Estatales”, dentro de las que se encuentra la Caja de Jubilaciones y Pensiones Bancarias.

Por Ley N° 18.396 art. 13 se establece que la Caja está exonerada de toda clase de impuestos nacionales y tributos departamentales por las actuaciones y operaciones que realice, así como por sus bienes.

***ESTADO DE EJECUCION  
PRESUPUESTAL  
FONDO JUBILATORIO***

---

## ESTADO DE EJECUCION PRESUPUESTAL 2014

(expresado en pesos uruguayos históricos)

### **FONDO JUBILATORIO**

	<u>AUTORIZADO</u>	<u>IMPUTADO</u>	<u>ECONOMIA</u>
	\$	\$	\$
<b><u>INGRESOS OPERATIVOS</u></b>	<b>11.373.539.652</b>	<b>11.673.834.514</b>	<b>300.294.861</b>
<b><u>APORTES PATRONALES</u></b>	<b>6.359.039.070</b>	<b>6.543.430.559</b>	<b>184.391.489</b>
Aporte Patronal Básico Art.27 Lit.A (25,25%)	4.142.414.593	4.248.094.407	105.679.814
Abatimiento Aporte Patronal Básico	(269.172.411)	(279.429.189)	(10.256.777)
Aporte Patronal Básico Art.27 Lit.B (7,5%)	263.055.327	275.855.598	12.800.271
Prestación Complementaria Patronal Art.28	2.222.741.561	2.298.909.742	76.168.180
<b><u>APORTES PERSONALES</u></b>	<b>4.655.983.803</b>	<b>4.771.114.439</b>	<b>115.130.637</b>
<b><u>De Activos</u></b>			
Aporte Personal Art.23 Lit.A (17,5%)	2.900.981.498	2.984.356.701	83.375.202
Aporte Personal Art.23 Lit.B (15%)	503.810.165	546.928.802	43.118.637
<b><u>De Pasivos</u></b>			
Aporte de pasivos Ley 18.396 Art.32	1.251.192.140	1.239.828.937	(11.363.202)
<b><u>APORTE DEL ESTADO</u></b>	<b>342.280.359</b>	<b>341.220.729</b>	<b>(1.059.630)</b>
Aporte del Estado Ley 18.396 Art.34	342.280.359	341.220.729	(1.059.630)
<b><u>APORTES DE SIMILARES Y ASIMILADOS</u></b>	<b>16.236.420</b>	<b>18.068.786</b>	<b>1.832.366</b>
Ingresos por Leyes 17.449, 18.033 y 18.596	16.236.420	18.068.786	1.832.366
<b>Ingresos Operativos Netos</b>			
<b><u>PRESUPUESTO DE PASIVOS</u></b>	<b>(10.901.222.846)</b>	<b>(10.973.174.228)</b>	<b>(71.951.382)</b>
Jubilaciones	(8.018.639.677)	(8.038.065.895)	(19.426.218)
Primas por Mayor Edad - Jubilaciones	(46.951.132)	(47.344.772)	(393.640)
Pensiones	(2.780.794.632)	(2.832.928.436)	(52.133.803)
Primas por Mayor Edad - Pensiones	(44.419.999)	(44.539.849)	(119.850)
Comisiones Pago Pasividades	(4.553.890)	(4.711.576)	(157.685)
Gastos Pago Subsidio y Jubilaciones por Enfermedad	(1.530.000)	(1.915.976)	(385.976)
Aportes Patronales al FONASA Subsidios	(4.273.515)	(3.576.852)	696.663
Versión de Aportes a Similares	(60.000)	(90.872)	(30.872)
<b>Resultado Bruto</b>	<b>472.316.806</b>	<b>700.660.285</b>	<b>228.343.479</b>

## ESTADO DE EJECUCION PRESUPUESTAL 2014

(expresado en pesos uruguayos históricos)

### **FONDO JUBILATORIO**

	<u>AUTORIZADO</u>	<u>IMPUTADO</u>	<u>ECONOMIA</u>
	\$	\$	\$
<b><u>GASTOS DE ADMINISTRACION</u></b>	<b>(252.348.019)</b>	<b>(259.622.859)</b>	<b>(7.274.840)</b>
<b><u>RETRIBUCIONES DE SERVICIOS PERSONALES</u></b>	<b>(137.540.088)</b>	<b>(147.688.269)</b>	<b>(10.148.180)</b>
Sueldos de Cargos Presupuestados	(92.933.223)	(102.717.843)	(9.784.621)
Prima por Antigüedad	(15.290.431)	(15.196.204)	94.227
Jornal de Licencia	(157.680)	(97.716)	59.964
Retribución Complement. por Tareas Técnico-Profesionales	(787.879)	(781.097)	6.782
Complemento por Trabajos en Horas Extras	(1.460.879)	(820.243)	640.636
Complemento por Horas Extras Choferes	(141.853)	(158.956)	(17.103)
Partida Adicional ART. 15 CC	(5.080.886)	(5.071.797)	9.089
Sistema Reconocimiento por Cumplimiento Objetivos	(10.292.724)	(10.744.152)	(451.428)
Sueldo Anual Complementario	(11.231.264)	(12.096.980)	(865.716)
Licencia No Gozada	(163.270)	(3.279)	159.991
<b><u>CARGAS LEGALES SOBRE SERVICIOS PERSONALES</u></b>	<b>(52.237.723)</b>	<b>(52.418.205)</b>	<b>(180.482)</b>
Aporte Patronal al Fondo Jubilatorio	(45.409.835)	(45.602.529)	(192.694)
Aporte Patronal al FONASA	(6.827.888)	(6.815.676)	12.212
<b><u>SUBSIDIOS Y OTRAS TRANSFERENCIAS</u></b>	<b>(29.647.808)</b>	<b>(28.403.556)</b>	<b>1.244.252</b>
Prima por Matrimonio	(152.112)	(284.898)	(132.786)
Hogar Constituido	(2.495.718)	(2.405.149)	90.568
Prima por Nacimiento	(22.590)	(45.738)	(23.148)
Prestaciones por Hijo	(261.354)	(309.285)	(47.931)
Prestaciones por Fallecimiento	-	-	-
Compensación Especial Familiar	(2.010.820)	(1.965.917)	44.902
Salario Vacacional	(10.161.773)	(10.429.755)	(267.982)
Estímulo por Egreso	(2.420.460)	(1.172.079)	1.248.381
Servicio Médico	(12.122.981)	(11.790.734)	332.247
<b>Gastos de Administración Recuperados</b>	<b>2.295.477</b>	<b>2.999.101</b>	<b>703.624</b>
<b><u>MATERIALES Y SUMINISTROS</u></b>	<b>(7.861.994)</b>	<b>(6.680.315)</b>	<b>1.181.679</b>
Alimentos Manufacturados y Bebidas	(1.402.999)	(1.464.665)	(61.666)
Prendas de Vestir	(837.000)	(857.175)	(20.175)
Productos de Papel y Cartón	(1.169.999)	(802.059)	367.940
Servicio de Extensión Cultural	(2.240.000)	(1.156.151)	1.083.849
Otros Libros, Revistas y Publicaciones	(310.000)	(323.239)	(13.239)
Combustibles Derivados del Petróleo	(178.000)	(147.549)	30.451
Electricidad	(1.349.999)	(1.206.676)	143.323
Gas	(14.000)	(11.624)	2.375
Utiles de Oficina	(59.999)	(57.764)	2.235
Utiles de Limpieza y Aseo	(19.999)	(10.674)	9.325
Materiales de Computación	(189.999)	(244.452)	(54.452)
Otros Materiales y Suministros	(89.999)	(398.287)	(308.287)

## ESTADO DE EJECUCION PRESUPUESTAL 2014

(expresado en pesos uruguayos históricos)

### FONDO JUBILATORIO

	<u>AUTORIZADO</u>	<u>IMPUTADO</u>	<u>ECONOMIA</u>
	\$	\$	\$
<b><u>SERVICIOS NO PERSONALES</u></b>	<b>(27.355.883)</b>	<b>(27.431.616)</b>	<b>(75.733)</b>
Teléfonos, Telégrafos y Similares (Nacionales)	(749.999)	(728.407)	21.592
Transporte de Correspondencia y Encomiendas	(4.200.000)	(4.102.563)	97.437
Agua	(14.999)	(18.083)	(3.084)
Otros Servicios Básicos	(1.499.999)	(1.649.249)	(149.249)
Publicidad y Propaganda	(230.000)	(213.293)	16.707
Impresiones, Reproducciones y Encuadernación	(199.999)	(291.823)	(91.823)
Gastos de Representación Consejo Honorario	-	-	-
Gastos de Relaciones Públicas del Instituto	(717.117)	(1.273.617)	(556.500)
Viáticos en el Exterior	(70.917)	(146.512)	(75.595)
Gastos de Capacitación	(1.957.650)	(1.071.477)	886.173
Gastos de Representación Presidencia	(311.620)	(296.097)	15.523
Pasajes dentro del País	(199.999)	(187.670)	12.329
Viáticos dentro del País	(396.890)	(239.151)	157.739
Arrendamientos de Equipos de Servicio	(199.999)	(241.818)	(41.818)
Primas y Otros Gastos de Seguros	(2.299.999)	(2.177.761)	122.238
Mant. y Rep. Menores de Inmuebles	(499.999)	(256.525)	243.475
Mant. y Rep. Menores de Instalaciones	(1.499.999)	(1.013.966)	486.034
Mant. y Rep. Menores de Otras Máquinas y Equipos Similares	(1.199.999)	(1.081.626)	118.373
Mant. y Rep. Menores de Equipos de Transporte	(40.000)	(13.580)	26.420
Varios Servicios Contratados	(11.066.696)	(12.428.399)	(1.361.703)
<b>Resultado Operativo</b>	<b>219.968.787</b>	<b>441.037.426</b>	<b>221.068.639</b>
<b><u>RESULTADOS DIVERSOS</u></b>	<b>(14.351.877)</b>	<b>(10.852.669)</b>	<b>3.499.208</b>
I.V.A. No Descontable	(9.724.683)	(6.463.464)	3.261.219
Donaciones	1.200.000	1.120.155	(79.845)
Rentas de Edificios	4.780.000	4.814.635	34.635
Erogaciones Edificios	(1.770.000)	(1.848.214)	(78.214)
Ingresos Panteón Bancario	431.000	335.638	(95.362)
Egresos Panteón Bancario	(1.960.000)	(1.866.733)	93.267
Ingresos por Enajenación de Inmuebles	-	-	-
Egresos por Desestimación	(167.640,00)	(246.513)	(78.873)
Amortización Inmuebles en Venta	(1.488)	(1.492)	(4)
Amortización Estacionamiento Mitre	(247.960)	(248.816)	(856)
Amortización Inmuebles de Renta	(49.141)	(37.728)	11.414
Amortización Panteón Bancario	(2.249.788)	(2.257.553)	(7.764)
Amortización Vehículos	(55.368)	(55.560)	(191)
Amortización Muebles, Útiles e Instalaciones	(379.850)	(389.615)	(9.764)
Amortización Equipos de Computación	(2.169.948)	(1.881.791)	288.157
Amortización Inmuebles (Edificio Sede)	(1.897.388)	(1.906.305)	(8.916)
Ajuste de Moneda Nacional	(107.447)	(100.389)	7.059
Ingresos/Egresos Varios Extraordinarios	17.826	181.075	163.249

## **ESTADO DE EJECUCION PRESUPUESTAL 2014**

(expresado en pesos uruguayos históricos)

### **FONDO JUBILATORIO**

	<u>AUTORIZADO</u>	<u>IMPUTADO</u>	<u>ECONOMIA</u>
	\$	\$	\$
<b><u>RESULTADOS FINANCIEROS</u></b>	<b>330.370.000</b>	<b>427.741.834</b>	<b>97.371.834</b>
Resultado Inversiones Financieras en Pesos	95.180.000	263.599.462	168.419.462
Resultado Inversiones Financieras en UI	254.290.000	173.080.953	(81.209.047)
Resultado Financiero Préstamos Sociales	89.200.000	105.005.371	15.805.371
Resultado Títulos de Deuda Ley 18396	(102.300.000)	(110.006.880)	(7.706.880)
Egreso por Previsión para Deudores Incobrables	(6.000.000)	(3.937.072)	2.062.928
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO (nota 5.8)</b>	<b>535.986.910</b>	<b>857.926.591</b>	<b>321.939.681</b>

***ESTADOS CONTABLES  
EXPLOTACIONES FORESTALES***

---

**ESTADOS DE SITUACION PATRIMONIAL**  
**AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**  
(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2014)

**EXPLOTACIONES FORESTALES**

<b>ACTIVO</b> (Nota 2, 3 y 6)	<b>31 de diciembre de 2014</b>	<b>31 de diciembre de 2013</b>
<b><u>ACTIVO CORRIENTE</u></b>		
<b><u>DISPONIBILIDADES</u> (Nota 3.b)</b>		
Fondo Fijo	58.479	60.040
Cuenta Corriente - Banco BBVA ( y otros ) M/N	3.579.596	8.643.436
Cuenta Corriente - Banco BBVA ( y otros ) M/E	38.202.425	21.101.886
Banco República Caja de Ahorros Moneda Nacional	6.495.255	2.755.396
Banco República Caja de Ahorros Moneda Extranjera	1.105.227	1.519.825
	<b>49.440.982</b>	<b>34.080.583</b>
<b><u>INVERSIONES TEMPORARIAS</u></b>		
Títulos Valores	-	8.561.333
	-	<b>8.561.333</b>
<b><u>CREDITOS POR VENTAS</u> (Nota 3.c)</b>		
Deudores Simples de Plaza	15.983.451	12.256.047
Deudores por Exportaciones	27.856.622	23.983.744
Documentos a cobrar de Plaza - Exterior	4.565.492	2.907.560
Deudores en Gestión	486.070	503.252
Documentos a cobrar en Gestión	3.243.667	3.143.328
Previsión para Deudores Incobrables	(3.859.700)	(3.334.159)
Deudores por Usufructo M/E	1.540.828	1.452.956
Ingresos a vencer por Usufructo M/E	(2.523.361)	(2.291.040)
	<b>47.293.069</b>	<b>38.621.688</b>
<b><u>CREDITOS VARIOS</u> (Nota 3.c)</b>		
Anticipos a Proveedores	523.176	1.620.702
Créditos Fiscales, Certificados de Crédito	10.054.715	6.959.683
Diversos (Nota 3.c.1)	1.852.694	2.363.825
	<b>12.430.585</b>	<b>10.944.210</b>
<b><u>BIENES DE CAMBIO</u> (Nota 3.d)</b>		
Montes-Plantaciones Forestales	56.236.846	54.586.580
Productos Forestales	20.256.949	12.445.911
Productos Industriales	33.384.133	20.932.342
Ganado	27.797.911	25.948.949
Materiales y Suministros	10.170.360	9.433.020
	<b>147.846.199</b>	<b>123.346.802</b>
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>257.010.835</b>	<b>215.554.616</b>

Los anexos 1, 2 y 3, y las Notas 1 a 8 que se adjuntan forman parte integral de los Estados Contables

**ESTADOS DE SITUACION PATRIMONIAL**  
**AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**  
(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2014)

**EXPLOTACIONES FORESTALES**

	<u>31 de diciembre de 2014</u>	<u>31 de diciembre de 2013</u>
<b><u>ACTIVO NO CORRIENTE</u></b>		
<b><u>CREDITOS A LARGO PLAZO (Nota 3.e)</u></b>		
Deudores por Usufructo M/E	21.571.439	21.794.347
Ingresos a vencer por Usufructo L/P M/E	<u>(21.571.439)</u>	<u>(21.794.347)</u>
	-	-
<b><u>BIENES DE CAMBIO LARGO PLAZO (Nota 3.d)</u></b>		
Montes Maderables (Nota 4)	490.751.140	534.673.461
Montes No Maderables (Nota 4)	<u>285.064.359</u>	<u>268.138.227</u>
	<b>775.815.499</b>	<b>802.811.688</b>
<b><u>BIENES DE USO (Nota 3. f)</u></b>		
Vehículos Utilitarios	104.027.901	103.914.678
Fondo Depreciación Vehículos Utilitarios	<u>(102.960.163)</u>	<u>(102.677.966)</u>
	1.067.738	1.236.712
Muebles, Útiles e Instalaciones	20.475.864	20.248.048
Fondo Deprec. Muebles, Útiles e Instal.	<u>(19.322.854)</u>	<u>(19.086.522)</u>
	1.153.010	1.161.526
Equipamiento y mejoras	206.477.651	205.428.028
Fondo Deprec. Equipamiento y mejoras	<u>(119.032.958)</u>	<u>(106.946.185)</u>
	87.444.693	98.481.843
Torres de Vigilancia	1.220.993	1.220.993
Fondo Depreciación Torres de Vigilancia	<u>(1.220.993)</u>	<u>(1.220.993)</u>
	-	-
Mejoras Agropecuarias	49.584.034	43.920.196
Fondo Deprec. Mejoras Agropecuarias	<u>(30.300.694)</u>	<u>(28.366.982)</u>
	19.283.340	15.553.214
Equipos de Computación	19.971.180	11.573.498
Fondo Deprec. Equipos de Computación	<u>(12.642.660)</u>	<u>(10.879.988)</u>
	7.328.520	693.510
Inmuebles Rurales (Nota 3.f.1)	2.208.866.417	1.973.559.217
Fondo Depreciación Inmuebles Rurales	<u>(28.512.578)</u>	<u>(27.205.293)</u>
	2.180.353.839	1.946.353.924
Obras en Proceso	4.776.821	13.562.393
	<u>4.776.821</u>	<u>13.562.393</u>
	<b>2.301.407.961</b>	<b>2.077.043.122</b>
<b><u>INTANGIBLES (Nota 3.f)</u></b>		
Intangibles	5.882.466	5.882.466
Fondo Depreciación Intangibles	<u>(5.882.466)</u>	<u>(5.882.466)</u>
	-	-
	-	-
<b>Total Activo No Corriente</b>	<b>3.077.223.460</b>	<b>2.879.854.810</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b><u>3.334.234.295</u></b>	<b><u>3.095.409.426</u></b>

Los anexos 1, 2 y 3, y las Notas 1 a 8 que se adjuntan forman parte integral de los Estados Contables

**ESTADOS DE SITUACION PATRIMONIAL**  
**AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**  
(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2014)  
**EXPLOTACIONES FORESTALES**

<b>PASIVO</b>	<b>31 de diciembre de 2014</b>	<b>31 de diciembre de 2013</b>
<b><u>PASIVO CORRIENTE</u></b>		
<b><u>DEUDAS COMERCIALES (Nota 3.g)</u></b>		
Proveedores Comerciales	24.941.242	40.758.687
	<b>24.941.242</b>	<b>40.758.687</b>
<b><u>DEUDAS DIVERSAS (Nota 3.g)</u></b>		
Sueldos a Pagar y Cargas Sociales	7.785.219	11.208.064
Provisión para Aguinaldo	421.740	406.510
Provisión para Salario Vacacional	3.550.607	2.629.471
Provisión para Licencia	4.439.929	3.288.088
Previsión: responsabilidad frente a 3ros	1.033.461	1.118.797
Otras deudas	2.246.766	2.348.725
	<b>19.477.722</b>	<b>20.999.655</b>
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>44.418.964</b>	<b>61.758.342</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>44.418.964</b>	<b>61.758.342</b>
<b><u>PATRIMONIO (Nota 2, 3 y 7)</u></b>		
<b><u>APORTES DE PROPIETARIOS (Nota 7.1)</u></b>		
Aporte Fdo. Jub. Piedras Coloradas	70.732.332	76.573.180
Aporte Fdo. Jub. El Carmen	27.882.302	30.184.733
Reexpresiones del Capital	1.780.561.694	1.879.176.328
	<b>1.879.176.328</b>	<b>1.772.418.415</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>3.289.815.331</b>	<b>3.033.651.084</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>3.334.234.295</b>	<b>3.095.409.426</b>
<b><u>AJUSTES AL PATRIMONIO (Nota 7.2)</u></b>		
Reserva Técnica	1.897.256.590	1.661.949.390
Resultados Acumulados	(507.474.634)	(519.787.646)
<b>Resultado del Ejercicio</b>	<b>20.857.047</b>	<b>12.313.012</b>

Los anexos 1, 2 y 3, y las Notas 1 a 8 que se adjuntan forman parte integral de los Estados Contables

**ESTADOS DE RESULTADOS**  
**AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**  
(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2014)  
**EXPLOTACIONES FORESTALES**

(Notas 2 y 3)	<b>1/ene al 31/dic 2014</b>		<b>1/ene al 31/dic 2013</b>	
<b><u>INGRESOS OPERATIVOS</u></b>				
Locales	128.559.723		121.937.088	
Del Exterior	<u>261.889.537</u>	390.449.260	<u>200.259.283</u>	322.196.371
Descuentos y Bonificaciones		<u>(6.770.562)</u>		<u>(8.542.682)</u>
<b>Ingresos Operativos Netos</b>		<b>383.678.698</b>		<b>313.653.689</b>
<b><u>COSTO DE VENTAS</u></b>				
Costo de Vta. de Prod. Foresto-Industriales		(355.918.199)		(279.814.293)
Costo de Vta. de Prod. Ganaderos		(14.385.387)		(16.355.645)
Costo de producción (Nota 3.h.1)		<u>(1.103.219)</u>		<u>(902.396)</u>
		<b>(371.406.805)</b>		<b>(297.072.334)</b>
<b>Resultado de ventas</b>		<b>12.271.893</b>		<b>16.581.355</b>
<b><u>OTROS INGRESOS DERIVADOS DE ACTIVIDAD FORESTAL Y GANADERA</u></b>				
Res. por Crecim. de Plantaciones Forestales (Nota 3.h)		23.455.570		28.767.684
Ganancia por Cbio. de Categoría y Procreos de Ganado		8.978.407		10.430.559
Ganancia por Valorización de Inventarios		9.620.251		<u>(3.310.164)</u>
		<u><b>42.054.228</b></u>		<u><b>35.888.079</b></u>
<b>Resultado Bruto</b>		<b>54.326.121</b>		<b>52.469.434</b>
<b><u>GASTOS DE ADMINISTRACION</u></b>				
Retribuciones y cargas sociales		(17.707.636)		(20.245.592)
Servicios contratados		(3.414.644)		(3.736.148)
Otros gastos		<u>(16.996.281)</u>		<u>(15.114.377)</u>
		<b>(38.118.561)</b>		<b>(39.096.117)</b>
<b>Resultado Operativo</b>		<b>16.207.560</b>		<b>13.373.317</b>
<b><u>RESULTADOS DIVERSOS</u></b>				
Otros Ingresos		2.726.282		1.105.277
Otros Egresos (Nota 3.h.2)		<u>(484.389)</u>		<u>(933.962)</u>
		<b>2.241.893</b>		<b>171.315</b>
<b><u>RESULTADOS FINANCIEROS</u></b>				
Intereses Ganados por Créditos por Ventas		20.884		-
Otros Intereses Ganados		430.065		658.963
Descuentos por Pronto Pago Obtenidos		1.015.562		917.627
Intereses Perdidos		(126)		(21.472)
RDM y Diferencia de Cambio		941.209		<u>(2.786.738)</u>
		<u><b>2.407.594</b></u>		<u><b>(1.231.620)</b></u>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>20.857.047</b>		<b>12.313.012</b>

Los anexos 1, 2 y 3, y las Notas 1 a 8 que se adjuntan forman parte integral de los Estados Contables

**CUADRO DE BIENES DE USO E INTANGIBLES - AMORTIZACIONES**  
**EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 AJUSTADO POR INFLACION**  
(expresado en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2014)  
**EXPLOTACIONES FORESTALES**

RUBRO	VALORES DE ORIGEN Y REVALUACIONES					AMORTIZACIONES						VALOR NETO	VALOR NETO AL 31.12.2013 EN MONEDA 31.12.2014
	VALORES AL INICIO	AUMENTOS	DISMINUCIONES	REVALUACIONES	VALORES AL CIERRE	AMORT.ACUM. AL INICIO	AJUSTES POR REVALUACIONES	BAJAS DEL EJERCICIO	TASA %	AMORTIZACION DEL EJERCICIO	AMORT.ACUM. AL CIERRE		
<b>1. BIENES DE USO</b>													
Vehiculos utilitarios, maq. e impl.	95.988.276	112.382		7.927.243	104.027.901	94.845.898	7.837.868		10%	276.397	102.960.163	1.067.738	1.236.712
Muebles y útiles y equipos	18.703.568	219.623		1.552.673	20.475.864	17.630.641	1.460.776		10%	231.437	19.322.854	1.153.010	1.161.526
Equipos Computación	10.690.695	7.950.027		1.330.458	19.971.180	10.050.085	860.103		20%	1.732.472	12.642.660	7.328.520	693.510
Inmuebles Rurales													
Terreno	1.751.467.170			379.937.709	2.131.404.879							2.131.404.879	1.896.097.679
Mejoras	71.552.928			5.908.610	77.461.538	25.130.128	2.101.206		1,5%	1.281.244	28.512.578	48.948.960	50.256.245
	1.823.020.098			385.846.319	2.208.866.417	25.130.128	2.101.206			1.281.244	28.512.578	2.180.353.839	1.946.353.924
Equip. y mejoras	189.758.392	1.038.621		15.680.638	206.477.651	98.788.546	8.397.280		Vs.	11.847.132	119.032.958	87.444.693	98.481.843
Torres de Vigilancia	1.127.858			93.135	1.220.993	1.127.858	93.135		10%		1.220.993		
Mejoras Agropecuarias	40.570.052	5.797.084	(402.673)	3.619.571	49.584.034	26.203.206	2.203.448	(365.191)	Vs.	2.259.231	30.300.694	19.283.340	15.553.214
Obras en proceso	12.527.883	6.455.220	(14.313.774)	107.492	4.776.821							4.776.821	13.562.393
<b>TOTAL BIENES DE USO</b>	<b>2.192.386.822</b>	<b>21.572.957</b>	<b>(14.716.447)</b>	<b>416.157.529</b>	<b>2.615.400.861</b>	<b>273.776.362</b>	<b>22.953.816</b>	<b>(365.191)</b>		<b>17.627.913</b>	<b>313.992.900</b>	<b>2.301.407.961</b>	<b>2.077.043.122</b>
<b>2. INTANGIBLES</b>													
Intangibles	5.433.764			448.702	5.882.466	5.433.764	448.702		Vs.		5.882.466		
<b>TOTAL INTANGIBLES</b>	<b>5.433.764</b>			<b>448.702</b>	<b>5.882.466</b>	<b>5.433.764</b>	<b>448.702</b>				<b>5.882.466</b>		

**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO**  
**AJUSTADO POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**  
(expresado en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2014)  
**EXPLOTACIONES FORESTALES**

	Capital	Ajustes al Patrimonio	Resultados Acumulados	Patrimonio Total
<b>1. SALDOS INICIALES</b>				
<b>Aportes de propietarios</b>				
Aportes del Fondo Jubilatorio	98.614.634			98.614.634
<b>Ganancias retenidas</b>				
Resultados no asignados			1.066.413.750	1.066.413.750
<b>Reexpresiones contables</b>				
		1.637.221.908		1.637.221.908
<b>SUB-TOTAL</b>	<b>98.614.634</b>	<b>1.637.221.908</b>	<b>1.066.413.750</b>	<b>2.802.250.292</b>
<b>2.Reexpresión al saldo inicial</b>				
		143.339.786	88.061.006	231.400.792
<b>3.Saldos iniciales en moneda de cierre</b>	<b>98.614.634</b>	<b>1.780.561.694</b>	<b>1.154.474.756</b>	<b>3.033.651.084</b>
<b>4.Movimientos del período</b>				
Resultado del Ejercicio			20.857.047	20.857.047
Reservas Técnicas			235.307.200	235.307.200
<b>TOTAL MOVIMIENTOS DEL PERIODO</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>256.164.247</b>	<b>256.164.247</b>
<b>5.SALDOS FINALES</b>				
<b>Aportes de propietarios</b>				
Aportes del Fondo Jubilatorio	98.614.634			98.614.634
<b>Ganancias retenidas</b>				
Resultados no asignados			1.410.639.003	1.410.639.003
<b>Reexpresión del capital</b>		1.780.561.694		1.780.561.694
<b>TOTAL</b>	<b>98.614.634</b>	<b>1.780.561.694</b>	<b>1.410.639.003</b>	<b>3.289.815.331</b>

**ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS**  
**AJUSTADO POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**  
(expresado en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2014)  
**EXPLOTACIONES FORESTALES**

**DEFINICION DE FONDOS = EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO**

	AÑO 2014 EN MONEDA 31/12/2014	AÑO 2013 EN MONEDA 31/12/2014	DIFERENCIA
<b>FLUJO NETO DE FONDOS EN EFECTIVO PROVENIENTES DE OPERACIONES:</b>			
Cobranza Créditos por Ventas	373.968.792	330.331.553	43.637.239
Cobranza de Subsidios	-	-	-
Pago a Proveedores	(229.722.813)	(168.049.363)	(61.673.450)
Pago al Personal	(85.125.021)	(86.846.622)	1.721.601
Ingresos y Egresos Varios	2.198.203	785.443	1.412.760
<b>TOTAL FLUJO NETO DE FONDOS EN EFECTIVO PROVENIENTES DE OPERACIONES</b>	<b>61.319.161</b>	<b>76.221.011</b>	<b>(14.901.850)</b>
<b>FLUJO NETO DE FONDOS EN EFECTIVO PROVENIENTES DE OPERACIONES FINANCIERAS:</b>			
Financiamiento Bancario	-	(1.177.762)	1.177.762
Neto de Valores Públicos e intereses	8.561.332	10.000.280	(1.438.948)
<b>TOTAL FLUJO NETO DE FONDOS EN EFECTIVO PROVENIENTES DE OPERACIONES FINANCIERAS</b>	<b>8.561.332</b>	<b>8.822.518</b>	<b>(261.186)</b>
<b>FLUJO NETO DE FONDOS EN EFECTIVO PROVENIENTES DE INVERSIONES:</b>			
Gastos Activables	(39.918.087)	(44.083.610)	4.165.523
Compra de Bienes de Uso	(7.125.429)	(5.602.054)	(1.523.375)
Venta de Bienes de Uso	473.196	287.737	185.459
<b>TOTAL FLUJO NETO DE FONDOS EN EFECTIVO PROVENIENTES DE INVERSIONES</b>	<b>(46.570.320)</b>	<b>(49.397.927)</b>	<b>2.827.607</b>
<b>FLUJO NETO DE FONDOS EN EFECTIVO</b>	<b>23.310.173</b>	<b>35.645.602</b>	<b>(12.335.429)</b>
<b>EFFECTOS DEL MANTENIMIENTO DE EFECTIVO</b>	<b>(7.949.773)</b>	<b>(15.600.132)</b>	<b>7.650.359</b>
<b>FONDOS EN EFECTIVO AL INICIO DEL EJERCICIO</b>	<b>34.080.582</b>	<b>14.035.113</b>	<b>20.045.469</b>
<b>FONDOS EN EFECTIVO AL FINAL DEL EJERCICIO</b>	<b>49.440.982</b>	<b>34.080.583</b>	<b>15.360.399</b>

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**  
**AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2014)

**EXPLOTACIONES FORESTALES**

## **NOTA 1 – INFORMACIÓN BÁSICA SOBRE LA EMPRESA**

La Caja de Jubilaciones y Pensiones Bancarias, es un organismo paraestatal que administra los aportes para jubilaciones y pensiones de la actividad bancaria.

Dicho organismo ha invertido parte de estos aportes comprando tierras y forestándolas en los departamentos de Paysandú y Durazno.

Los Centros Forestales de la Caja de Jubilaciones y Pensiones Bancarias están integrados por el Centro Forestal N° 1 Piedras Coloradas (Paysandú) y el Centro Forestal N° 2 El Carmen (Durazno) y tienen por objeto principal el desarrollo de la forestación, mediante la plantación, manejo y explotación de bosques. Hoy en día se obtiene una diversidad de productos, desde rollos, columnas y postes hasta productos industrializados en el aserradero y la carpintería.

Los Centros Forestales constituyen una entidad de negocios separada dentro del patrimonio de la Caja de Jubilaciones y Pensiones Bancarias aunque carecen de independencia jurídica.

A partir del primero de enero 1997 el Consejo Honorario de la Caja de Jubilaciones y Pensiones Bancarias, ha designado a un Directorio responsable de la gestión y administración de los Centros Forestales.

## **NOTA 2 – PRINCIPALES POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES APLICADAS**

### ***2.1 Bases de preparación de los Estados Contables***

Los estados contables se han preparado de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay, las cuales en aplicación del Decreto 162/004 de fecha 12 de mayo de 2004 son las Normas Internacionales de Contabilidad emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Boards) vigentes a la fecha de publicación del referido Decreto (según se encuentran publicadas en la página web de la Auditoría Interna de la Nación).

### ***2.2 Criterio general de valuación***

Estos estados contables se presentan sobre la base de costo histórico, corregidos para reflejar en forma integral los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda sobre la situación patrimonial y financiera, y sobre los resultados de la misma.

El ajuste del poder adquisitivo de la moneda mencionado se ha realizado utilizando el índice de precios al consumo, nivel general (I.P.C.) elaborado por el Instituto Nacional de Estadística. Al 31 de diciembre de 2014 el índice aplicado experimentó un incremento del 8,26 % respecto del cierre del ejercicio anterior. Los resultados financieros ajustados por inflación contienen el resultado por mantener rubros monetarios expuestos a la inflación durante el ejercicio, exponiéndose en conjunto el resultado, en términos reales, por mantener rubros en moneda extranjera expuestos a la variación del tipo de cambio.

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**  
**AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2014)

**EXPLOTACIONES FORESTALES**

**2.3 Concepto de capital**

El capital a mantener a efectos de la determinación del resultado del ejercicio ha sido definido como el capital financiero o monetario.

**2.4 Estado de Origen y Aplicación de Fondos**

Para la preparación del Estado de Origen y Aplicación de Fondos se utilizó la definición de fondos igual a Efectivo y Equivalentes de Efectivo.

**NOTA 3 – CRITERIOS ESPECÍFICOS DE VALUACIÓN**

A continuación se detallan los criterios de valuación aplicados para los principales rubros:

**a) Cuentas en moneda extranjera:**

Las operaciones en moneda extranjera se contabilizaron por su equivalente en moneda nacional en función de los tipos de cambio vigentes en el mercado a la fecha de concreción de las transacciones.

Los saldos de activos y pasivos en moneda extranjera se han convertido a Pesos utilizando el tipo de cambio comprador billete interbancario vigente al cierre del ejercicio (t/c 24,369).

Las diferencias de cambio figuran presentadas en el Estado de Resultados.

**b) Disponibilidades e Inversiones Temporarias:**

Caja, Bancos e Inversiones Temporarias se presentan a su valor nominal, el cual no difiere de su valor razonable, considerando lo señalado en literal a) de esta Nota cuando corresponde.

**c) Créditos por venta y Créditos Varios :**

Se presentan por su valor nominal, considerando lo señalado en literal a) de esta Nota cuando corresponde, deduciéndose la previsión para el riesgo de incobrables, la cual se constituye sobre la base de un análisis pormenorizado de los riesgos de incobrabilidad de los importes incluidos en los rubros de créditos.

**c.1) Créditos Varios:**

- **Créditos Fiscales, Certificados de Crédito:** corresponde a Créditos con el BPS \$ 3.387.766, IVA a favor de \$ 2.093.658, Reintegros de exportación \$ 3.287.317, Resguardo proveedores en cartera \$ 1.285.975.

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**  
**AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2014)

**EXPLOTACIONES FORESTALES**

- **Diversos:** corresponde a Créditos al Personal \$ 866.136, Créditos por ingreso arrendamiento agrícola \$ 982.534, y Gastos a rendir \$ 4.024

**d) Bienes de cambio:**

- Las plantaciones forestales figuran presentadas a valor de tasación, según se explica en la Nota 4.
- Los productos forestales están valuados a su costo de producción determinado sobre la base del consumo de materias primas, la mano de obra incurrida y los gastos de fabricación de los siguientes sectores: manejo, cosecha, planificación forestal, e infraestructura; o su valor neto de realización si éste es menor, actualizados por el Índice de Precios al Consumo.
- Los productos forestales adquiridos y los materiales y suministros están valuados a su costo de adquisición actualizados por el Índice de Precios al Consumo.
- Los productos industriales han sido valuados a costo de producción determinado sobre la base del consumo de materias primas, mano de obra incurrida y los gastos de fabricación de los siguientes sectores: producción forestal, transporte, aserradero, secado, carpintería, clasificación y empaque, afilado, mantenimiento industrial y agroindustrial, producción de terceros, y preservación; o su valor neto de realización si éste es menor, actualizados por el Índice de Precios al Consumo.
- El ganado está valuado a su valor neto de realización.

**e) Créditos a Largo Plazo:**

- **Deudores por Usufructo**, corresponde a contrato de usufructo a 25 años firmado en diciembre de 2004, por el cual los Centros Forestales recibirán anualmente U\$S 50.000 (ajustables por Índice de Precios de Productos –Comodities de Pulpa, papel y otros, emitido por la Agencia de Estadísticas del Trabajo de EE.UU. ); a la fecha quedan 15 cuotas por cobrar.  
Los padrones afectados al usufructo son el 10.557, 10558, 10.559, 10.560, y 10.561 (todos estos antes padrón 242) y 249 de la 2da. Sec. Judicial del Dpto. de Paysandú, por un total de 2.792,96 has.

**f) Bienes de uso e Intangibles:**

Figuran presentados a sus valores de adquisición, deduciéndose las amortizaciones, reexpresados en moneda de cierre de acuerdo con la variación en el IPC (Índice de Precios al Consumo). Las amortizaciones de los bienes e intangibles se calculan usando porcentajes fijos sobre los valores reexpresados al cierre del ejercicio, estimados según la vida útil esperada para cada categoría, a partir del mes siguiente a su incorporación.

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**  
**AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2014)

**EXPLOTACIONES FORESTALES**

*f.1) Inmuebles Rurales:*

En el presente ejercicio se contrataron los servicios de tasador independiente (Tasar-Valoraciones y Consultoría – NYD Ltda.), a efectos determinar el valor de mercado de las tierras ; dicho valor fue fijado en u\$s 28.744.970 ( u\$s 4.964,1 la hectárea - 5.791 hectáreas) para el Establecimiento de El Carmen – Durazno y en u\$s 58.718.811 (u\$s 4.729,5 la hectárea – 12.415 hectáreas ) para el Establecimiento de Piedras Coloradas – Paysandú.

A tipo de cambio de cierre (Nota 3.a) el valor de mercado de las tierras al 31/12/2014 es de \$ 2.131.404.879. (U\$S 87.463.781).

**g) Deudas Comerciales, Financieras y Diversas:**

Están presentados a su valor nominal, considerando lo señalado en el literal a) de esta nota cuando corresponde.

**h) Determinación del resultado:**

- Se aplicó el criterio de lo devengado para el reconocimiento de los *ingresos* y la imputación de *costos y gastos*.  
Los ingresos operativos representan el importe de los bienes y servicios suministrados a terceros.
- Se han reconocido en el Estado de Resultados los ingresos por procreos, cambios de categorías del ganado y cambios de precios (NIC 41).
- Los resultados (ganancia / pérdida) por *crecimiento de plantaciones forestales*, se determina comparando valor de mercado de las plantaciones al 31/12/2014 (determinado de acuerdo a Nota 4) menos el valor de las plantaciones al 31/12/2013 reexpresado a valores del 31/12/2014 más incorporaciones menos consumos del ejercicio 2014, ambos expresados a valores 31/12/2014.  
Para el ejercicio 2014 se dio una ganancia de tenencia de \$ 23.455.570, debido fundamentalmente a que los precios de la madera en pie para pino y eucalipto se incrementaron un 10,9 % y 11,6 % respectivamente (valores en pesos), superando el ajuste por IPC de 8.26%.
- Los *consumos de los bienes de cambio* que integran el costo de los bienes vendidos son calculados a base de los costos calculados como se explica en el literal d) de esta Nota.
- La *amortización de los bienes de uso e intangibles* es calculada de acuerdo con el criterio indicado en el literal f) de esta Nota.
- Las *Diferencias de cambio*, fueron imputadas como se indica en el literal a) de esta Nota.

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**  
**AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2014)

**EXPLOTACIONES FORESTALES**

***h.1) Costos de producción:***

- Corresponde a gastos fijos y de mantenimiento de sectores forestales, raleos sanitarios, que no forman parte de los costos de venta.

***h.2) Otros Ingresos – Egresos:***

- Ingresos Varios \$ 128.558, Prefinanciación de Exportaciones \$ 1.478.833; Ventas ajenas al giro \$ 645.695; Venta Activo Fijo \$ 473.196.
- Egresos Varios \$ 130.339; Costos ventas ajenas al giro \$ 316.302; Costo de Venta de Activo Fijo \$ 37.748

**NOTA 4 – PLANTACIONES FORESTALES**

Las plantaciones forestales se clasificaron en maderables y no maderables.

Las plantaciones maderables son aquellas que están en condiciones de ser comercializadas y las no maderables son las que aún no han alcanzado dicha condición (pinos menores de 18 años, eucaliptos fustales menores de 16 años y eucaliptos tallares menores de 7 años).

Para el presente ejercicio no se introdujeron cambios en los criterios técnicos con respecto al Inventario 2011, realizado por Ing. Agr. Forestal Guillermo Morás.

Las plantaciones maderables se clasifican en corriente y no corriente dependiendo del ánimo de explotación de dichas plantaciones (si se considera que serán explotadas en el ejercicio siguiente se clasifican como corrientes).

Las plantaciones no maderables se clasifican como no corrientes, con excepción de aquellas que por ubicación o rendimiento se decida explotarlas en el ejercicio siguiente.

La mencionada clasificación, maderables y no maderables, se efectuó de acuerdo con el inventario físico realizado por un Ingeniero Agrónomo externo (Ing. Agr. Arianna Sorrentino) durante 1997 y posteriores actualizaciones parciales del mismo. En el ejercicio 2002 la citada profesional realizó un nuevo inventario físico completo, actualizando los datos.

En los años 2007 y 2010, se realizó verificación de Inventarios Forestales por Ingeniero Agrónomo externo (Ing. Agr. Forestal Guillermo Morás).

En el año 2010 se realizó inventario completo de plantaciones con edades pares y en el año 2011 de plantaciones con edades impares, por parte del Ing. Agr. Forestal Guillermo Morás.

Como se menciona en el literal d) de la Nota 3 las plantaciones forestales fueron valuadas de acuerdo con la tasación realizada por el Ing. Agr. Roberto Bavosi y Cr. Mauricio Berton (Director Presidente y Director de Administración respectivamente) y refrendadas por el Directorio Forestal, según los siguientes criterios:

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**  
**AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2014)

**EXPLORACIONES FORESTALES**

- Las plantaciones forestales no maderables están valuadas a su costo de plantación más una tasa de crecimiento anual. Se consideran dentro del costo de plantación la materia prima, la mano de obra y los gastos incurridos en plantaciones.  
La diferencia surgida entre el valor de tasación así determinado y el costo contabilizado, se imputa al rubro de resultados Resultado por crecimiento plantaciones forestales.  
Para el presente ejercicio se reconoció un mayor valor a aquellas plantaciones que han sido manejadas (Pino en Piedras Coloradas: años 1991 al 2003 (10%); Pino en El Carmen: años 1993 al 2005 (10%)).
- Las plantaciones forestales maderables están valuadas a su valor neto de realización, considerando a los efectos de su determinación el valor neto de realización del metro cúbico de madera en pie y el volumen maderable del bosque. El valor neto de realización se obtiene de deducir al precio de venta promedio de la madera los gastos necesarios para su comercialización. El volumen maderable del bosque surge del inventario forestal realizado.

**4.a** - Con fecha 5 de setiembre de 2008 se firma contrato por el cual Caja de Jubilaciones y Pensiones Bancarias enajena por título permuta a favor de Forestal Oriental S.A. (FOSA) , 100.000 metros cúbicos sólidos de madera rolliza en pie para pulpa, de su Establecimiento ubicado en El Carmen – Durazno. Valor de la permuta: u\$s 976.800.

La Caja de Jubilaciones y Pensiones Bancarias adquiere a título de permuta 30.000 metros cúbicos de madera aserrable.

El plazo para las tareas de cosecha y extracción de la madera por parte de FOSA es a partir del 1 de enero de 2011 hasta 31 de diciembre de 2013; y para su retiro hasta el 31 de marzo de 2014.

Con fecha 25 de octubre de 2012 se firma contrato de modificación, por el cual el volumen que enajena la Caja de Jubilaciones y Pensiones Bancarias pasa a 123.310 metros cúbicos sólidos de madera rolliza en pie para pulpa , y el volumen que adquiere a título de permuta pasa a 42.235 metros cúbicos de madera aserrable. Los plazos para cosecha y extracción por parte de FOSA serán hasta el 31 de diciembre de 2015 y 31 de marzo de 2016 respectivamente.

**NOTA 5 – BIENES DE USO E INTANGIBLES**

El detalle de los bienes de uso e intangibles se muestra, reexpresado en moneda de cierre, en el Anexo adjunto.

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**  
**AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2014)

**EXPLOTACIONES FORESTALES**

**NOTA 6 – POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA**

Los saldos integrantes de la posición en moneda extranjera al cierre del ejercicio son los siguientes:

	<b>2014</b> <b>Dólares</b>	<b>2014</b> <b>Equivalente pesos</b>	<b>2013</b> <b>Dólares</b>
Disponibilidades	1.613.019	39.307.653	975.363
Inversiones Temporarias	-	-	-
Creditos por venta	1.208.747	29.455.947	1.106.981
Creditos Fiscales	-	-	24.794
Otros créditos	118.554	2.889.031	178.117
Deudas Comerciales	(777.367)	(18.943.657)	(1.512.430)
Deudas Financieras	-	-	-
Deudas Diversas	(27.114)	(660.729)	(36.445)
<b>Posicion neta activa</b>	<b>2.135.839</b>	<b>52.048.245</b>	<b>736.380</b>

**NOTA 7 – PATRIMONIO**

**7.1 Aportes de Propietarios:**

Corresponde a los préstamos efectuados por el Fondo Jubilatorio a los Centros Forestales que fueron capitalizados, y su reexpresión a valores del 31 de diciembre de 2014.

**7.2 Ajustes al Patrimonio:**

De acuerdo a Nota 3 f.1 , el valor de mercado de los Terrenos al 31/12/2014 supero al valor 2013 ajustado por inflación generándose un incremento de los mismos de \$ 235.266.520, llevándose la contrapartida a la cuenta patrimonial Revaluaciones técnicas.

**NOTA 8 - IMPUESTOS**

De acuerdo con lo establecido en el artículo 73, Título 4, IRAE, T.O. 1996 -actualizado por Ley 18.083 del 27/12/2006 - las rentas derivadas de la explotación de bosques en zonas declaradas de prioridad forestal no se computarán a los efectos de este impuesto o de otros que se establezcan en el futuro y tengan similares hechos generadores.

***ESTADO DE EJECUCION  
PRESUPUESTAL  
EXPLOTACIONES FORESTALES***

---

**EJECUCION PRESUPUESTAL 2014**  
(expresado en pesos uruguayos históricos)  
**EXPLOTACIONES FORESTALES**

**EGRESOS**

	<u>AUTORIZADO</u> \$	<u>IMPUTADO</u> \$	<u>DEFICIT / SUPERAVIT</u> \$
<b><u>I - RETRIBUCIONES Y GASTOS</u></b>			
<u>RUBRO 5211 - Sueldos y Jornales</u>	66.244.694	70.445.797	(4.201.103)
<u>RUBRO 5212 - Servicios Contratados</u>	97.966.337	144.719.681	(46.753.344)
<u>RUBRO 5213 - Consumos</u>	35.471.377	39.092.265	(3.620.888)
<u>RUBRO 5214 / 5215 - Gastos Generales</u>	<u>40.659.155</u>	<u>57.417.334</u>	<u>(16.758.179)</u>
<b>Sub-total</b>	<b>240.341.563</b>	<b>311.675.077</b>	<b>(71.333.514)</b>
<b><u>II - PROGRAMA INVERSIONES</u></b>			
<u>Bienes de Uso</u>	13.886.697	7.125.428	6.761.269
<u>Gastos activables</u>	<u>38.957.000</u>	<u>39.918.086</u>	<u>(961.086)</u>
<b>Sub-total</b>	<b>52.843.697</b>	<b>47.043.514</b>	<b>5.800.183</b>
<b>Total</b>	<b>293.185.260</b>	<b>358.718.591</b>	<b>(65.533.331)</b>

**EJECUCION PRESUPUESTAL 2014**  
(expresado en pesos uruguayos históricos)  
**EXPLOTACIONES FORESTALES**

<b><u>I - RETRIBUCIONES Y GASTOS</u></b>	<b><u>AUTORIZADO</u></b>	<b><u>IMPUTADO</u></b>	<b><u>DEFICIT / SUPERAVIT</u></b>
	\$	\$	\$
<b><u>RUBRO 5131/ 5311</u></b>			
<b>SUELDOS Y JORNALES</b>			
Sueldos y Jornales	48.510.769	46.751.626	1.759.143
Horas Extras	2.682.695	2.065.078	617.617
Aguinaldos	4.925.156	4.886.843	38.313
Salario Vacacional	2.830.459	4.615.395	(1.784.936)
Servicio Médico	118.860	143.086	(24.226)
Vestimenta	867.912	1.275.452	(407.540)
Partidas Especiales	834.272	2.702.999	(1.868.727)
Licencias	3.565.932	5.661.694	(2.095.762)
Ap. Seguro Accidente	1.908.641	2.343.626	(434.985)
	<u>66.244.694</u>	<u>70.445.797</u>	<u>(4.201.102)</u>
<b><u>RUBRO 5132/ 5312</u></b>			
<b>SERVICIOS CONTRATADOS</b>			
Contratistas	46.798.065	68.975.227	(22.177.162)
Hon. Profesionales	1.956.132	2.128.749	(172.617)
Transporte Personal	2.092.866	2.064.461	28.405
Fletes	39.742.373	62.100.609	(22.358.236)
Serv. de Rep.y Manten.	6.553.797	7.208.006	(654.209)
Alquiler de Maquinaria	711.309	2.218.060	(1.506.751)
Servicios de Vigilancia	23.211	24.569	(1.358)
Transporte de Valores	88.584	-	88.584
	<u>97.966.337</u>	<u>144.719.681</u>	<u>(46.753.344)</u>
<b><u>RUBRO 5133/ 5313</u></b>			
<b>CONSUMOS</b>			
Ute	6.924.954	7.034.362	(109.408)
Ose	145.200	185.452	(40.252)
Antel	493.926	519.432	(25.506)
Combustibles	9.091.247	7.658.894	1.432.353
Lubricantes	1.629.222	1.338.408	290.814
Repuestos y Accesorios	3.551.973	4.949.230	(1.397.257)
Productos Veterinarios	575.844	746.860	(171.016)
Herramientas	1.833.629	1.843.716	(10.087)
Productos Químicos	5.010.188	5.690.776	(680.588)
Materiales	5.495.047	7.003.383	(1.508.337)
Semillas	68.304	22.512	45.792
Madera Propia	-	2.619	(2.619)
Aliment.y Suplementación Gan.	150.792	1.015.765	(864.973)
Dif.Inventario de Ganado	1.860	26.006	(24.146)
Mortandad de Ganado	499.191	1.054.849	(555.658)
	<u>35.471.377</u>	<u>39.092.265</u>	<u>(3.620.888)</u>

**EJECUCION PRESUPUESTAL 2014**  
(expresado en pesos uruguayos históricos)  
**EXPLOTACIONES FORESTALES**

<u>RUBRO 5134/ 5314</u>	<u>AUTORIZADO</u>	<u>IMPUTADO</u>	<u>DEFICIT / SUPERAVIT</u>
<b>GASTOS GENERALES</b>	\$	\$	\$
Papelería,Ut.Escrit.Etc.	561.246	539.774	21.472
Gastos Bancarios	2.159.988	2.383.643	(223.655)
Amortizaciones	16.454.958	16.759.614	(304.656)
Alquileres	232.580	236.627	(4.047)
Encom.Corresp.Etc.	512.385	804.943	(292.558)
Gastos Repres/Rel Instit	365.688	253.469	112.219
Seguros	1.326.762	741.184	585.579
Public.,Promoc.	338.949	171.915	167.034
Deudores Incobrables	-230.532	475.832	(706.364)
Gravámenes Fiscales	132.729	97.985	34.744
Comisiones	2.172.504	2.453.080	(280.576)
Suscripciones y Asociac.	442.824	345.764	97.060
Multas y Recargos	28.560	69.742	(41.182)
Gastos Capacitación	72.192	314.054	(241.862)
Movilidad y Viáticos	2.852.687	2.023.574	829.113
Donaciones	89.172	237.672	(148.500)
Alimentación	849.465	845.399	4.066
Artículos Limpieza/Cocina	108.729	148.139	(39.410)
IVA no Deducible	1.400.370	1.072.788	327.582
Gastos de Mantenimiento	39.726	31.452	8.274
Gastos de Exportación	10.627.441	27.298.651	(16.671.210)
Medicamentos y Art.Fcia	117.828	106.130	11.698
Gastos x Juicios y Litig.	2.904	5.904	(3.000)
	<u>40.659.155</u>	<u>57.417.334</u>	<u>(16.758.180)</u>
<b>Total Imputado Retribuciones y Gastos</b>	<b>240.341.563</b>	<b>311.675.077</b>	<b>(71.333.513)</b>

**EJECUCION PRESUPUESTAL 2014**  
(expresado en pesos uruguayos históricos)  
**EXPLOTACIONES FORESTALES**

<b><u>II - PROGRAMA INVERSIONES</u></b>	<b><u>AUTORIZADO</u></b>	<b><u>IMPUTADO</u></b>	<b><u>DEFICIT / SUPERAVIT</u></b>
	\$	\$	\$
<b>BIENES DE USO</b>			
Mejoras	-	-	-
Equip. y mejoras	13.547.997	1.777.315	11.770.682
Muebles, Utiles e Instalaciones	-	219.623	(219.623)
Vehículos, maquinarias, etc	-	112.382	(112.382)
Equipos Computación	112.900	117.565	(4.665)
Mejoras Agropecuarias	225.800	92.747	133.053
Obras en proceso	-	4.805.796	(4.805.796)
<b>TOTAL</b>	<b>13.886.697</b>	<b>7.125.428</b>	<b>6.761.269</b>
<b>GASTOS ACTIVABLES</b>			
Plant. y Mantenimiento	23.003.000	23.736.918	(733.918)
Podas	1.138.000	846.896	291.104
Seguro de Incendio	1.566.000	1.649.065	(83.065)
Prevención Incendio	1.605.000	1.226.228	378.772
Infraestructura	3.213.000	3.237.398	(24.398)
Administración	6.544.000	7.126.500	(582.500)
Activ.Gtos PC en Carmen	1.888.000	2.095.081	(207.081)
	<b>38.957.000</b>	<b>39.918.086</b>	<b>(961.086)</b>
<b>Total Imputado Programa Inversiones</b>	<b>52.843.697</b>	<b>47.043.514</b>	

**EJECUCION PRESUPUESTAL 2014**  
(expresado en pesos uruguayos históricos)  
**EXPLOTACIONES FORESTALES**

**INGRESOS**

	<u>AUTORIZADO</u>	<u>IMPUTADO</u>	<u>DEFICIT / SUPERAVIT</u>
	\$	\$	\$
<b>PRODUCTOS FORESTALES</b>			
Pino	2.817.000	3.340.367	523.367
Eucalipto	46.130.000	86.522.532	40.392.532
Alamo / Paraiso	-	-	-
	<u>48.947.000</u>	<u>89.862.899</u>	<u>40.915.899</u>
<b>PRODUCTOS INDUSTRIALES</b>			
Pino	104.490.000	143.973.093	39.483.093
Eucalipto	125.003.000	118.911.139	(6.091.861)
	<u>229.493.000</u>	<u>262.884.232</u>	<u>33.391.232</u>
<b>PRODUCTOS GANADEROS</b>			
Ganado	10.554.000	9.696.483	(857.517)
Pastoreos	1.980.000	2.355.988	375.988
Arrendamiento	663.000	1.817.264	1.154.264
Otros	-	572.473	572.473
	<u>13.197.000</u>	<u>14.442.208</u>	<u>1.245.208</u>
<b>SERVICIOS Y OTROS</b>			
Reintegros Exportacion	6.630.000	9.905.905	3.275.905
Otros	-	651.405	651.405
	<u>6.630.000</u>	<u>10.557.310</u>	<u>3.927.310</u>
<b>Totales</b>	<b>298.267.000</b>	<b>377.746.648</b>	<b>79.479.648</b>

***ANEXO***  
***INFORMACION ACTUARIAL***

---

CUADRO Nº 1

**DISTRIBUCIÓN DE LOS AFILIADOS ACTIVOS POR EDAD  
Y SEXO**

**AL 31 DE DICIEMBRE 2014**

TRAMOS DE EDAD	TOTAL	MUJERES	HOMBRES
<b>TOTAL</b>	<b>21.484</b>	<b>11.340</b>	<b>10.144</b>
Menor de 15	-	-	-
15 - 19	339	248	91
20 - 24	1.917	1.388	529
25 - 29	2.817	1.881	936
30 - 34	2.413	1.498	915
35 - 39	1.905	1.097	808
40 - 44	2.181	1.190	991
45 - 49	2.492	1.219	1.273
50 - 54	3.940	1.655	2.285
55 - 59	2.694	956	1.738
60 - 64	571	141	430
65 - 69	143	41	102
70 - 74	44	14	30
75 - 79	16	5	11
80 - 84	12	7	5

**Nota:** la totalidad de los afiliados activos a nuestro Instituto se encuentran en situación regular de pago de aportes.

**CUADRO N° 2**

**DISTRIBUCIÓN DE LAS PASIVIDADES POR EDAD**

**AL 31 DE DICIEMBRE 2014**

TRAMOS DE EDAD			JUBILADOS	PENSIONISTAS (*)
<b>TOTAL</b>			<b>10.251</b>	<b>7.254</b>
0	-	4		1
5	-	9		6
10	-	14		20
15	-	19		46
20	-	24		17
25	-	29	1	1
30	-	34	2	7
35	-	39	1	22
40	-	44	5	77
45	-	49	17	161
50	-	54	71	294
55	-	59	333	469
60	-	64	1.339	543
65	-	69	1.532	789
70	-	74	2.536	1.058
75	-	79	2.109	1.169
80	-	84	1.396	1.216
85	-	89	653	855
90	-	94	220	388
95	Y	MAS	36	115

(\*) Se define el término "Pensionistas" como el equivalente a recibos de Pensión. En consecuencia no están comprendidos los hijos menores que acrecientan la pensión por Acto Institucional N° 9.

<b>Presupuesto Jubilados Diciembre 2014.....</b>	<b>\$670.860.736 (Nominal)</b>
<b>Presupuesto Pensionistas Diciembre 2014.....</b>	<b>\$240.802.079 (Nominal)</b>
<b>Presupuesto Otros Gastos Diciembre 2014.....</b>	<b><u>\$922.145 (Nominal)</u></b>
<b>Presupuesto total de Diciembre 2014.....</b>	<b>\$912.584.961 (Nominal)</b>

Fuente: Presupuesto Pasivos imputado Contaduría

### CUADRO N° 3

#### CAJA DE JUBILACIONES Y PENSIONES BANCARIAS

#### BALANCE ACTUARIAL ASOCIADO AL SISTEMA CERRADO

#### NIVEL DE LA RESERVA MATEMÁTICA

Valores al 31/12/2014 de los flujos de fondos futuros descontados

	PESOS	DOLARES	PBI %
<b>EGRESOS ESPERADOS</b>	<b>316,177,615,449</b>	<b>13,113,961,653</b>	<b>21.53%</b>
JUBILACIONES	237,676,874,932	9,858,020,528	16.18%
OTRAS PRESTACIONES	70,806,363,096	2,936,804,774	4.82%
GASTOS DE ADMINISTRACION	7,694,377,420	319,136,351	0.52%
<b>INGRESOS ESPERADOS</b>	<b>89,557,127,315</b>	<b>3,714,522,079</b>	<b>6.10%</b>
COTIZACIONES DE ACTIVOS	89,279,443,506	3,703,004,708	6.08%
OTROS INGRESOS OPERATIVOS	277,683,808	11,517,371	0.02%
<b>TOTAL DE LA RESERVA MATEMATICA</b>	<b>226,620,488,134</b>	<b>9,399,439,574</b>	<b>15.43%</b>

#### FINANCIAMIENTO DE LA RESERVA MATEMÁTICA

	226,620,488,134	9,399,439,574	15.43%
NIVEL DEL FONDO PREVISIONAL	5,571,257,804	231,076,641	0.38%
APORTE DE PASIVOS	9,986,391,218	414,201,212	0.68%
APORTES DEL ESTADO	2,233,955,300	92,656,794	0.15%
PRESTACION COMPLEMENTARIA PATRONAL	151,017,741,979	6,263,697,303	10.28%
APORTES NETOS DE GENERACIONES FUTURAS	57,811,141,834	2,397,807,625	3.94%

**CUADRO 4.1 PROYECCION DE COTIZANTES POR TRAMO DE EDAD**

EDADES	AÑOS								
	2018	2023	2028	2033	2038	2043	2048	2053	2058
Menos de 20	141	165	161	153	145	144	146	151	158
20-24	1,973	2,394	2,370	2,193	2,003	1,945	1,980	2,059	2,186
25-29	2,970	3,623	4,061	3,769	3,422	3,162	3,158	3,259	3,454
30-34	2,794	3,248	3,940	4,097	3,767	3,436	3,234	3,264	3,401
35-39	2,123	2,674	3,171	3,620	3,714	3,402	3,119	2,954	3,003
40-44	1,664	1,731	2,258	2,605	3,008	3,084	2,794	2,535	2,385
45-49	1,777	1,333	1,439	1,828	2,133	2,511	2,576	2,299	2,052
50-54	2,887	1,615	1,164	1,296	1,656	1,942	2,304	2,367	2,102
55-59	3,728	2,739	1,451	1,108	1,238	1,582	1,858	2,206	2,267
60-64	746	1,418	915	587	460	530	661	785	916
65-69	149	247	472	301	197	160	185	227	269
70-74	20	23	48	69	41	26	22	26	32
75-79	1	1	1	3	4	2	1	1	1
80-84	1	0	0	0	0	0	0	0	0
85-89	4	1	0	0	0	0	0	0	0
90-94	0	2	0	0	0	0	0	0	0
95 Y MÁS	0	0	1	0	0	0	0	0	0
<b>TOTALES</b>	<b>20,979</b>	<b>21,214</b>	<b>21,451</b>	<b>21,629</b>	<b>21,788</b>	<b>21,927</b>	<b>22,039</b>	<b>22,133</b>	<b>22,226</b>

**CUADRO 4.2 PROYECCION DE JUBILADOS POR TRAMO DE EDAD**

EDADES	AÑOS								
	2018	2023	2028	2033	2038	2043	2048	2053	2058
Menos de 20	0	0	0	0	0	0	0	0	0
20-24	0	0	0	0	0	0	0	0	0
25-29	0	0	0	0	0	0	0	0	0
30-34	0	0	0	0	0	0	0	0	0
35-39	0	0	0	0	0	0	0	0	0
40-44	10	8	14	18	18	20	19	19	18
45-49	31	35	40	60	76	82	87	83	79
50-54	71	65	71	83	125	156	170	179	172
55-59	198	158	130	139	166	249	312	338	357
60-64	2,261	2,951	1,893	1,437	1,424	1,700	2,509	3,141	3,485
65-69	1,537	2,944	4,126	2,655	2,083	2,103	2,554	3,758	4,715
70-74	1,842	1,673	3,541	4,529	2,932	2,370	2,445	2,999	4,419
75-79	2,213	1,634	1,764	3,292	4,214	2,736	2,233	2,313	2,851
80-84	1,580	1,760	1,179	1,472	2,765	3,552	2,315	1,913	1,986
85-89	821	1,017	1,127	780	1,040	1,970	2,543	1,672	1,417
90-94	264	392	510	554	394	572	1,091	1,413	937
95 Y MÁS	58	76	123	156	167	123	202	391	497
<b>TOTALES</b>	<b>10,886</b>	<b>12,713</b>	<b>14,518</b>	<b>15,176</b>	<b>15,404</b>	<b>15,634</b>	<b>16,480</b>	<b>18,219</b>	<b>20,934</b>

**CUADRO 5: EGRESOS PREVISTOS**

(En valores constantes expresados en dólares promedio de 2014)

	<b>2018</b>	<b>2028</b>	<b>2038</b>	<b>2048</b>	<b>2058</b>
<b>JUBILACIONES</b>	332,557,497	408,180,547	441,258,095	460,442,497	538,874,485
<b>OTRAS PRESTACIONES</b>	110,908,042	134,037,046	127,344,365	114,318,526	122,878,922
<b>GASTOS DE ADMINISTRACION</b>	10,765,973	13,214,139	14,284,967	14,906,029	17,445,129
<b>EGRESOS TOTALES</b>	<b>454,231,513</b>	<b>555,431,731</b>	<b>582,887,427</b>	<b>589,667,052</b>	<b>679,198,536</b>



1964 - 2014

50 años



# MEMORIA EJERCICIO 2014





# CONTENIDO

SÍNTESIS DE OBJETIVOS 2014 ALCANZADOS POR FCB .....	3
SITUACIÓN INTERNACIONAL Y LOCAL DEL SECTOR FORESTAL .....	7
CONTRIBUCIONES DESDE LA PERSPECTIVA SOCIAL .....	27
CONTRIBUCIONES DESDE LA PERSPECTIVA AMBIENTAL .....	37
50 AÑOS DE LA INVERSIÓN FORESTAL .....	41
PERSPECTIVAS 2015 FORESTAL CAJA BANCARIA .....	45
NOTAS DE ESTADOS CONTABLES .....	49





**OBJETIVOS 2014  
ALCANZADOS POR  
FORESTAL CAJA BANCARIA**

# SINTESIS DE OBJETIVOS 2014 ALCANZADOS POR FORESTAL CAJA BANCARIA

---

## **ÁREA ECONÓMICA - FINANCIERA**

### **Planeamiento y Control de Gestión**

Continuando con la mejora en los procesos operativos y administrativos, iniciados en el año 2012 con la contratación de auditorías internas llevadas a cabo por la firma Deloitte SC, se desarrollaron mejoras en las siguientes áreas:

- Cosecha: Planificación, salvaguarda, control y análisis de la explotación forestal.
- Control de madera transportada a playa de acopio, y documentación del transportista.
- Costeo: distribución de costos entre productos forestales e industriales.
- Análisis de incidencia y asignación correcta de los centros de costos.
- Gestión de arrendamiento de tierras para pastoreo.
- Gestión Ganadera : Control y custodia de existencia; análisis de inventario y valuación; documentación de movimientos internos.

Se elaboró un análisis del valor de los principales activos de FCB: Tierra y Bosques, teniendo en cuenta las principales variables que los afectan: Índice de Precios al Consumo y Tipo de Cambio, presentándose cuadros de sensibilidad para el Resultado Tenencia de Tierras (RTT) y Resultado Tenencia de Bosques (RTB).

## **ÁREA COMERCIAL**

FCB aumentó sus ventas en un 34 % con respecto al 2013 (en valores corrientes), fundamentalmente en el mercado exterior.

### **Finanzas**

Se logró un flujo de fondos operativo que permitió:

- atender los mayores requerimientos de capital de trabajo.
- autofinanciar las inversiones realizadas por un monto de 2.0 millones de dólares.
- mantener una adecuada posición financiera para afrontar el 2015.

### **Inversiones**

Se realizaron inversiones en las diferentes áreas que contribuirán a la sustentabilidad de FCB:

- En las áreas Operativas se destacan la plantación de 402 hectáreas de eucaliptos y podas de 228 hás de eucalipto, complementando con mejoras en caminería del área industrial.
- Se continuó con mejoras en el proceso industrial con el objetivo de reducción de costos e incremento de la productividad.
- En el área Administrativa se continuó con el desarrollo del nuevo sistema integrado de información cuya finalidad es aumentar la eficiencia productiva, comercial y del control de gestión.



## **ÁREA FORESTAL E INDUSTRIAL**

Se continuó con la estrategia de reconversión de la especie pino hacia la especie eucalipto con 402 háts plantadas en Piedras Coloradas. También se están interviniendo con manejos de podas y raleos los montes plantados a partir del 2007 con fin de obtener madera aserrable.

El área industrial produjo 44.874 m.c.s (metro cúbico sólido) de madera aserrada entre pino y eucalipto con destino a mercados externos e interno. Como producto forestal-industrial se impregnaron 3.347 m.c.s de postes para usos agrícolas/construcción.



## **ÁREA AGRÍCOLA – GANADERA**

En el mes de agosto Deloitte realizó una auditoría interna sobre la Unidad de Negocios Ganadería y Agricultura, según recomendación de ésta se realizó un inventario ganadero por parte de un asesor externo, con muy buenos resultados. Se mantuvo el esquema productivo y balance entre número de animales y categorías, áreas cultivadas con fines de alimentación y carga animal por hectárea según los indicadores productivos y ambientales.



## **ÁREAS SOCIAL Y AMBIENTAL:**

### **Fuente de ocupación en el interior del país**

Ocupación: En el año 2014 se trabajaron 419.584 horas, con 194 funcionarios de los cuales el 27% es personal femenino.

Se invirtieron 917 horas para capacitación en las diferentes áreas.

### **Cuidado del Medio Ambiente**

Se aprobaron exitosamente dos Auditorías de Seguimiento realizadas por la Auditora SGS, manteniendo así ocho años la certificación internacional FSC® de Manejo Forestal para Piedras Coloradas y El Carmen, y la Tercer Auditoría de Seguimiento del Segundo Ciclo Cadena de Custodia Industrial (COC) para Piedras Coloradas.

Se recibió desde Inglaterra el Certificado EUTR (Reglamento de la Madera de la UE) para la Caja de Jubilaciones y Pensiones Bancarias, primer Empresa en Uruguay en obtener dicho Certificado, para el resto del mundo solo se han emitido para Empresas de Inglaterra, Holanda, Bélgica y Alemania.

### **Comunidades**

Se continuó con la política de apoyo, desarrollo participativo con las comunidades de Piedras Coloradas y El Carmen.





# SITUACIÓN INTERNACIONAL Y LOCAL DEL SECTOR FORESTAL - INDUSTRIAL 2014

# SITUACIÓN INTERNACIONAL Y LOCAL DEL SECTOR FORESTAL - INDUSTRIAL :: 2014

---

El Ing. Agr. Pedro Soust, actual director de la Dirección General Forestal manifestó que el sector, más allá de algunas coyunturas, “genera entusiasmo” por cómo se desarrolló y por su potencial; en materia de exportaciones de productos forestales “en 1990 eran por US\$ 15 millones, este año serán más de US\$ 1.000 millones y en 2015 se superará los US\$ 2.000 millones”. Además, dijo, la plantación avanza a un ritmo de 40 mil a 50 mil has por año, buena parte de ello replantaciones con genética más eficiente y un área importante de las nuevas plantaciones son en predios de productores de otros rubros que apuestan a una sinergia inteligente con la producción forestal. Hoy el área forestada supera el millón de hectáreas. También se progresó en agregar valor a la madera en diversos polos industriales.

Según lo expresado en el Análisis Sectorial: Complejo Forestal, Deloitte expresa “Tal como comentamos habitualmente, dado su fuerte inserción internacional el desempeño del sector forestal está ligado al ciclo económico mundial. La economía crece entre un 3 a 4 %. Pese a la leve desaceleración que mostraría la economía China (que adquiere principalmente madera aserrada y madera rolliza), la misma seguirá expandiéndose a tasas cercanas al 7%, por lo cual aguardamos que la demanda por parte del país asiático se mantenga firme en los próximos años. En tanto, dado el pobre dinamismo de la actividad europea, la inserción en dicho mercado continuaría presentando desafíos para el sector.

Puntualmente este aspecto afecta directamente a los clientes asiáticos que exporta FCB, ya que nuestro producto madera aserrada, es el insumo para la fabricación de muebles en Asia que son exportados a Europa y USA.

Finalmente Deloitte se refiere al nivel de costos, si bien apuntan a una ligera reducción del precio del gas oil en dólares y una relativa estabilidad para el próximo año, los precios del transporte, energía y mano de obra, permanecerían elevados, por lo que los altos costos continuarían presionando la rentabilidad del sector.



## EVOLUCIÓN DE LOS PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS

Expresados en millones de pesos de poder adquisitivo del 31/12/2014

	2014	2013
VALOR DE BOSQUES	832,1	857,4
VALOR DE CAMPOS	2.180,4	1.946,4
TOTAL ACTIVOS A FIN DE AÑO	3.334,2	3.095,4
TOTAL PASIVOS A FIN DE AÑO	44,4	61,8
PATRIMONIO	3.289,8	3.033,7
FLUJO DE FONDOS OPERATIVO		
Piedras Coloradas	36,9	71,9
El Carmen	31,1	4,3
INVERSIONES DEL AÑO		
Piedras Coloradas	37,3	36,2
El Carmen	9,7	13,2
VENTAS	383,7	313,9
RESULTADOS	20,9	12,3

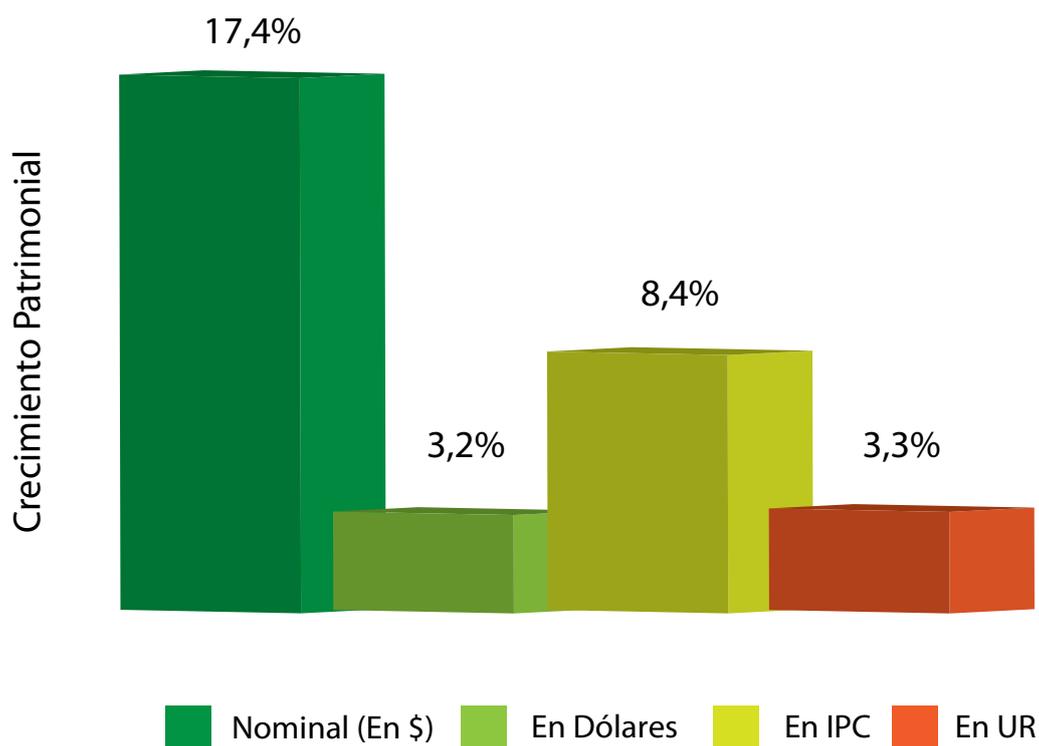
## EVOLUCIÓN DE LOS PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS

Expresados en millones de dólares

	2014	2013
VALOR DE BOSQUES	34,1	37,0
VALOR DE CAMPOS	89,5	83,9
TOTAL ACTIVOS A FIN DE AÑO	136,8	133,5
TOTAL PASIVOS A FIN DE AÑO	1,8	2,7
PATRIMONIO	135,0	130,8
FLUJO DE FONDOS OPERATIVO		
Piedras Coloradas	1,6	3,2
El Carmen	1,3	0,2
INVERSIONES DEL AÑO		
Piedras Coloradas	1,6	1,6
El Carmen	0,4	0,6
VENTAS	16,5	14,1
RESULTADOS	0,9	0,6

## EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO

### Crecimiento Patrimonial - FCB 2014 diciembre 2013 - diciembre 2014



El Patrimonio de FCB en 2014 medido en millones de **pesos corrientes** pasó de **2:802 a 3:290** es decir creció un 17,4%. Medido en pesos constantes crece un 8,4 %; el activo que mayor contribuye a este incremento es el valor de los Campos, donde se dio para el presente ejercicio un aumento del precio promedio de la hectárea del 7,0% medido en dólares.

Medido en millones de dólares el Patrimonio crece de **130:8 a 135:0** un 3,2%, reflejando básicamente un decrecimiento en el valor de los Bosques valuados en dólares que pasan de 37:0 a 34:1 millones de dólares, contrarrestado por un incremento en el valor de las Tierras que pasan de una tasación de 83:9 al cierre del ejercicio anterior a 89:5 millones de dólares.



## ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL CONSOLIDADO

Expresados en miles de pesos de poder adquisitivo del 31/12/2014

	2014 Ajustado Dic14 Real Dic	2013 Ajustado Dic14 Real Dic
<b>ACTIVO</b>		
DISPONIBILIDADES	49.441	34.081
CREDITOS POR VENTAS	45.752	37.169
OTROS CREDITOS	13.971	12.397
BIENES DE CAMBIO CORRIENTE	147.846	123.347
Montes	56.237	54.587
Ganado	27.688	25.831
Productos Forestales	20.201	12.386
Productos Industriales	33.440	20.992
Materiales y Suministros	10.280	9.551
BIENES DE CAMBIO NO CORRIENTE	775.815	802.812
Montes	775.815	802.812
BIENES DE USO E INTANGIBLES	2.301.408	2.077.043
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>3.334.234</b>	<b>3.095.409</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>		
DEUDAS COMERCIALES	24.941	40.759
DEUDAS DIVERSAS	19.478	21.000
DEUDAS FINANCIERAS	0	0
PATRIMONIO	3.289.815	3.033.651
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>3.334.234</b>	<b>3.095.409</b>

---

## VALUACIÓN DE LOS BOSQUES

Como en ejercicios anteriores el criterio aplicado para la tasación del los bosques de FCB se compone de las siguientes variables:

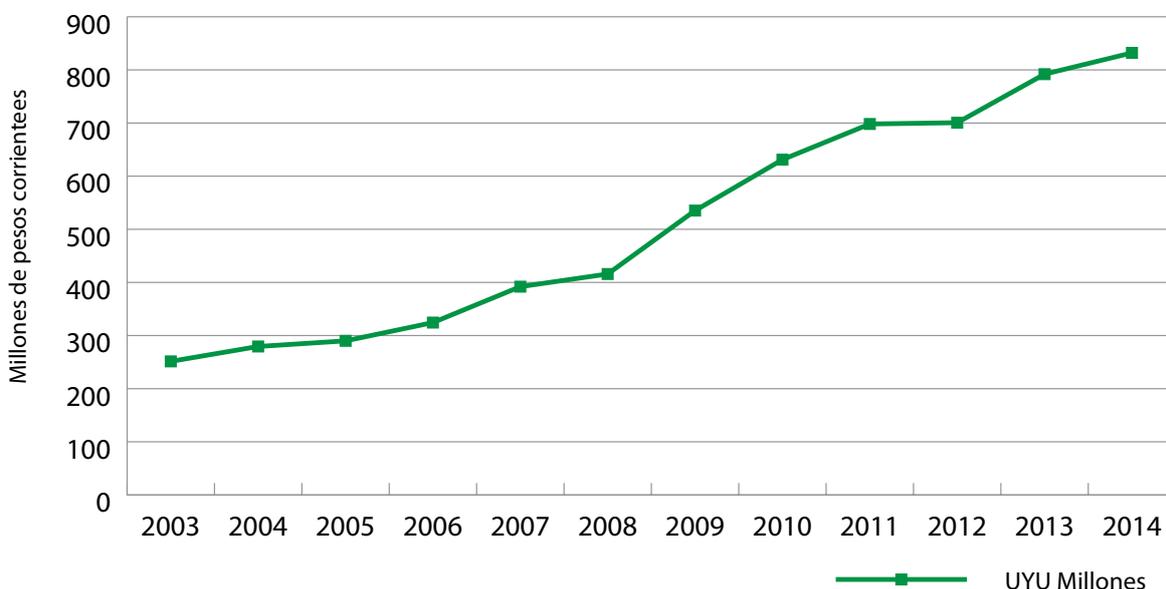
- a- Volumen por hectárea de las diferentes especies.
- b- Superficie de cada especie diferenciada por edades.
- c- Precios unitarios ya sea por metro cúbico sólido o por hectárea en caso de no tener valor maderable.

La tasación al 31 de diciembre de 2014 de los bosques de Piedras Coloradas- Paysandú y El Carmen- Durazno ascendió a 832 millones de pesos corrientes, monto

superior en 40 millones a los valores del 2013. Expresados en dólares bajó 3 millones.

Medidos en pesos constantes el valor de los bosques baja de 857 millones de pesos a diciembre de 2013 ajustado por inflación a 2014, a 832 millones de pesos a diciembre 2014. Esta reducción a precios constantes de 2014 obedece fundamentalmente a la fuerte explotación de eucaliptus realizada en El Carmen, para cumplir con la deuda originada con FOSA de acuerdo a contrato de intercambio de madera.

**Evaluación del valor de los bosques - FCB 2003 - 2014**





## **VALUACIÓN DE LA TIERRA**

Continuando con la política de contratación de expertos externos para la determinación del valor de mercado de la Tierra, en el ejercicio 2014, se recontrató a la empresa Tasar. Este valor, con mejoras edilicias, fue tasado en 89:5 millones de dólares, lo que compara favorablemente con la tasación de 83:9 millones de dólares del año anterior. Medido en pesos constantes de diciembre 2014 el valor aumenta de 1:946 millones de pesos a diciembre de 2013 ajustado por inflación, a 2:180 millones de pesos, como consecuencia del efecto combinado de inflación y tipo de cambio. Dicha ganancia de 234: millones de pesos se reflejó directamente en el patrimonio.



---

## **RESULTADOS OPERATIVOS**

Los Estados Contables que fueron auditados por Stavros Moyal y Asociados, se presentan sobre la base de costo histórico, corregidos para reflejar en forma integral los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda sobre la situación patrimonial y financiera, y sobre los resultados de la misma.

El ajuste del poder adquisitivo de la moneda mencionado se ha realizado utilizando el índice de precios al consumo, elaborado por el Instituto Nacional de Estadística. Al 31 de diciembre de 2014 el índice aplicado experimentó un incremento del 8,26 % respecto del cierre del ejercicio anterior. Los resultados financieros ajustados por inflación incluyen el resultado por mantener rubros monetarios expuestos a la inflación y por mantener rubros en moneda extranjera expuestos a la variación del tipo de cambio.

## **RESULTADO DEL EJERCICIO**

El Margen Bruto Operativo de +12:3 millones de pesos compara con un resultado del 2013 ajustado por inflación de +16:8 millones de pesos; ésta disminución se da básicamente por menor margen en los productos aserrados de exportación debido al incremento en los costos operativos expresados en dólares, no compensados con el aumento de los precios.

La ganancia por crecimiento de plantaciones forestales 23:5 millones de pesos es similar a la operada en el año anterior de 26:6.

Este resultado positivo se debe básicamente a que a pesar de que el valor de las plantaciones (metro cúbico en pie) se ajustó levemente a la baja en dólares, el incremento en pesos constantes por el ajuste por inflación que en el año fue del 8.26 % estuvo por debajo de la devaluación anual del 13.75 %.

La ganancia por cambio de categorías y procreos de ganado 9:0 millones de pesos es menor a la ganancia del año anterior ajustada por inflación de 10:4 millones de pesos.



## ESTADO DE RESULTADOS

Expresados en miles de pesos de poder adquisitivo del 31/12/2014

	2014 Acum Dic Real	2013 Acum Dic Real
INGRESOS OPERATIVOS	383.679	313.872
COSTOS OPERATIVOS	-371.407	-297.078
MARGEN BRUTO OPERATIVO	12.272	16.794
Crecimiento Bosques Maderables y Otros	42.054	35.888
RESULTADO BRUTO OPERATIVO	54.326	52.681
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTA	-38.119	-39.097
RESULTADO NETO OPERATIVO	16.207	13.584
OTROS INGRESOS Y EGRESOS RESULTADOS FINANCIEROS	3.708 941	1.516 -2.787
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>20.857</b>	<b>12.312</b>

## COSTOS Y PRODUCTIVIDAD

El año 2014 se comportó cambiante y sin definiciones por parte de los consumidores de una estabilidad esperada como para afirmar el área de producción industrial. Para sustentar el crecimiento en mercados altamente competitivos FCB ha trabajado en la eficiencia de costos lo que ha permitido contrarrestar variables externas negativas.

Por estos motivos FCB debe continuar mejorando su productividad, con el desafío de maximizar el valor de sus plantaciones definiendo estrategias y prioridades y en función de estas determinar la estructura adecuada, seguir fortaleciendo los sistemas informáticos, maximizar la productividad, automatizar procesos.

## INDICADORES FINANCIEROS Y ECONÓMICOS

RATIOS	2014		2013		2012	
<b>RATIOS FINANCIEROS - LIQUIDEZ</b>						
Liquidez Corriente	5,79		3,49		3,75	
Liquidez Inmediata	2,46		1,49		1,25	
Período promedio de cobro	45	días	45	días	45	días
Días de venta en inventario	80	días	73	días	106	días
<b>RATIOS FINANCIEROS - ENDEUDAMIENTO</b>						
Deuda Total/Total Activos	1,33%		2,00%		2,38%	
Calidad de la deuda	100%		100%		100%	
<b>RATIOS ECONÓMICOS</b>						
Rendimiento del Activo	0,63%		0,40%		-2,44%	
Rotación Activos Corrientes	1,49		1,46		1,24	
Margen Neto	5,44%		3,90%		-22,00%	
Multiplicador de Capital	1,01	veces	1,02	veces	1,02	veces

**Liquidez Corriente:** para el año 2014 de cada \$ 1 de pasivo Corriente la empresa tenía \$ 5,79 de Activo Corriente operando un incremento respecto 2013. Este índice es muy superior al razonable que es de 1,5 a 2.

**Liquidez inmediata:** para el 2014 la empresa por cada \$ 1 de Pasivo Corriente tenía en realizable y disponible de corto plazo el equivalente a \$ 2,46, aumentando respecto al 2013; valor razonable del índice es 1.

**Periodo promedio de cobro:** Para ambos periodos es similar estando en el entrono de los 45 días, significando que las ventas realizadas se cobran en promedio a los 45 días.

**Días de venta de Inventario:** En 2014 las mercaderías permanecieron en depósito en promedio o tardaron en venderse 80 días Este ratio fue levemente superior a los 73 días del 2013.

**Deuda Total/Total Activos:** Al 31/12/2014 los recursos de terceros financiaron el 1,33 % de los Activos; fue ligeramente inferior al 2,0 % del 2013. Este ratio esta muy por debajo de lo que se puede considerar un índice "normal" o ideal del 50 % a 60 %.

**Calidad de la deuda:** Este índice marca para ambos periodos la inexistencia de deuda de Largo plazo, las deudas de FCB son todas de corto plazo.

**Rendimiento del Activo:** Indica que en el periodo 2014 fue de 0,63 % o sea por cada \$ 100 de activos se generaron \$ 0,63 de Utilidad Neta.

**Rotación Activos Corrientes:** Para ambos periodos este índice fue similar, significando que por cada \$ 1 de Activo Corriente invertido se generó \$ 1,49 de Ventas.

**Margen Neto:** Para el 2014 el Margen Neto fue de 5,44%, indicando que por cada \$ 100 de Ventas quedan para los propietarios \$ 5,44 de Utilidad Neta.

**Multiplicador de Capital:** Por cada \$ 1 invertido por los propietarios en el 2014 se generaron \$ 1,01 de Activos, o sea los accionistas participaron en un 99 % (1 / 1,01) en el financiamiento del activo, que se corrobora con el índice de Endeudamiento ( Deuda total/Total activos) que en 2014 fue de 1,33 %, y así el complemento aportado por los propietarios fue de 99 %.



<b>FLUJO DE FONDOS</b>	
En millones de pesos ajustado por inflación	
<b>Flujo de Fondos de Actividades Operativas</b>	<b>2014</b>
Cobranzas Créditos por Ventas	373,9
Pagos a Proveedores	-229,7
Pagos al Personal	-85,1
Ingresos Varios	2,2
<b>Flujo Neto Operativo</b>	<b>61,3</b>
<b>Flujo de Fondos utilizado para Inversiones</b>	
Inversiones en Bosques	-39,9
Inversiones en Bienes de Uso	-7,1
Venta de Bienes de Uso	0,5
<b>Flujo de Inversiones</b>	<b>-46,5</b>
<b>Flujo Neto Operativo - Inversiones</b>	<b>14,8</b>
<b>Flujo de Fondos Actividades Financieras</b>	
Pago Leasing Bancario	0,0
Neto de Valores Públicos e intereses	8,5
Efecto de mantenimiento de efectivo	-7,9
<b>Flujo Neto Efectivo</b>	<b>15,4</b>
Caja inicial	34,1
<b>Caja final</b>	<b>49,4</b>

El Flujo Neto Operativo alcanzó a los 61:3 millones de pesos y permitió financiar el efecto de mantenimiento de efectivo (ajuste por inflación) y parte de las inversiones en Bosques 39:9 millones de pesos y en Bienes de Uso 7:1 millones de pesos.

El sector agrícola ganadero logró autofinanciar sus inversiones y generar un excedente de 1:8 millones de pesos. En síntesis el flujo neto de efectivo considerando el flujo

operativo, de inversiones y financiero fue de + 15,4 millones de pesos constantes.

Como consecuencia de dicho flujo la disponibilidad al 31 de diciembre de 2014 ascendió a 49:4 millones de pesos. Esta liquidez es una base para afrontar en el 2015 un contexto internacional de incertidumbre, una situación adversa de competitividad país y la necesidad de realizar inversiones en plantaciones y otros conceptos para mejorar la productividad.

---

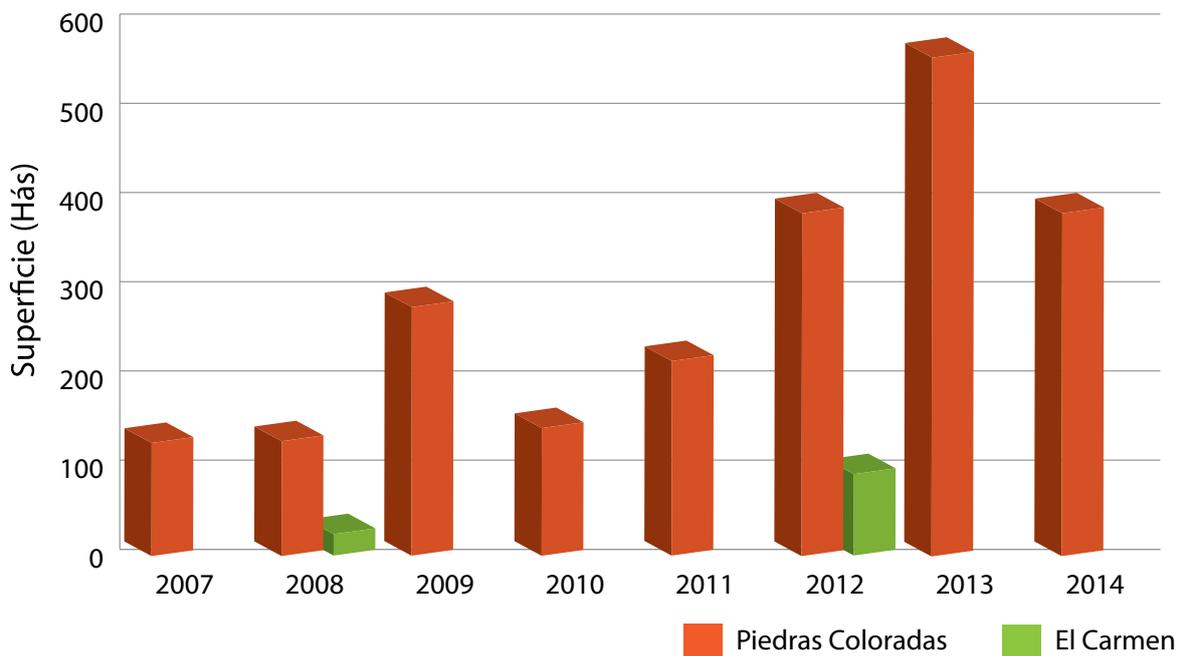
## ACTIVIDADES FORESTALES

En el área forestal FCB continuó con la estrategia de reconversión de especie cosechando el pino existente con fines aserrables y reforestando con eucaliptos Grandis con destino pulpable/aserrable y eucaliptos Dumni con destino energético según lo permitan las áreas libres post cosecha.

En el ejercicio se plantaron 402 hás. de eucaliptos en

Piedras Coloradas, se ralearon 147 hás. de pino extrayéndose un volumen de 16.000 metros cúbicos en El Carmen y se podaron 228 hás. de eucaliptos en Piedras Coloradas. También durante el ejercicio se realizó mantenimiento en 604 hás. plantación 2013 y se adelantaron tareas de preparación de campos (control químico de cepas de eucalipto, limpieza de terrenos, etc.) correspondientes a plantaciones que se harán en el 2015.

### Plantaciones de Eucaliptus en Centros Forestales

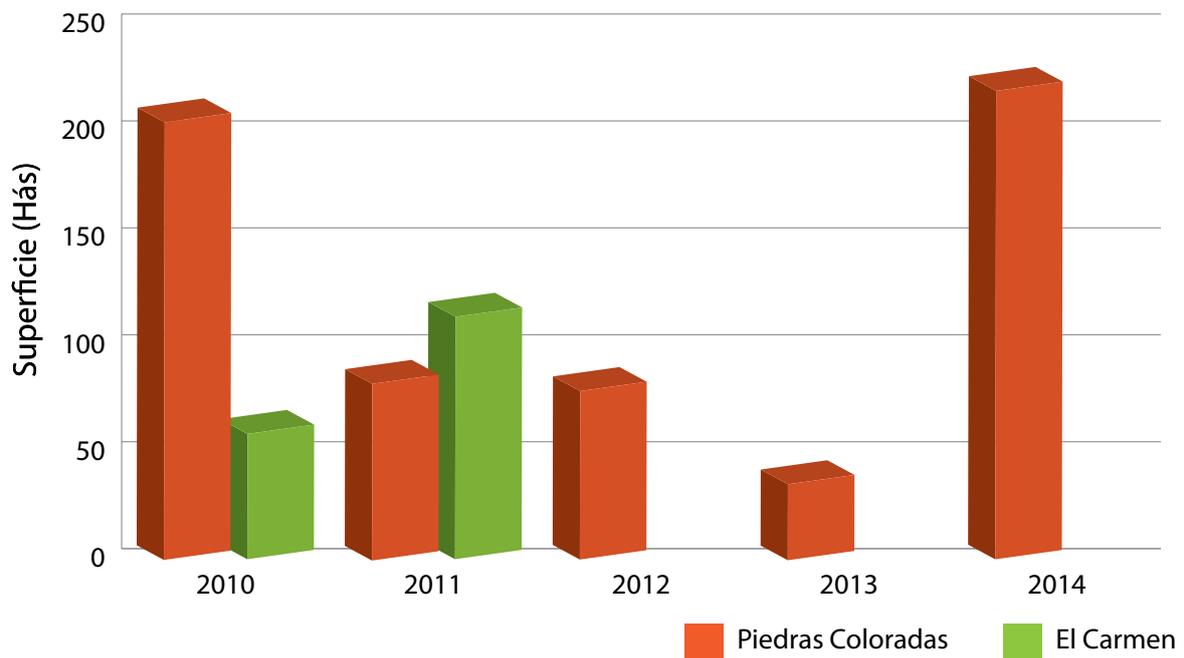




Se continúa por décimo año consecutivo, con el contrato de usufructo con Forestal Oriental sobre 2.700 hectáreas en Piedras Coloradas, de las cuales 2.000 hás. están forestadas,

estimándose una primer cosecha para el año 2016/2017 de aproximadamente 200.000 metros cúbicos sólidos.

### Podas de plantaciones en Centros Forestales



## ACTIVIDADES INDUSTRIALES

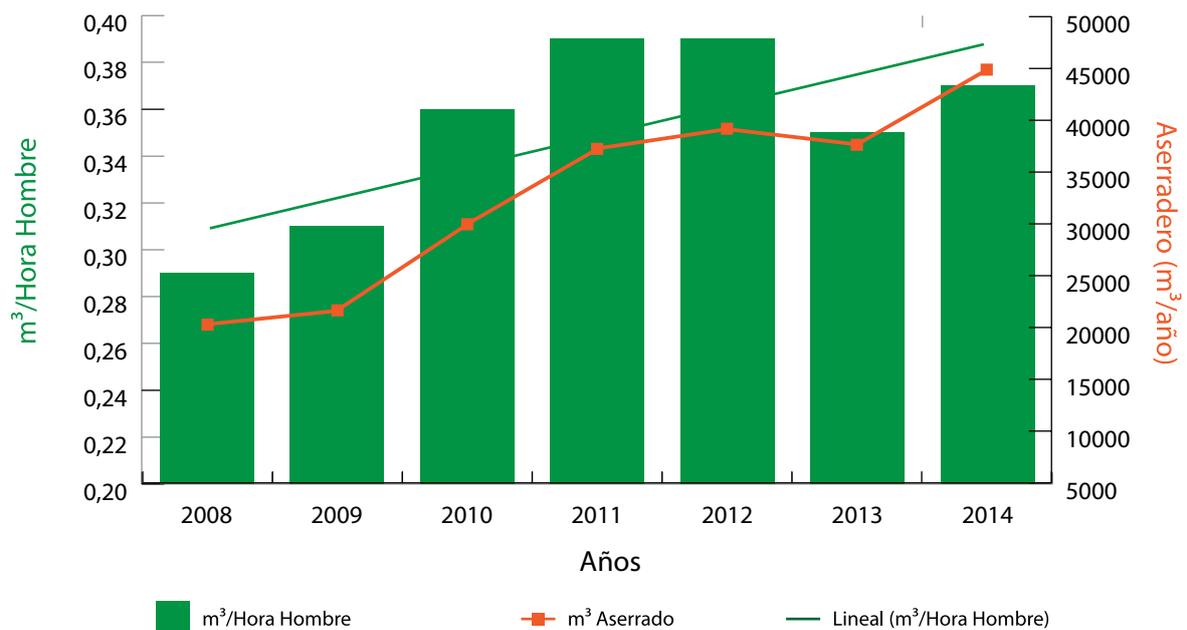
El área de secado mantuvo el nivel de producción del año 2013, que ya había tenido un incremento de 18% respecto al 2012, acompañando así la mayor demanda de Pino principalmente de Exportación.

El área de aserradero alcanzó un record histórico de producción, alcanzando los 44.874 m<sup>3</sup>, un 19% superior

al año 2013, debido principalmente a las ventas en Mercado externo y al incremento de 9% respecto al 2013 de venta de madera preservada en mercado interno.

Se continuó mejorando en la playa de aserradero para facilitar movimiento de maquinaria.

Productividad mano de obra Aserradero

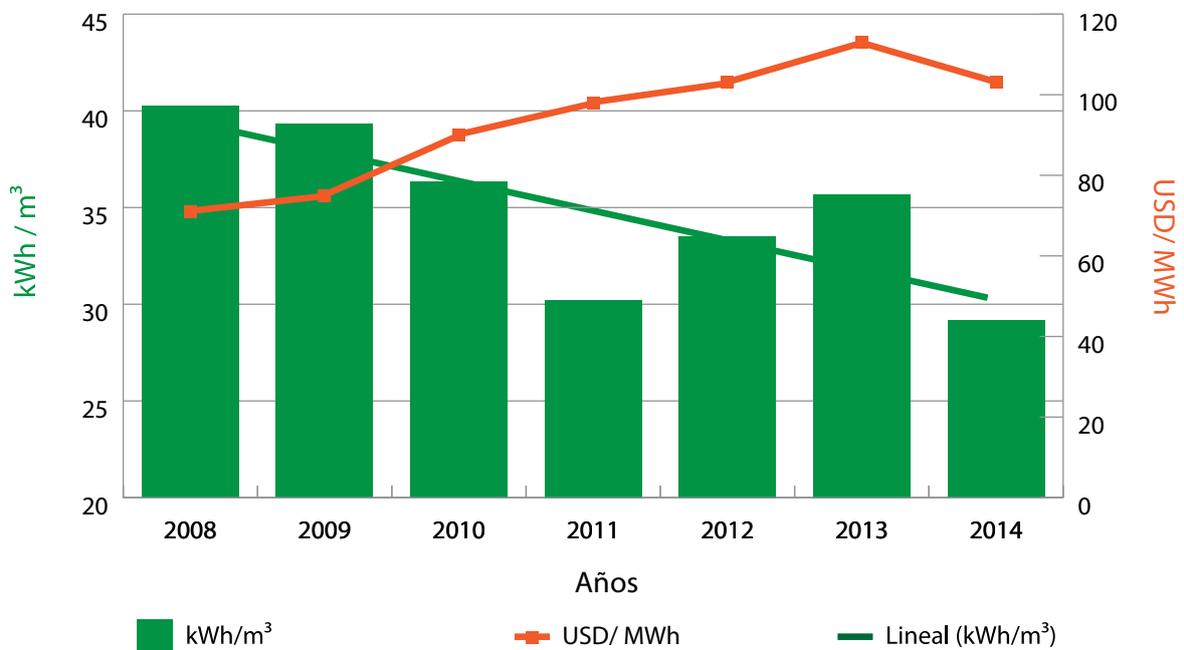


La tendencia lineal refleja la mejora en la productividad (m<sup>3</sup>/HH), medida en metros cúbicos (m<sup>3</sup>) que produce

cada hora hombre (HH) en el aserradero, en los últimos 7 años.



**Productividad energía Aserradero  
(kWh/m<sup>3</sup> vs costo de energía U\$S/MWh)**



La tendencia lineal refleja el menor consumo de energía (KWh) por cada m3 producido, esto explica la evolución de la productividad (KWh/m3). Si bien el costo de la energía medida en dólares (U\$S /MWh) a disminuido un

9% respecto al año anterior, no es suficiente para contrarrestar el creciente costo que ha aumentado un 45 % en los últimos 7 años.

---

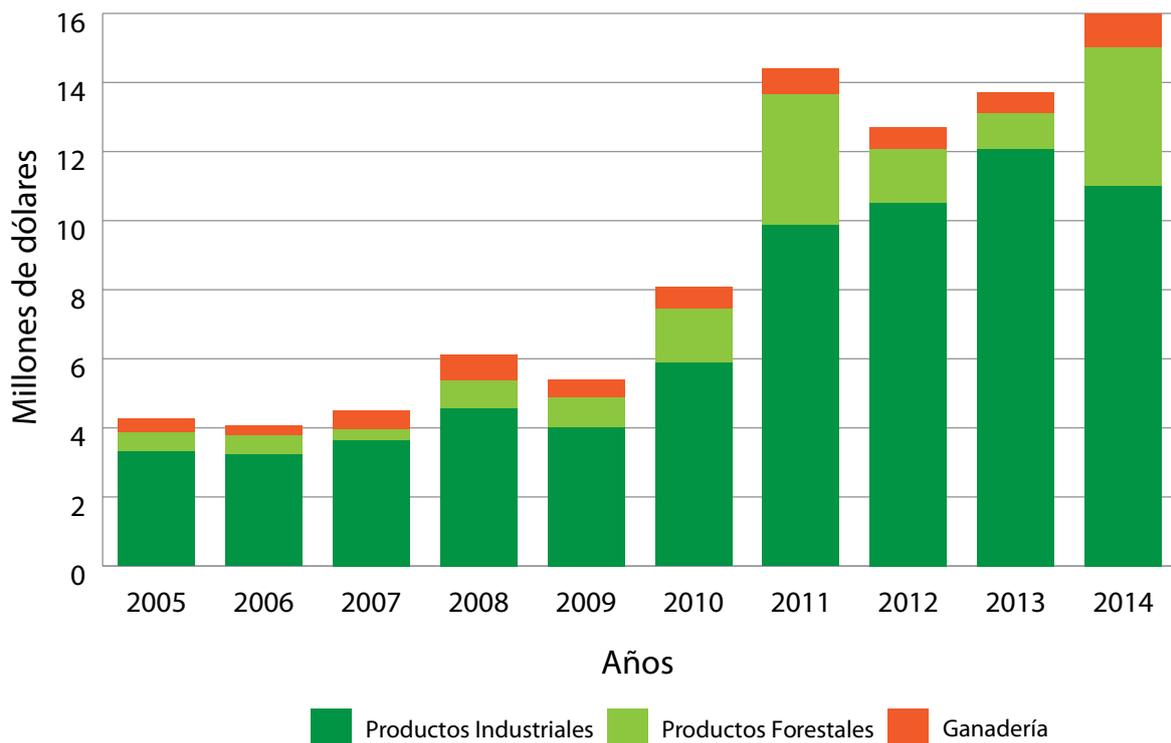
## ACTIVIDADES COMERCIALES

Durante el 2014 las ventas alcanzaron los 377 millones de pesos corrientes un 34% superior al año 2013 debido al efecto combinado de:

- Mayores exportaciones de pino y eucaliptos aserrado y exportaciones de trozas de eucaliptos desde El Carmen.

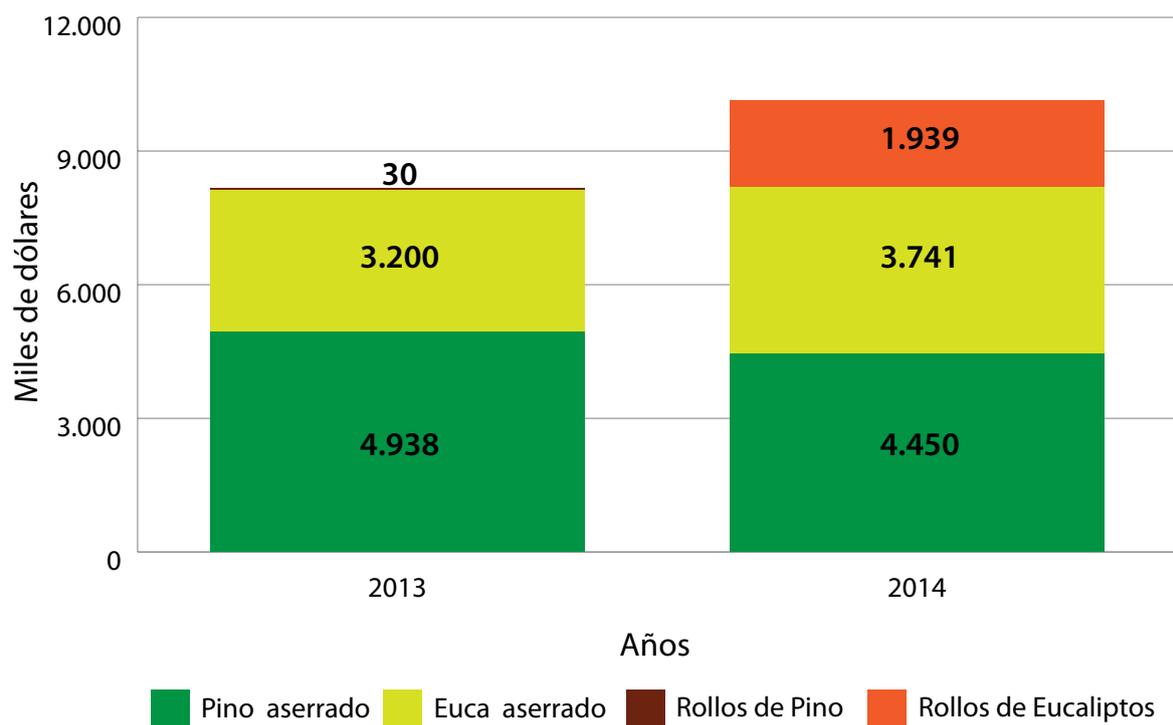
- En el Mercado interno las ventas de productos industriales fue menor a las de 2013 siendo parcialmente compensadas con mayores ventas de productos forestales.

### Evolución Ventas Totales FCB - 2005 - 2014



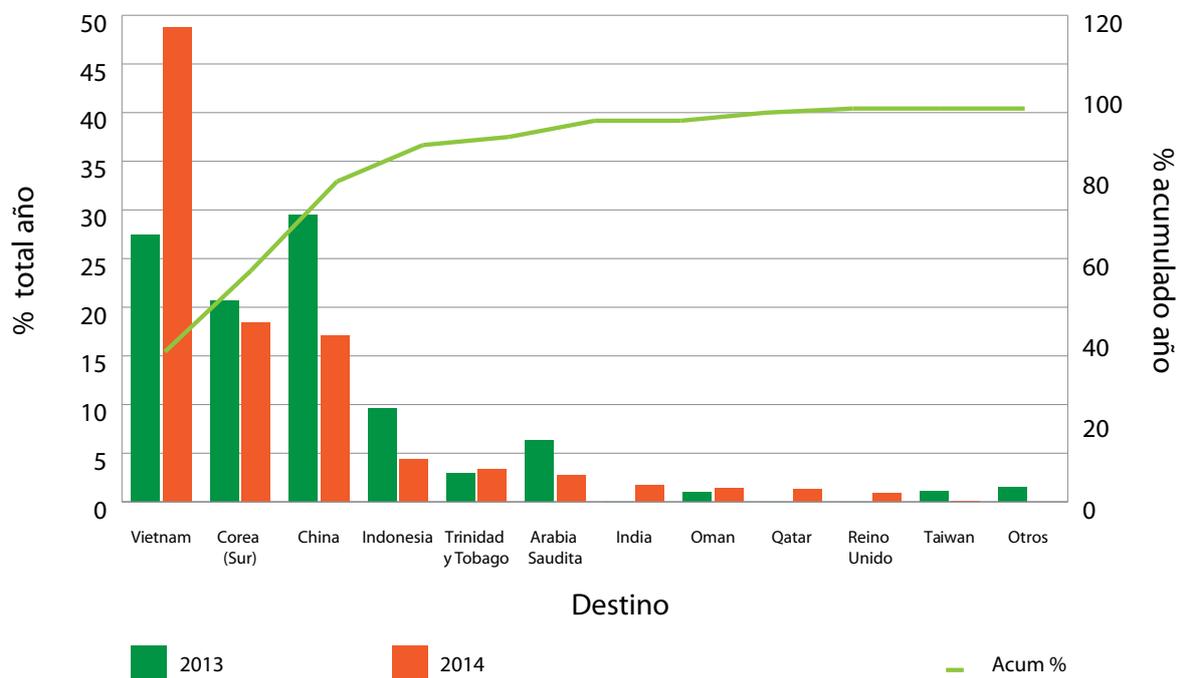


### Exportaciones FCB 2013 vs. 2014





### Exportaciones FCB 2013 - 2014 por destino



En 2014 FCB concretó negocios con países como: Vietnam, China, Corea, Indonesia, Arabia Saudita, Omán, Trinidad y Tobago, India, Qatar, Reino Unido y otros, entre los cuales se encuentra Emiratos Árabes.





## **MERCADO DE PINO**

### **Madera Aserrada**

FCB busca nichos de mercado para sus productos, con el fin de mejorar la rentabilidad, principalmente en la industria de muebles de interior.

La gran competencia en la oferta de madera aserrada se presenta desde Nueva Zelanda, EEUU, Canadá, Finlandia, Brasil y Chile.

Debido a nuestra escala y políticas de racionalización de productos industriales, ofrecemos ciertas especificaciones que son las que permiten mejorar la rentabilidad y el control de stocks.

Si bien la perspectiva de venta es estable y se prioriza la fidelización de clientes actuales y captación de nuevos clientes, hay desafíos importantes para los próximos años.

### **Trozos**

La demanda de trozos de pino se mantiene, pero está abastecida Nueva Zelanda, con mejores tiempos de entregas y precios que hace muy difícil ser competitivos desde nuestra región.



## **MERCADO DE EUCALIPTOS**

### **Madera Aserrada**

Los principales destinos de la madera aserrada de eucalipto es Vietnam para la fabricación de muebles de exterior y Corea para la fabricación de pallets.

La concreción de ventas durante el año 2014, no garantiza la perspectiva de ventas futuras, dada la inestabilidad del mercado europeo.

### **Trozos**

En línea con el objetivo de fidelizar los clientes y captar nuevos clientes, los compradores de madera aserrada lateral también han comprado trozos de eucalipto, que se exportaron desde El Carmen.

Los principales mercados fueron Vietnam y China e India en menor medida.



## ACTIVIDADES AGRÍCOLA – GANADERAS

El negocio ganadero ocupa en El Carmen un área efectiva de pastoreo de 2.100 has.

Las mismas se componen de 1.600 has efectivas de campo natural (equivalente a 4.800 has de silvopastoreo) y 450 hectáreas de pasturas mejoradas y cultivos forrajeros.

Durante este ejercicio el área ganadera se vio disminuida en 700 has totales, a causa de los trabajos de cosecha forestal.

Se desarrolló un sistema de producción vacuna de ciclo completo, con las siguientes características:

- 750 vientres entorados, con una producción de 600 terneros/as, se encerraron en total 450 terneros/as para recría en el feedlot, se continuó con el proceso de mejora genética con la inseminación de 305 vientres. Con la recría de invernada se obtuvieron 350 novillos gordos, 120 vacas gordas y 45 vaquillonas gordas.

Con respecto a los lanares el sistema de producción es de cría con venta de cordero pesado.

- Cría: 500 ovejas encarneras, con una producción de 410 corderos.
- Recría invernada: venta de 250 corderos.
- Producción de lana 3.170 kgs.

Se mantiene el acuerdo con la empresa Kilafen de arrendamiento de 390 has para uso agrícola en El Carmen, respetando las nuevas normativas del MGAP referente al control de la erosión y cuidados en el manejo del recurso suelo desarrollando cultivos de soja, maíz, trigo y cebada.



Plantación de sorgo forrajero



Novillos de 2 a 3 años



# CONTRIBUCIONES DESDE LA PERSPECTIVA SOCIAL

# ACTIVIDADES EN SEGURIDAD Y SALUD OCUPACIONAL :: 2014



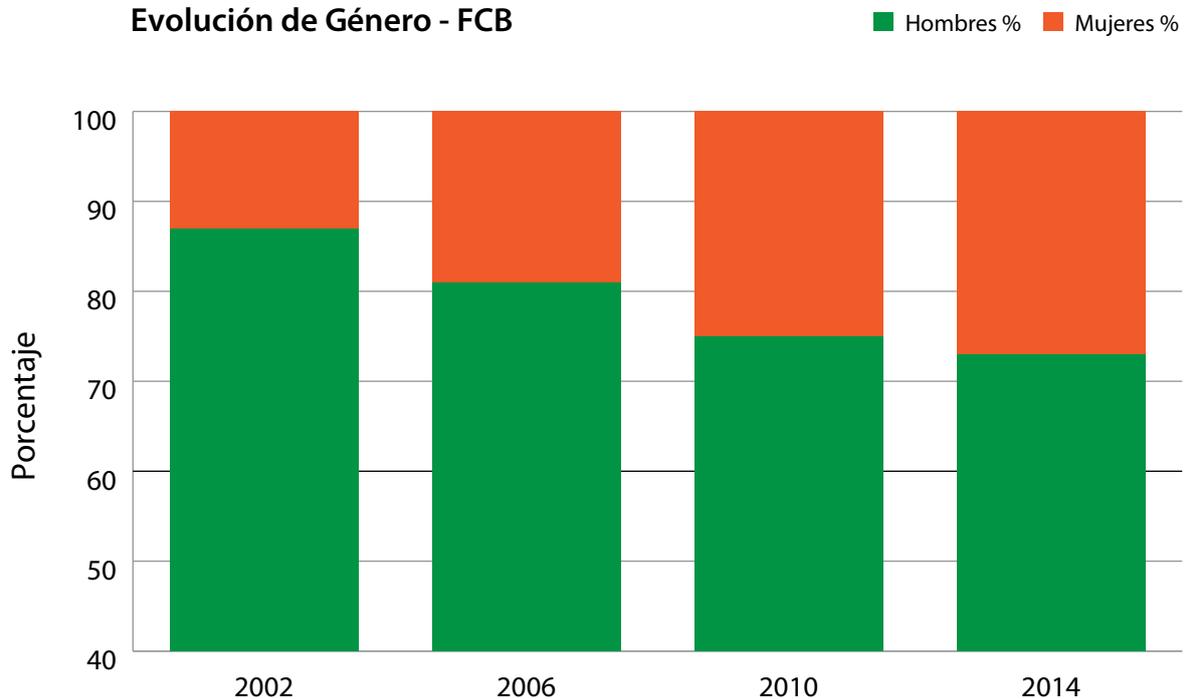
*FCB valora a todas las personas con quienes debe interactuar, trabajador, ejecutivos y accionistas. Valora el buen trato, la franqueza, la lealtad, la confianza y la buena fe.*

## Recursos Humanos

• Ocupación: En el año 2014 se trabajaron 419.584 horas, con 194 funcionarios de los cuales el 27% es personal femenino; esta participación se ha ido

incrementando en los últimos 12 años, pasando de 13% en el 2002 al 27% actual.

**Evolución de Género - FCB**



• En diciembre se firmó un nuevo Convenio Salarial para el sector de actividad del Grupo 6 Subgrupo 2 entre CIPROMA (Cámara de Industria Procesadora de Madera) y SOIMA (Sindicato de Obreros de la Industria de la Madera y Afines) con validez por 3 años.

• En Piedras Coloradas (Paysandú) el 64 % de los colaboradores son de la localidad y zonas de influencia, en Villa El Carmen (Durazno) el 100% son de la localidad; cumpliendo así con lo establecido en la Política de RRHH de priorizar la contratación de personas de la zona de influencia de los Centros Forestales. A su vez a través de los servicios contratados trabajan 150 personas.



Clasificación de tablas personal femenino

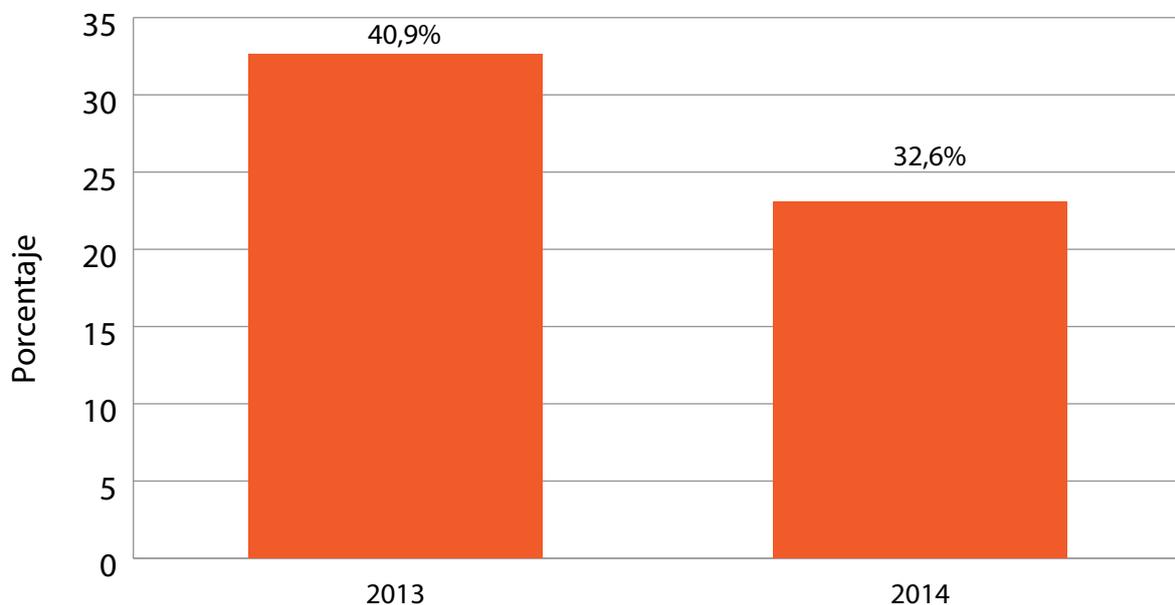
• A efectos de analizar el movimiento de personal en los Centros Forestales, fundamentalmente en Piedras Coloradas, se elabora el ratio Índice de Rotación (IR), conjuntamente con este ratio se llevan estadísticas de las causas que operan en las desvinculaciones de personal categorizándolas en :

- de **carácter general**, independientes de la empresa y de cada persona.

- de **carácter empresarial**, ligadas al cumplimiento de la política del personal.

- de **carácter personal**, estrechamente relacionadas al sujeto, a sus condiciones personales y familiares generalmente extra empresariales.

### Índice de Rotación del Personal - FCB



El índice de rotación indica la relación porcentual entre las admisiones y las desvinculaciones del personal, en relación al número medio de miembros de una empresa, en el transcurso de cierto tiempo.

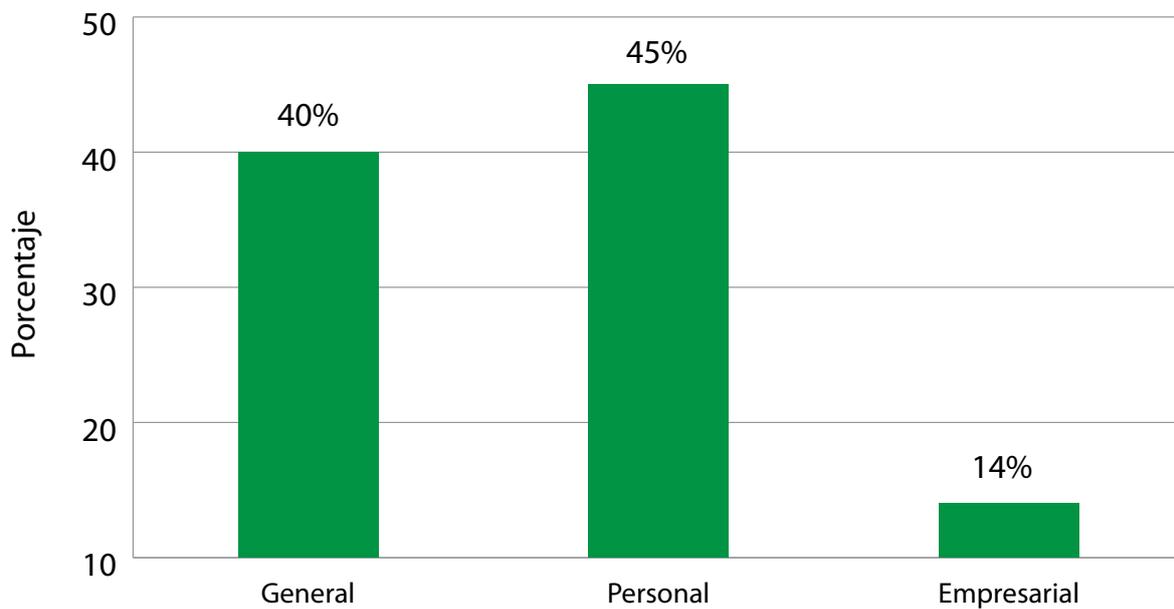
Para el año 2014 se operó una reducción de este índice con respecto a 2013 del orden del 41%; siendo las causas

de carácter personal las de mayor incidencia con un 45%, seguida de las causas de carácter general con un 40%.

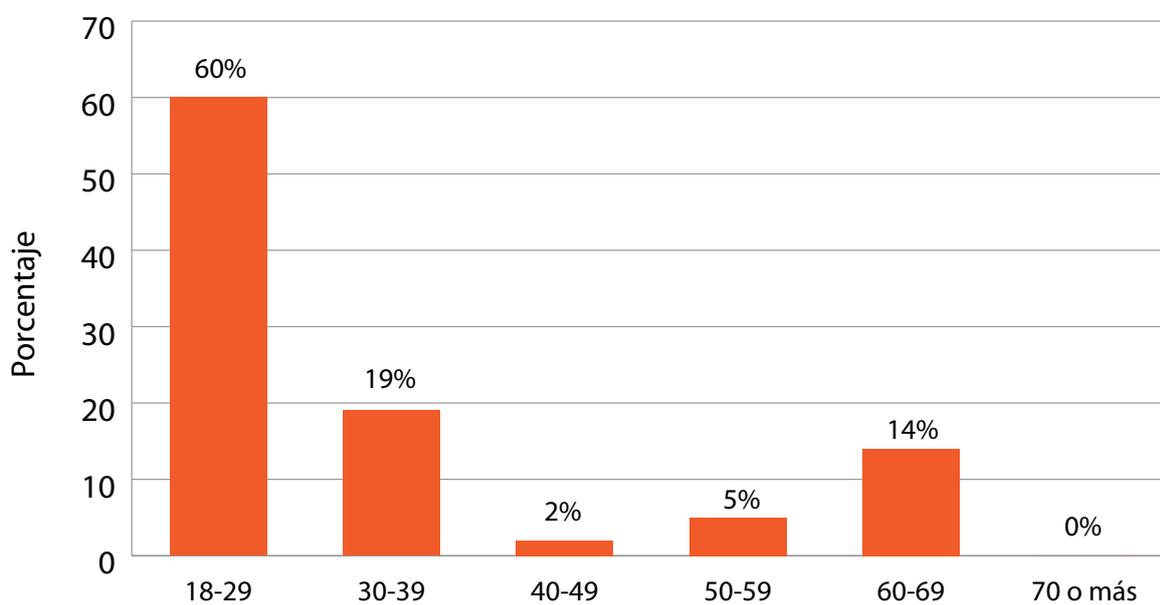
Es de destacar a su vez el rango de edades, siendo de un 60% las desvinculaciones para los comprendidos entre 18 y 29 años.



### Principales causas de las bajas del personal - FCB 2014



### Rango de edades de las bajas del personal - FCB 2014





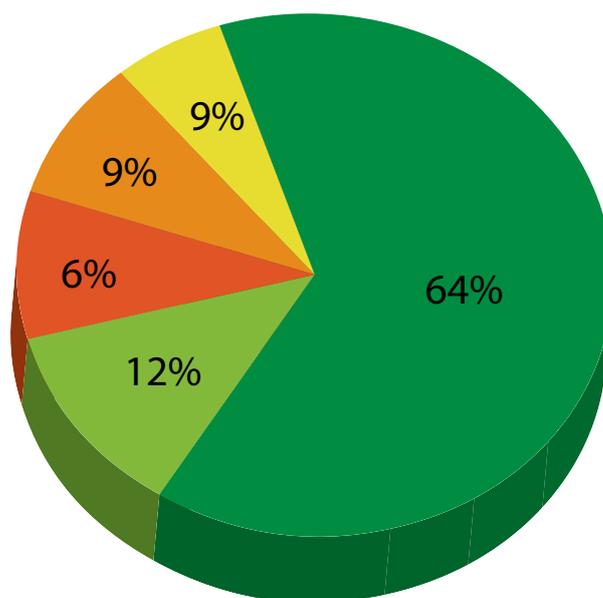
## CAPACITACIÓN

En 2014 se instrumentó un Programa de capacitación que se enfocó en la concientización del personal en cuanto a la importancia del cumplimiento de las Normas de Seguridad y la Prácticas Seguras de Trabajo.

Se destinaron 917 hs en charlas y cursos dirigidos a personal propio, contratado y centros educativos en Piedras Coloradas y El Carmen.

En las mismas se incluyeron temas pertinentes a Medio Ambiente, Principios de FSC, Administración, entre otros.

### Porcentaje de Capacitaciones - FCB 2014



---

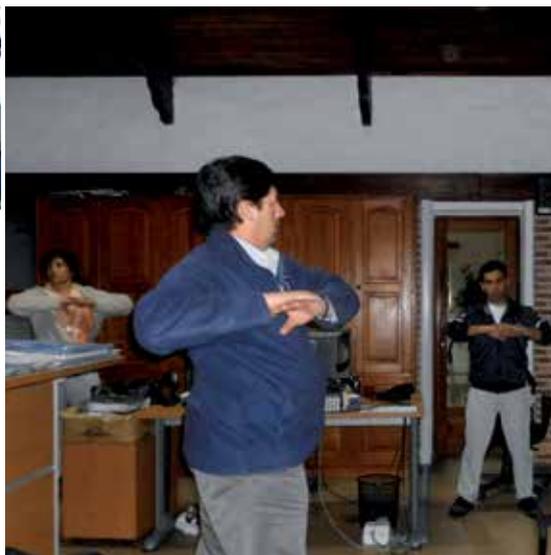
## SALUD OCUPACIONAL

En el área de Salud Ocupacional se continuó con la "Jornada Saludable" la que incluye la actualización de ejercicios ergonómicos, destinados a la prevención de lesiones osteomusculares.



Curso de Reanimación Cardíaca Básica

Quedó conformada la Brigada de Primeros Auxilios la cual se capacitó en uso de Desfibrilador Automático para reanimación cardíaca básica.



Colaboradores de área administrativa en rutina de ejercicios dirigida por Prof. Fernando Espino

## VISITA DEL PRESIDENTE DEL BPS

En el marco de la despedida de fin de año 2014 organizada por la Asociación de Trabajadores de Caja Bancaria (ATCB) se recibió la visita del presidente del Banco de Previsión Social (BPS).



De izquierda a derecha: Sr. Diego Roure (jefe de RRHH - FCB), Consejero Gustavo Weare, Sr. Ernesto Murro (Presidente del BPS), Ing. Roberto Bavosi (Director Presidente - FCB), Sr. Leomar Pastorino (Presidente de CJPB), Ing. Carlos Sarazola (Director - FCB), Sr. Guillermo Cacciatori (Presidente del Sindicato de Empleados de la CJPB)



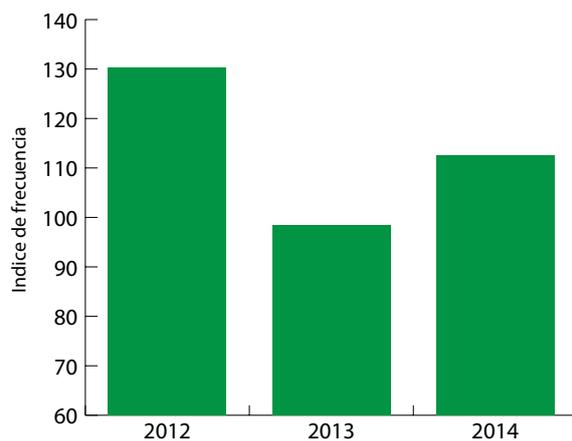
## PREVENCIÓN DE ACCIDENTES

La Comisión de Seguridad continuó trabajando en la prevención de accidentes apuntando a la mejora continua de las condiciones del ambiente de trabajo, realizando controles en campo. Mediante las reuniones periódicas en las que participan encargado de RRHH, supervisores del sector Forestal e Industrial, representantes de trabajadores ATCB y Técnico Prevencionista se evalúan las acciones correctivas y preventivas a implementar.

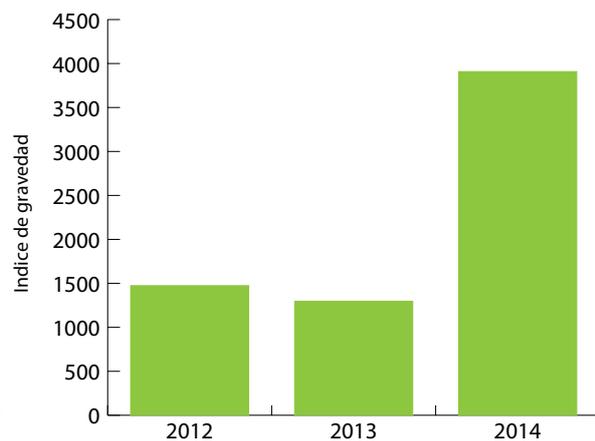
Se lleva a cabo la premisa **“Implementar una cultura de seguridad en la que cada uno es responsable de su seguridad y la de sus compañeros de trabajo”**

Se ha logrado el objetivo de **Cero Accidente** en establecimiento de El Carmen (Durazno), demostrando así las buenas prácticas de trabajo y el compromiso de los colaboradores en el uso responsable de los Elementos de Protección Personal.

Indice de frecuencia de accidentes - FCB



Indice de gravedad de accidentes - FCB



En el recuento del 2014, no es posible dejar de mencionar un hecho que nos marcó profundamente. Un supervisor Industrial con 32 años de trabajo, sufrió un accidente de relevancia.

FCB se focalizó en proporcionar orientaciones, recursos y sistemas de apoyo capaces de facilitar la rehabilitación profesional, la normalización de su vida, su nueva integración en la comunidad y al empleo.

Durante el año 2015 este colaborador se estará reincorporando a su trabajo, rehabilitándose, contagiándonos con su actitud y su constante agradecimiento hacia FCB. Es de destacar que en común acuerdo con la COSYSO (Comisión de Seguridad y Salud Ocupacional) se han planificado jornadas de capacitación conjuntamente con dicho Supervisor para profundizar nuestro compromiso con la seguridad.

---

## APOYO A LA COMUNIDAD

A través de charlas informativas en los centros de salud y educativos de Piedras Coloradas y El Carmen se entregó material didáctico promoviendo la Prevención de Accidentes Domésticos, Cuidado del Medio Ambiente y control de Enfermedades Crónicas (Hipertensión, Diabetes, entre otras).

Mediante las reuniones de Fuerzas Sociales se evaluaron las necesidades y mejoras pertinentes a la comunidad, gestionando los aportes necesarios en conjunto con otras empresas vinculadas al sector.



Alumnos de Ela No 21 El Carmen (Durazno), Entrega de material didáctico a alumnos de Ela El Carmen (Durazno)



Dr. Sergio Paz y el equipo de Pesquisa médica coordinada con Club de Leones.



Equipo de Fuerzas Sociales (Piedras Coloradas)

## MEDIO AMBIENTE

En línea con uno de los objetivos básicos de FCB, Respeto al Medio Ambiente, y cumpliendo con el decreto 182 de la DINAMA, se conformó un equipo de trabajo para la gestión de residuos sólidos industriales y asimilables. El objetivo general del Decreto es a todos los aspectos que hacen a su gestión integral, incluyendo: “Establecer el marco para la gestión ambientalmente adecuada de los residuos sólidos **Industriales y de otros generadores en actividades asimiladas**, atendiendo desde su generación, clasificación, almacenamiento, transporte, reciclado, valorización, tratamiento y disposición final”. El equipo de trabajo busca capacitar e introducir conceptos de producción mas limpia, mejora de la gestión y establecimiento de indicadores en la forma de clasificación y destino final de los residuos.



Colaboradores en charla sobre Gestión de Residuos - dictada por el Ing. Quím. Miguel Horta.

## POLÍTICAS DE GÉNERO

Se recibió la visita de Representantes de la UNCTAD, Conferencia de las Naciones Unidas sobre el Comercio y el Desarrollo (nombre en inglés: United Nations Conference on Trade And Development: UNCTAD, <http://unctad.org.gender>) desde Suiza a las Sras. Simonetta Zarrilli y Mariángela Linoci, acompañadas por la Presidenta de la Comisión de Género del Ministerio de RREE, Sra. Silvana Guerra y la Secretaria Ejecutiva de la Unión de Exportadores del Uruguay, Sra. Teresa Aishemberg.

Este programa tiene como objetivo evaluar las consecuencias de la transformación productiva del Uruguay, la liberalización del comercio y la integración comercial regional en las mujeres, especialmente a través de su acceso al empleo.

En el marco de este Programa de trabajo sobre Género, visitaron las instalaciones de FCB en Piedras Coloradas, haciendo una recorrida por la Industria, donde pudieron ver y hablar con las mujeres que allí trabajan, quedando muy satisfecha con la visita.

## PROYECTO INIA - FCB

El proyecto surge a partir de la necesidad de resolver pasos para salvar accidentes geográficos (arroyos, zanjas, canales, etc.) que permitan el pasaje de maquinaria y vehículos pesados durante las labores de cultivo y aprovechamiento en el sector agrícola y forestal.

Dado que en Uruguay existe disponibilidad de maderas provenientes de especies de rápido crecimiento (Pinos y Eucaliptos), con potencial para ser usada con fines estructurales, este proyecto propone el estudio del diseño, el cálculo y la validación estructural de puentes construidos con madera local.

## **Uruguay, 200 AÑOS DE EXPORTACIONES**

---

En el marco de este aniversario se realizó una muestra gráfica itinerante organizada por la Unión de Exportadores del Uruguay y el Banco República en coordinación con la Inspección Nacional de Geografía del Consejo de Educación Secundaria. Propuesta dirigida a estudiantes de educación secundaria en particular, cuyo objetivo es difundir la actividad exportadora, sensibilizando acerca de la importancia que reviste el sector exportador y de cómo los servicios (banca, logística) y las actividades de investigación e innovación apoyan esta actividad y contribuyen al crecimiento y desarrollo de la economía del país. La muestra abarcó los 18 liceos departamentales y liceos de Montevideo. Entre ellos el Liceo N° 1 de Paysandú, donde el Ing. Carlos Sarazola hizo una presentación de Forestal Caja Bancaria como empresa exportadora.

## **EL CARMEN**

---

### **Relacionamiento Institucional**

Se desarrollaron actividades de capacitación / investigación con estudiantes de Facultad de Veterinaria de la UDELAR, y con estudiantes de UTU.

También se desarrollaron actividades de difusión dirigidas a representantes de fuerzas sociales de la localidad.

## **Instituto Nacional de Rehabilitacion, DEPENDIENTE DEL MINISTERIO DEL INTERIOR**

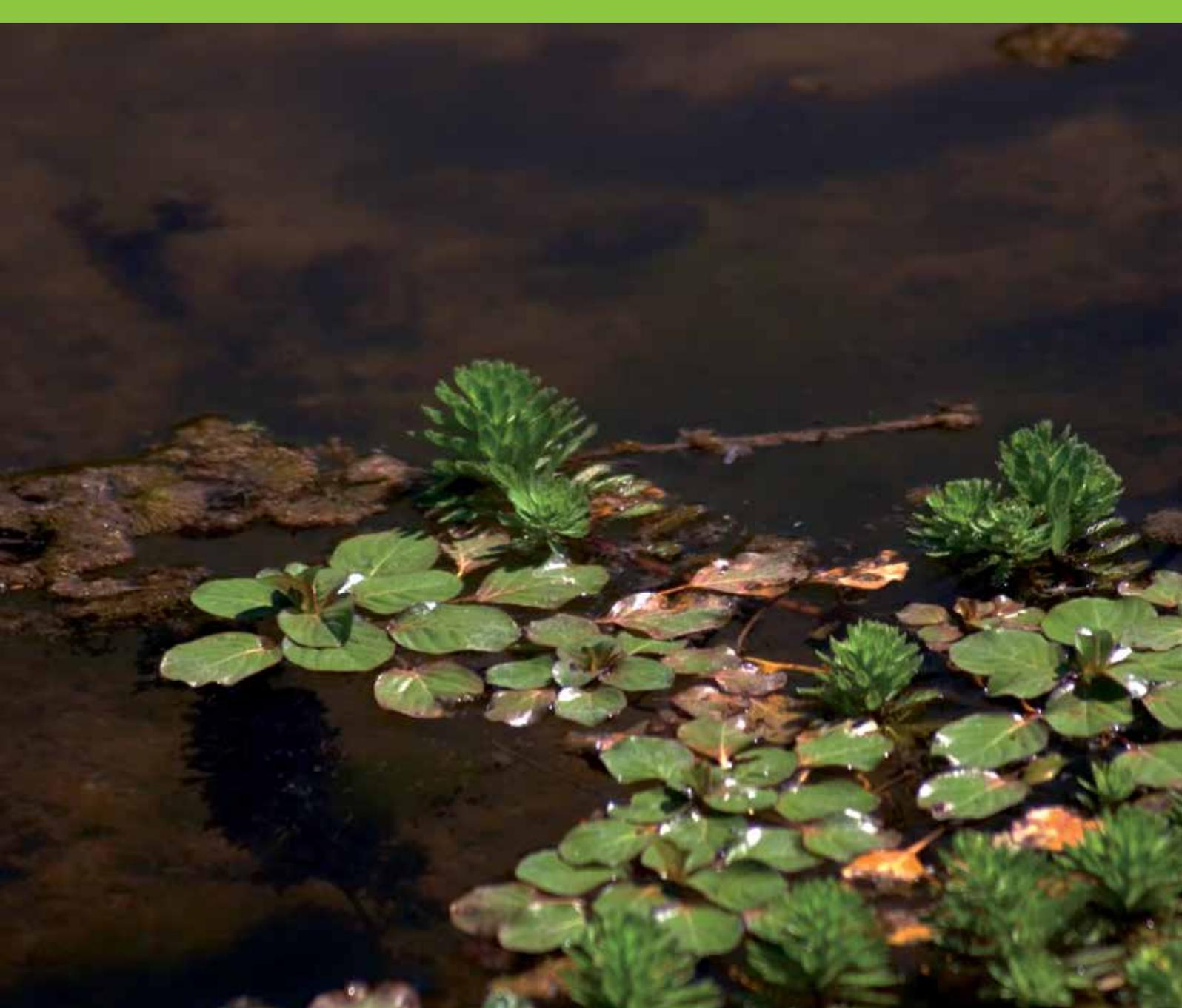
---

Se comercializan productos intermedios de eucaliptus desde Piedras Coloradas al INR que se ubica en Montevideo.



El programa de inclusión social, consta de un equipo compuesto por un grupo inter disciplinario de profesionales y personas privadas de su libertad.





CONTRIBUCIONES  
DESDE LA  
PERSPECTIVA AMBIENTAL

# CONTRIBUCIÓN DESDE LA PERSPECTIVA AMBIENTAL

*En materia medioambiental FCB es partidaria de la aplicación real del principio de Desarrollo Sostenible, que consiste en armonizar las actividades productivas requeridas para el progreso, con el legítimo derecho de las generaciones futuras de vivir en un medio ambiente adecuado.*

*Se ha priorizado una agenda ambiental con tres áreas de trabajo: Desarrollo de plantaciones forestales renovables, Proyecto de viabilidad de obtener combustibles a partir de biomasa y Certificación de los procesos productivos.*

## **CERTIFICACIÓN FSC®**

Se aprobó la octava Auditoría de Seguimiento, lo que implica 8 años consecutivos de Certificación del Manejo Forestal (FM Bosques), para Piedras Coloradas y El Carmen. En el cierre de dicha certificación el equipo de auditores de FSC®, hizo un reconocimiento por el alto grado de compromiso social y ambiental demostrado por Forestal Caja Bancaria tanto a nivel de la empresa como con las poblaciones cercanas.

La tercer Auditoría COC (Cadena de Custodia) de Seguimiento del Segundo Ciclo, obteniendo en esta última un resultado excelente sin ninguna no conformidad detectada.

El auditor Jean Marc Verjans, Forestry Product Coordinator, Lead Auditor FSC, de Panamá, en la reunión de cierre de Auditoría de Manejo Forestal felicitó al equipo por el grado de compromiso con los valores de FSC, destacando el compromiso social y la disponibilidad de la información.





## CERTIFICADO EUTR

### (Sistema de Diligencia Debida)

Se realizó por parte de SGS Uruguay la auditoría para dar cumplimiento a los requisitos de Unión Europea 995/2010 que están relacionados a la EUTR (Reglamento de la Madera de la UE). Se recibió desde Inglaterra el Certificado EUTR para la Caja de Jubilaciones y Pensiones Bancarias, primer Empresa en Uruguay en obtener dicho Certificado, para el resto del mundo solo se han emitido para Empresas de Inglaterra, Holanda, Bélgica y Alemania.

## OSHAS 18000

Uno de los objetivos de FCB para el 2015 es alinear su sistema de Gestión en Seguridad y Salud Ocupacional con las Normas OSHAS 18000, lo que significa un desafío importante para todos los colaboradores de la empresa; apuntando así a la mejora en las condiciones de trabajo y la concientización en las practicas seguras; afianzando los controles mediante registros y el trabajo en equipo.

SGS	SGS EUTR Due Diligence System Limited Assurance Statement	Doc. Number:	GP1906
		Issue:	July 2014
		Page:	1 of 2

# SGS

**SGS EUTR Due Diligence System  
Limited Assurance Statement for:**

**CAJA DE JUBILACIONES Y PENSIONES**  
**BANCARIAS**  
Verified and issued on 4<sup>th</sup> July 2014

This verification statement confirms that the company referenced above has complied with the requirements of the SGS EUTR Due Diligence System.

The company has demonstrated that they have a management system that:

- Gathers information about the products intended for supply to Market,
- Analyses and evaluates the risk of illegally harvested products being placed on the Market,
- Includes appropriate risk mitigation procedures, to minimise the risk of placing illegal products on the Market

The statement is valid for twelve months from the statement date.

Approved By:  
Natalia Marins

*Natalia Marins*  
SGS Product Manager  
Montevideo, 4.7.2014

SGS Uruguay S.A.  
Calle Alameda 1084 CP 1101 Montevideo Uruguay

## FLORA Y FAUNA

Reafirmando el compromiso ambiental de FCB, de un manejo forestal responsable y respetuoso de los recursos naturales, se realizan relevamientos de Fauna y Flora. En 2014 los Licenciados Raúl Lombardi y Giancarlo Geymonat realizaron una caracterización general de hábitats y relevamiento de fauna a nivel de la región geográfica y predios de influencia del Centro Forestal El Carmen. El predio presenta ecosistemas de humedal de gran importancia para la biodiversidad de la zona. Allí hay amplias extensiones de juncales y márgenes cubiertas con vegetación palustre y flotante.

En el presente relevamiento se contabilizaron un total de 97 especies diferentes de aves, 3 especies de reptiles, 9 especies de anfibios y 7 especies de mamíferos.

De la totalidad de especies animales relevadas en el predio 5 especies son consideradas poco comunes o escasas. Además dos de las especies registradas están ubicadas en listados de conservación de la UICN en la categoría "Casi Amenazada".



*Embernagra platensis*



*Porphyrio martinica*, *Jacana jacana*, *Aramos guarauna* registrados en el predio El Carmen.



*Ciconia maguari* (nido), *Chauna torquata* (nido y pareja), *Salvator merianae*, *Myocator coypus*, *Lepus europaeus*, registrados en predios estudiados.



# 50 AÑOS DE LA INVERSIÓN FORESTAL

# 50 AÑOS DE LA INVERSIÓN FORESTAL

---

*"La línea histórica del Consejo Honorario para esta inversión, o sea para el anclaje de reservas que no fueron una mera inversión financiera, fue la de crear un emprendimiento con un alto sentido de responsabilidad social.*

*Fue así que se generó un polo de desarrollo forestal e industrial en esta localidad de Piedras Coloradas, cuando era impensable que la forestación llegara a tener la dimensión que hoy tiene a nivel nacional."*

Palabras del Sr. Presidente de la CJPB en ocasión de celebrarse el 50 aniversario del emprendimiento forestal.

Con motivo del 50 aniversario de la Inversión Forestal se realizó un encuentro conmemorativo con la participación de los colaboradores de la CJPB Montevideo y de FCB. El encuentro fue muy positivo, promovió la integración entre el personal de la CJPB y el de los Centros Forestales.

En diciembre se llevaron a cabo los festejos de la 26ª Fiesta de la Madera en Piedras Coloradas, para la cual el DF reforzó su apoyo habitual, con la colocación de un stand en el marco de los festejos de los 50 años de la inversión forestal de CJPB.



Almuerzo, integración y celebración en Piedras Coloradas con motivo de celebrarse el 50 aniversario de FCB.



Ing. Roberto Bavosi entrega recordatorio al Presidente de CJPB, Sr. Leomar Pastorino. Celebración del 50 aniversario de FCB.



Exposición de productos en el Stand de FCB, Piedras Coloradas



Ing. Nicolas Gallo con colaboradores de CJPB. Recorrida por la industria en ocasión de celebrarse el 50 aniversario de FCB.



Colaboradores de CJPB durante la recorrida por la industria.





# PERSPECTIVAS 2015 FORESTAL CAJA BANCARIA

---

## MERCADO EXTERNO

Según las proyecciones de crecimiento, consultorias internacionales esperan para el 2015 un crecimiento moderado en economías emergentes, con un menor dinamismo de los mercados consumidores como el caso China.

Las perspectivas y estrategias para el sector foresto-industrial de FCB es consolidar y ampliar los mercados externos en madera aserrada, preparándonos para el cambio de especie en la oferta de productos debido a nuestra disponibilidad de madera aserrable.

Siempre contemplando los competidores internacionales, debido a variables económicas externas que nos afectan en nuestra competitividad relativa (ejemplo devaluación del Real en Brasil y fortalecimiento del dólar respecto al Euro) y los nichos de mercados a los cuales podemos ir accediendo con los volúmenes producidos en FCB.

No nos es ajeno que el acceso a dichos mercados se encuentra limitado para una gama de precios y calidades para lo cual FCB deberá invertir en mejorar tecnologías, capacitaciones, logística y gestión para poder lograr los objetivos.

La recuperación de mercados como el europeo y Estados Unidos, no ha reaccionado durante el 2014 con los resultados esperados para nuestros productos.



Exposición de productos finales que en su interior están fabricados con madera de FCB, de cliente en China

### PINO

La madera aserrada de pino es considerada un commodity y actualmente hay una sobre oferta hacia los mercados a los cuales FCB se encuentra exportando. Ante lo cual la demanda y los precios se encuentra afectadas.

Esta problemática no es ajena a los países de la región y específicamente en Uruguay, FCB se ve afectado por baja rentabilidad Industrial, sobreoferta de madera y carencia de consumo de material fino.

Es por esta razón que se están estudiando alternativas que viabilicen dicha colocación.

## MERCADO INTERNO

La perspectiva para éste mercado, es mantener los precios y calidades de productos para que sean competitivos con los productos importados o sustitutos a la madera. Seguiremos avanzando en alianzas complementarias comerciales/productivas y tecnológicas.



Exposición de productos en el Stand de FCB, Piedras Coloradas



## **CERTIFICACIÓN**

Mantenimiento de las Certificaciones FSC de Manejo Forestal y Cadena de Custodia Industrial, así como la validación EUTR.

Continuar el trabajo en la COSYSO con nuestro lema: *“Implementar una cultura de Seguridad, donde cada uno toma posesión de su seguridad personal y la de sus compañeros de trabajo”*, con el objetivo de lograr en el año 2016 la certificación en Normas OSHAS 18.000.

## **OPERACIONES & LOGÍSTICA**

- Implementar proyecto para incrementar la producción de secado a través de mejoras tecnológicas en las curvas de secado y optimización de tiempos muertos.
- En concordancia con el Plan Estratégico, concretar la compra e instalación de nueva cámara de secado.
- Explorar alternativas logísticas que nos permitan hacer más eficientes nuestra cadena de abastecimiento de exportación sin realizar inversiones en infraestructura (caminera industrial, nuevos depósitos, etc.)

## **GANADERÍA**

El sistema de producción continuará igual que el período pasado con ciclo completo para la producción vacuna. Se estima para el 2015 que la venta de vacas gordas aumentará a 200 y la de vaquillonas llegará a 80.

## **PROYECTO: VIABILIDAD DE OBTENER COMBUSTIBLE A PARTIR DE BIOMASA**

La bioenergía o energía de biomasa es un tipo de energía renovable procedente del aprovechamiento de la materia orgánica e industrial. Hasta la fecha la venta y/o aprovechamiento de la energía de la biomasa se hace en una etapa primaria, (por ejemplo, por combustión), la transformación de esta biomasa a través de procesos industriales que permiten cambiar la humedad, granulometría y por lo tanto el poder calorífico; es lo que llamamos combustible. Se recibió el proyecto contratado a la empresa ENRE (Energía Renovable), sobre el análisis de viabilidad de dicho proyecto. En los primeros meses del 2015 se presentará el informe final.



Acopio de astillas (chips)

## SÍNTESIS

---

Estamos muy conscientes de los enormes retos que enfrentamos y consideramos que FCB tiene capacidades, recursos forestales, redes comerciales y sobre todo personas capacitadas para afrontarlos. Asimismo entendemos que es fundamental perseverar la buena calidad de las relaciones existentes al interior de nuestra organización, con todos los trabajadores, las cuales se basan en la confianza, transparencia y fluidez en la comunicación.

El desarrollo de FCB se ha construido con el aporte de todos y este Directorio apuesta a seguir trabajando con una voluntad común, sello propio, esfuerzo, rigurosidad, austeridad y prudencia en la conducción de sus negocios.



Ing. Ind. Carlos Sarazola  
*Director*



Ing. Agr. Roberto Bavosi  
*Director Presidente*

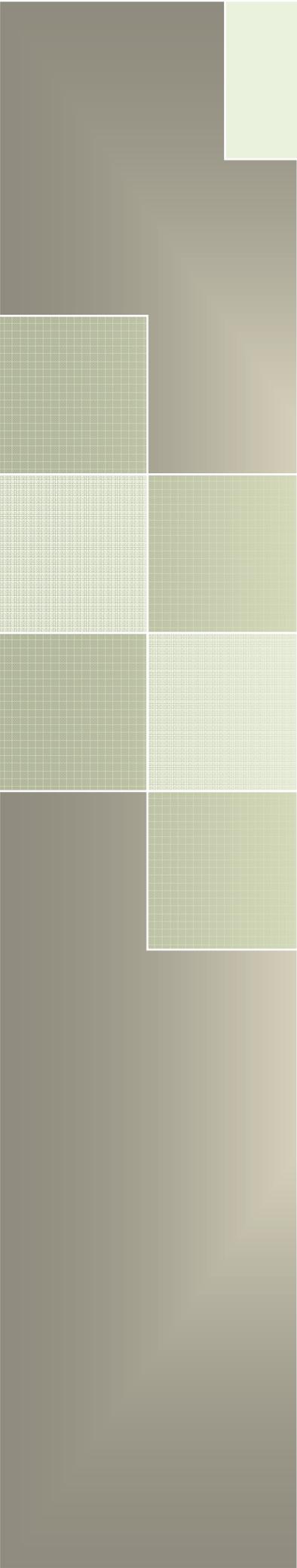


Cr. Mauricio Berton  
*Director*





**Forestal  
Caja Bancaria**



# **Información Actuarial Memoria 2014**

CUADRO 1

**POBLACIÓN ASEGURADA***Discriminación desde 1925 y composición porcentual*

AL 31/12 de:	Asegurados Activos	Jubilados más Grupos Familiares Pensionados	Porcentaje del Total	
			Activos	Pasivos
1925	921	13	98,61%	1,39%
1930	1.956	138	93,41%	6,59%
1935	2.216	252	89,79%	10,21%
1940	4.088	781	83,96%	16,04%
1945	6.085	1.082	84,90%	15,10%
1950	8.793	1.430	86,01%	13,99%
1955	11.911	2.158	84,66%	15,34%
1960	16.272	2.970	84,57%	15,43%
1965	18.120	4.630	79,65%	20,35%
1970	15.582	6.803	69,61%	30,39%
1975	14.944	7.664	66,10%	33,90%
1976	14.438	8.290	63,53%	36,47%
1977	14.488	9.018	61,64%	38,36%
1978	14.717	9.366	61,11%	38,89%
1979	15.135	9.734	60,86%	39,14%
1980	15.966	9.900	61,73%	38,27%
1981	16.697	10.085	62,34%	37,66%
1982	16.676	10.228	61,98%	38,02%
1983	16.673	10.329	61,75%	38,25%
1984	16.830	10.446	61,70%	38,30%
1985	17.661	10.382	62,98%	37,02%
1986	17.639	10.414	62,88%	37,12%
1987	17.537	10.559	62,42%	37,58%
1988	17.184	10.733	61,55%	38,45%
1989	17.409	10.926	61,44%	38,56%
1990	16.896	11.355	59,81%	40,19%
1991	16.610	11.698	58,68%	41,32%
1992	16.435	11.929	57,94%	42,06%
1993	16.412	12.293	57,17%	42,83%
1994	17.541	12.651	58,10%	41,90%
1995	17.359	13.006	57,17%	42,83%
1996	17.216	13.437	56,16%	43,84%
1997	17.143	13.746	55,50%	44,50%
1998	16.776	14.120	54,30%	45,70%
1999	16.674	14.400	53,66%	46,34%
2000	16.482	14.688	52,88%	47,12%
2001	15.929	15.000	51,50%	48,50%
2002	15.130	15.354	49,63%	50,37%
2003	13.122	15.772	45,41%	54,59%
2004	12.173	15.947	43,29%	56,71%
2005	12.098	16.041	42,99%	57,01%
2006	12.041	16.177	42,67%	57,33%
2007	12.652	16.235	43,80%	56,20%
2008	13.058	16.274	44,52%	55,48%
2009	19.560	16.391	54,41%	45,59%
2010	20.155	16.471	55,03%	44,97%
2011	20.651	16.468	55,63%	44,37%
2012	20.955	16.548	55,88%	44,12%
2013	21.558	16.648	56,43%	43,57%
2014	21.484	16.785	56,14%	43,86%

**APORTACIÓN DISCRIMINADA POR ORIGEN Y EGRESOS OPERATIVOS**

*(Cifras anuales de 2014, a valores históricos del 31 de diciembre de 2014)*

ORIGEN DEL INGRESO	ANUAL EN MILES DE \$
APORTE PATRONAL	4.536.979
Abatimiento (Art.30 de Ley 18.396)	-279.429
APORTE PERSONAL	3.536.325
PRESTACIÓN COMPLEMENTARIA PATRONAL	2.298.910
APORTE DE PASIVOS	1.239.829
APORTE TRANSITORIO DEL ESTADO (Ley 18.396 Art.34 lit A)	341.221
<b>TOTAL APORTES</b>	<b>11.673.835</b>
<b>EGRESOS OPERATIVOS ANUALES (*)</b>	<b>11.232.797</b>
<b>RELACIÓN APORTACIÓN/ EGRESOS OPERATIVOS</b>	<b>103,93%</b>

(\*) Incluye Presupuesto anual de Pasividades y Retribuciones personales.

**POBLACIÓN ASEGURADA ACTIVA***(Ingresos y Egresos)*

AÑO	INGRESOS REGISTRADOS				EGRESOS						
	SECTOR PÚBLICO	SECTOR PRIVADO		TOTAL	POR OTROS MOTIVOS	GENERAN PASIVIDAD					
		Viejas Inst.	Nuevas Inst.			JUBILACIONES			FALLECIMIENTO CON PENSIÓN		
						S.PÚBL.	S.PRIV.	TOTAL	S.PÚBL.	S.PRIV.	TOTAL
1970	181	169		350		177	278	455	14	14	28
1971	202	129		331		129	131	260	33	11	44
1972	209	163		372		144	81	225	18	13	31
1973	239	267		506		110	75	185	20	14	34
1974	173	385		558		140	51	191	22	19	41
1975	136	492		628		173	95	268	29	14	43
1976	343	432		775		352	401	753	26	17	43
1977	481	526		1.007		185	425	610	26	19	45
1978	293	620		913		279	181	460	25	11	36
1979	939	913		1.852		275	136	411	22	7	29
1980	793	903		1.696		142	40	182	21	15	36
1981	776	762		1.538		152	51	203	26	15	41
1982	301	299		600		91	150	241	25	18	43
1983	496	170		666		66	65	131	23	14	37
1984	618	183		801		114	63	177	27	19	46
1985	684	161		845		269	82	351	30	24	54
1986	417	206		623		85	79	164	28	14	42
1987	272	135		407		147	117	264	42	21	63
1988	149	161		310		186	69	255	26	15	41
1989	579	261		840		166	142	308	30	11	41
1990	319	259		578		289	265	554	26	21	47
1991	232	180		412		297	117	414	34	19	53
1992	501	175		676		138	295	433	37	12	49
1993	373	209		582		295	209	504	22	10	32
1994	293	1.336		1.629		323	202	525	28	9	37
1995	86	552		638		259	250	509	28	9	37
1996	59	622		681		404	201	605	32	9	41
1997	49	738		787		340	210	550	18	9	27
1998	68	677		745		232	301	533	21	10	31
1999	24	609		633		270	236	506	25	13	38
2000	38	673		711		280	212	492	17	6	23
2001	43	530		573		362	237	599	13	10	23
2002	88	379		467		432	231	663	19	11	30
2003	9	376		385		467	167	634	19	7	26
2004	60	186		246		212	241	453	14	8	22
2005	60	262		322		160	261	421	18	13	31
2006	97	356		453		142	129	271	19	14	33
2007	482	374		856		146	92	238	18	9	27
2008	286	532		818		139	120	259	18	7	25
2009	416	353	8.133	8.902	2.115	152	100	252	17	16	33
2010	136	605	2.567	3.308	2.472	96	108	204	16	21	37
2011	192	544	2.811	3.547	2.839	105	80	185	9	18	27
2012	264	542	3.034	3.840	3.280	124	99	223	18	15	33
2013	611	519	2.759	3.889	2.997	166	82	248	19	22	41
2014 (*)	428	619	1.916	2.963	2.727	199	77	276	20	14	34

(\*) Datos preliminares.

**POBLACIÓN ASEGURADA ACTIVA***(Características de los ingresos)*

AÑO	S E X O			E D A D				TIEMPO ANTERIOR PROMEDIO DE TRABAJO			
	MASC.	FEM.	TOTAL	PRIVADOS				PRIVADOS			
				PÚBLICOS	Privados ant.	Nuevas Inst.	GLOBAL	PÚBLICO	Privados ant.	Nuevas Inst.	GLOBAL
1970	263	87	350	24,3	22,7		23,5	3,3	22,7		12,7
1971	226	105	331	23,3	24,3		23,7	3,5	24,3		11,6
1972	295	77	372	26,2	24,1		25,3	4,8	24,1		13,3
1973	405	101	506	27,4	21,2		24,1	2,9	21,2		12,6
1974	455	103	558	30,2	22,7		25	5,1	22,7		17,2
1975	474	154	628	29,0	22,3		23,7	5,8	22,3		18,7
1976	539	236	775	27,4	23,4		25,2	4,5	23,4		15,0
1977	760	247	1.007	24,0	23		23,5	3,2	23		13,5
1978	655	258	913	23,8	23,4		23,5	3,7	23,4		17,1
1979	1.248	604	1.852	22,4	21,7		22,1	2,7	21,7		12,1
1980	1.130	566	1.696	22,8	23		22,9	3,4	23		13,8
1981	1.056	482	1.538	26,3	22,2		24,3	6,1	22,2		14,1
1982	444	156	600	25,3	26,5		25,9	4,4	26,5		15,4
1983	431	235	666	24,2	29,8		25,6	3,9	29,8		10,5
1984	575	226	801	25,1	27,1		25,6	4,0	27,1		9,3
1985	471	374	845	25,0	29,5		25,8	3,0	29,5		8,0
1986	299	324	623	24,4	28,8		25,8	2,9	28,8		11,5
1987	230	177	407	27,0	26,6		26,8	4,6	26,6		11,9
1988	208	102	310	28,5	28,1		28,3	5,8	28,1		17,4
1989	521	319	840	30,2	26,5		29,1	6,8	26,5		12,9
1990	308	270	578	30,1	25,7		28,2	6,2	25,7		14,9
1991	251	161	412	33,2	25,4		29,8	9,7	25,4		16,6
1992	376	300	676	30,0	25,3		28,8	8,4	25,3		12,8
1993	297	285	582	33,3	25,8		30,6	10,5	25,8		16,0
1994	840	789	1.629	32,0	32,7		32,5	9,8	32,7		28,6
1995	342	296	638	35,5	28,0		29,0	9,8	28,0		25,5
1996	363	318	681	32,9	27,9		28,3	10,0	27,9		26,3
1997	385	402	787	28,9	27,2		27,3	5,9	27,2		25,9
1998	416	329	745	40,6	27,2		28,4	4,1	27,2		25,1
1999	306	327	633	28,8	27,5		27,5	5	27,5		26,6
2000	321	390	711	34,1	27,1		27,4	9,1	27,1		26,1
2001	236	337	573	27,2	27,3		27,3	5,3	27,3		25,6
2002	203	264	467	28,9	27,6		27,8	7,8	27,6		23,9
2003	211	174	385	29,6	32,3		32,2	8,3	32,3		31,7
2004	115	131	246	33,5	27,0		28,6	10,5	27,0		23,0
2005	136	186	322	32,0	27,1		28,0	7,9	27,1		23,5
2006	203	250	453	25,9	28,6		28	3,2	28,6		23,2
2007	386	470	856	24,2	26,4		25,2	2,1	26,4		12,7
2008	369	449	818	25,5	25,7		25,6	3,3	25,7		17,9
2009	3.235	5.667	8.902	28,3	26,7	33,8	33,2	4,5	26,7	6,8	25,7
2010	1.104	2.204	3.308	25,5	25,3	28,4	27,7	1,7	25,3	1,4	24,3
2011	1.192	2.355	3.547	27,4	25,0	27,6	27,2	2,1	25,0	0,5	23,8
2012	1.467	2.373	3.840	23,9	25,5	27,3	26,8	0,8	25,5	0,1	23,8
2013	1.347	2.542	3.889	22,4	25,4	27,8	26,6	0,1	25,4	0,0	21,4
2014 (*)	1.160	1.803	2.963	23,1	24,0	27,4	26,1	0,0	24,0	0,0	20,5

(\*) Datos preliminares.

CUADRO 5 a)

DISTRIBUCIÓN ESTIMADA POR EDAD Y SEXO DE LOS ACTIVOS  
DE INSTITUCIONES AFILIADAS CON ANTERIORIDAD A LA LEY 18.396

Diciembre de 2014

TRAMOS DE EDAD	EDAD MEDIA	TOTAL	MUJERES	HOMBRES
15 - 19	18,3	172	108	64
20 - 24	23,1	690	429	261
25 - 29	27,7	1.338	790	548
30 - 34	32,3	1.356	799	557
35 - 39	37,5	957	491	466
40 - 44	42,5	1.286	641	645
45 - 49	47,8	1.755	755	1.000
50 - 54	52,6	3.280	1.304	1.976
55 - 59	57,1	2.216	741	1.475
60 - 64	61,4	386	95	291
65 - 69	66,8	51	18	33
70 - 74	72,4	5	2	3
75 - 79	76,2	5	-	5
80 - 84	80,5	2	1	1
<b>TOTALES</b>	<b>44,5</b>	<b>13.499</b>	<b>6.174</b>	<b>7.325</b>

CUADRO 5 b)

DISTRIBUCIÓN ESTIMADA POR EDAD Y SEXO DE LOS ACTIVOS  
DE LAS NUEVAS INSTITUCIONES AFILIADAS POR LEY 18.396

Diciembre de 2014

TRAMOS DE EDAD	EDAD MEDIA	TOTAL	MUJERES	HOMBRES
15 - 19	19,3	167	140	27
20 - 24	22,8	1.227	959	268
25 - 29	27,4	1.479	1.091	388
30 - 34	32,3	1.057	699	358
35 - 39	37,4	948	606	342
40 - 44	42,4	895	549	346
45 - 49	47,4	737	464	273
50 - 54	52,3	660	351	309
55 - 59	57,4	478	215	263
60 - 64	62,1	185	46	139
65 - 69	67,1	92	23	69
70 - 74	71,6	39	12	27
75 - 79	77,0	11	5	6
80 - 84	81,9	10	6	4
<b>TOTALES</b>	<b>37,5</b>	<b>7.985</b>	<b>5.166</b>	<b>2.819</b>

CUADRO 5 c)

DISTRIBUCIÓN ESTIMADA DE TODOS LOS ACTIVOSPOR EDAD Y SEXODiciembre de 2014

TRAMOS DE EDAD	EDAD MEDIA	TOTAL	MUJERES	HOMBRES
15 - 19	18,8	339	248	91
20 - 24	22,9	1.917	1.388	529
25 - 29	27,5	2.817	1.881	936
30 - 34	32,3	2.413	1.498	915
35 - 39	37,5	1.905	1.097	808
40 - 44	42,5	2.181	1.190	991
45 - 49	47,7	2.492	1.219	1.273
50 - 54	52,5	3.940	1.655	2.285
55 - 59	57,1	2.694	956	1.738
60 - 64	61,7	571	141	430
65 - 69	67,0	143	41	102
70 - 74	71,7	44	14	30
75 - 79	76,8	16	5	11
80 - 84	81,6	12	7	5
<b>TOTALES</b>	<b>41,9</b>	<b>21.484</b>	<b>11.340</b>	<b>10.144</b>

**POBLACIÓN ASEGURADA ACTIVA**  
(Variación Observada)

	DICIEMBRE 2014	DICIEMBRE 2013	VARIACIÓN
<b><u>SECTOR PÚBLICO</u></b>			
<b><u>BANCOS OFICIALES</u></b>			
HIPOTECARIO DEL URUGUAY	898	932	-34
DE LA REPÚBLICA O. DEL URUGUAY	4.292	4.364	-72
DE SEGUROS DEL ESTADO	2.177	2.081	96
CENTRAL DEL URUGUAY	620	611	9
<b>TOTAL SECTOR PÚBLICO</b>	<b>7.987</b>	<b>7.988</b>	<b>-1</b>
<b><u>SECTOR PRIVADO</u></b>			
<b><u>BANCOS PRIVADOS</u></b>			
DE CRÉDITO (en liquidación)	1	1	-
BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	584	597	-13
AMERICAN EXPRESS	1	1	-
HSBC BANK (URUGUAY)	288	279	9
BANQUE HERITAGE (URUGUAY) S.A.	128	56	72
SCOTIABANK URUGUAY S.A.	744	753	-9
CITIBANK N.A.	140	209	-69
LLOYDS TSB BANK (**)	-	95	-95
DISCOUNT BANK	278	268	10
DE LA NACIÓN ARGENTINA	26	27	-1
BANCO ITAU URUGUAY S.A.	646	622	24
DE SANTANDER	799	762	37
BANDES URUGUAY	220	214	6
	<b>3.855</b>	<b>3.884</b>	<b>-29</b>
<b><u>CASAS BANCARIAS, FINANCIERAS Y EMPRESAS SUBSIDIARIAS</u></b>			
EXPRINTER (URUGUAY)	35	39	-4
HAPOALIM MAYO (URUGUAY)	21	22	-1
LEUMI (LATIN AMERICA)	19	22	-3
PROVINCIA CASA FINANCIERA	20	18	2
REPÚBLICA A.F.I.S.A.	80	76	4
DESARROLLOS URBANÍSTICOS FENIX S.A. (*)	0	0	-
BANCO PATAGONIA	5	5	-
OCA CASA FINANCIERA	5	7	-2
SISTARBANC	26	25	1
RIAS REDBANC S.R.L.	31	31	-
I.F.E. JULIUS BAER (URUGUAY) S.A.	106	122	-16
BOLSA ELECTR. DE VALORES	11	10	1
CIA. URUG. MEDIOS PROCESAMIENTO	77	67	10
URUTEC S.A.	8	7	1
DEUTSCHE BANK S.A. BANCO ALEMAO	2	2	-
BBVA DISTRIBUIDORA DE SEGUROS SRL.	2	2	-
	<b>448</b>	<b>455</b>	<b>-7</b>
<b><u>COMPAÑÍAS DE SEGUROS</u></b>			
ROYAL & SUN ALLIANCE SEGUROS	113	107	6
MAPFRE LA URUGUAYA S.A.	87	83	4
CIA. COOP. SEGUROS SURCO	53	51	2
PORTO SEGURO SEGUROS DEL URUGUAY S.A.	150	139	11
ALIANCA DA BAHIA URUGUAY S.A.	6	6	-
HDI SEGUROS S.A.	24	23	1
AIG SEGUROS URUGUAY S.A.	29	47	-18
FAR COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.	30	32	-2
METLIFE SEGUROS DE VIDA S.A.	120	146	-26
ZURICH SANTANDER SEGUROS URUGUAY S.A.	5	6	-1
CUTCESA SEGUROS S.A.	3	3	-
SANCOR SEGUROS S.A.	68	69	-1
BERKLEY INTERNATIONAL SEGUROS S.A.	15	17	-2
SAIP COOPERATIVA	13	13	-
SARP SISTEMA DE ASISTENCIA RECÍPROCA PROPIA	2	2	-
CENTRO DE AYUDA MUTUA CHARRÚA	3	3	-
ASOCIACIÓN CIVIL POR AYUDA MUTUA AMISTAD 81	2	2	-
ASOCIACIÓN CIVIL DE AYUDA MUTUA AMÉRICA	3	3	-
SAN CRISTOBAL SEGUROS S.A.	5	4	1
	<b>731</b>	<b>756</b>	<b>-25</b>
<b><u>ADMINISTRADORAS DE CONSORCIOS</u></b>			
CONSORCIO DEL URUGUAY S.A.	10	11	-1
ACFOR S.A.	0	1	-1
	<b>10</b>	<b>12</b>	<b>-2</b>

**POBLACIÓN ASEGURADA ACTIVA**  
(Variación Observada)

	<b>DICIEMBRE 2014</b>	<b>DICIEMBRE 2013</b>	<b>VARIACIÓN</b>
<u>COOPERATIVAS DE INTERMEDIACIÓN FINANCIERA</u>			
FUCEREP	46	47	-1
CAOFA	11	11	-
	<b>57</b>	<b>58</b>	<b>-1</b>
<u>ADMINISTRADORAS DE CRÉDITOS</u>			
FUCAC	103	95	8
COOPERATIVA ACAC	115	123	-8
CABAL URUGUAY S.A.	32	32	-
EMPRESARIOS DE VALOR S.A	64	69	-5
CRÉDITOS DIRECTOS S.A	377	388	-11
OCA S.A	536	550	-14
SOCUR S.A (CREDITEL)	453	474	-21
ASOCIACIÓN NACIONAL DE AFILIADOS (ANDA)	1.238	1.224	14
RETOP S.A (CRÉDITO DE LA CASA)	638	619	19
VERENDY S.A (ITALCRED)	59	68	-9
MARCRE LTDA	41	39	2
PASS CARD S.A	56	52	4
BAUTZEN S.A (PRONTO CABAL)	4	4	-
PROMOTORA DE CRÉDITOS S.A.	99	117	-18
CORPORACIÓN DEL RÍO URUGUAY S.A. (CARTA LOCAL)	-	-	-
CREDIFAST S.A	41	39	2
CREDIPLAN S.A	31	35	-4
CRÉDITOS DEL LITORAL S.A (CREDILIT)	8	8	-
CREDIUNION S.R.L	10	11	-1
CREDIYI S.A	20	19	1
DE LA PLATA S.A	1	1	-
DIROVAL S.A (CREDICOMPRAS)	28	29	-1
KAMPRIEL S.A (CREDISUR COLONIA)	12	12	-
NORESTE LTDA. (CREDITO TACUAREMBÓ)	5	5	-
COMPAÑÍA CLUB DEL ESTE S.A	16	17	-1
SURANEX S.A (SUMEC'S)	46	46	-
TINKLAND S.A	11	11	-
FINANZIA S.A	37	46	-9
MICROFINANZAS DEL URUGUAY S.A.	33	36	-3
SUFINAN S.A	4	4	-
REPÚBLICA MICROFINANZAS	172	171	1
ADIALIR S.A (*)	0	0	-
PRIMELUX S.A	2	-	2
FINAMERICATI SRL.	0	0	-
	<b>4.292</b>	<b>4.344</b>	<b>-52</b>
<u>PRESTADORAS DE DINERO</u>			
PREKOR S.A (CRÉDITO YA)	45	44	1
KEDAL S.A (PRONTO)	674	704	-30
JARY LTDA	1	1	-
FUENTES AZULES S.A.	6	6	-
CASEM S.A	5	6	-1
MARCELO CAVALHEIRO	-	-	-
SILOMAR S.A	13	14	-1
CDE ROCHA S.A	7	5	2
SOC. DE AUX AL PERS. DE LA CAJA NAC. DE AHORRO POSTAL	5	4	1
PALTISUR S.A (*)	0	-	-
DABACOR S.A	1	1	-
NANCY BEATRIZ MAI FURTADO (CRÉDITOS FRAY BENTOS)	-	-	-
KIRLYS S.A	4	5	-1
FABANEL S.A	5	5	-
ARERUNGUA LTDA	3	3	-
SEVIER S.A	8	11	-3
SUR HACIENDA S.A	2	2	-
ZAMIL S.A	1	1	-
KRISS S.A	56	54	2
SEDILUX S.A	8	6	2
NAIKA S.A (CREDIL)	37	116	-79
ADMINISTRADORA DE SOLUCIONES INTEGRALES S.A (ASI)	40	44	-4
SAINDENUR S.A	2	2	-
MILENIUM SRL	4	3	1
OLACEL S.A	2	2	-
RENDIMET S.A.	3	3	-
FABADAL S.A.	17	16	1
ECOCREDIT SRL.	52	51	1
LOS AZAHRES DE SALTO SRL.	3	3	-
GELPI TEXEIRA FERNANDO	2	2	-
CICLOCUOTAS S.A.	71	83	-12
GRUPO MFU S.A (*)	0	-	-
NACRIL S.A	6	7	-1
FINKEN S.A	9	10	-1
PRESEN LTDA	-	-	-
INDUFIN S.A.	3	3	-
EUROCREC S.R.L	6	7	-1
KAUFMAN, ACOSTA, Lorena	1	-	1
CASH S.A (***)	289	270	19
GELPI TEXEIRA ÁLVARO	1	-	1
	<b>1.392</b>	<b>1.494</b>	<b>-102</b>

**POBLACIÓN ASEGURADA ACTIVA**  
(Variación Observada)

	DICIEMBRE 2014	DICIEMBRE 2013	VARIACIÓN
<u>COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO</u>			
COFAC COOPERATIVA NAC. DE AHORR Y CRÉD.	-	-	-
FAE	4	4	-
COOP. DE AH. Y CR FDO. DE PREV.PERS CJPB	1	2	-1
SOC. DE AH Y CR. COOPERATIVA JOSE ARTIGAS	40	40	-
COOPERATIVA DE AH Y CRÉD COETC	1	1	-
COOP. AH Y CRÉD COLÓN	0	0	-
COOP. DE AH Y CR DE LA UNIÓN DE BANCAS DEL INT	1	2	-1
CAYCCAS - C. A Y C. DE CASINOS	4	5	-1
SOLUCIONES COOPERATIVA DE AH Y CRÉD	12	11	1
COOPERATIVA DE AHORRO EMPLEADOS SALUS	0	0	-
COOP. A Y C DE LOS FUNC DE LA INT MUN. MALDONADO	15	9	6
LATINA COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉD	1	1	-
CATAC - COOP DE AHORRO TRANSPORTE AGRO	2	2	-
COOP. DE FUNC. DE LA ENSEÑANZA DE MALDONADO (COFUEM	13	13	-
C. A Y C. DEL PERSONAL SUBALTERNO DE FFAA	97	99	-2
UNIÓN DE COOPERATIVAS DE AH Y CR - UCAYC	5	5	-
COOP A Y C EX - EMP B POPULAR - MERCANTIL	4	4	-
CACECCOM - COOP. A Y C ECONOMÍA COMUNITARIA	5	6	-1
CAYCFUP	5	4	1
COOP. DE A Y C DE LA FLIA URUGUAYA (*)	0	0	-
COOPERATIVA POLICIAL DE AH Y CRED (COPAC)	98	102	-4
COOP. DE AH Y CRE. DE LA SEGURIDAD SOCIAL	34	31	3
COOP. URUGUAYA SOLIDARIA DE AFILIADOS	4	3	1
AGRUPACIÓN SOCIAL COOP CANELONES DE A Y C	2	5	-3
COOP. ORIENTAL DE AHORRO Y CRÉD	9	9	-
COOP. DE A Y C 4 DE DIC - CACCDI (*)	-	0	-
COOPERATIVA DE AH Y CRÉD CENTRAL	-	3	-3
C. DE A Y C/SOCIOS DEL CLUB DE EMP ANCAP	34	34	-
COOP. DE PERSONAL POLICIAL DE A Y C	1	1	-
COOP. DE A Y C DE EMPRESARIOS, PROFESIONALES Y AMIGOS	22	21	1
COOP DE A Y C DE LOS FUNC DEL MEF	4	5	-1
COOP. DE A Y C DE LA IND. LECHERA Y SERV AFINES (CACILSA	9	9	-
COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO SOLIDARIDAD (CACVOL	4	-	4
COOP. DEL CENTRO DE SUB OFICIALES NAVALES	58	42	16
COOP DE AH Y CRÉD ESTEÑA	2	2	-
COOP DE AH Y CRÉD ELECTORAL -CAYCE	27	30	-3
COOP. DE AH Y CRÉD PIEDRA ALTA	26	26	-
COOP. DE AH Y CRÉD INTEPA- CINTEPA	47	47	-
COOP. DE AH Y CRÉD RAINCOOP	1	1	-
COOP. DE AH Y CRÉD CODELSUR	2	3	-1
COOP. EMP CÁMARAS Y COMIS ADM DEL PAL LEG	6	6	-
COOP. DE AH Y CR. FDO DE AUX POLICIA DE SALTO (FAPS)	4	3	1
COOP. DE FUNCIONARIOS DE CAMEC- COFUCA	1	1	-
COOP DE AH Y CRÉD KADE	6	6	-
COOPERATIVA MAESTROS AHORRO Y CRÉDITO	33	30	3
COOP A Y C DE LA AGRUP. MAGIST. J. ARTIGAS (COMAJA)	47	47	-
COOP MINUANA DE AH Y CRÉD	7	7	-
COOP NOTARIAL DE AH Y CRÉD	4	4	-
COOP DE A Y C PARA LA ENSEÑANZA - COOPACE	43	45	-2
COOPERATIVA POLICIAL DE AH Y CRÉD (COPOLAC)	21	20	1
COOPERATIVA DE PROMOCIÓN Y BIENESTAR	20	19	1
CREDINCOOP	18	18	-
COOP. FONDO DE AYUDA SOLIDARIA Y SOCIAL	3	3	-
COOPERATIVA DE AH Y CRED HORIZONTE	-	0	-
COOPERATIVA DE AH Y CRED PROLECO	11	11	-
SOCIEDAD DE AH Y CRÉD ELECTORAL (SACEC)	6	6	-
COOP. DE A Y C DE LOS FUNC DEL BCO CENTRAL	4	5	-1
COOP. PRIV. DE AH Y CRÉD LAS PIEDRAS (*)	0	0	-
COOP. DE EMPLEADOS DE AH. Y CRÉD SOCIAL (*)	0	0	-
COOP DE EMPLEADOS DE CASINOS PRIVADOS	1	1	-
COOP. DE A Y CRED FAS (CACFAS) (*)	0	-	-
COOP DE LA MUJER DE AH Y CRÉD (COMAC)	0	-	-
COOP. DE AH Y CRÉD UNIÓN COOP. (SAYCU)	-	5	-5
COOP DE AH Y CRÉD DEL NORTE	-	-	-
CAYCUT	11	10	1
COOPERATIVA DEL INTERIOR DE AH Y CR (CODIAC)	3	-	3
COOPERATIVA DE LA NUEVA MUJER DE AH Y CRED	3	3	-
COOPERATIVA JUDICIAL DE AH Y CRED (COCAAMI)	2	2	-
<b>TOTAL COOPERATIVAS</b>	<b>848</b>	<b>834</b>	<b>14</b>

**POBLACIÓN ASEGURADA ACTIVA**  
(Variación Observada)

	DICIEMBRE 2014	DICIEMBRE 2013	VARIACIÓN
<b><u>TRANSPORTADORAS DE VALORES</u></b>			
ABUDIL S.A (TAK COMPAÑIA DE CAUDALES)	159	151	8
PROSEGUR TRANSPORTADORA DE CAUDALES S.A	600	563	37
SEVITEC S.R.L	410	377	33
TECNISEGUR URUGUAY LTDA	206	222	-16
GRUPO GAMMA S.R.L	8	6	2
KATUR S.A.	49	17	32
TRANSPORTADORA de Valores Tecnisegur Uruguay S.A.	21	-	21
	<b>1.453</b>	<b>1.336</b>	<b>117</b>
<b><u>OTROS ORGANISMOS</u></b>			
CORPORACIÓN DE PROTECCIÓN DEL AHORRO BANCARIO	13	14	-1
A.E.B.U.	204	199	5
ASOCIACIÓN DE BANCOS PRIVADOS	2	2	-
BOLSA DE COMERCIO S.A	49	50	-1
CAJA DE JUB. Y PENS. BANCARIAS	128	115	13
CAMARA DE ENTIDADES FINANC.	1	1	-
A.J.U.P.E.	7	7	-
AFILIACIÓN VOLUNTARIA	7	9	-2
	<b>411</b>	<b>397</b>	<b>14</b>
<b>TOTAL SECTOR PRIVADO</b>	<b>13.497</b>	<b>13.570</b>	<b>-73</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>21.484</b>	<b>21.558</b>	<b>-74</b>

(\*) Sólo aportan la partida complementaria patronal

(\*\*) Es absorbido por Banque Heritage Uruguay S.A

(\*\*\*) Pasa de Cooperativa de Ahorro y Crédito a Prestadora de dinero (27/02/2014)

CUADRO 7

*DISTRIBUCIÓN DE LAS PASIVIDADES POR SECTOR DE ORIGEN SEGÚN MONTO NOMINAL  
A 31 DE DICIEMBRE DE 2014*

Tramos de importes (unidades de B.P.C.)	TOTALES		SECTOR PÚBLICO		SECTOR PRIVADO	
	Jubilaciones	Pensiones (*)	Jubilaciones	Pensiones (*)	Jubilaciones	Pensiones (*)
<b>TOTALES</b>	<b>10.251</b>	<b>6.534</b>	<b>5.653</b>	<b>3.668</b>	<b>4.598</b>	<b>2.866</b>
0	578	122	178	43	400	79
2	414	232	151	141	263	91
4	254	629	92	368	162	261
6	544	644	203	373	341	271
8	264	778	133	455	131	323
10	313	749	155	458	158	291
12	381	654	208	363	173	291
14	484	708	288	390	196	318
16	478	446	291	240	187	206
18	508	398	309	240	199	158
20	646	678	413	356	233	322
22	520	177	292	102	228	75
24	444	78	250	36	194	42
26	488	65	271	26	217	39
28	631	56	372	25	259	31
30	680	43	443	18	237	25
32	471	46	328	22	143	24
34	476	13	347	5	129	8
36	298	9	211	1	87	8
38	260	1	175	1	85	
40	228	6	141	4	87	2
42	189	1	93		96	1
44	175	1	86	1	89	
46	130		67		63	
48	205		81		124	
50	192		75		117	
81						
Importe mensual medio	\$ 65.284	\$ 36.751	\$ 69.444	\$ 36.061	\$ 60.169	\$ 37.634
Importe mensual medio expresado en B.P.C.	23,2	13,0	24,6	12,8	21,3	13,4

(\*) = Grupos Familiares Pensionados (cédulas de pensión).

CUADRO 8.a)

DISTRIBUCIÓN DE LAS PASIVIDADES POR SECTOR DE ORIGEN SEGÚN MONTO NOMINAL

MENOS LEY 18,396 - A 31 DE DICIEMBRE DE 2014

Tramos de importes (unidades de B.P.C.)	TOTALES		SECTOR PÚBLICO		SECTOR PRIVADO	
	Jubilaciones	Pensiones (*)	Jubilaciones	Pensiones (*)	Jubilaciones	Pensiones (*)
<b>TOTALES</b>	<b>10.251</b>	<b>6.534</b>	<b>5.653</b>	<b>3.668</b>	<b>4.598</b>	<b>2.866</b>
0	579	122	179	43	400	79
2	414	232	151	141	263	91
4	262	650	92	379	170	271
6	550	683	210	392	340	291
8	361	1014	178	592	183	422
10	391	718	200	428	191	290
12	564	915	328	511	236	404
14	512	515	303	296	209	219
16	693	425	445	233	248	192
18	687	400	412	221	275	179
20	584	570	321	307	263	263
22	516	108	290	46	226	62
24	741	78	464	36	277	42
26	656	44	461	20	195	24
28	837	40	572	16	265	24
30	539	11	340	1	199	10
32	357	4	241	3	116	1
34	250	3	131	2	119	1
36	254	2	130	1	124	1
38	193		88		105	
40	247		88		159	
42	15		5		10	
44	14		4		10	
46	12		8		4	
48	5		3		2	
50	6		2		4	
52	4		3		1	
54	8		4		4	
63						
Importe mensual medio	\$ 56.919	\$ 34.339	\$ 60.439	\$ 33.770	\$ 52.592	\$ 35.069
Importe mensual medio expresado en B.P.C.	20,2	12,2	21,4	12,0	18,7	12,4

Deducida Ley 18.396 (\*) = Grupos Familiares Pensionados (cédulas de pensión).

CUADRO 8.b)

DISTRIBUCIÓN DE LAS PASIVIDADES POR SECTOR DE ORIGEN SEGÚN MONTO NOMINAL  
MENOS IMPUESTOS - A 31 DE DICIEMBRE DE 2014

Tramos de importes (unidades de B.P.C.)	TOTALES		SECTOR PÚBLICO		SECTOR PRIVADO	
	Jubilaciones	Pensiones (*)	Jubilaciones	Pensiones (*)	Jubilaciones	Pensiones (*)
<b>TOTALES</b>	<b>10.251</b>	<b>6.534</b>	<b>5.653</b>	<b>3.668</b>	<b>4.598</b>	<b>2.866</b>
0	580	123	180	44	400	79
2	415	255	151	155	264	100
4	294	660	104	384	190	276
6	538	733	208	430	330	303
8	426	1130	220	661	206	469
10	475	833	257	478	218	355
12	710	929	412	521	298	408
14	843	566	535	329	308	237
16	833	515	485	276	348	239
18	724	544	402	280	322	264
20	808	120	487	57	321	63
22	964	80	675	38	289	42
24	940	31	652	7	288	24
26	674	10	414	6	260	4
28	323	3	164	1	159	2
30	315	2	158	1	157	1
32	329		122		207	
34	20		6		14	
36	19		10		9	
38	7		3		4	
40	14		8		6	
48						
Importe mensual medio	\$ 49.260	\$ 31.795	\$ 52.149	\$ 31.294	\$ 45.708	\$ 32.436
Importe mensual medio expresado en B.P.C.	17,5	11,3	18,5	11,1	16,2	11,5

Impuestos deducidos: I.A.S.S y Ley 18.396

(\*) = Grupos Familiares Pensionados (cédulas de pensión).

CUADRO 9 a)

RECAUDACIÓN MENSUAL DE IMPUESTOS A PASIVOS EN 2014:

IASS Y LEY N°18.396 (\*)

MES	IASS \$	LEY 18.396 (**) \$
ENERO	94.613.463	104.015.172
FEBRERO	97.215.736	106.495.062
MARZO	95.672.120	104.235.892
ABRIL	95.797.602	104.820.741
MAYO	96.188.888	104.081.320
JUNIO	95.664.385	103.422.692
JULIO	95.666.166	103.135.938
AGOSTO	95.201.105	102.268.956
SETIEMBRE	95.379.607	102.164.034
OCTUBRE	95.615.716	102.025.035
NOVIEMBRE	95.374.465	101.529.652
DICIEMBRE	95.173.701	101.634.444
<b>TOTALES</b>	<b>1.147.562.954</b>	<b>1.239.828.938</b>

(\*)Valores corrientes

(\*\*) Impuesto vigente desde el 01/01/2009 dispuesto en el Art. 32 de la Ley, que sustituye al impuesto establecido en la Ley 17.841.

CUADRO 9 b)

RECAUDACIÓN MENSUAL LEY N°18.396 Art. 34 Lit. A (\*)

MES	\$ corrientes	% del total de Ingresos Operativos (**)
ENERO	28.747.936	3,04%
FEBRERO	28.957.495	2,40%
MARZO	28.846.140	2,72%
ABRIL	28.757.115	3,03%
MAYO	28.684.271	3,17%
JUNIO	28.545.203	3,01%
JULIO	28.395.765	2,74%
AGOSTO	28.267.864	3,05%
SETIEMBRE	28.127.637	2,72%
OCTUBRE	28.064.330	3,05%
NOVIEMBRE	27.961.525	2,99%
DICIEMBRE	27.865.450	2,57%
<b>TOTALES</b>	<b>341.220.729</b>	<b>2,85%</b>

(\*)Valores históricos

(\*\*) Sin deducir el abatimiento

**CARACTERÍSTICAS DE LAS PASIVIDADES GENERADAS EN LOS ÚLTIMOS AÑOS****JUBILACIONES****JUBILACIONES POR EDAD**

AÑOS	Nº JUB.	TIEMPO PROMEDIO TRABAJADO (aa mm)				EDAD PROM.
		BANC.	OTROS	PRORRATA	TOTAL	
2000	431	32 08	04 10	00 10	38 04	60 04
2001	547	34 02	04 03	00 06	38 09	60 05
2002	580	32 01	06 01	00 07	38 07	60 05
2003	554	31 10	06 06	00 02	38 07	60 03
2004	414	32 12	04 07	01 04	38 11	59 09
2005	364	31 01	04 09	02 08	38 06	60 00
2006	334	27 08	03 11	06 00	37 07	60 05
2007	288	26 08	04 04	06 04	37 04	60 01
2008	337	26 10	03 02	06 01	36 01	58 10
2009	330	25 10	03 04	07 04	36 06	59 10
2010	236	22 07	02 08	12 04	37 07	61 06
2011	210	21 08	03 10	12 10	38 04	61 09
2012	282	24 01	02 03	10 08	36 09	60 11
2013	262	26 07	02 05	08 08	37 08	61 07
2014	375	27 02	02 01	07 11	36 12	60 08

CARACTERÍSTICAS DE LAS PASIVIDADES GENERADAS EN LOS ÚLTIMOS AÑOSJUBILACIONESJUBILACIONES POR INVALIDEZ

AÑOS	Nº JUB.	TIEMPO PROMEDIO TRABAJADO (aa mm)				EDAD PROM.
		BANC.	OTROS	PRORRATA	TOTAL	
2000	30	24 06	00 08	00 00	25 02	53 11
2001	25	27 09	00 00	00 00	27 09	55 05
2002	37	23 11	00 01	00 00	24 00	51 11
2003	44	24 02	00 02	00 00	24 04	53 06
2004	17	20 09	01 01	00 00	21 11	53 04
2005	18	23 01	00 00	00 09	23 11	53 01
2006	17	20 08	00 00	01 02	21 11	52 04
2007	25	24 04	01 00	02 01	27 04	53 07
2008	21	22 05	00 00	02 05	24 10	54 02
2009	33	16 06	00 01	05 09	22 05	56 04
2010	47	17 09	00 00	07 10	25 07	56 01
2011	56	18 03	00 00	02 09	20 11	56 03
2012	54	20 07	00 00	04 02	24 09	57 04
2013	77	20 02	00 00	03 00	23 02	56 07
2014	76	22 02	00 00	00 08	22 11	56 02

CUADRO 12

CARACTERÍSTICAS DE LAS PASIVIDADES GENERADAS EN LOS ÚLTIMOS AÑOSJUBILACIONESEDAD AVANZADA

AÑOS	Nº JUB.	TIEMPO PROMEDIO TRABAJADO (aa mm)				EDAD PROM.
		BANC.	OTROS	PRORRATA	TOTAL	
2000	22	18 08	04 09	00 00	23 06	68 10
2001	23	15 09	03 01	00 06	19 05	69 06
2002	33	17 05	01 10	00 05	19 09	69 02
2003	31	17 01	02 01	00 00	19 02	69 06
2004	28	15 08	01 05	01 02	18 03	69 00
2005	37	16 10	01 00	01 02	19 00	68 01
2006	55	14 09	00 11	01 03	16 11	69 01
2007	52	15 09	01 03	01 00	18 00	69 08
2008	66	14 10	00 07	02 02	17 07	69 08
2009	115	15 01	00 05	04 05	19 11	69 02
2010	81	14 09	00 09	04 06	20 00	68 04
2011	47	16 01	00 06	03 01	19 09	68 04
2012	42	13 02	00 11	05 07	19 09	68 06
2013	33	13 08	01 02	05 06	20 04	68 07
2014	28	15 03	00 09	03 00	19 01	68 06

CARACTERÍSTICAS DE LAS PASIVIDADES GENERADAS EN LOS ÚLTIMOS AÑOS

JUBILACIONES

OTRAS CAUSALES

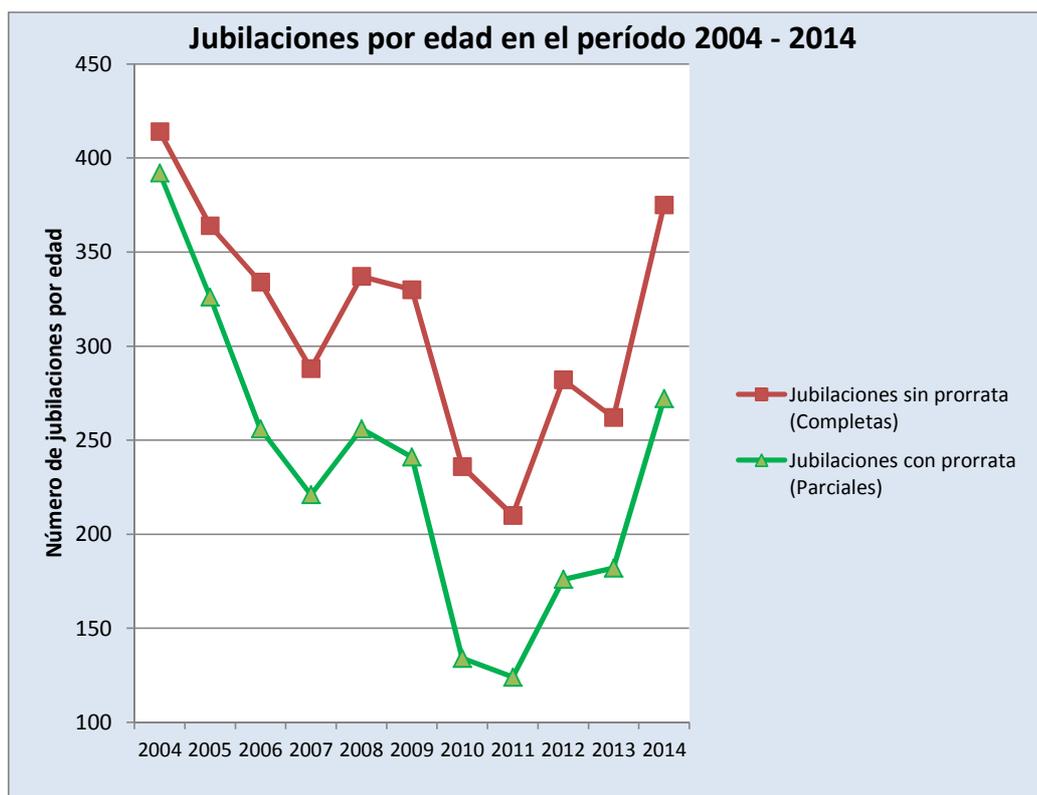
AÑOS	Nº JUB.	TIEMPO PROMEDIO TRABAJADO (aa mm)				EDAD PROM.
		BANC.	OTROS	PRORRATA	TOTAL	
2000	11	32 03	03 01	00 00	35 04	61 08
2001	8	24 00	07 06	00 00	31 08	60 00
2002	15	37 00	01 00	00 00	38 00	61 05
2003	8	35 00	02 08	00 00	37 09	59 08
2004	3	30 08	00 00	00 00	30 08	57 02
2005	6	10 00	12 08	00 00	22 08	60 01
2006	13	21 04	00 00	00 00	21 04	64 10
2007	2	18 06	00 00	00 00	18 06	60 00
2008	1	13 00	00 00	00 00	13 00	60 00
2009	1	11 00	00 00	10 00	21 00	61 03
2010	0	00 00	00 00	00 00	00 00	00 00
2011	0	00 00	00 00	00 00	00 00	00 00
2012	0	00 00	00 00	00 00	00 00	00 00
2013	0	00 00	00 00	00 00	00 00	00 00
2014	1	22 00	00 00	00 00	22 00	73 08

CARACTERÍSTICAS DE LAS PASIVIDADES GENERADAS EN LOS ÚLTIMOS AÑOS**JUBILACIONES****TODAS LAS JUBILACIONES**

AÑOS	Nº JUB.	TIEMPO PROMEDIO TRABAJADO (aa mm)				EDAD PROM.
		BANC.	OTROS	PRORRATA	TOTAL	
2000	494	31 07	04 06	00 09	36 07	60 04
2001	603	33 01	04 01	00 05	37 05	60 07
2002	665	30 10	05 05	00 07	36 10	60 05
2003	637	30 08	05 10	00 02	36 08	60 03
2004	462	31 03	04 03	01 03	36 09	60 01
2005	425	29 02	04 05	02 05	36 00	60 05
2006	419	25 06	03 03	05 00	33 09	61 04
2007	367	24 11	03 08	05 03	33 10	61 00
2008	425	24 09	02 07	05 03	32 07	60 03
2009	479	22 05	02 05	06 06	31 04	61 10
2010	364	20 02	01 11	10 00	32 01	62 04
2011	313	19 10	02 08	09 07	32 01	61 09
2012	378	22 05	01 10	09 02	33 02	61 03
2013	372	24 01	01 09	07 03	32 10	61 02
2014	480	25 06	01 08	06 06	33 08	60 06

*JUBILACIONES POR EDAD en el período 2004 - 2014*

Año	Nº altas totales	Jubilaciones sin prorrata (Completas)	Porcentaje del total	Jubilaciones con prorrata (Parciales)	Porcentaje del total
2004	414	392	94,69%	22	5,31%
2005	364	326	89,56%	38	10,44%
2006	334	257	76,95%	77	23,05%
2007	288	221	76,74%	67	23,26%
2008	337	255	75,67%	82	24,33%
2009	330	241	73,03%	89	26,97%
2010	236	134	56,78%	102	43,22%
2011	210	124	59,05%	86	40,95%
2012	282	176	62,41%	106	37,59%
2013	262	182	69,47%	80	30,53%
2014	375	272	72,53%	103	27,47%

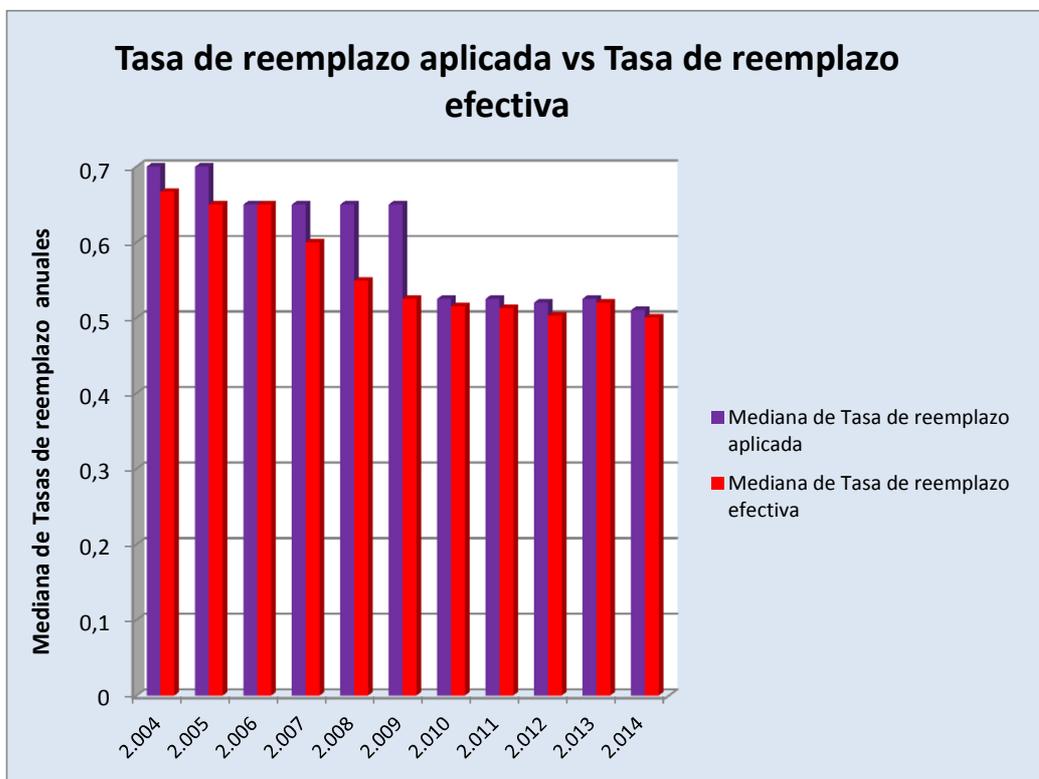


Análisis de las altas de Jubilaciones por Edad sin Prorrata  
Tasas de reemplazo y topes (2004-2014)

Año	Nº altas jubilaciones sin prorrata	Tasa de reemplazo (*)	Tasa de reemplazo efectiva (*)	Nº de jubilaciones sin prorrata topeadas en el máximo	Nº Total de jubilaciones topeadas en el máximo (**)
2004	392	70,00%	66,66%	67	70
2005	326	70,00%	65,00%	63	67
2006	257	65,00%	65,00%	76	79
2007	221	65,00%	60,00%	96	103
2008	255	65,00%	54,89%	81	88
2009	241	65,00%	52,50%	75	85
2010	134	52,50%	51,50%	52	62
2011	124	52,50%	51,25%	26	38
2012	176	52,00%	50,25%	46	59
2013	182	52,50%	52,00%	39	51
2014	272	51,00%	50,00%	72	84

(\*) Se calcula la mediana anual de las tasas respectivas de los que se jubilaron sin prorrata.

(\*\*) Se consideran todas las causales y también las jubilaciones que tienen prorrata



DISTRIBUCIÓN CONJUNTA POR EDADES E IMPORTES NOMINALES DE LAS JUBILACIONES POR EDAD AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

UNIDADES DE BASE DE PRESTACIONES Y CONTRIBUCIONES

	0	6	12	18	24	30	36	42	50	MUJERES	HOMBRES	TOTAL	JUBILACIÓN MEDIA
25													
30													
35													
40													
45													
50		1								1		1	\$ 23.259
<b>E</b> 55		4	3	1						7	1	8	\$ 34.500
<b>D</b> 60	5	10	48	56	37	17				172	1	173	\$ 57.982
<b>A</b> 65	177	70	180	257	337	167	10			461	737	1.198	\$ 56.462
<b>D</b> 70	242	49	131	197	259	291	135	16		338	982	1.320	\$ 63.240
<b>E</b> 75	229	65	147	215	244	469	280	322		270	1.701	1.971	\$ 79.745
<b>S</b> 80	61	72	128	225	231	337	185	267		160	1.346	1.506	\$ 83.859
<b>E</b> 85	24	40	94	153	137	105	71	76		78	622	700	\$ 75.055
<b>S</b> 90	4	28	57	54	17	9	4	4		37	140	177	\$ 53.186
95	1	8	18	21	10	10	5	5		11	67	78	\$ 65.758
		3	2	3	1	3	1			3	10	13	\$ 61.359
	743	350	808	1.182	1.273	1.408	691	690		1.538	5.607	7.145	\$ 71.770

Los jubilados menores de 55 años corresponden a casos de bonificaciones especiales.

DISTRIBUCIÓN CONJUNTA POR EDADES E IMPORTES NOMINALES DE LAS JUBILACIONES POR INVALIDEZ AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

UNIDADES DE BASE DE PRESTACIONES Y CONTRIBUCIONES

	0	6	12	18	24	30	36	42	50	MUJERES	HOMBRES	TOTAL	JUBILACIÓN MEDIA
25		1									1	1	\$ 26.557
30	1	1									2	2	\$ 22.018
35	1										1	1	\$ 14.562
40		2	2	1						3	2	5	\$ 40.240
45	3	2	6	3	1	1				9	7	16	\$ 41.145
<b>E</b> 50	6	2	21	24	6	4				31	32	63	\$ 51.397
55	15	20	30	56	27	12	1			76	85	161	\$ 52.904
<b>D</b> 60	19	28	23	35	20	10	2			51	86	137	\$ 48.460
65	14	21	17	11	13	13	1	3		33	60	93	\$ 50.622
<b>A</b> 70	2	20	18	23	6	10	8	5		20	72	92	\$ 61.180
<b>D</b> 75	3	14	19	11	8	3	2	7		21	46	67	\$ 56.811
80		17	18	7	3	2	3	1		9	42	51	\$ 49.502
<b>E</b> 85		5	10	6	1					9	13	22	\$ 43.579
<b>S</b> 90		3	1	2						1	5	6	\$ 38.080
95													
	64	136	165	179	85	55	17	16		263	454	717	\$ 51.874

DISTRIBUCIÓN CONJUNTA POR EDADES E IMPORTES NOMINALES DE LAS JUBILACIONES POR EDAD AVANZADA  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

UNIDADES DE BASE DE PRESTACIONES Y CONTRIBUCIONES

	0	6	12	18	24	30	36	42	50	MUJERES	HOMBRES	TOTAL	JUBILACIÓN MEDIA
25													
30													
35													
40													
45													
50													
<b>E</b> 55													
<b>D</b> 60													
65													
<b>A</b> 70	30	15	8	3	1	1				22	36	58	\$ 22.522
75	153	38	14	4	9	2				46	174	220	\$ 18.751
<b>D</b> 80	194	22	8	10	1	2				32	205	237	\$ 13.846
85	46	19	15	7	2	1				32	58	90	\$ 24.612
<b>E</b> 90	1	20	3	1						8	17	25	\$ 26.242
<b>S</b> 95	1		1	1		1				2	2	4	\$ 46.826
			1	1							2	2	\$ 46.016
	425	114	50	27	13	7				142	494	636	\$ 18.653

DISTRIBUCIÓN CONJUNTA POR EDADES E IMPORTES NOMINALES DE LAS JUBILACIONES POR OTRAS CAUSALES  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

UNIDADES DE BASE DE PRESTACIONES Y CONTRIBUCIONES

	0	6	12	18	24	30	36	42	81	MUJERES	HOMBRES	TOTAL	JUBILACIÓN MEDIA
25													
30													
35													
40													
45													
50													
<b>E</b>													
55													
<b>D</b>													
60				2				1	2	1	3	\$ 93.898	
65													
<b>A</b>													
70	3	23	7	11	4	3	1	9	25	36	61	\$ 55.347	
75													
<b>D</b>													
80	7	124	16	42	21	15	10	18	94	159	253	\$ 50.098	
85													
<b>E</b>													
90	4	152	33	34	21	24	9	22	126	173	299	\$ 50.094	
95													
<b>S</b>													
100		130	115	71	59	51	34	95	123	432	555	\$ 70.416	
105													
110		64	110	86	70	45	17	37	87	342	429	\$ 65.174	
115													
120		27	34	32	14	16	6	3	42	90	132	\$ 58.067	
125													
130		1	5	8	3	3	1		7	14	21	\$ 64.564	
<b>TOTAL</b>	14	521	320	286	192	157	78	185	506	1.247	1.753	\$ 61.250	

DISTRIBUCIÓN CONJUNTA POR EDADES E IMPORTES NOMINALES DE TODAS LAS JUBILACIONES AL 31 DE  
DICIEMBRE DE 2014

**UNIDADES DE BASE DE PRESTACIONES Y CONTRIBUCIONES**

	0	6	12	18	24	30	36	42	81	MUJERES	HOMBRES	TOTAL	JUBILACIÓN MEDIA
25		1									1	1	\$ 26.557
30	1	1									2	2	\$ 22.018
35	1										1	1	\$ 14.562
40		2	2	1						3	2	5	\$ 40.240
45	3	3	6	3	1	1				10	7	17	\$ 40.093
50	6	6	24	25	6	4				38	33	71	\$ 49.493
55	20	30	78	112	64	29	1			248	86	334	\$ 55.534
60	196	98	203	294	357	177	12	1		514	824	1.338	\$ 55.727
65	289	108	163	222	277	308	137	28		418	1114	1.532	\$ 60.618
70	391	247	195	284	280	496	298	345		430	2106	2.536	\$ 70.823
75	262	260	188	280	261	366	196	296		339	1770	2.109	\$ 70.345
80	70	206	242	238	201	159	108	172		242	1154	1.396	\$ 69.025
85	5	117	180	147	88	54	21	41		141	512	653	\$ 59.706
90	2	38	54	56	24	27	11	8		56	164	220	\$ 60.044
95		4	8	12	4	6	2			10	26	36	\$ 62.376
	1.246	1.121	1.343	1.674	1.563	1.627	786	891		2.449	7.802	10.251	\$ 65.284

CARACTERÍSTICAS DE LAS PASIVIDADES GENERADAS EN LOS ÚLTIMOS AÑOS  
PENSIONES DE SOBREVIVIENTES

**CAUSANTE ACTIVO**

AÑOS	Nº DE PENS.	Nº DE BENEFICIARIOS			
		CÓNYUGE	HIJAS	HIJOS	OTROS
1988	41	39	2	2	2
1989	41	37	1	2	4
1990	47	42	5	1	5
1991	53	47	5	6	5
1992	49	45	5	0	5
1993	32	28	2	2	6
1994	37	33	3	3	2
1995	37	28	7	2	6
1996	41	34	3	5	7
1997	27	25	0	1	5
1998	31	25	8	0	3
1999	38	35	1	2	5
2000	23	21	4	1	4
2001	23	20	4	4	0
2002	30	23	2	6	2
2003	26	19	5	3	2
2004	22	18	1	3	1
2005	31	20	4	8	1
2006	33	25	2	5	2
2007	27	23	4	1	0
2008	25	18	3	7	0
AÑOS	Nº DE PENS.	Nº DE BENEFICIARIOS			
		CÓNYUGE		HIJOS	OTROS
		HOMBRES	MUJERES		
2009	33	6	25	6	1
2010	37	7	29	4	
2011	27	4	20	5	
2012	33	3	28	9	
2013	41	5	30	10	1
2014	34	7	21	8	

CARACTERÍSTICAS DE LAS PASIVIDADES GENERADAS EN LOS ÚLTIMOS AÑOS  
PENSIONES DE SOBREVIVIENTES

**CAUSANTE JUBILADO**

AÑOS	Nº DE PENS.	Nº DE BENEFICIARIOS			
		CÓNYUGE	HIJAS	HIJOS	OTROS
1988	158	151	4	4	13
1989	172	169	6	4	11
1990	155	153	1	2	14
1991	184	179	4	3	19
1992	179	172	3	4	31
1993	180	168	12	0	27
1994	179	174	4	2	45
1995	200	197	3	3	33
1996	218	212	4	6	27
1997	198	193	4	2	28
1998	197	193	0	1	26
1999	221	216	6	3	29
2000	231	223	5	3	42
2001	216	209	6	1	24
2002	233	229	1	6	4
2003	243	238	5	2	7
2004	233	229	3	2	6
2005	245	238	3	3	9
2006	246	237	4	4	6
2007	252	246	4	3	6
2008	231	223	5	3	6
AÑOS	Nº DE PENS.	Nº DE BENEFICIARIOS			
		CÓNYUGE		HIJOS	OTROS
		HOMBRES	MUJERES		
2009	254	14	237	6	7
2010	254	7	245	3	6
2011	265	10	250	6	4
2012	292	5	282	15	9
2013	261	7	253	3	5
2014	278	9	267	5	7

CARACTERÍSTICAS DE LAS PASIVIDADES GENERADAS EN LOS ÚLTIMOS AÑOS  
PENSIONES DE SOBREVIVIENTES

**TODAS LAS PENSIONES**

AÑOS	Nº DE PENS.	Nº DE BENEFICIARIOS			
		CÓNYUGE	HIJAS	HIJOS	OTROS
1988	199	190	6	6	15
1989	213	206	7	6	15
1990	202	195	6	3	19
1991	237	226	9	9	24
1992	228	217	8	4	36
1993	212	196	14	2	33
1994	216	207	7	5	47
1995	237	225	10	5	39
1996	259	246	7	11	34
1997	225	218	4	3	33
1998	228	218	8	1	29
1999	259	251	7	5	34
2000	254	244	9	4	46
2001	239	229	10	5	24
2002	263	252	3	12	6
2003	269	257	10	5	9
2004	255	247	4	5	7
2005	276	258	7	11	10
2006	279	262	6	9	8
2007	279	269	8	4	6
2008	256	241	8	10	6
AÑOS	Nº DE PENS.	Nº DE BENEFICIARIOS			
		CÓNYUGE		HIJOS	OTROS
		HOMBRES	MUJERES		
2009	287	20	262	12	8
2010	291	14	274	7	6
2011	292	14	270	11	4
2012	325	8	310	24	9
2013	302	12	283	13	6
2014	312	16	288	13	7

CUADRO 25

DISTRIBUCIÓN CONJUNTA POR EDADES E IMPORTES NOMINALES DE LAS PENSIONES AL 31.12.14 (\*)

## UNIDADES DE BASE DE PRESTACIONES Y CONTRIBUCIONES

	0	2	4	6	8	10	12	14	16	18	20	Más de 22	MUJERES	HOMBRES	TOTAL	PENSIÓN MEDIA
<b>E</b> 5			1											1	1	\$ 11.864
10	1	3	1			1							1	5	6	\$ 11.761
15	3	5	1	4	2	2	1			1	1		10	10	20	\$ 19.532
20	3	11	4	5	9	4	4	3	1	2			26	20	46	\$ 22.268
<b>D</b> 25		1	1	1	5	4	2	1		1		1	10	7	17	\$ 30.505
30								1					1		1	\$ 45.747
35			1	1	1	1	2				1		4	3	7	\$ 32.709
<b>A</b> 40	5	2	3	3	1	1	2	2	1	1		1	19	3	22	\$ 23.394
45	29	9	4	5	7	4	6	5	1	5	1	1	72	5	77	\$ 19.115
50	48	29	14	9	14	7	10	7	7	3	6	7	149	12	161	\$ 20.866
55	53	51	41	18	24	18	19	25	14	9	12	10	284	10	294	\$ 23.744
<b>D</b> 60	88	88	54	31	34	43	29	27	17	27	19	12	448	21	469	\$ 23.722
65	69	88	52	53	50	34	37	25	34	35	40	26	532	11	543	\$ 28.190
70	53	96	79	71	67	58	57	43	39	57	106	63	776	13	789	\$ 33.721
<b>E</b> 75	49	76	120	105	105	95	79	75	80	46	130	98	1.047	11	1.058	\$ 35.117
80	27	52	125	121	139	117	102	113	81	64	125	103	1.160	9	1.169	\$ 36.774
85	21	47	114	115	162	164	124	157	57	63	111	81	1.207	9	1.216	\$ 35.919
90	10	24	82	85	109	98	102	139	55	53	61	37	848	7	855	\$ 35.341
<b>S</b> 95		15	24	27	62	47	51	55	27	20	37	23	385	3	388	\$ 37.143
			8	18	17	18	17	14	4	4	12	3	115		115	\$ 34.985
	459	597	729	672	808	716	644	691	419	391	662	466	7.094	160	7.254	\$ 33.103

(\*) - RECIBOS DE PENSIÓN



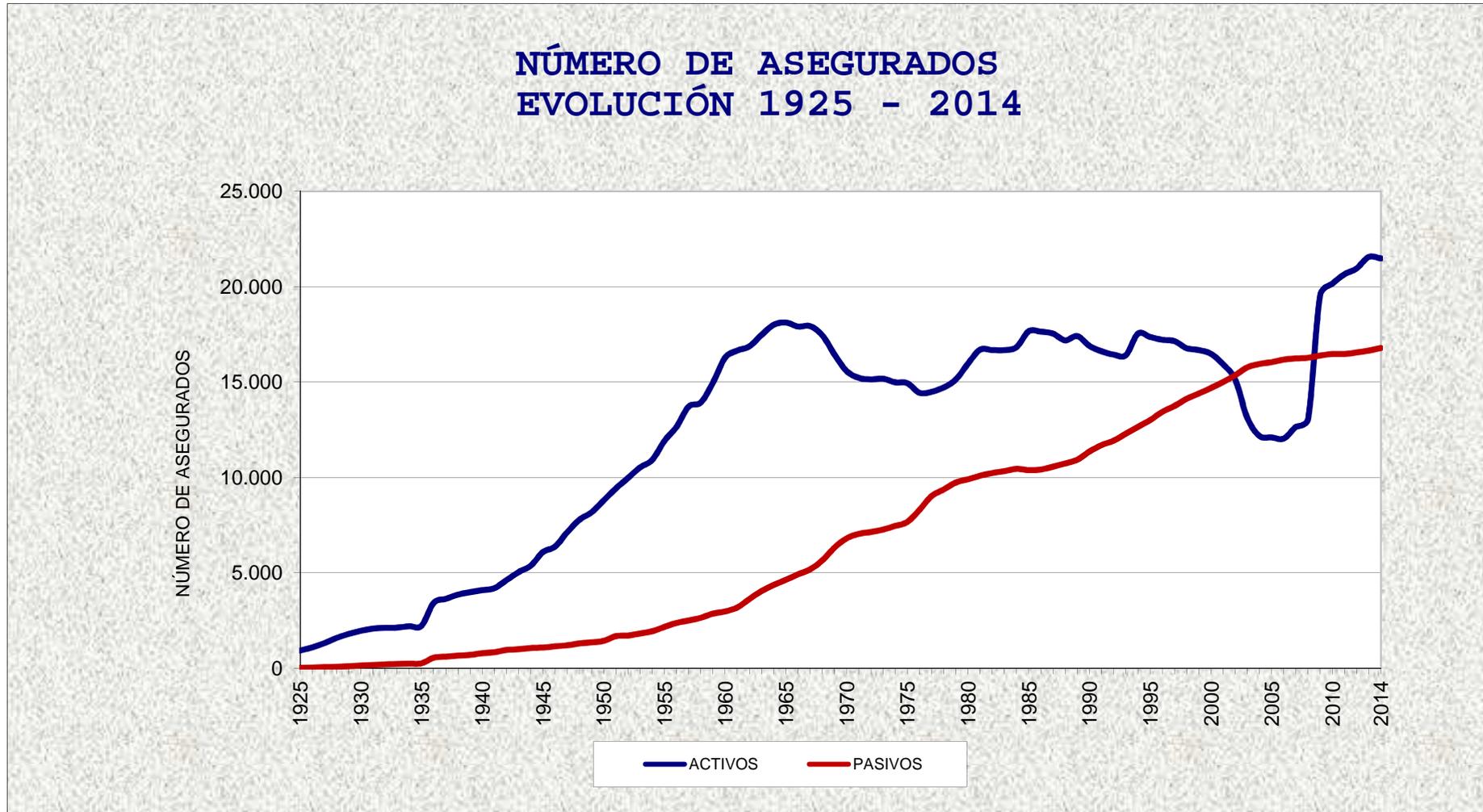
CUADRO 27

**PROMEDIO DE ACORDADAS DE LAS NUEVAS LIQUIDACIONES DE JUBILACIÓN POR MES DE VIGENCIA SEGÚN CAUSAL**

En \$ Corrientes

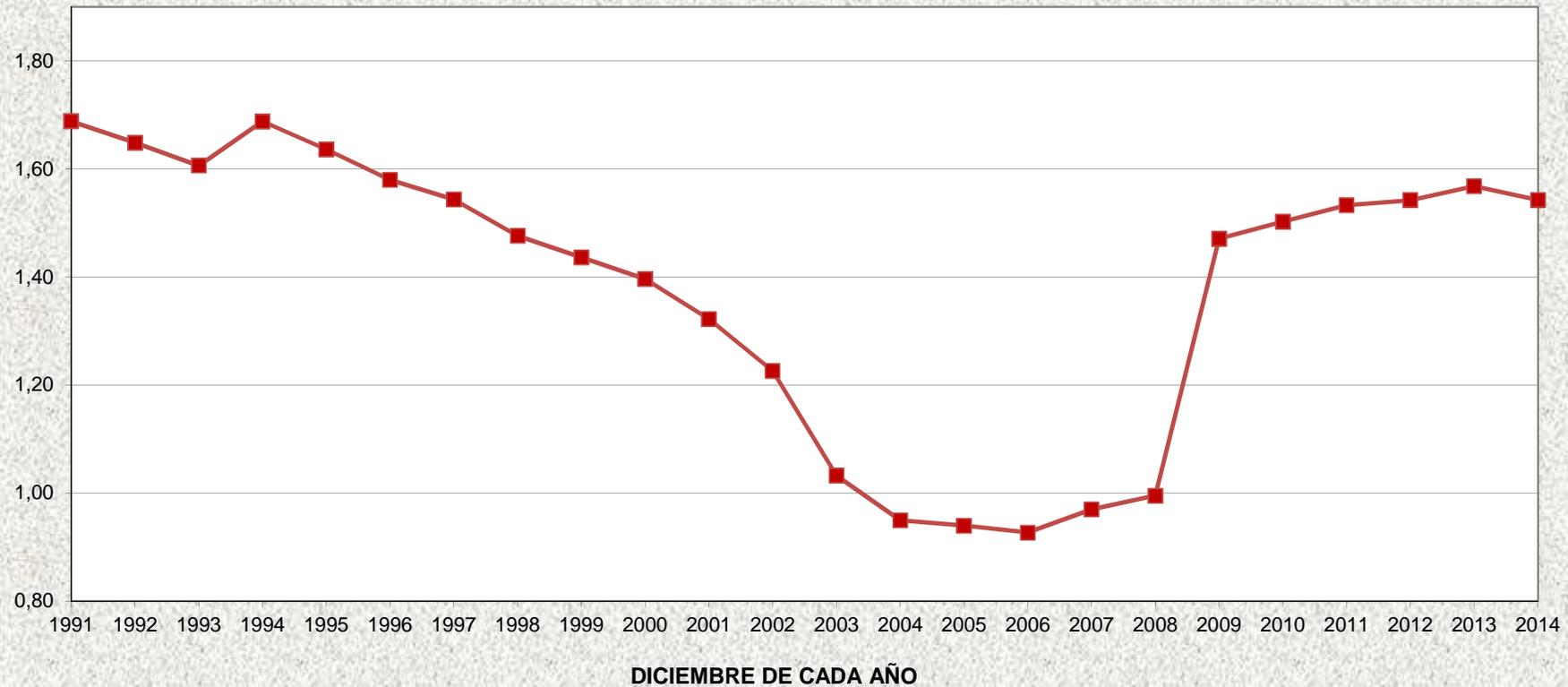
	PROMEDIO												NOV	DIC				
	2009	2010	2011	2012	2013	TOTAL 2014	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN			JUL	AGO	SET	OCT
<b>PROMEDIO TOTAL</b>	25.326	24.031	26.615	34.233	40.697	50.389	52.199	41.782	48.154	54.187	45.879	61.107	50.362	47.137	50.403	50.773	54.185	47.219
Jubilación Común	31.239	28.264	28.382	37.658	44.027	52.007	54.350	44.772	50.003	53.359	46.635	63.152	55.424	47.239	51.685	55.796	52.602	47.673
Incapacidad	22.234	25.345	31.851	35.158	39.911	52.275	52.299	31.465	50.169	53.256	54.105	50.025	41.589	55.811	57.188	41.716	64.197	53.828
Edad avanzada	8.897	11.061	12.947	9.452	16.090	21.716	14.373	24.100	18.180		14.140	70.833	20.212	15.809	8.521	20.628	26.546	10.786
Directores	25.143									86.789								
<i>Total Ley N° 18.396</i>	<b>20.838</b>	<b>23.019</b>	<b>25.863</b>	<b>33.495</b>	<b>40.535</b>	<b>50.406</b>	<b>51.465</b>	<b>42.016</b>	<b>49.724</b>	<b>53.351</b>	<b>46.162</b>	<b>61.192</b>	<b>49.696</b>	<b>47.137</b>	<b>50.403</b>	<b>52.726</b>	<b>55.291</b>	<b>47.219</b>
Jubilación Común	32.792	28.010	27.261	36.802	43.860	52.184	53.561	45.147	52.198	53.359	47.072	63.362	54.703	47.239	51.685	55.686	54.212	47.673
Incapacidad	19.987	24.849	31.851	35.158	39.911	52.275	52.299	31.465	50.169	53.256	54.105	50.025	41.589	55.811	57.188	41.716	64.197	53.828
Edad avanzada	8.899	10.449	13.139	9.452	16.090	21.716	14.373	24.100	18.180		14.140	70.833	20.212	15.809	8.521	20.628	26.546	10.786
<i>Total Acto 9</i>	<b>29.191</b>	<b>29.735</b>	<b>39.926</b>	<b>58.769</b>	<b>52.590</b>	<b>49.778</b>	<b>81.188</b>	<b>32.412</b>	<b>29.702</b>	<b>86.789</b>	<b>34.851</b>	<b>58.541</b>	<b>76.331</b>					<b>18.794</b>
Jubilación Común	30.537	29.167	42.188	58.769	52.590	46.694	81.188	32.412	29.702		34.851	58.541	76.331			58.210	18.794	
Incapacidad	24.350	47.656																
Edad avanzada	8.877	35.534	3.731															
Directores	25.143					86.789				86.789								
<i>Total Acto 9</i>																		
Nominal deducido																		
Imp. Ley N° 18396	26.381	26.358	35.011	50.940	46.051	42.327	69.393	29.333	27.402	73.771	31.540	50.931	65.645			50.643		

**GRÁFICA 1**

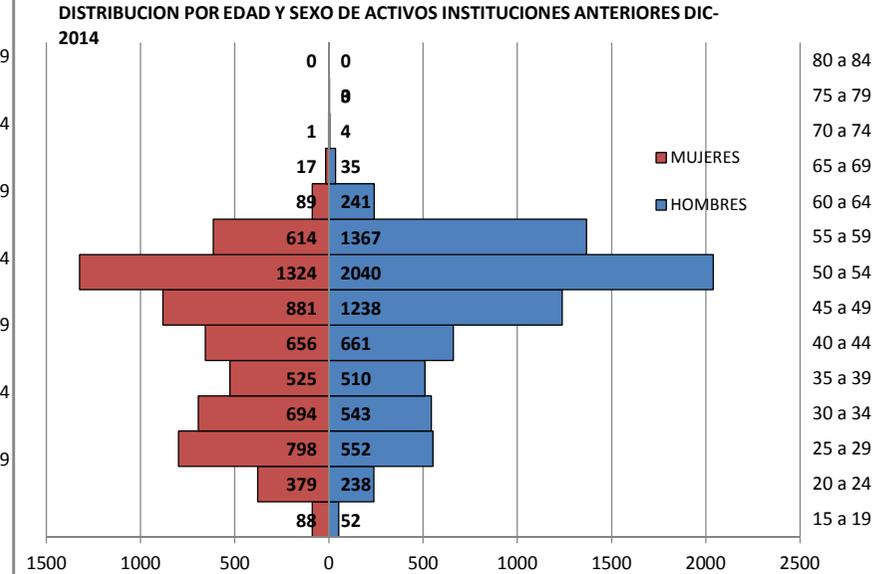
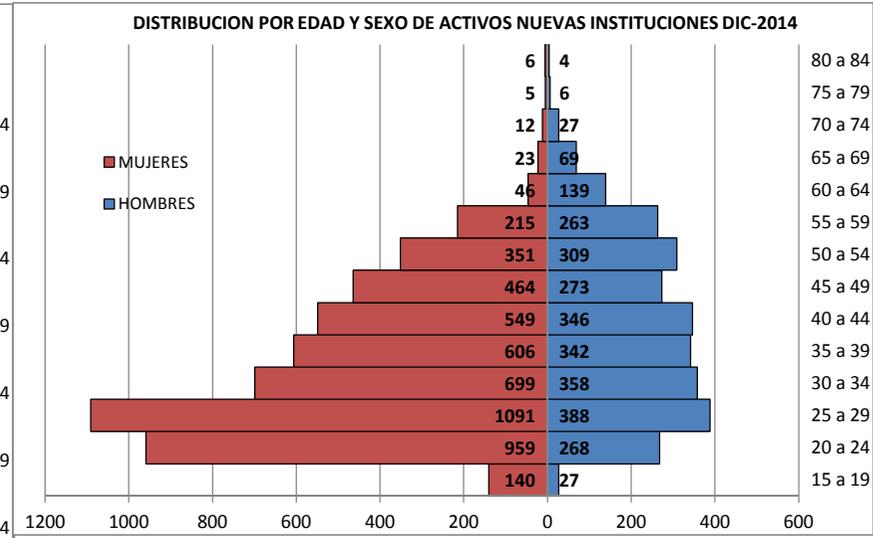
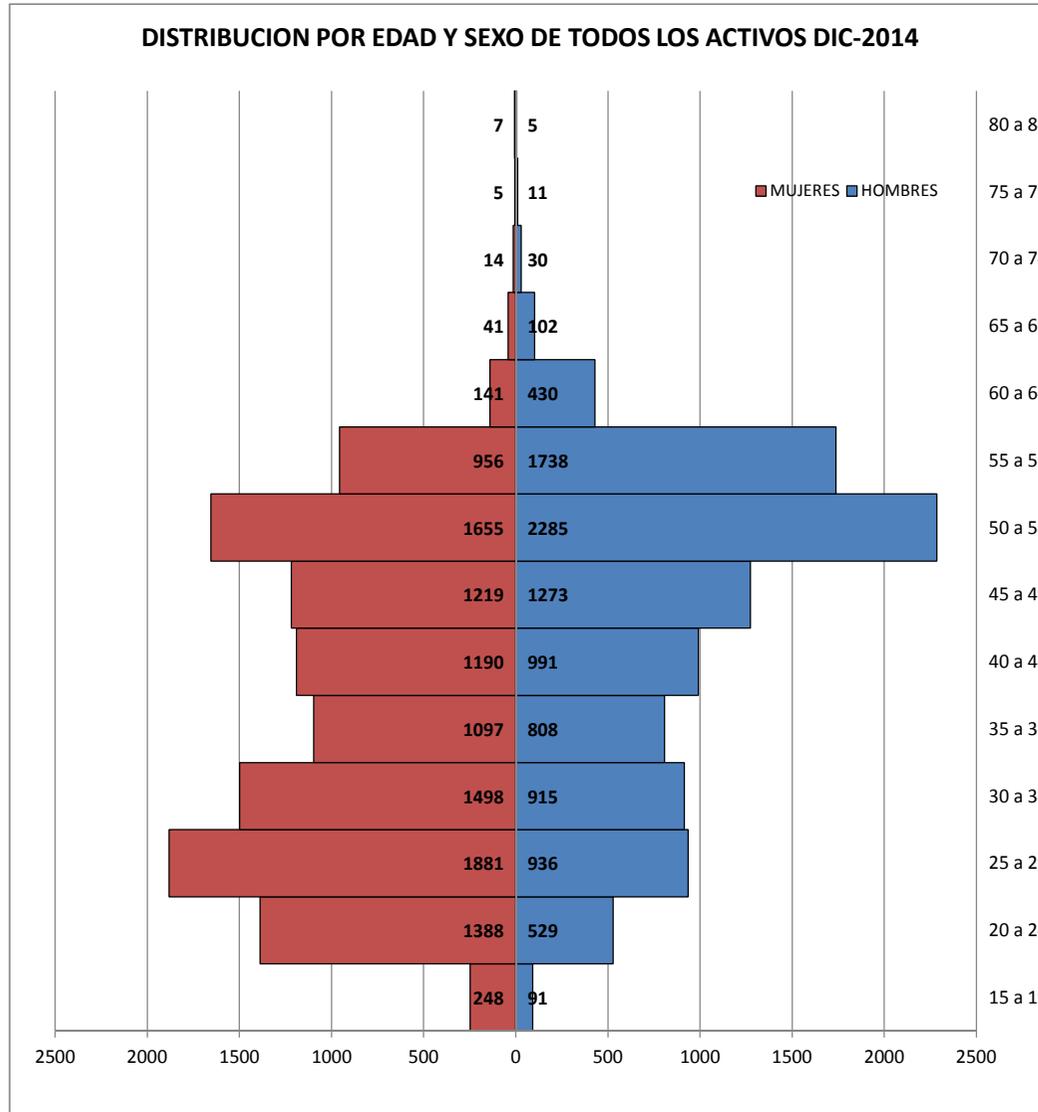


GRÁFICA 2

RELACIÓN ACTIVO / PASIVO  
CON PENSIÓN EQUIVALENTE  
1991 - 2014

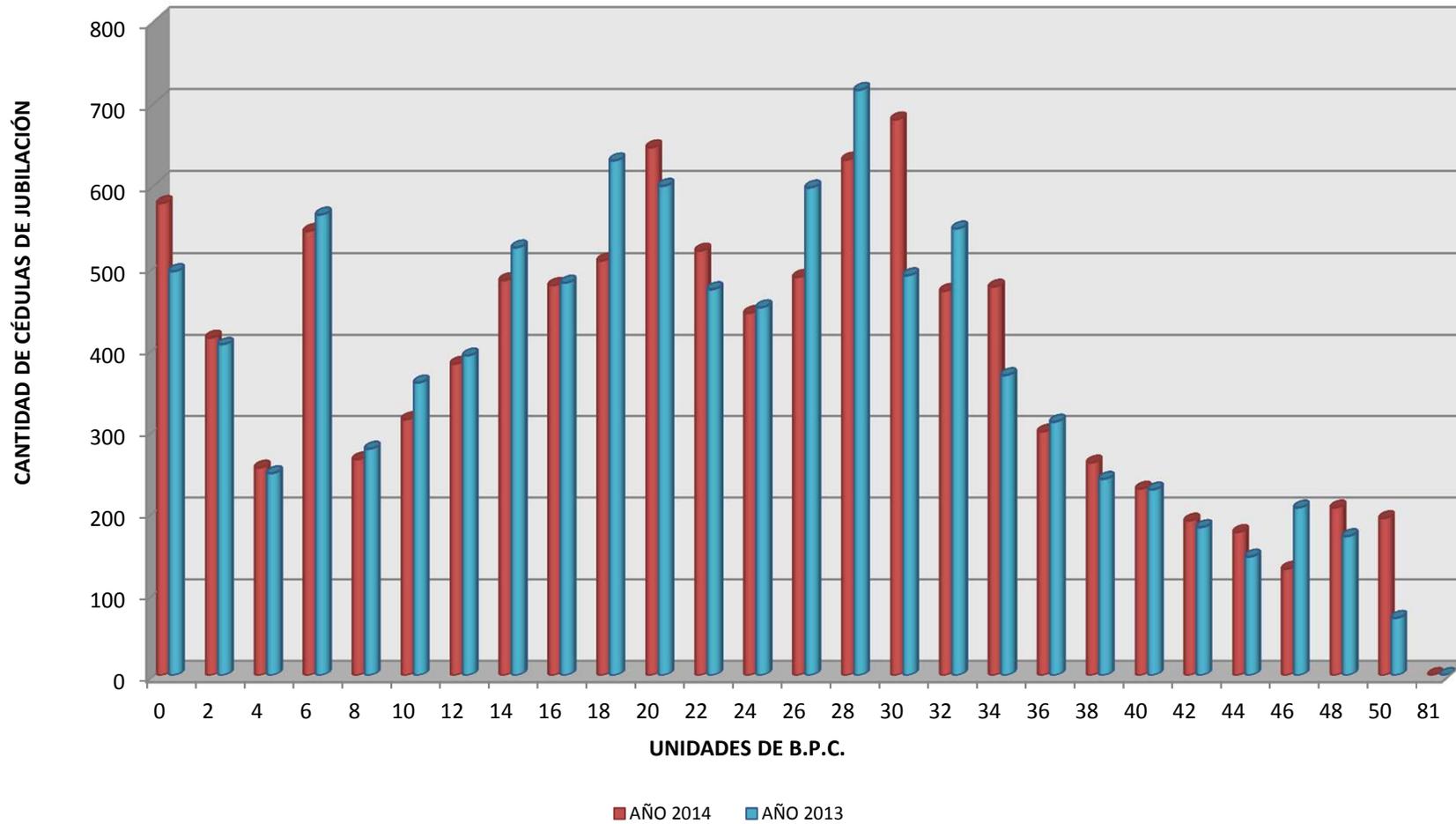


# GRÁFICA 3



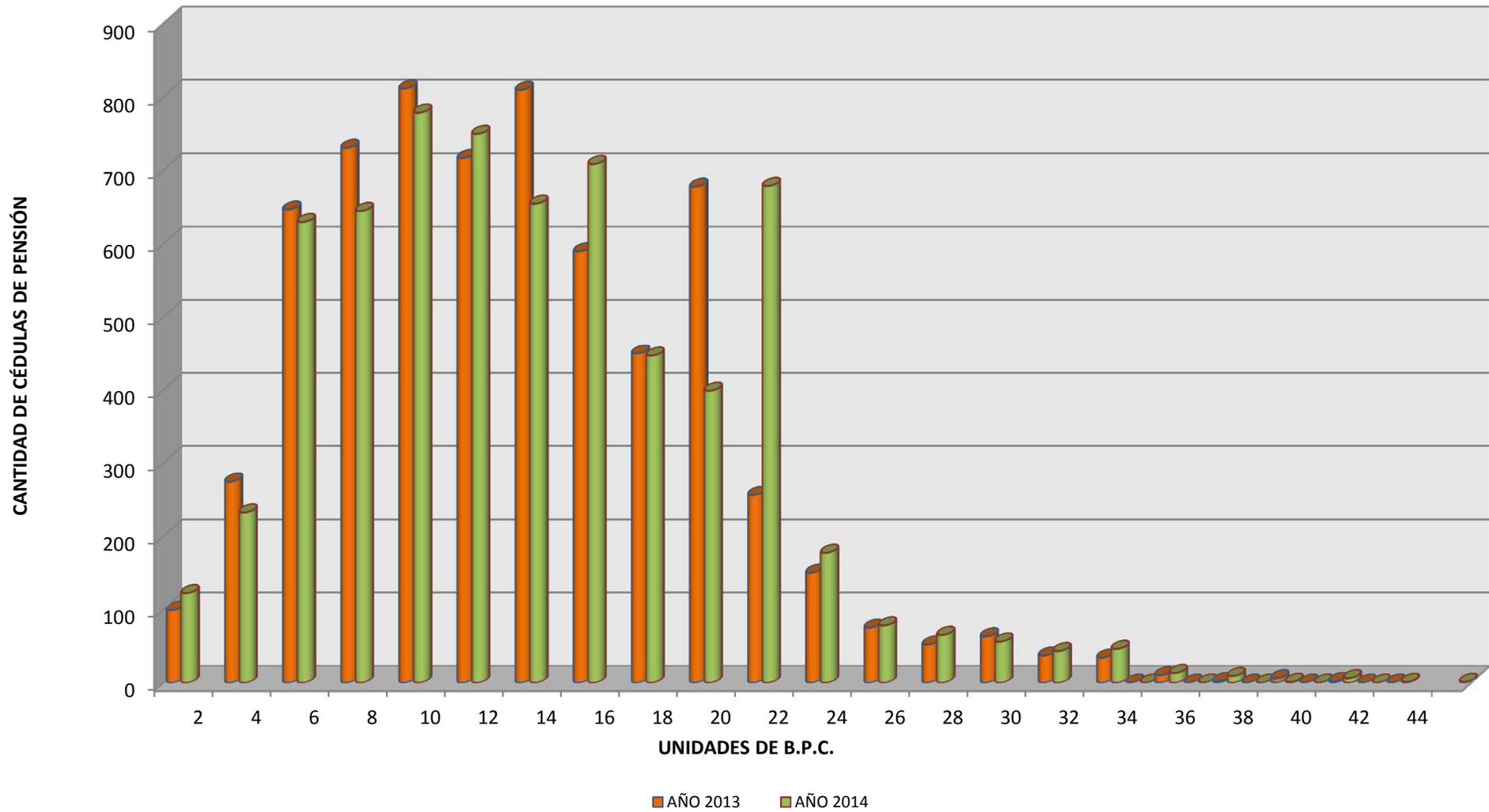
GRÁFICA 4

### DISTRIBUCIÓN DE LAS JUBILACIONES SEGÚN MONTO NOMINAL



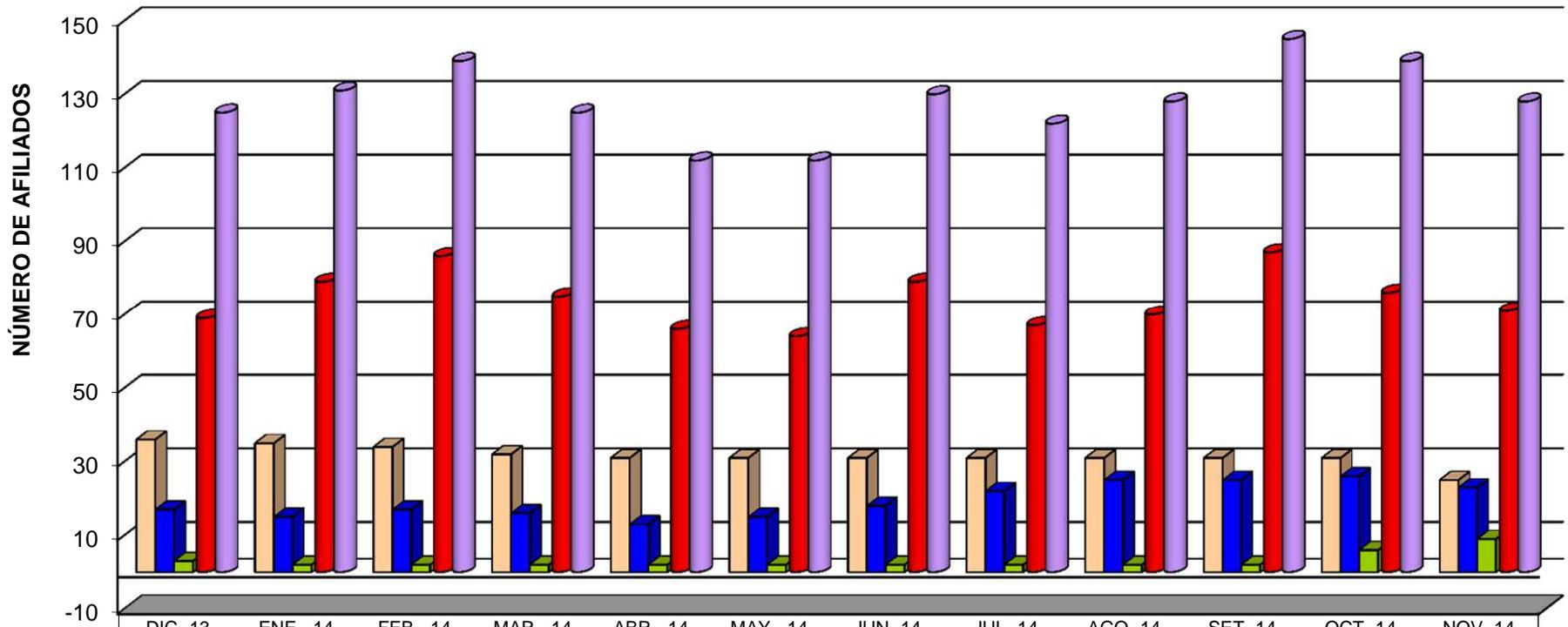
GRÁFICA 5

### DISTRIBUCIÓN DE LAS PENSIONES SEGÚN MONTO NOMINAL



# GRÁFICA 6

## AFILIADOS EN EL SUBSIDIO POR DESEMPLEO SEGÚN PRESUPUESTO ÚLTIMO AÑO MÓVIL



	DIC -13	ENE -14	FEB -14	MAR -14	ABR -14	MAY -14	JUN -14	JUL -14	AGO -14	SET -14	OCT -14	NOV -14
■ RÉG. TRANSITORIO	36	35	34	32	31	31	31	31	31	31	31	25
■ RÉG. GENERAL	17	15	17	16	13	15	18	22	25	25	26	23
■ JUB. ANTICIPADA	3	2	2	2	2	2	2	2	2	2	6	9
■ RÉG. NUEVAS EMP.	69	79	86	75	66	64	79	67	70	87	76	71
■ TOTAL	125	131	139	125	112	112	130	122	128	145	139	128