

**CAJA DE JUBILACIONES
Y PENSIONES
BANCARIAS**

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

**Memoria y Balance
General 2015**

CONSEJO HONORARIO

REPRESENTANTES DEL PODER EJECUTIVO

A partir del 8 de Abril de 2015

PRESIDENTE: Sr. Gustavo WEARE COLOMBO (Titular)

Sr. Miguel Ángel ALVES ORTIZ (Suplente)

(Designados por resolución del P.E. N° 447/015 de 20 de marzo de 2015)

REPRESENTANTES DE LAS INSTITUCIONES AFILIADAS OFICIALES

Período 1º de febrero de 2015 - 31 de enero de 2018

Titular: Consejero Escribano Antígono RAMOS

Primer Suplente: Consejera Economista Virginia VECHTAS

Segundo Suplente: Consejero señor Carlos MORÁS

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 2015 - 31 de enero de 2018

Titular: Consejero Sr. Gustavo WEARE (en uso de licencia a partir del 24 de marzo de 2015)

Primer Suplente: Consejero Ing. Agrónomo Leonardo DI DOMÉNICO

Segundo Suplente: Consejero Economista Luis Eduardo LARRALDE

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

Titular: Consejero Sr. Gerardo MORATORIO (en uso de licencia a partir del 12 de agosto de 2015)

Primer Suplente: Consejera Escribana. Ana María GONZÁLEZ

Segundo Suplente: Consejero Ing. Agrónomo 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 Gustavo WEARE COLOMBO

CONSEJERO SECRETARIO: Escribana Ana María GONZALEZ

CONSEJERO SECRETARIO ADJUNTO: Contador Ariel FERNANDEZ

AUTORIDADES ADMINISTRACIÓN

Gerente General

Gerente de Finanzas

Gerente de Prestaciones

Gerente de Recaudación y Fiscalización

Gerente de RR.HH. y Comunicaciones

Gerente de Tecnología de la Información

Dr. Julio POSE

Cr. Lauro CÁNEPA

Sr. Eduardo ENDERIZ

Sr. William TOCHETTO IFRÁN

Lic. Pablo MARCO

Sr. Álvaro MATO

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 de las Instituciones, Empresas y Entidades Afiliadas Privadas y un Representante del Personal de las Instituciones, Empresas y Entidades Afiliadas. Ambos actuarán durante el período 1º de febrero de 2016 - 31 de enero de 2019.

En el acto electoral realizado el 6 de octubre resultaron electos el Sr. Gualberto DE LEON, como Titular, el Sr. Eduardo FERRES y el Sr. Raúl PREGO, como Primer y Segundo Suplentes.

Por su parte, el 10 de noviembre fueron electos la Esc. Ana María GONZALEZ RIOS, como Titular, el Ec. Luis Eduardo LARRALDE RODRIGUEZ y la Sra. Susana Sandra DI LORENZO CAMPOS, como Primer y Segundo Suplentes.



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 2015, el total de activos asciende a 20.971, de los cuales 13.235 corresponden al Sector Privado y 7.736 al Sector Oficial.



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 2015, el Instituto sirve 16.974 pasividades que corresponden a 10.414 jubilaciones y 6.560 cédulas pensionarias.



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 | % | |
| 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 |
| 2015 | 10.414 | 61,35 | 6.560 | 38,65 | 16.974 |

SUBSIDIO POR DESEMPLEO

RÉGIMEN TRANSITORIO 10 BENEFICIARIOS

RÉGIMEN GENERAL 47 BENEFICIARIOS

RÉGIMEN NUEVAS EMPRESAS 76 BENEFICIARIOS

JUBILACIONES ANTICIPADAS LEY N° 17.939

11 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).

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 2015 dicho porcentaje se ubicó en el 2,16%.

La evolución de los últimos 5 años fue la siguiente:

| 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|-------|-------|-------|-------|-------|
| 2,23% | 2,22% | 2,20% | 2,07% | 2,16% |

AUDITORÍA EXTERNA

La Auditoría Ernst & Young Uruguay auditó los estados contables de la Caja de Jubilaciones y Pensiones Bancarias al 31 de diciembre de 2015, 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: "En nuestra opinión, los Estados Contables menciona-

dos, presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de la Caja de Jubilaciones y Pensiones Bancarias al 31 de diciembre de 2015 y el resultado de sus operaciones y sus flujos de fondos por el ejercicio finalizado en esa fecha de acuerdo con las normas contables y de presentación establecidas en las Ordenanzas N° 81 y 82 del Tribunal de Cuentas".

REPORTE EJECUTIVO

La Caja emite mensualmente el Reporte Ejecutivo, donde constan los datos Contables, Actuariales y Financieros más importantes, el día 22 del mes siguiente (dos días hábiles después de la última fecha de pago de aportaciones). Dicha información está incluida en la página Web del Instituto.

PRÉSTAMOS PERSONALES PARA AFILIADOS

Durante el año 2015 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 ciertos máximos establecidos según la edad del afiliado, la antigüedad en la empresa, etc. (amplia información en nuestra página web)

En el ejercicio 2015 se concedió un total de 2.580 préstamos.

INVERSIONES FINANCIERAS

Las inversiones financieras ascienden al 31/12/15 a \$ 5.435 millones.

Su composición es la siguiente: letras y bonos emitidos por el Estado uruguayo y BCU (77.3%), préstamos personales (9.7%), depósitos a plazo (3%) y depósitos a la vista (9.8%) y Fideicomisos (0.2%).

El desglose por moneda es: moneda reajutable por IPC (7.7%), pesos (82.5%) y dólares americanos (9.8%).

Las rentabilidad anual obtenida por las inversiones financieras en el año 2015 fue del 15.35% nominal en pesos, equivalente a un 5.4% por encima del IPC.

RECURSOS HUMANOS

A partir de las herramientas de Recursos Humanos ya desarrolladas, se diseñó e implementó un plan piloto de gestión de las competencias. Con este proceso se buscó validar lo realizado hasta el momento, ponerlo a prueba, detectar posibilidades de mejora y aplicarlas de forma inmediata sentando las bases para el proceso de evaluación de desempeño.

Comenzó la recopilación de normas relativas al personal del instituto, y la adecuación de las mismas, que tendrá como resultado una normalización de los reglamentos vigentes.

Se realizó un análisis detallado de cada uno de los indicadores que componen el Cuadro de Mando In-

tegral del Instituto, proponiendo mejoras y los cambios que en conjunto con las demás Gerencias del instituto se consideran oportunos.

Continuó la aplicación del Sistema de Reconocimiento por Objetivos, habiéndose alcanzado en este año el total de las metas Institucionales y Sectoriales.

Por otra parte se continuó con un intenso Plan de Capacitación que abarcó a todo el personal.

El Cuadro 1 muestra el total de horas de capacitación realizadas detallando el prestador de la capacitación, el tema abordado, la cantidad de asistentes y las horas totales que los mismos insumieron.

CUADRO 1 - Detalle de capacitación Año 2015

| Instituto/Organismo | Nombre Curso | Participantes | Carga Horaria | Horas Brindadas |
|----------------------------|---|---------------|---------------|-----------------|
| AGESIC | Acceso a la información pública y gestión de documentos | 1 | 3 | 3 |
| AKTIO | Foro Innovación | 2 | 4 | 8 |
| Araldo Castro | Data Center Summit 2016 Fortigate | 1 | 8 | 8 |
| | | 3 | 20 | 60 |
| AUDTSS | XXVI Jornadas Uruguayas de Derecho del Trabajo y de la Seguridad Social | 1 | 8.5 | 8.5 |
| Automóvil Club del Uruguay | Manejo Avanzado | 1 | 4.5 | 4.5 |
| BEVSA | Curvas de rendimiento: Descripción de metodologías para la construcción y publicación de curvas de la BEVSA | 1 | 8 | 8 |

| Instituto/Organismo | Nombre Curso | Participantes | Carga Horaria | Horas Brindadas |
|---|--|---------------|---------------|-----------------|
| Bios | Desarrollo de aplicaciones Android | 2 | 90 | 180 |
| CADE | Certificaciones médicas en el ámbito del BPS | 1 | 3 | 3 |
| | IV Jornada de Actualización CADE - Tributaria | 4 | 2.5 | 10 |
| | IV Jornada de Actualización CADE - Legal | 1 | 5.5 | 5.5 |
| | Temas laborales de actualidad | 3 | 3 | 9 |
| Caja Notarial de Seguridad Social | Soporte Notarial Electrónico | 1 | 2 | 2 |
| Caumont & Asociados | Coyuntura y análisis de la actualidad económica mundial (5 instancias) | 6 | 2 | 12 |
| CCEAU | Jornadas Técnicas de Actualización Profesional | 3 | 12 | 36 |
| | NIIF para PYMES Módulo I | 2 | 20 | 40 |
| | NIIF para PYMES Módulo II | 1 | 15 | 15 |
| CIESS | Inspección de trabajo y seguridad social | 1 | 40 | 40 |
| | Justicia en la seguridad social | 2 | 40 | 80 |
| | Pensiones y beneficios largo plazo para la seguridad social | 5 | 120 | 600 |
| Crear Comunicación | I Foro Latinoamericano de Comunicación Interna | 1 | 16.5 | 16.5 |
| Deloitte | Análisis de balances | 5 | 10 | 50 |
| | Elementos de contabilidad | 1 | 30 | 30 |
| | Excel avanzado | 1 | 25 | 25 |
| | Macros en excel | 2 | 25 | 50 |
| | Perspectivas económicas (5 instancias) | 18 | 2 | 36 |
| | Reglamentación de la Ley de Inclusión Financiera | 15 | 2.5 | 37.5 |
| Dirección Nacional de Bomberos | Actuación en caso de incendio | 19 | 2 | 38 |
| Ernst & Young (EY) | Nuevos aspectos de la Ley de Inclusión Financiera | 4 | 3 | 12 |
| Facultad de Ingeniería | ESI Dispositivos móviles de alta seguridad | 1 | 45 | 45 |
| Información Científica Internacional | Sistema catalogación y clasificación decim. DEWEY | 2 | 20 | 40 |
| Ministerio de Trabajo y Seguridad Social | Acoso sexual y laboral | 1 | 4 | 4 |
| Nina Billorou | Gestión por competencias: Autodiagnóstico - Taller 1 | 28 | 6 | 168 |
| | Gestión por competencias: Autodiagnóstico - Taller 2 | 27 | 1.5 | 40.5 |
| | Gestión por competencias: Autodiagnóstico - Taller 3 | 23 | 2 | 46 |

| Instituto/Organismo | Nombre Curso | Participantes | Carga Horaria | Horas Brindadas |
|---|---|---------------|---------------|-----------------|
| OISS | Derecho internacional de Seguridad Social: Convenio Multilateral Iberoamericano de Seguridad Social | 1 | 29 | 29 |
| OISS/CEDEET | Derecho internacional de Seguridad Social: Convenio Multilateral Iberoamericano de Seguridad Social | 2 | 75 | 150 |
| OWASP | The AppSec Rio de la Plata 2015 Conference | 1 | 27 | 27 |
| Project Management Institute | Preparación para la Certificación PMPCAPM 2015 | 1 | 39 | 39 |
| Sociedad Uruguaya de Gestión de Personas | El preocupante aumento de las certificaciones médicas en Uruguay | 3 | 3 | 9 |
| Taller de Informática | Programación Java Avanzado | 1 | 90 | 90 |
| UAP | Buenas prácticas de Archivo y de Gestión Documental | 1 | 4 | 4 |
| Universidad ORT | Programa de Desarrollo de Habilidades Gerenciales Módulo Actitudes ante el cambio | 1 | 14 | 14 |
| | Programa de Desarrollo de Habilidades Gerenciales Módulo Negociación | 1 | 14 | 14 |
| | Programa de Desarrollo de Habilidades Gerenciales Módulo Trabajo en equipo | 2 | 14 | 28 |
| | Retroalimentación y mentoring | 8 | 4 | 32 |
| UPAE | Análisis estadístico con PSP | 2 | 20 | 40 |
| UPAE | Modelos Econométricos de Series Temporales para la Predicción y el Análisis de la Coyuntura Económica | 3 | 24 | 72 |
| USUARIA | Segurinfo 2015 | 1 | 7 | 7 |
| Total de horas brindadas en 2015 | | | | 2.326 |

Tal como surge del Cuadro 2, las 2326 horas de capacitación brindadas se distribuyeron en un promedio de 20 horas por empleado. El 66 % de la plantilla participó de al menos una instancia de capacitación.

CUADRO 2 - Indicadores de capacitación Año 2015

| | |
|---|-------|
| Promedio de horas de capacitación por empleado | 20 |
| Porcentaje de empleados que participó en al menos una instancia de capacitación | 66% |
| Total de horas recibidas | 2.326 |

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 muchos casos con sus parejas.

Particular éxito tuvieron las jornadas dirigidas a participantes del interior del país desarrolladas en los salones de la Cooperativa Bancaria los días 15 y 16 de octubre en modalidad de tiempo completo con alojamiento incluido para los asistentes, aumentando la concurrencia de 2014.

También se efectuaron durante los meses de octubre y noviembre similares jornadas dirigidas a los afiliados de Montevideo y área Metropolitana,

también 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 para los afiliados del interior del país, con un muy alto nivel de satisfacción de parte de los asistentes 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 de dos profesionales Bibliotecólogos que luego de ordenar, clasificar y etiquetar con "códigos de barras" los más de 20.000 volúmenes de todos los géneros literarios que se encuentran a disposición de los afiliados, continúan con un trabajo de elaboración de la "Biblioteca Digital" del Instituto, cuyos primeros ejemplares ya se pueden consultar en el Sitio WEB institucional.

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 más de 7000 jubilados y pensionistas.



RECAUDACIÓN Y FISCALIZACIÓN

ESTRATEGIA DEL ÁREA DE RECAUDACIÓN Y FISCALIZACIÓN

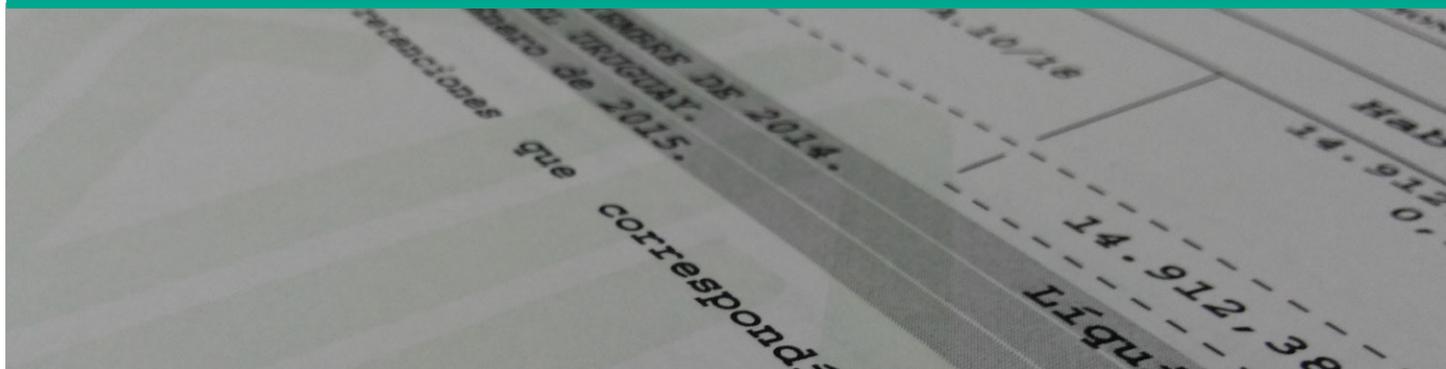
Se aprobó un Plan Estratégico específico para el área de Recaudación y Fiscalización, en el marco de la aplicación de las Directrices pautadas por la Asociación Internacional de Seguridad Social (AISS) que se han desarrollado en el sector.

El mismo confluye -entre otros- en la generación de indicadores, a partir del próximo ejercicio, que se resumen en: el cumplimiento estricto de los tiempos de cierre de las cuentas personales en forma contemporánea al vencimiento de la declaración de nóminas mensuales; la fijación de un pe-

ríodo máximo de permanencia para la tramitación de legajos que reporten beneficios de pasividad; actuar sobre el 100% (cien por ciento) de las situaciones de atraso de nóminas; la determinación del número de inspecciones a cumplir; y el análisis de fiscalizaciones por riesgo.

Hacia el fin del ejercicio, fue aprobado un Nuevo Modelo de Fiscalizaciones, acorde con la estrategia antes señalada, cuya aplicación comenzará en el año 2016.

ENVIOS DE CUENTAS PERSONALES DE ACTIVOS



Se dio cumplimiento con el ciento por ciento (100%) de las solicitudes de envío de información de registros de cuenta personal, a los 3.644 activos que lo requirieron.

Los datos fueron remitidos a las casillas personales de correo electrónico que establecieron sus titulares, y no se registraron objeciones u observaciones a los elementos asentados en ellas.

PARTICIPACIÓN DEL INSTITUTO EN EL PROYECTO DEL CENTRO PARA LA EXCELENCIA DE LA ASOCIACIÓN INTERNACIONAL DE LA SEGURIDAD SOCIAL (AISS) EN EL ÁREA DE RECAUDACIÓN Y COBRANZA DE COTIZACIONES

El Consejo Honorario aprobó la participación de la Caja de Jubilaciones y Pensiones Bancarias en el proyecto del Centro para la Excelencia de la Asociación Internacional de la Seguridad Social (AISS) vinculado al área de Recaudación y Fiscalización. Con fecha 21 de octubre de 2015, a través de la resolución 2427/2015, el Consejo Honorario aceptó la solicitud de la mencionada AISS en el sentido de que nuestro Instituto colaborara activamente en la realización de un Piloto para la Evaluación de la puesta en práctica de las Directrices de esa prestigiosa Asociación sobre la recaudación y cobranza de cotizaciones, en el marco de su Programa de Reconocimiento.

Comprometidos en contribuir con el desarrollo pleno de la seguridad social, tanto en nuestro país como a nivel internacional, se inició el contacto con la Experta designada por la AISS, Cra. Anahí Sosa Amonte, a efectos de participar en la primera etapa de elaboración de un proyecto de Manual de Evaluación de la aplicación de las mencionadas Directrices a nivel mundial, labores que continuarán desarrollándose durante el año 2016. Fuimos distinguidos como la primera institución participante en esta instancia, de las dos seleccionadas a nivel mundial.

TRAMITACIÓN ELECTRÓNICA EN CAJA BANCARIA

La evolución de la tecnología en estos momentos, pone a nuestra disposición diferentes formas novedosas de acceso a la información. No es necesario buscar mucho para darnos cuenta que nuestros teléfonos, tabletas, o computadores portátiles y/o de escritorio, tienen el potencial de brindarnos un marco amplísimo de conocimientos que deseamos tener ante nuestros ojos, en momentos y lugares variados.

Para que esa potencialidad funcione con toda la calidad esperada, la información debe encontrarse en un medio que permita el acceso a ella desde ese tipo de dispositivos.

La cultura de nuestra sociedad, ha fomentado el mantenimiento en papel de la mayoría de los datos, pero esto tiene como una de las contraindicaciones que nos ocupa, la imposibilidad de hacer viajar remotamente en forma instantánea esos contenidos.

Para ello, la digitalización de los documentos, es la solución primera que se busca para eliminar esa barrera. La Caja ha iniciado hace un tiempo el tránsito por ese sendero, y en este año se comenzaron a rediseñar procesos que antes eran realizados en la forma tradicional, viajando papel por la Institución, para transferirlos a metodología de procesamiento electrónico.

Las solicitudes de Subsidio por Enfermedad, las Pericias Médicas previas a las jubilaciones por incapacidad total o parcial, los trámites de Compras de productos para el funcionamiento de la Caja, fueron los primeros proyectos pilotos que se informatizaron con la metodología BPM, ideal para este tipo de emprendimientos, y ya se encuentran en funcionamiento.

Asimismo se ha diseñado la plataforma que permita la circulación de las carpetas de trámites internos, también en base a documentos electrónicos, restando la adecuación de los procedimientos administrativos para su puesta en producción.

El alcanzar un 100% de los legajos jubilatorios digitalizados, es un objetivo hacia el que se transita

con la colaboración de los jóvenes del plan "Yo estudio y trabajo", quienes acortan la brecha de documentos pendientes de escaneo a un ritmo muy bueno.

Sumamos a esto el abordaje de la sustitución del envío del recibo de pasividad en papel, por el acceso al mismo mediante un Portal que, mediante identificación segura, no solo permite visualizar, descargar e imprimir si lo desea ese material, sino además aporta la posibilidad de incorporar servicios nominados que se desarrollarán para los afiliados, tanto activos como pasivos.

Se han incorporado gran cantidad de pasivos a esta iniciativa, y se continúa promoviendo su ingreso, habiéndose preparado un sector de apoyo dentro de la Gerencia de Tecnologías de la Información, que brinda asistencia telefónica y eventualmente presencial gratuita, para aquellos afiliados que tengan inconvenientes para acceder a la información.

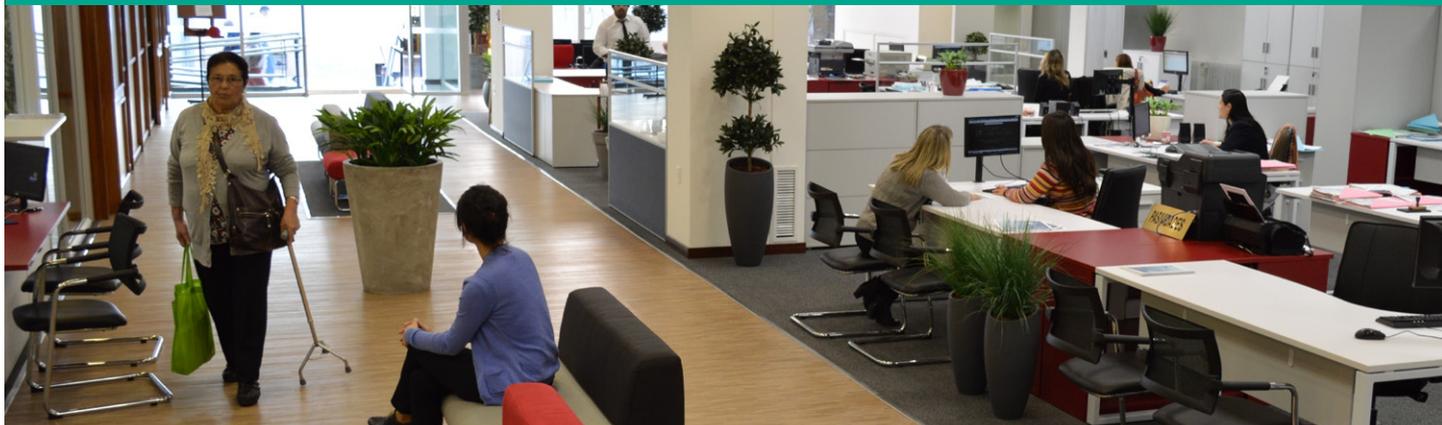
Esto genera beneficios para todos los involucrados, y la Caja cuida a sus afiliados realizando el seguimiento que controle que el cambio tecnológico no le impida seguir conociendo su liquidación de haberes como acontecía hasta el momento.

Otro avance que se destaca tecnológicamente, fue traído de la mano de la reforma física que afectó a la Planta Baja de nuestra Sede, y que llevó a que se sustituyera el sistema de monitoreo de cámaras de seguridad, que pertenecía a una empresa externa, y que ahora es de total propiedad de la Caja, mejorando en calidad y eliminando los costos de mantenimiento mensual con un servicio controlado por nuestro personal.

La evolución de nuestros servicios informáticos en lo que refiere a tener un entorno de alta disponibilidad, con dispositivos redundantes para evitar interrupciones, es otro aspecto a destacar, y que ha contado con el respaldo de la Dirección y la inversión necesaria para estar a tope en lo que a estabilidad del servicio se refiere.



OBRAS DE REMODELACIÓN DEL EDIFICIO SEDE



Han culminado en este año 2015, dentro de los plazos previstos, los aspectos sustanciales de las obras de remodelación del Edificio Sede, que en esta etapa implicaba fundamentalmente la planta baja del Instituto. Es evidente que la obra realizada durante un período de varios meses, implicó un esfuerzo colectivo múltiple y sostenido, ya que debió realizarse en medio de un Instituto que debía seguir funcionando y donde no era admisible la interrupción de ninguna de sus actividades fundamentales.

Esto suponía un gran desafío, tanto que hacía décadas que no se podía encarar una reforma de este alcance, lo que a su vez fue acumulando problemas edilicios sin resolver.

Cabe agradecer especialmente a nuestros afiliados por su comprensión y buena voluntad, habiendo disimulado toda incomodidad o inconveniente. Lo mismo corresponde expresar respecto al personal; se puede resumir en todos ellos el reconocimiento que se debe a la Comisión Interna designada como contraparte para las obras, en nombre de la Caja.

Encarando una tarea inusual, adicional y ajena a la actividad normal de la Caja, si bien con los asesoramiento técnicos necesarios, que también resultaron excelentes, igualmente esa Comisión hubo de asumir múltiples, frecuentes y diarias decisiones que sobre la marcha se van presentando, para lo cual fue necesario delegarles ciertas facultades; todo lo encararon con particular dedicación y esfuerzo, con gran sentido de defensa de los intereses del Instituto, y buena parte del éxito de la obra se debe a su trabajo. Es lamentablemente muy habitual que obras de esta envergadura no se culminen en las fechas pactadas sino mucho tiempo después, que los presupuestos de gastos iniciales sean largamente superados, etc.: en este caso, nada de eso ocurrió.

La mejora en el modelo de atención que ha permitido esta obra y que se aprecia y valora diariamente, así como los favorables comentarios que por amplísima mayoría expresan nuestros afiliados, parecen confirmar el acierto de haber encarado esta reforma.



CUMPLIMIENTO DE LA OBLIGACIÓN 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 2015, se envió la información pertinente que es la que aquí se incluye.



**JUNIO
2015**
EDICIÓN NRO. 4

CAJA DE JUBILACIONES Y PENSIONES BANCARIAS INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES AL 30/4/2015

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 2015.

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

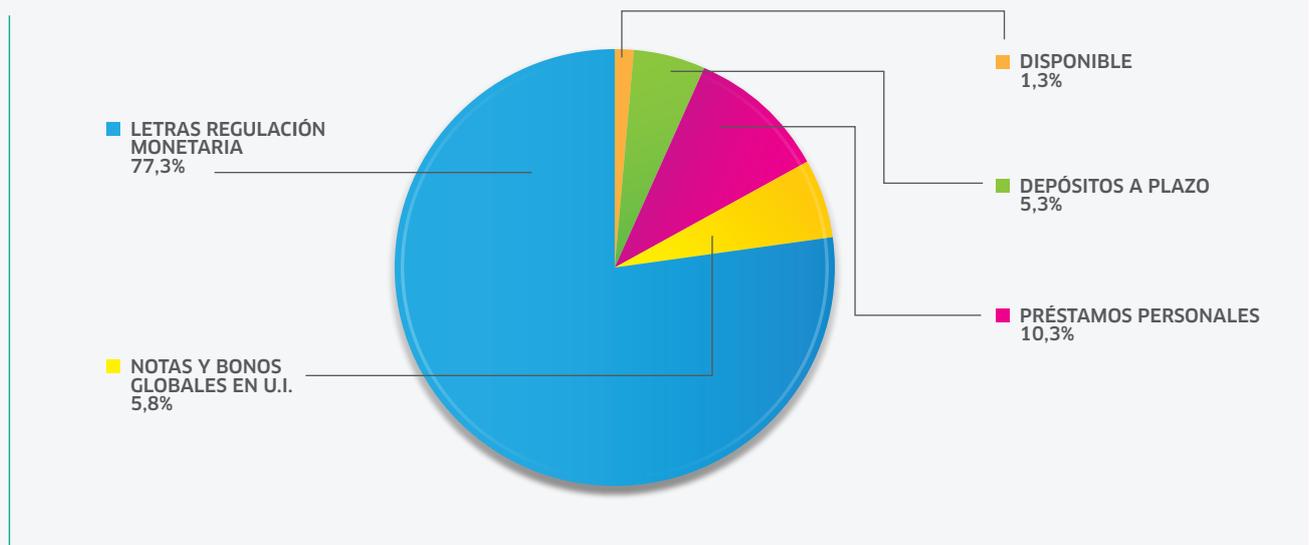
Se detalla en el siguiente gráfico la composición de las inversiones financieras al 30/4/2015.

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 U.I. del Estado o el BCU.

COLOCACIONES SEGÚN INSTRUMENTO A 30/04/2015

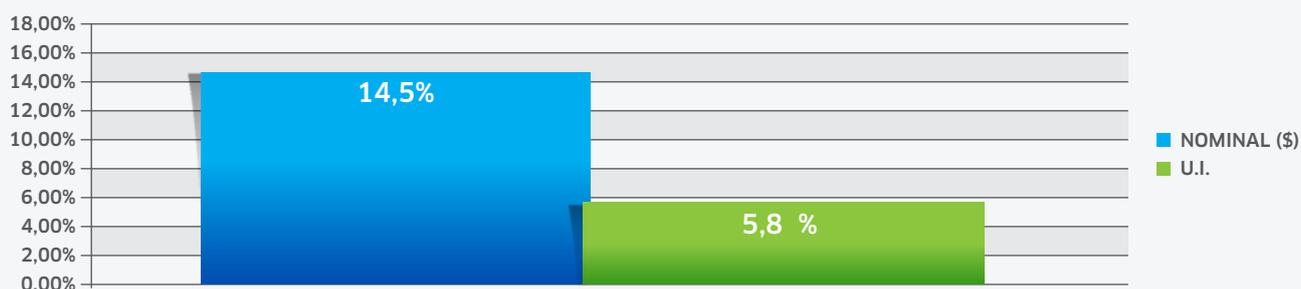
(a precio mercado)



La composición por moneda es 72,5% en Pesos, 26,2% en Unidades Indexadas y 1,3% 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/2014-ABRIL/2015



Los totales de las reservas financieras expresados en millones de pesos y su equivalente en millones de Unidades Indexadas se grafican a continuación.

RESERVAS FINANCIERAS: EVOLUCIÓN



INVERSIONES FORESTALES

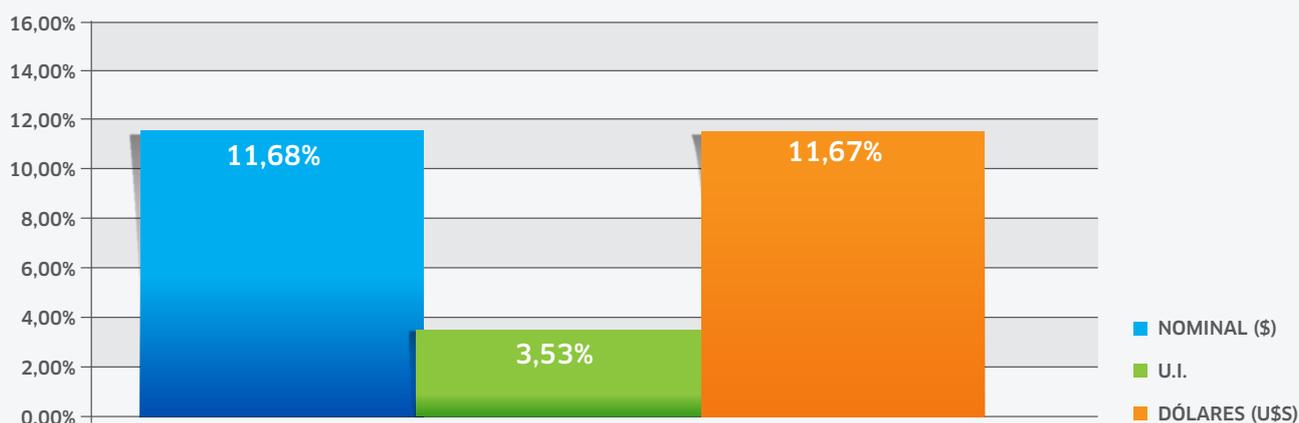
La Caja ha invertido, desde el año 1964, en la compra de tierras para forestar en los departamentos de Paysandú y Durazno.

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.

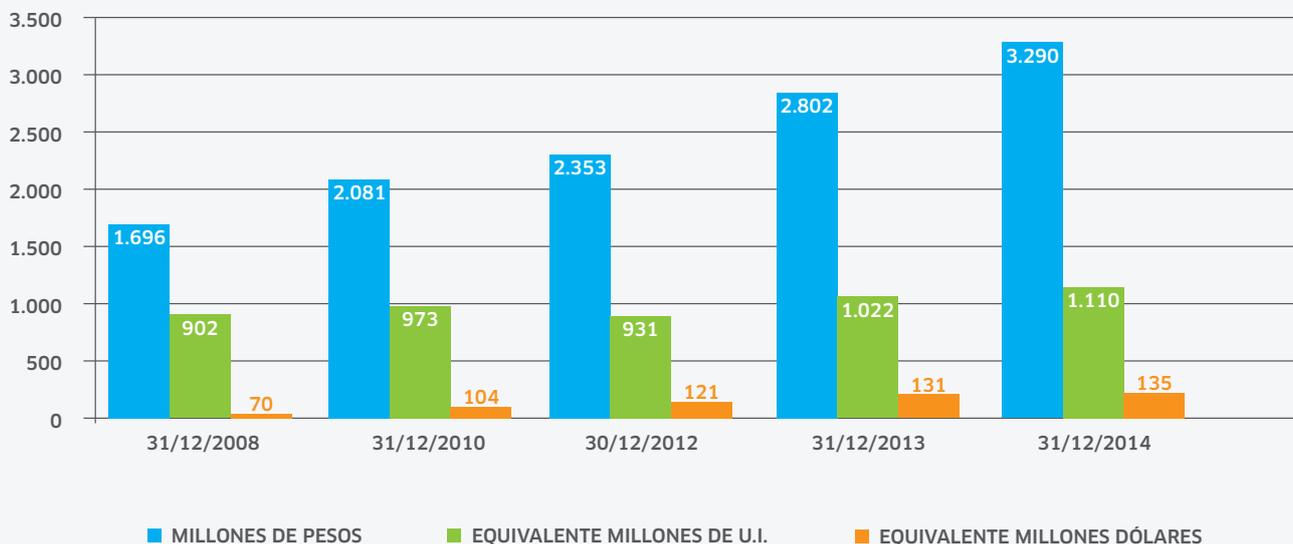
En el siguiente gráfico se indica la evolución promedio anual del Patrimonio Forestal, para los años 2009 al 2014, expresado en términos nominales (\$), Unidades Indexadas (U.I.) y Dólares (U\$S).

FORESTAL CAJA BANCARIA - CRECIMIENTO PROMEDIO ANUAL DEL PATRIMONIO ENERO/2009 - DICIEMBRE/2014



El valor del patrimonio Forestal expresado en millones de pesos, su equivalente en millones de U.I. y millones de dólares es el siguiente:

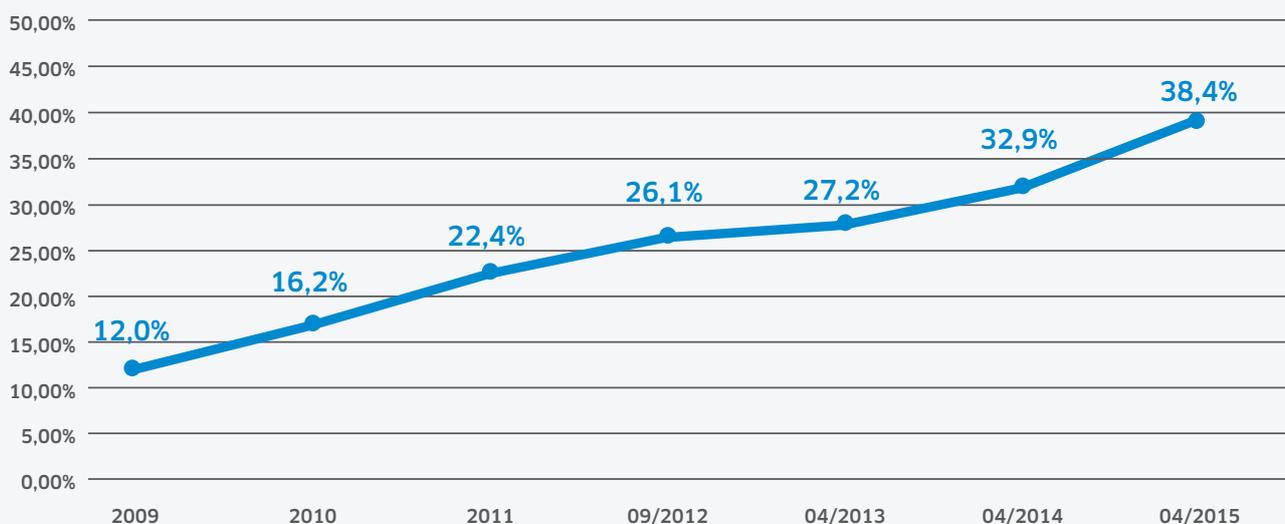
PATRIMONIO FORESTAL



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

CONSEJO HONORARIO - CAJA DE JUBILACIONES Y PENSIONES BANCARIAS - JUNIO DE 2015

PROYECCIONES FINANCIERAS DE LARGO PLAZO

En memorias anteriores se expresaba que la vigencia de la nueva Ley 18.396 ha resultado un hecho de tal trascendencia en la vida del Instituto, que justifica con creces las reiteradas referencias a la misma. Era imprescindible el transcurso de cierto tiempo para reunir elementos de juicio suficientes como para poder realizar estudios de fondo y proyecciones de largo plazo, sobre todo porque la ley determinó cambios profundos en el modelo de financiamiento que incluyen formas sobre las que no hay experiencia anterior, como la prestación complementaria que se determina según la naturaleza y magnitud de la actividad de las empresas afiliadas a la Caja. Completado el tercer año de aplicación de la ley (2009, 2010 y 2011), y estudiados todos los resultados y variables ocurridos, la Caja entendió pertinente presentar en este año 2012 sus conclusiones a todos los actores involucrados, afiliados activos y pasivos y empresas, así como a las organizaciones sociales que los representan, y a la sociedad toda a través de los Poderes Públicos. Se encaró como una verdadera rendición de cuentas, de modo de poner en consideración lo que se había hecho desde el

ámbito del Instituto, cómo se habían administrado los recursos que la ley determinó. Se estructuró la presentación a través de tres ejes: el primero, la comparación entre lo ocurrido en la realidad en esos primeros tres años, con las proyecciones que se elaboraron al elevarse el proyecto de ley al Parlamento; en segundo lugar las profundas transformaciones que se impulsaron en la gestión, algunas culminadas y algunas en curso; y en tercer lugar, los resultados de la primera proyección financiero – actuarial de largo plazo del fondo jubilatorio que administra la Caja desde que se aprobara su reforma. Respecto a este último punto, la Ley dispone que esas proyecciones se realicen cada cinco años, por lo que también en este caso el Instituto decidió adelantarse a la exigencia legal: para este trabajo, además de los servicios de la Caja (y en particular de un área de Actuaría de reconocida valía), se sumó el trabajo de un asesor externo de amplio prestigio nacional e internacional, el Cr. Luis Camacho. También en Memorias anteriores se transcribía un resumen de las conclusiones de la presentación:



“...Una primera constatación a resaltar es el alineamiento de los resultados obtenidos con los previstos al momento de aprobarse el nuevo marco legal que nos rige.

En segundo lugar la proyección pone de manifiesto, en las condiciones previstas, un escenario de sustentabilidad a mediano y largo plazo.

En tercer término señalar que este trabajo también nos permite ver que los esfuerzos requeridos han estado alineados a las necesidades de la actual situación del Instituto.

Tenemos la convicción de que es imprescindible monitorear en forma permanente la evolución de ciertas variables de significación, a los efectos de establecer mecanismos que permitan detectar en forma temprana sus posibles desvíos y evitar de esta forma que se afecte el financiamiento global del sistema.

En función de ello estamos desarrollando el Plan Estratégico orientado a la mejora continua de servicios, a la permanente observancia de la sustentabilidad del Instituto, a la gestión socialmente responsable de sus recursos financieros, y en brindar una adecuada cobertura de seguridad social a nuestros afiliados...”

PROYECCIONES FINANCIERAS DE LARGO PLAZO



Para ejemplificar que la preocupación por la sustentabilidad no resulta en análisis aislados sino en un esfuerzo persistente y permanente, se expresaba en la Memoria del año 2014 que "...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...": efectivamente pudimos cumplir con lo señalado, y en este año 2015 se realizó una nueva proyección financiera de largo plazo, con las mismas características de la anterior (trabajo de nuestros servicios internos del área de Actuaría y asesoramiento externo del Cr. Luis Camacho). Este nuevo trabajo, realizado a los tres años del anterior, que también se adelantó en el tiempo a la exigencia establecida en la ley, arriba a conclusiones similares a las de la proyección anterior, que pueden resumirse así: ahora con sustento en hechos ocurridos en seis años y no sólo en opiniones, 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. Hasta el año 2019, se prevé un nivel de

superávit operativo constante. Desde el año 2020 las reservas financieras puras decrecerán hasta el año 2030, fundamentalmente por el incremento importante de afiliados que accederán a la causal jubilatoria, aunque llegando las reservas, en su piso mínimo, a un nivel aproximadamente tres veces superior al que tenían al tiempo de aprobarse la Ley 18.396. En el quinquenio 2029-2034 los egresos anuales se mantendrán prácticamente invariables. A partir del año 2034, se presentará una década en la cual los egresos disminuirán y se volverá a una etapa de importante consolidación de reservas. Cabe reiterar que nada de lo anterior resulta sorprendente, sino que, antes bien, una variable tan previsible como el cumplimiento de las edades es la que permitió proyectar una reforma legal que atendiera a esa realidad de certera ocurrencia.

En conclusión, todos los estudios contribuyen a dar tranquilidad a los afiliados respecto a la perspectiva de seguir gozando de las prestaciones a las que legítimamente tienen derecho o, según el caso, a acceder a ellas en el futuro. Esta afirmación, no obstante, con ser realista y acorde a todos los trabajos de análisis realizados respecto a la sustentabilidad en el mediano y largo plazo, no debe apartarnos de un camino de prudencia y de riguroso seguimiento de las variables que pueden tener incidencia importante en la situación, como se ha venido haciendo hasta ahora. Por otro lado, es la actitud que más respeta todos los esfuerzos y sacrificios de afiliados activos y pasivos, empresas y transitoriamente del Estado, que aún hoy se mantienen, y que resultaron imprescindibles para la solución alcanzada.

PRIMEROS NOVENTA AÑOS

En el año 2015 se cumplieron 90 años de la fundación de la Caja, que ocurrió el 14 de mayo de 1925. La Caja de Jubilaciones y Pensiones Bancarias, nació como tal pero hoy es bastante más que lo que puede significar esa denominación, ya que es el organismo de seguridad social que ampara a empresas y trabajadores del sistema financiero en general. A lo largo de tantos años, podrían haberse elegido múltiples enfoques, temas o circunstancias ocurridas que merecieran destaque a la hora de una celebración importante; ante la necesidad de elegir alguno, la opción recayó en las virtudes de una forma de administrar el organismo, que tiene la misma edad que éste, ya que nació el mismo día

de la fundación, no es producto de reformas legales posteriores. Aunque no resulte novedoso para muchos, sí 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 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 esta experiencia de democracia y pluralismo interno acaba de cumplir 90 años y goza de plena salud.



Asimismo las Instituciones desarrollan un estilo, una impronta que surge de su forma de proceder y que generalmente se transmite a lo largo del tiempo: bajo esa premisa, la Caja eligió una forma sencilla de conmemorar una fecha importante, realizando una conferencia sobre “La gestión tripartita en los organismos de Seguridad Social”, con la participación de un expositor extranjero de la OIT (Organización Internacional del Trabajo), Cr. Pablo Casalis, y un cierre que incluyó una exposi-

ción del Sr. Ministro de Trabajo y Seguridad Social Maestro Ernesto Murro. El brindis al final del evento, con autoridades nacionales, representantes de organismos de seguridad social e Instituciones, organizaciones representativas de afiliados activos y pasivos, de empresas y demás invitados, reafirmó el compromiso de seguir por el camino de estos noventa años, en defensa de una seguridad social solidaria y justa.

*Caja de Jubilaciones
y Pensiones Bancarias*

ESTADOS CONTABLES

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

*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. CRISTINA MÉNDEZ

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

I N D I C E

| | |
|---|----|
| <u>PRIMERA SECCIÓN</u> | 1 |
| ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS | 2 |
| Estado de Situación Patrimonial | 3 |
| Estado de Resultados | 4 |
| Estado de Evolución del Patrimonio | 5 |
| Estado de Origen y Aplicación de Fondos | 6 |
| Anexo: Cuadro de Bienes de Uso, Intangibles e Inversiones en Inmuebles - Amortizaciones | 7 |
| Notas | 9 |
| | |
| ESTADOS CONTABLES FONDO JUBILATORIO | 60 |
| Estado de Situación Patrimonial | 61 |
| Estado de Resultados | 65 |
| Estado de Evolución del Patrimonio | 67 |
| Estado de Origen y Aplicación de Fondos | 68 |
| Anexo: Cuadro de Bienes de Uso, Intangibles e Inversiones en Inmuebles - Amortizaciones | 69 |
| | |
| ESTADO DE EJECUCION PRESUPUESTAL FONDO JUBILATORIO | 71 |
| Estado de Ejecución Presupuestal 2015 | 72 |
| | |
| ESTADOS CONTABLES EXPLOTACIONES FORESTALES | 76 |
| Estado de Situación Patrimonial | 77 |
| Estado de Resultados | 80 |
| Estado de Evolución del Patrimonio | 81 |
| Estado de Origen y Aplicación de Fondos | 82 |
| Anexo: Cuadro de Bienes de Uso, Intangibles e Inversiones en Inmuebles - Amortizaciones | 83 |
| | |
| ESTADO DE EJECUCION PRESUPUESTAL EXPLOTACIONES FORESTALES | 84 |
| Estado de Ejecución Presupuestal 2015 | 85 |
| | |
| <u>SEGUNDA SECCIÓN</u> | 89 |
| ANEXO - INFORMACION ACTUARIAL | 90 |
| Información Actuarial - Ordenanza N° 82 T.C.R. | 91 |

PRIMERA SECCIÓN

***ESTADOS CONTABLES
CONSOLIDADOS***

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL
AJUSTADO POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014
(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2015)
CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

| | <u>31 de diciembre de 2015</u> | <u>31 de diciembre de 2014</u> |
|---|--------------------------------|--------------------------------|
| <u>ACTIVO</u> | | |
| <u>ACTIVO CORRIENTE</u> | | |
| Disponibilidades (Nota 6) | 593.538.717 | 125.437.772 |
| Inversiones Temporarias (Nota 11) | 3.894.061.273 | 3.461.515.867 |
| Créditos por Ventas (Notas 2.5 y 7) | 49.424.942 | 51.755.785 |
| Créditos Varios (Notas 2.5 y 8) | 1.502.260.685 | 1.503.468.335 |
| Bienes de Cambio (Notas 2.7 y 9) | 209.011.191 | 161.797.412 |
| Total Activo Corriente | 6.248.296.808 | 5.303.975.171 |
| <u>ACTIVO NO CORRIENTE</u> | | |
| Créditos a Largo Plazo (Notas 2.5 y 10) | 2.693.962 | 1.137.100 |
| Bienes de Cambio a Largo Plazo (Notas 2.7 y 9) | 845.085.107 | 849.023.788 |
| Inversiones a Largo Plazo (Notas 2.9, 11 y Anexo) | 1.468.293.576 | 1.472.172.634 |
| Bienes de Uso (Nota 2.8 y Anexo) | 3.074.345.031 | 2.631.306.780 |
| Intangibles (Notas 2.8 y Anexo) | 5.827.843 | 7.397.691 |
| Total Activo No Corriente | 5.396.245.519 | 4.961.037.993 |
| TOTAL ACTIVO | 11.644.542.327 | 10.265.013.164 |
| <u>CUENTAS DE ORDEN</u> | 27.612 | 427.722 |
| <u>PASIVO</u> | | |
| <u>PASIVO CORRIENTE</u> | | |
| Deudas Comerciales (Nota 12) | 38.988.665 | 27.294.773 |
| Deudas Financieras (Nota 13) | 4.948.838 | 4.149.222 |
| Deudas Diversas (Notas 2.11, 2.16 y 14) | 740.496.560 | 715.199.636 |
| Total Pasivo Corriente | 784.434.063 | 746.643.631 |
| <u>PASIVO NO CORRIENTE</u> | | |
| Deudas Financieras a L/Plazo (Nota 13) | 2.019.201.042 | 1.700.266.876 |
| Deudas Diversas a L/Plazo (Nota 2.11, 2.16 y 14) | 5.051.619 | 5.232.944 |
| Total Pasivo No Corriente | 2.024.252.661 | 1.705.499.820 |
| TOTAL PASIVO | 2.808.686.724 | 2.452.143.451 |
| <u>PATRIMONIO</u> | | |
| Ajustes al Patrimonio (Nota 24) | 2.608.506.821 | 2.164.878.252 |
| Resultados Acumulados (Nota 24) | 5.647.991.461 | 4.940.081.942 |
| Resultado del Ejercicio | 579.357.321 | 707.909.519 |
| TOTAL PATRIMONIO | 8.835.855.603 | 7.812.869.713 |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO | 11.644.542.327 | 10.265.013.164 |
| <u>CUENTAS DE ORDEN</u> | 27.612 | 427.722 |

Las Notas 1 a 26 y el Anexo que se adjuntan, son parte integrante de los Estados Contables.

ESTADO DE RESULTADOS
AJUSTADO POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014
(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2015)
CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

| | <u>1/ene al 31/dic de 2015</u> | <u>1/ene al 31/dic de 2014</u> |
|--|--------------------------------|--------------------------------|
| Ingresos Operativos (Nota 17) | 14.012.787.490 | 13.825.950.601 |
| Abatimiento Aporte Patronal Básico | (317.768.339) | (312.998.113) |
| Descuentos, Bonificaciones e Impuestos | <u>(6.414.680)</u> | <u>(7.409.453)</u> |
| Ingresos Operativos Netos | 13.688.604.471 | 13.505.543.035 |
| Costo de Bienes Vendidos y Servicios Prestados (Nota 18) | (338.956.210) | (406.453.870) |
| Presupuesto de Pasivos (Nota 19) | (12.689.264.846) | (12.296.950.791) |
| Otros Resultados de Actividad Forestal y Ganadera (Nota 20) | <u>36.745.365</u> | <u>46.022.592</u> |
| Resultado Bruto | 697.128.780 | 848.160.966 |
| Gastos de Administración y Ventas (Nota 21) | <u>(352.973.387)</u> | <u>(336.580.617)</u> |
| Resultado Operativo | 344.155.393 | 511.580.349 |
| Resultados Diversos (Nota 22) | 9.095.116 | (5.059.692) |
| Resultados Financieros (Nota 23) | <u>226.106.812</u> | <u>201.388.862</u> |
| RESULTADO DEL EJERCICIO | <u>579.357.321</u> | <u>707.909.519</u> |

Las Notas 1 a 26 y el Anexo que se adjuntan, son parte integrante de los Estados Contables.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AJUSTADO POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(expresado en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2015)
CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

| | Ajustes al Patrimonio | Resultados Acumulados | Total |
|--|--------------------------|-----------------------|----------------------|
| SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 | | | |
| Ajustes al patrimonio | | | |
| Revaluaciones | 1.609.956.333 | | 1.609.956.333 |
| Ganancias retenidas | | | |
| Resultados no asignados | | 4.169.788.631 | 4.169.788.631 |
| SUB-TOTAL | 1.609.956.333 | 4.169.788.631 | 5.779.744.964 |
| Reexpresiones contables | | | |
| Reexpresiones al saldo inicial | 132.945.001 | 344.327.693 | 477.272.694 |
| SALDOS INICIALES REEXPRESADOS | 1.742.901.334 | 4.514.116.324 | 6.257.017.658 |
| RESULTADO DEL EJERCICIO | | 646.869.010 | 646.869.010 |
| REVALUO TECNICO | 235.307.200 | | 235.307.200 |
| SUB-TOTAL | 235.307.200 | 646.869.010 | 882.176.210 |
| SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 | | | |
| Ajustes al patrimonio | | | |
| Revaluación Técnica | 1.978.208.534 | | 1.978.208.534 |
| Ganancias retenidas | | | |
| Resultados no asignados | | 5.160.985.334 | 5.160.985.334 |
| SUB-TOTAL | 1.978.208.534 | 5.160.985.334 | 7.139.193.868 |
| Reexpresiones contables | | | |
| Reexpresiones al saldo inicial | 186.669.718 | 487.006.127 | 673.675.845 |
| SALDOS INICIALES REEXPRESADOS | 2.164.878.252 | 5.647.991.461 | 7.812.869.713 |
| REVALUO TECNICO | 443.628.569 | | 443.628.569 |
| RESULTADO DEL EJERCICIO | | 579.357.321 | 579.357.321 |
| SUB-TOTAL | 443.628.569 | 579.357.321 | 1.022.985.890 |
| SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 | | | |
| Ajustes al patrimonio | | | |
| Revaluaciones | 2.608.506.821 | | 2.608.506.821 |
| Ganancias retenidas | | | |
| Resultados no asignados | | 6.227.348.782 | 6.227.348.782 |
| TOTAL | 2.608.506.821 | 6.227.348.782 | 8.835.855.603 |

Las Notas 1 a 26 y el Anexo que se adjuntan, son parte integrante de los Estados Contables

ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS
AJUSTADO POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo al 31 de Diciembre de 2015)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

DEFINICION DE FONDOS = EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

| | 1/ene al 31/dic de 2015 | 1/ene al 31/dic de 2014 |
|---|----------------------------|----------------------------|
| <u>FLUJO NETO DE FONDOS EN EFECTIVO PROVENIENTES DE OPERACIONES:</u> | | |
| Cobranzas de Aportes | 11.581.436.496 | 11.338.733.817 |
| Impuesto a Pasividades | 1.391.516.420 | 1.382.366.178 |
| Aporte del Estado | 375.531.916 | 378.712.300 |
| Cobranza de créditos por ventas Centros Forestales | 370.436.315 | 409.257.614 |
| Pago de Pasividades | (12.616.315.521) | (12.244.927.092) |
| Préstamo Reintegrable a Pasivos | 10.185.475 | (16.250.870) |
| Pagos al personal | (278.770.965) | (286.548.848) |
| Compra materiales, suministros, servicios varios y otros | (269.759.523) | (292.230.697) |
| Otros | 41.564.365 | 30.803.295 |
| TOTAL FLUJO NETO DE FONDOS EN EFECTIVO PROVENIENTES DE OPERACIONES | 605.824.978 | 699.915.697 |
| <u>FLUJO NETO DE FONDOS EN EFECTIVO PROVENIENTES DE OP. FINANCIERAS:</u> | | |
| Cobro Préstamos Personales, Hipotecarios y otros (incluye intereses) | 139.512.086 | 105.424.000 |
| Neto Valores Públicos e intereses | (332.482.633) | (631.780.901) |
| Neto de colocaciones bancarias e intereses | 155.790.889 | (21.147.752) |
| Otros | (33.369.666) | (34.702.885) |
| TOTAL FLUJO NETO DE FONDOS EN EFECTIVO APLICADOS A OP. FINANCIERAS | (70.549.324) | (582.207.538) |
| <u>FLUJO NETO DE FONDOS EN EFECTIVO PROVENIENTES DE INVERSIONES:</u> | | |
| Ingresos por Venta de Bienes de Uso | 233.081 | 517.848 |
| Compra de Bienes de Uso | (15.561.780) | (12.093.086) |
| Gastos activables Centros Forestales | (42.268.229) | (43.684.877) |
| Otros | (807.590) | 1.706.621 |
| TOTAL FLUJO NETO DE FONDOS EN EFECTIVO APLICADOS A INVERSIONES | (58.404.518) | (53.553.494) |
| FLUJO NETO DE FONDOS EN EFECTIVO | 476.871.136 | 64.154.665 |
| RESULTADO POR DESVALORIZACION MONETARIA DEL EFECTIVO | (8.770.191) | (10.873.659) |
| FONDOS EN EFECTIVO AL INICIO DEL EJERCICIO | 125.437.772 | 72.156.766 |
| FONDOS EN EFECTIVO AL FINAL DEL EJERCICIO | 593.538.717 | 125.437.772 |

CUADRO DE BIENES DE USO, INTANGIBLES E INVERSIONES EN INMUEBLES- AMORTIZACIONES
EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 AJUSTADO POR INFLACION
 (expresado en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2015)
CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

| RUBRO | VALORES REVALUADOS | | | | | DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES | | | | | VALOR NETO AL 31.12.2015 | VALOR NETO AL 31.12.2014 REEXPRESADO AL 31.12.2015 | | | |
|---------------------------------|----------------------|--------------------|-------------------|---------------------|--------------------|---------------------------------|---------------------|--------------------|-------------------|--------------------|--------------------------|--|--------------------|----------------------------|----------------------|
| | VALORES AL INICIO | RECLASIFICACIONES | AUMENTOS | DISMINUCIONES | REVALUACIONES | VALORES AL CIERRE | ACUMULADA AL INICIO | RECLASIFICACIONES | REVALUACIONES | DISMINUCIONES | | | TASA % | AMORTIZACION DEL EJERCICIO | ACUMULADA AL CIERRE |
| 1.- BIENES DE USO | | | | | | | | | | | | | | | |
| Vehiculos | 597.364 | | | | 56.369 | 653.733 | 179.209 | | 16.911 | | 10% | 65.373 | 261.493 | 392.240 | 457.613 |
| Vehic. utilitarios, maquinaria | 104.027.901 | | 252.165 | (66.566) | 9.819.632 | 114.033.132 | 102.960.163 | | 9.720.335 | (66.566) | 10% | 279.023 | 112.892.955 | 1.140.177 | 1.168.493 |
| Muebles, Utiles e Instalaciones | 43.666.937 | | 2.810.062 | (839.721) | 4.047.596 | 49.684.874 | 38.656.368 | | 3.575.081 | (813.948) | 10% | 787.946 | 42.205.447 | 7.479.427 | 5.483.381 |
| Equipos de Computación | 53.702.602 | (8.277.324) | 1.872.744 | (1.452.736) | 4.155.104 | 50.000.390 | 41.509.537 | (1.517.509) | 3.549.699 | (1.445.048) | 20% | 2.119.577 | 44.216.256 | 5.784.134 | 5.945.948 |
| Inmuebles Urbanos | | | | | | | | | | | | | | | |
| Terreno | 16.268.830 | | | | 1.535.176 | 17.804.006 | | | | | | | | 17.804.006 | 17.804.006 |
| Mejoras | 82.008.834 | | 9.607.438 | | 8.315.117 | 99.931.389 | 6.053.162 | | 571.194 | | 2,5% | 2.243.686 | 8.868.042 | 91.063.347 | 83.123.078 |
| | 98.277.664 | | 9.607.438 | | 9.850.293 | 117.735.395 | 6.053.162 | | 571.194 | | | 2.243.686 | 8.868.042 | 108.867.353 | 100.927.084 |
| Inmuebles Rurales | | | | | | | | | | | | | | | |
| Terreno | 2.131.404.879 | | | | 644.754.356 | 2.776.159.235 | | | | | | | | 2.776.159.235 | 2.332.530.666 |
| Mejoras | 77.461.538 | | | | 7.309.504 | 84.771.042 | 28.512.578 | | 2.728.437 | | 1,5% | 1.373.849 | 32.614.864 | 52.156.178 | 53.567.931 |
| | 2.208.866.417 | | | | 652.063.860 | 2.860.930.277 | 28.512.578 | | 2.728.437 | | | 1.373.849 | 32.614.864 | 2.828.315.413 | 2.386.098.597 |
| Equipamiento y Mejoras | 206.477.651 | | 3.207.496 | | 19.612.954 | 229.298.101 | 119.032.958 | | 11.586.867 | | Vs. | 13.060.026 | 143.679.851 | 85.618.250 | 95.696.239 |
| Torres de Vigilancia | 1.220.993 | | | | 115.216 | 1.336.209 | 1.220.993 | | 115.216 | | 10% | | 1.336.209 | | |
| Mejoras Agropecuarias | 49.584.034 | | 7.901.546 | (84.670) | 4.894.103 | 62.295.013 | 30.300.694 | | 2.929.850 | (46.629) | Vs. | 2.645.830 | 35.829.745 | 26.465.268 | 21.102.974 |
| Obras en proceso | 10.886.380 | | 16.488.819 | (19.904.216) | 288.127 | 7.759.110 | | | | | | | | 7.759.110 | 11.913.651 |
| Pinacoteca | 2.296.130 | | 10.859 | | 216.670 | 2.523.659 | | | | | | | | 2.523.659 | 2.512.800 |
| TOTAL BIENES DE USO | 2.779.604.073 | (8.277.324) | 42.151.129 | (22.347.909) | 705.119.924 | 3.496.249.893 | 368.425.662 | (1.517.509) | 34.793.590 | (2.372.191) | | 22.575.310 | 421.904.862 | 3.074.345.031 | 2.631.306.780 |
| 2.- INTANGIBLES | | | | | | | | | | | | | | | |
| Certificación de calidad | 5.882.466 | | | | 555.087 | 6.437.553 | 5.882.466 | | 555.087 | | 20% | | 6.437.553 | | |
| Software | | 8.277.324 | 241.831 | | 781.074 | 9.300.229 | | 1.517.509 | 191.626 | | 20% | 1.763.251 | 3.472.386 | 5.827.843 | 7.397.691 |
| TOTAL INTANGIBLES | 5.882.466 | 8.277.324 | 241.831 | | 1.336.161 | 15.737.782 | 5.882.466 | 1.517.509 | 746.713 | | | 1.763.251 | 9.909.939 | 5.827.843 | 7.397.691 |

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

EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 AJUSTADO POR INFLACION

(expresado en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2015)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

| RUBRO | VALORES REVALUADOS | | | | | | AMORTIZACIONES | | | | | | VALOR NETO AL 31.12.2015 | VALOR NETO AL 31.12.2014 REEXPRESADO AL 31.12.2015 | | |
|-------------------------------------|--------------------|-------------------|----------------|--------------------|-------------------|--------------------|---------------------|-------------------|---------------|-------------------|--------------------|----------------------------|--------------------------|--|---------------------|-------------------|
| | VALORES AL INICIO | RECLASIFICACIONES | AUMENTOS | DISMINUCIONES | REVALUACIONES | VALORES AL CIERRE | ACUMULADA AL INICIO | RECLASIFICACIONES | REVALUACIONES | DISMINUCIONES | TASA % | AMORTIZACION DEL EJERCICIO | | | ACUMULADA AL CIERRE | |
| 3.- INVERSIONES EN INMUEBLES | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Inmueble en Venta J.C.Gómez | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Terreno | 632.448 | | | | 59.680 | 692.128 | | | | | | | | 692.128 | 692.128 | |
| Mejoras | 3.877.984 | | | | 365.938 | 4.243.922 | 3.873.435 | | | 365.509 | 2% | 1.659 | 4.240.603 | 3.319 | 4.978 | |
| | 4.510.432 | | | | 425.618 | 4.936.050 | 3.873.435 | | | 365.509 | | 1.659 | 4.240.603 | 695.447 | 697.106 | |
| Estac. Mitre (Cocheras) | 9.898.305 | | | | 934.034 | 10.832.339 | 1.337.609 | | | 126.221 | 2,7% | 292.766 | 1.756.596 | 9.075.743 | 9.368.509 | |
| Inmuebles de Renta | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Terreno | 2.765.288 | | | | 260.940 | 3.026.228 | | | | | | | | 3.026.228 | 3.026.228 | |
| Mejoras | 57.123.305 | | | (4.954.292) | 4.922.827 | 57.091.840 | 56.708.569 | | | 4.889.582 | 2% | 13.971 | 56.706.529 | 385.311 | 453.872 | |
| | 59.888.593 | | | (4.954.292) | 5.183.767 | 60.118.068 | 56.708.569 | | | 4.889.582 | | 13.971 | 56.706.529 | 3.411.539 | 3.480.100 | |
| Panteón Bancario | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Terreno | 34.257 | | | | 3.232 | 37.489 | | | | | | | | 37.489 | 37.489 | |
| Mejoras | 121.363.551 | | 944.899 | | 11.452.232 | 133.760.682 | 51.349.185 | | | 4.845.464 | 2% | 2.656.316 | 58.850.965 | 74.909.717 | 76.621.133 | |
| | 121.397.808 | | 944.899 | | 11.455.464 | 133.798.171 | 51.349.185 | | | 4.845.464 | | 2.656.316 | 58.850.965 | 74.947.206 | 76.658.622 | |
| TOTAL INV. EN INMUEBLES | 195.695.138 | | 944.899 | (4.954.292) | 17.998.883 | 209.684.628 | 113.268.798 | | | 10.226.776 | (4.905.593) | | 2.964.712 | 121.554.693 | 88.129.935 | 90.204.337 |

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2015)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

NOTA 1 - NATURALEZA JURIDICA Y CONTEXTO OPERACIONAL

La Caja de Jubilaciones y Pensiones Bancarias (CJPB) 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.

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.

Para el cumplimiento de su cometido como Institución de previsión social, la Caja de Jubilaciones y Pensiones Bancarias 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 Institución.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2015)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los presentes estados contables se resumen seguidamente. Las mismas han sido aplicadas, salvo cuando se indica lo contrario, en forma consistente con relación al período anterior.

2.1 Bases de preparación

Los presentes estados contables han sido preparados de acuerdo con las normas contables y de presentación establecidas en las Ordenanzas N° 81 y 82 del Tribunal de Cuentas de la República.

La Ordenanza N° 81 del Tribunal de Cuentas establece que las normas contables que deben aplicarse para la formulación y presentación de los estados contables son, por orden de prioridad, las siguientes:

- las establecidas por dicha Ordenanza y las que se dicten en el futuro por el Tribunal de Cuentas,
- el Decreto 103/91 del 27 de febrero de 1991 y
- las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC).

Los estados contables han sido ajustados de acuerdo a lo establecido por la Norma Internacional de Contabilidad N° 29 a efectos de que todos los importes estén expresados en moneda de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2015. A tales efectos se ha considerado el Índice de Precios al Consumo (I.P.C.), elaborado por el Instituto Nacional de Estadística para medir la variación en el poder adquisitivo de la moneda. La variación del Índice de Precios al Consumo correspondiente al ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2015 ascendió a un incremento del 9,44 % (8,26% al 31 de diciembre de 2014).

La metodología aplicada para practicar el ajuste por inflación consistió básicamente en:

- ◆ El efectivo, las inversiones, las cuentas a cobrar o a pagar en moneda nacional se exponen a su valor nominal.
- ◆ El efectivo, inversiones y las cuentas a cobrar o a pagar en moneda extranjera se muestran convertidos al tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2015)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

- ◆ Los restantes rubros fueron ajustados en función de la variación de los índices de precios anteriormente mencionados en el período que va del origen de la partida (ingreso al patrimonio) al cierre del ejercicio con excepción de los bienes de cambio y bienes de uso e intangibles que se valoraron de acuerdo a lo establecido en la Notas 2.7 y 2.8.
- ◆ Los rubros patrimoniales han sido reexpresados de la siguiente manera: 1) el patrimonio surge por diferencia entre activos y pasivos reexpresados de acuerdo a los criterios indicados precedentemente; 2) los resultados acumulados al 31 de diciembre de 2015 surgen de reexpresar los resultados acumulados al 31 de diciembre de 2014.
- ◆ El costo de los bienes vendidos fue determinado por la reexpresión de los componentes de la ecuación de stock.
- ◆ La depreciación y amortización del ejercicio surge de aplicar a los valores reexpresados el porcentaje de vida útil asignado a cada tipo de bien.
- ◆ El resto de las partidas de ingresos y egresos del estado de resultados han sido reexpresadas por la variación experimentada por el Índice de Precios al Consumo.
- ◆ No se asignó valor a las diferencias de cambio.

La Ordenanza N° 82 del Tribunal de Cuentas establece ciertos criterios específicos para el reconocimiento de ingresos y egresos para las Cajas Paraestatales de Seguridad Social (Nota 2.14).

2.2 Cambios en las políticas contables

i) Normas nuevas y normas modificadas con vigencia para el ejercicio económico iniciado el 1° de enero de 2015

Las normas y modificaciones a normas más relevantes a partir de este ejercicio son las siguientes:

- NIC 19 Beneficios a los empleados - Planes de beneficios definidos: Aportaciones de los empleados (noviembre 2013)

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2015)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

Se modifican los requerimientos de la NIC 19 sobre aportaciones de los empleados o de terceros que están vinculadas al servicio. Si el importe de las aportaciones es independiente del número de años de servicio, se permite que una entidad reconozca estas aportaciones como una reducción en el costo del servicio en el periodo en el que se presta el servicio relacionado, en lugar de atribuir las aportaciones a los periodos de servicio. Si el importe de las aportaciones depende del número de años de servicio, se requiere que una entidad atribuya esas aportaciones a los periodos de servicio, utilizando el mismo método de atribución requerido por la norma para los beneficios brutos. Estas modificaciones se aplican de manera retroactiva y tendrán vigencia para los períodos anuales que se inicien a partir del 1° de julio de 2014. Se permite su aplicación anticipada.

- Mejoras anuales a las NIIF- ciclo 2010-2012 (diciembre 2013)

Incluye ocho cambios que el IASB ha introducido a siete normas, y que tendrán vigencia a partir del 1° de julio de 2014. Se permite su aplicación anticipada. Un detalle de las normas modificadas es el siguiente:

- NIIF 2 Pagos basados en acciones - Definición de la condición de irrevocabilidad
- NIIF 3 Combinaciones de negocios - Contabilización de una contraprestación contingente
- NIIF 8 Segmentos de operación - Agregación de segmentos de operación

- NIIF 8 Segmentos de operación - Conciliación del total de activos de los segmentos y el total de activos de la entidad
- NIC 16 Propiedades, planta y equipo - Método de revaluación: revaluación proporcional de la depreciación acumulada
- NIC 24 Información a revelar sobre partes relacionadas - Personal gerencial clave
- NIC 38 Activos intangibles - Método de revaluación: revaluación proporcional de la amortización acumulada

- Mejoras anuales a las NIIF- ciclo 2011-2013 (diciembre 2013)

Incluye cuatro cambios que el IASB ha introducido a cuatro normas, y que tendrán vigencia a partir del 1° de julio de 2014. Se permite su aplicación anticipada. Un detalle de las normas modificadas es el siguiente:

- NIIF 3 Combinaciones de negocios - Formación de acuerdos conjuntos
- NIIF 13 Medición del valor razonable - Aplicación a activos y pasivos financieros con posiciones compensadas

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2015)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

- NIC 40 Propiedades de inversión - Interrelación con la NIIF 3 Combinaciones de negocios
- Entidades de inversión - Modificaciones a las NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27
- NIC 39 Novación de derivados y continuidad de contabilidad de cobertura - Modificaciones a la NIC 39

ii) Nuevas normas e interpretaciones emitidas aún no vigentes

A continuación se enumeran las normas e interpretaciones emitidas pero que no se encuentran en vigencia a la fecha de emisión de los presentes estados financieros.

- NIIF 11 Acuerdos conjuntos - Contabilización de adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas (mayo 2014)

Esta modificación a la NIIF 11 requiere que la adquirente de una participación en una operación conjunta cuya actividad constituye un negocio, tal como se define en la NIIF 3 Combinaciones de negocios, aplique, en la medida de su participación, todos los principios de contabilización de las combinaciones de negocios de la NIIF 3 y otras NIIF, excepto aquellos que entren en conflicto con las guías de esta NIIF y revele la información requerida por la NIIF 3 y otras NIIF para combinaciones de negocios en estos casos. La modificación aplica tanto a la adquisición de la participación inicial como a la de las participaciones adicionales en una operación conjunta cuya actividad constituye un negocio. Esta modificación se aplica de manera prospectiva y tendrá vigencia para los periodos anuales que se inicien a partir del 1° de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

- NIC 16 y 38 Propiedades, planta y equipo y Activos intangibles - Aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización (mayo 2014)

Esta modificación clarifica que no es aceptable utilizar un método de depreciación y/o amortización que se base en los ingresos de actividades ordinarias que se generan por una actividad que incluye el uso de un activo. En efecto, los ingresos de actividades ordinarias generados por una actividad que incluye el uso de un activo, generalmente, reflejan factores o beneficios económicos relacionados con la operación del negocio de la entidad, que son distintos de los beneficios económicos derivados del consumo a través del uso de dicho activo. Esta modificación aplica de manera prospectiva y tendrá vigencia para los periodos anuales que se inicien a partir del 1° de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2015)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

- NIC 27 Estados financieros separados - El método de la participación (agosto 2014)

A partir de esta modificación, una entidad controladora que presenta estados financieros separados cuenta con la opción adicional de medir sus inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos aplicando el método de la participación, en adición a las opciones ya previstas en la norma de medirlas al costo o a su valor razonable de acuerdo con la NIIF 9. Esta modificación se aplica de manera retroactiva y tiene vigencia para los periodos anuales que se inicien a partir del 1° de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

- NIIF 10 y NIC 28 Estados financieros consolidados e Inversiones en asociadas y negocios conjuntos - Venta o aporte de activos entre un inversor y su asociada o negocio conjunto (septiembre 2014)

A partir de esta modificación, una entidad que pierde el control de una subsidiaria que no incluye un negocio en los términos de la NIIF 3 Combinaciones de negocios, como resultado de una transacción que involucra a una asociada o un negocio conjunto medidos según el método de la participación, solamente reconocerá en sus resultados la ganancia o pérdida derivada de la transacción en la proporción que corresponde a la participación de los otros inversores. El remanente de la ganancia o pérdida no reconocido en los resultados se eliminará contra el importe en libros de la inversión en la asociada o negocio conjunto.

Adicionalmente, si luego de la transacción la entidad controladora aún retiene una parte de la inversión y ésta califica como una asociada o negocio conjunto que se mide por el método de la participación, la entidad solamente reconocerá en resultados la parte de la ganancia o pérdida resultante de la remediación al valor razonable, en la proporción que corresponde a la participación de los otros inversores. El remanente de la ganancia o pérdida no reconocido en los resultados se eliminará contra el importe en libros de la inversión en la asociada o el negocio conjunto.

Esta modificación se aplica de manera prospectiva y tiene vigencia para los periodos anuales que se inicien a partir del 1° de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

- Mejoras anuales a las NIIF - ciclo 2012-2014 (septiembre 2014)

Incluye cinco cambios que el IASB ha introducido a cuatro normas, y que tendrán vigencia a partir del 1° de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada. Un detalle de las normas modificadas es el siguiente:

- NIIF 5 Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas - Cambios a un plan de venta o a un plan de distribución a los propietarios

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2015)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

- NIIF 7 Instrumentos financieros: Información a revelar - Contratos de servicio sobre activos financieros transferidos
 - NIIF 7 Instrumentos financieros: Información a revelar - Estados financieros condensados de periodo intermedio
 - NIC 19 Beneficios a los empleados - Tasa de descuento para descontar las obligaciones de beneficios post-empleo
 - NIC 34 Información financiera intermedia - Otras revelaciones incluidas por fuera de los estados financieros
- NIIF 15 Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes (mayo 2014)

Esta norma sustituye a las NIC 18 Ingresos de actividades ordinarias y NIC 11 Contratos de construcción, las CINIIF 13 Programas de fidelización de clientes, CINIIF 15 Acuerdos para la construcción de inmuebles y CINIIF 18 Transferencias de activos procedentes de clientes, y a la SIC 31 Ingresos - Permutas de servicios de publicidad, y aplica a todos los contratos de ingresos de actividades ordinarias celebrados con clientes. También proporciona un modelo único para el reconocimiento y la medición de las ventas de ciertos activos no financieros (por ejemplo, propiedades, planta y equipo, activos intangibles y otros).

Esta norma tendrá vigencia para los periodos anuales que se inicien a partir del 1° de enero de 2017. Se permite a la entidad optar por (i) una aplicación retroactiva completa, esto es, modificando retroactivamente los periodos comparativos presentados; o (ii) una aplicación retroactiva modificada, esto es, aplicando la norma a los contratos de ingresos vigentes al inicio del primer periodo de aplicación de la misma, pero sin modificar retroactivamente los periodos comparativos presentados (es decir, reconociendo el efecto acumulativo del cambio al inicio del periodo corriente), pero incluyendo las revelaciones apropiadas que permitan identificar las diferencias en los ingresos del periodo corriente reconocidos según las normas anteriores y la nueva norma vigente. Se permite su aplicación anticipada.

- NIIF 9 Instrumentos financieros (julio 2014)

Esta norma sustituye a la NIC 39 Instrumentos financieros: Reconocimiento y Medición y deroga las anteriores versiones de la NIIF 9 de los años 2009, 2010 y 2013. Se resumen a continuación los principales conceptos de la nueva norma que implican un cambio respecto de las normas anteriores.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2015)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

Clasificación y medición de activos financieros:

La norma prevé un único modelo para la clasificación y medición de los activos financieros (antes clasificados en cuatro categorías según la NIC 39) basado en el "modelo de negocio" de la entidad y en la naturaleza de los flujos de efectivo contractuales involucrados.

Todos los activos financieros se miden por su valor razonable al momento de su reconocimiento inicial, ajustado por los costos de transacción si el instrumento no se registra por su valor razonable con cambios en resultados. Sin embargo, las cuentas por cobrar que no incluyen un componente de financiación significativo se miden inicialmente según el precio de la transacción.

Los instrumentos de deuda subsecuentemente se miden considerando el "modelo de negocio" de la entidad y la naturaleza de los flujos de efectivo contractuales involucrados. Si el instrumento de deuda incluye flujos de efectivo que representan solamente pagos del principal e intereses y el activo se mantiene con el único objetivo de negocio de cobrar dicho flujo de efectivo, el instrumento se mide por su costo amortizado. Si en cambio, el objetivo de negocio incluye tanto el cobro del flujo de efectivo como la venta del activo, el instrumento se mide por su valor razonable con cambios en el otro resultado integral (ORI), el que subsecuentemente se reclasifica a resultados.

Todo otro instrumento de deuda subsecuentemente se mide por su valor razonable con cambios en resultados. Al momento del reconocimiento inicial, también existe la opción de medir los activos financieros por su valor razonable con cambios en resultados en la medida en que esto elimine o reduzca una asimetría contable.

Los instrumentos de patrimonio generalmente se miden por su valor razonable con cambios en resultados. Sin embargo, existe la opción irrevocable de medir cada instrumento de patrimonio que la entidad mantenga, sobre la base de su valor razonable con cambios en el ORI, pero sin que este ORI subsecuentemente se reclasifique a resultados.

Clasificación y medición de pasivos financieros:

Para los pasivos financieros que se midan por su valor razonable con cambios en resultados, cualquier cambio subsecuente en el valor razonable se reconocerá en resultados excepto la porción de dicho cambio que se atribuya al cambio en el riesgo crediticio propio, que se reconocerá en el ORI, a menos que esto último genere una asimetría contable significativa en resultados. El resto de pasivos financieros se miden por su costo amortizado de igual forma que la prevista en la NIC 39.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2015)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

Deterioro del valor de activos financieros:

Los requerimientos de la norma para registrar el deterioro del valor de un activo financiero se basan en un modelo de "perdidas crediticias esperadas" (en oposición al modelo de "pérdidas crediticias incurridas" que preveía la NIC 39). Este modelo aplica a todos los instrumentos de deuda medidos por su costo amortizado o por su valor razonable con cambios en ORI, las cuentas por cobrar por arrendamientos, un activo de contrato o un compromiso de préstamo o un contrato de garantía financiera.

A cada fecha de presentación, se mide la pérdida por deterioro del valor de un instrumento financiero por el importe equivalente a las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida de dicho instrumento, si es que el riesgo crediticio del mismo se ha incrementado de forma significativa desde su reconocimiento inicial. Si dicho riesgo crediticio no se hubiera incrementado de forma significativa, la pérdida por deterioro del valor del instrumento se mide por el importe equivalente a las pérdidas crediticias esperadas en los próximos doce meses. Para las cuentas por cobrar que no incluyan un componente de financiación significativo, la norma admite el enfoque simplificado de reconocer las pérdidas por deterioro directamente en función al tiempo de vida del activo.

Las pérdidas crediticias esperadas de un instrumento financiero deben medirse de forma que reflejen (i) un importe de probabilidad ponderada no sesgado, determinado mediante la evaluación de un rango de resultados posibles; (ii) el valor tiempo del dinero; y (iii) la información razonable y sustentable que esté disponible sin costo o esfuerzo desproporcionado a la fecha de presentación sobre sucesos pasados, condiciones actuales y pronósticos de condiciones económicas futuras.

Contabilidad de coberturas:

La prueba de eficacia de una cobertura se determina de forma prospectiva y puede ser cualitativa, dependiendo del grado de complejidad de la cobertura.

En una relación de cobertura, se puede designar como partida cubierta a un componente de riesgo de un instrumento financiero o no financiero, en la medida en que el mismo sea identificable por separado y medible con fiabilidad.

El valor tiempo de una opción, el elemento a término de un contrato a término y el diferencial de la tasa de cambio de la moneda extranjera de un instrumento financiero pueden ser excluidos de la designación de ese instrumento como instrumento de cobertura y registrados contablemente como costos de la cobertura.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2015)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

Se amplía la posibilidad de designar a grupos de partidas como partidas cubiertas, incluyendo grupos de partidas con posiciones de riesgo compensadas (es decir, coberturas de una posición neta).

Esta norma se aplica de manera retroactiva con algunas excepciones y normas de transición, y tendrá vigencia para los periodos anuales que se inicien a partir del 1° de enero de 2018. Se permite su aplicación anticipada. Sin embargo, para los periodos anuales que comiencen antes del 1° de enero de 2018, se permite optar por aplicar las versiones anteriores de la NIIF 9 en lugar de aplicar esta norma si, y solo si, la fecha de la aplicación inicial es anterior al 1° de febrero de 2015. La Sociedad no prevé que estas modificaciones tengan un efecto financiero significativo en los futuros estados financieros.

- NIC 1 Presentación de estados financieros - Modificaciones respecto de la información a revelar (diciembre 2014)

Estas modificaciones constituyen aclaraciones a los requerimientos de información a revelar establecidos en la NIC 1 Presentación de estados contables. Las mejoras introducidas se refieren a las siguientes cinco áreas:

- Materialidad
- Desagregación de partidas e inclusión de subtotales
- Estructura de las notas
- Revelación de las políticas contables
- Presentación de componentes del otro resultado integral derivados de inversiones contabilizadas por el método de la participación

Estas modificaciones tendrán vigencia para los periodos anuales que se inicien a partir del 1° de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada. Dado que estas modificaciones son aclaraciones a los requerimientos de la NIC 1, no constituyen un cambio de política contable. Consecuentemente, no se requiere revelar la información prevista en la NIC 8.

Si bien la Institución no ha completado un análisis detallado del impacto de estas normas, modificaciones a normas e interpretaciones, no se espera que tengan un efecto significativo en los estados financieros de la Institución.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2015)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

2.3 Moneda funcional y moneda de presentación de los estados contables

Los estados contables de la Institución se preparan y se presentan en pesos uruguayos, que es a su vez la moneda funcional de la Institución.

2.4 Saldos en Moneda Extranjera y en Unidades Indexadas (U.I.)

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

Los activos y pasivos en moneda extranjera se convierten a la cotización vigente al 31 de diciembre de 2015, 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 de diciembre de 2015, el tipo de cambio ascendía a \$ 29,948 por US\$ (\$ 24,369 por US\$ al 31 de diciembre de 2014) y de \$ 3,2426 por Unidad Indexada (\$ 2,9632 por Unidad Indexada al 31 de diciembre de 2014).

2.5 Créditos por ventas, créditos varios corto plazo / largo plazo y previsión para deudores incobrables

Los créditos por ventas y créditos varios son reconocidos inicialmente a su valor razonable y posteriormente se miden a su costo amortizado aplicando el método del interés efectivo, menos una previsión por deterioro. Se contabiliza una previsión por deterioro en el valor de los créditos varios cuando existe evidencia objetiva que la Institución no podrá cobrar todas las sumas adeudadas de acuerdo a los términos originalmente acordados para las cuentas por cobrar.

El importe de la previsión es la diferencia entre el valor de libros del activo y el valor presente de los flujos futuros de caja estimados, descontados a la tasa de interés efectiva. El cargo por la previsión se reconoce en el estado de resultados.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2015)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

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.

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

"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 2015.
- Capitalización COFAC se previsionó en el 100% de su saldo.

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.

2.6 Activos financieros

La Institución clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías:

- a) Inversiones valuadas a valor razonable a través de resultados

Corresponden a las inversiones adquiridas para su venta en el corto plazo (dentro de los 12 meses posteriores al cierre) y se valúan a su valor razonable y las variaciones en los valores razonables se llevan a cuentas de resultados.

- b) Préstamos y otras cuentas por cobrar

Se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se miden a su costo amortizado aplicando el método del interés efectivo, menos una previsión por deterioro, si correspondiera.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2015)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

c) Inversiones a ser mantenidas hasta su vencimiento

Las inversiones a ser mantenidas hasta su vencimiento son inversiones de vencimiento fijo, que la Institución tiene la intención y la capacidad financiera de mantener su tenencia hasta su vencimiento. Se reconocen inicialmente a su valor razonable y se valúan a su costo amortizado aplicando el método del interés efectivo, menos una previsión por deterioro, si correspondiera.

2.7 Bienes de cambio

Los criterios de valuación aplicables a los bienes de cambio se detallan a continuación:

- 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 12 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.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2015)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

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.

En el presente ejercicio 2015, se realizó inventario total de plantaciones de Eucaliptus fustales medibles, mayores a 3 años, por parte del Ing. Agr. Forestal Guillermo Morás.

Como todos los años, se contrataron los servicios externos del Ing. Agr. Fernando Irisity, quien realizó sobre las parcelas permanentes de las diferentes plantaciones (Pino y Eucalipto), las mediciones para determinar los nuevos valores volumétricos de los bosques, y su proyección al total del área forestada.

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 mejoradas (Pino en Piedras Coloradas: años 1991 al 2003 (10%); Pino en El Carmen: años 1993 al 2005 (10%)).

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2015)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

- 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.
- 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.
- La hacienda está valuada a su valor neto de realización al cierre de cada ejercicio.

2.8 Bienes de Uso e Intangibles

Los bienes de uso en el Fondo Jubilatorio se registran contablemente a su valor de adquisición, con excepción del Edificio Sede de la Administración y la Pinacoteca que se valúan a su valor razonable, neto de depreciaciones y reexpresados en moneda de cierre del ejercicio de acuerdo a la variación del Índice de Precios al Consumo. Las amortizaciones / depreciaciones se calculan aplicando porcentajes fijos sobre los valores reexpresados considerando 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 2015 Y 2014

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2015)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

Los porcentajes son los siguientes:

| <u>Rubro</u> | <u>Porcentaje de Depreciación</u> |
|--|--|
| Inversiones en Inmuebles | 2% |
| Estacionamiento Mitre | 2,7% |
| Inmuebles Edificio Sede Administración | 2,5% |
| Vehículos | 10% |
| Muebles y Útiles | 10% |
| Equipos de Computación | 20% |

A partir del 1 de enero de 2015 los Equipos de Computación se deprecian en 5 años en lugar de 3 años.

El Edificio Sede de la Administración, se valuó por su valor de mercado, según tasación realizada el 27 de diciembre de 2011 más reformas posteriores, reexpresado por la variación del Índice de Precios al Consumo al 31 de diciembre de 2015.

La Pinacoteca se valúa por su valor de tasación al 31 de diciembre de 2009, reexpresado por la variación del Índice de Precios al Consumo al 31 de diciembre de 2015.

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/depreciaciones, reexpresados en moneda de cierre de acuerdo con la variación del Índice de Precios al Consumo. Las amortizaciones / depreciaciones 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.

Los porcentajes son los siguientes:

| <u>Rubro</u> | <u>Porcentaje de Depreciación / Amortización</u> |
|--------------------------------|---|
| Inmuebles | 1.5% |
| Vehículos, maquinarias e impl. | 10% |
| Muebles y Útiles y Equipos | 10% |
| Equipos de Computación | 20% |

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2015)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

| <u>Rubro</u> | <u>Porcentaje de Depreciación / Amortización</u> |
|--------------------------------------|---|
| <u>Equipamiento y mejoras</u> | |
| 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% |
| <u>Mejoras Agropecuarias</u> | |
| 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 US\$ 31.044.568 equivalentes a \$ 929.722.722 (US\$ 5.361,20 la hectárea - 5.791 hectáreas) para el Establecimiento de El Carmen – Durazno, y en US\$ 61.654.752 equivalentes a \$ 184.643.513 (US\$ 4.966,00 la hectárea – 12.415 hectáreas) para el Establecimiento de Piedras Coloradas – Paysandú. El incremento del valor razonable de dichos Inmuebles se expone en el rubro Revaluaciones – Ajuste al Patrimonio tal como se menciona en la Nota 24.

El valor residual de los activos y las vidas útiles se revisan, si fuera necesario, en cada cierre de ejercicio.

El valor contable de un bien del activo se reduce de inmediato a su valor recuperable tan pronto se determina que su valor contable supera al valor estimado recuperable.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2015)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

Las ganancias y pérdidas por disposición se determinan comparando los ingresos obtenidos con los valores de libros. Las mismas se incluyen en el estado de resultados. Cuando la disposición comprende bienes revaluados, la revaluación correspondiente incluida en Ajustes al patrimonio se transfiere a Resultados acumulados.

2.9 Inversiones a largo plazo

- 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 2015.

- Las inversiones en inmuebles, están reexpresadas al 31 de diciembre de 2015 por la variación del Índice de Precios al Consumo, aplicado sobre el valor contabilizado de estos activos al 31 de diciembre de 2014.
- El Estacionamiento Mitre se valuó por su precio de mercado según tasación al 31 de diciembre de 2009, reexpresado por la variación del Índice de Precios al Consumo al 31 de diciembre de 2015.
- El Rubro “Panteón Bancario” se expone dentro del Capítulo “Inversiones a Largo Plazo” por su costo histórico reexpresado al 31 de diciembre de 2015, 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 resto de Inversiones a largo plazo que componen el capítulo se valúan de acuerdo a lo mencionado en la Nota 2.6

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2015)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

2.10 Deterioro en el valor de los activos no financieros

Los activos que tienen vida útil indefinida y no están sujetos a amortización, se someten a pruebas de deterioro. Los activos sujetos a amortización se someten a pruebas por deterioro de valor cada vez que ocurren hechos o cambios en las circunstancias que indiquen que su valor de libros pueda no ser recuperable. Cuando el valor de libros de un activo excede su valor recuperable, se reconoce una pérdida por deterioro de valor.

El valor recuperable es el mayor entre su valor razonable menos los costos de realización y su valor uso. A fin de evaluar el deterioro, los activos se consideran a nivel de cada una de las unidades generadoras de efectivo a la cual pertenecen.

Los saldos en libros de activos no financieros diferentes a valores llave que han sido objeto de castigos por deterioro se revisan en cada fecha de cierre de ejercicio para verificar posibles reversiones de deterioro.

2.11 Pasivos y provisiones

Los pasivos están presentados a su costo amortizado. Las provisiones se reconocen contablemente cuando la Institución tiene una obligación presente (legal o contractual) como resultado de un suceso pasado y es probable que se deban afectar recursos para cancelar tales obligaciones en el futuro y las mismas pueden estimarse en forma fiable.

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.

La “Provisión para Aguinaldo” está calculada sobre el aguinaldo generado en el mes de Diciembre de 2015 y la “Provisión para Licencia” corresponde a las licencias generadas en el año 2015 cuyo usufructo será en el curso del año 2016, y a los días de licencia generados con anterioridad al año 2015 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 2016.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2015)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

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.

2.12 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.

2.13 Concepto de capital y presentación de cuentas del patrimonio

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

2.14 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.

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.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2015)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

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 2015.

Asimismo, el cálculo de los intereses en las colocaciones financieras se realizó reflejando los intereses devengados al cierre del ejercicio.

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 procreos, 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 de diciembre de 2015 (determinado de acuerdo a lo establecido en la nota 2.7), menos el valor de las plantaciones al 31 de diciembre de 2014 reexpresado a valores del 31 de diciembre de 2015, más incorporaciones, menos consumos del ejercicio 2015, ambos expresados a valores del 31 de diciembre de 2015.
- 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 2.7.

2.15 Definición de fondos a efectos de la presentación del 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.

2.16 Deudas Diversas - Previsión responsabilidad frente a terceros

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 2015 Y 2014

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2015)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

2.17 Información comparativa

Los estados contables al 31 de diciembre de 2014, presentados con fines comparativos, se expresan a valores del 31 de diciembre de 2015. Dichos estados contables incluyen ciertos cambios en los criterios contables, respecto de aquéllos oportunamente aprobados y emitidos, con el objeto de que los mismos sean presentados de manera uniforme con los estados contables del presente ejercicio. Los mencionados cambios de criterio determinaron:

- la reclasificación del rubro Bienes de Uso –Equipos Computación al rubro Intangibles – Software programa de computación (ERP) adquirido a la firma Nodum en el período 2012 – 2013. El monto neto reclasificado asciende a \$ 7.397.691 al 31 de diciembre de 2014.
- la reclasificación del rubro Créditos Varios – corto plazo a Inversiones Temporarias \$ 131.848.113 y del rubro Créditos Varios – largo plazo a Inversiones a largo plazo \$ 70.131.564 al 31 de diciembre de 2014.
- la reclasificación del rubro Resultados Diversos a Gastos de Administración y Ventas \$ 4.978.474 al 31 de diciembre de 2014.

2.18 Información – Segunda Sección

En la Segunda Sección se revela la información a los efectos de dar cumplimiento a lo establecido por la Ordenanza N° 82 del Tribunal de Cuentas. Los Cuadros N° 1 y 2 fueron preparados por el Departamento de Actuaría e Información Económica y los Cuadros N° 3, 4 y 5 fueron preparados por el Contador Luis Camacho. Dicha información no ha sido auditada.

NOTA 3 - ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS

3.1 Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Institución la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (incluyendo el riesgo de moneda, el riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y los flujos de efectivo y el riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos de la Institución se concentra

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2015)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

principalmente en la volatilidad de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Institución.

- a) Riesgos de mercado
 - i) Riesgo de moneda

La Institución opera localmente con títulos y está expuesta al riesgo de cambio resultante de la exposición del dólar estadounidense. El riesgo de cambio surge de la tenencia de títulos y otros activos y pasivos reconocidos.

El riesgo de cambio surge cuando transacciones comerciales futuras y activos y pasivos reconocidos se denominan en una moneda que no es la moneda funcional de la Institución. En Nota 5 a los estados contables se resumen los saldos en monedas extranjeras al cierre del ejercicio.

Si al 31 de diciembre de 2015, el dólar estadounidense se hubiera depreciado/apreciado en un 10% respecto del peso uruguayo y las demás variables se hubieran mantenido constantes, el resultado del ejercicio habría sido \$ 59.484.686 menor/mayor, (\$ 12.342.648 menor/mayor respectivamente al 31 de diciembre de 2014) principalmente como resultado de la posición neta en moneda extranjera de las inversiones, Créditos explotación forestal y Créditos por préstamos.

Cabe señalar que la Institución mantiene una proporción importante, principalmente de sus inversiones financieras, en UI. Si bien ésta no es estrictamente una moneda, la variación en el valor de la misma repercute en forma directa sobre los resultados (expresado en pesos corrientes) de la Institución. Cabe señalar que las variaciones en el valor en la UI no tendrían repercusiones sobre los resultados reales ya que la tenencia de activos en UI funciona como un mecanismo de protección frente a la inflación.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Institución mantiene un saldo de inversiones en UI equivalentes a \$ 298.460.546 y \$ 1.670.919.986 respectivamente. Teniendo en cuenta la posición de las inversiones en UI y manteniéndose las restantes variables constantes, una variación en un 2% positiva/negativa en el valor de cierre de la misma, hubiese generado un impacto en el resultado del ejercicio de \$ 7.962.031 mayor/menor (\$ 41.741.983 mayor/menor respectivamente al 31 de diciembre de 2014).

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2015)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

- ii) Riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y los flujos de efectivo.

La Institución tiene activos significativos que generan intereses por lo que los ingresos y los flujos de efectivo operativos de la Institución son sustancialmente dependientes de los cambios en las tasas de interés en el mercado.

A los efectos de determinar la volatilidad de las inversiones financieras, la Institución sensibiliza la posición mantenida de los activos con respecto al cambio en la estructura temporal de las tasas de interés de cada activo específico, que por otra parte es lo que hace variar el precio. Sobre esta base se calcula el impacto sobre la utilidad o pérdida ante el movimiento de los precios de los activos y se determina la estrategia a seguir tanto para maximizar la toma de ganancias o minimizar las pérdidas.

En este sentido, la Institución mantiene activos financieros significativos y su flujo de fondo futuro es dependiente de los cambios en la tasas de interés en el mercado.

- b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito surge del efectivo y equivalentes de efectivo, depósitos en bancos e instituciones financieras e inversiones temporarias, así como de la exposición al crédito de los afiliados, que incluye a los saldos de préstamos a los afiliados.

En relación con los depósitos en bancos e instituciones financieras, los fondos son mantenidos mayormente en instituciones financieras estatales por lo que son instituciones con el menor riesgo posible dentro del país.

En relación con las inversiones temporarias, el riesgo de crédito está asociado fundamentalmente al riesgo Uruguay, dado que la gran mayoría de los activos en propiedad de la Institución son emitidos por el estado uruguayo.

El cobro a los afiliados está sujetos a las políticas, procedimientos y controles establecidos por la Institución.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2015)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

c) Riesgo de liquidez

La administración prudente del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo y valores negociables, la disponibilidad de financiamiento a través de un número adecuado de fuentes de financiamiento comprometidas y la capacidad de cerrar posiciones de mercado.

La política de administración de liquidez de la Institución contempla efectuar proyecciones de los flujos de efectivo en las principales monedas y considerar el nivel de activos líquidos necesarios para cumplir con estas proyecciones.

3.2 Administración del riesgo de capital

Los objetivos de la Institución al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de la Institución de continuar con el propósito de mantener el pago de las prestaciones a los beneficiarios de las coberturas establecidas por la ley.

NOTA 4 - ESTIMACIONES Y SUPUESTOS REALIZADOS EN LA APLICACIÓN DE LAS POLITICAS CONTABLES

La preparación de los estados contables de conformidad con las normas contables y de presentación establecidas en las Ordenanzas N° 81 y 82 del Tribunal de Cuentas de la República, requiere que la gerencia haga estimaciones y suposiciones que afectan los montos informados de activos, pasivos, ingresos y gastos. Los resultados reales podrían diferir respecto de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos más importantes en la determinación de los valores contables de los activos y pasivos son los siguientes:

Estimaciones de valor razonable.

Se entiende que el valor nominal de los Créditos y Otros créditos menos sus respectivas Previsiones para incobrables, así como de las Deudas Comerciales y Deudas Diversas, constituyen aproximaciones a sus respectivos valores razonables.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2015)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

NOTA 5 – POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA

Los estados contables de la Institución incluyen los siguientes saldos en moneda extranjera:

| | 2015 | | 2014 | |
|-----------------------------|--------------------|---------------------|------------------|---------------------|
| | US\$ | Monto en \$ | US\$ | Monto en \$ |
| <u>ACTIVO</u> | | | | |
| Disponibilidades | 19.274.152 | 577.222.299 | 3.934.622 | 104.930.586 |
| Créditos por Ventas | 935.372 | 28.012.528 | 1.208.747 | 32.235.499 |
| Créditos Varios corto plazo | 336.351 | 10.073.035 | 289.282 | 7.714.714 |
| Inversiones a largo plazo | 456.981 | 13.685.667 | 60.000 | 1.600.112 |
| Total Activo | 21.002.856 | 628.993.529 | 5.492.651 | 146.480.911 |
| | | | | |
| <u>PASIVO</u> | | | | |
| Deudas Comerciales | (1.129.011) | (33.811.631) | (777.367) | (20.731.238) |
| Deudas Diversas corto plazo | (11.187) | (335.036) | (27.114) | (723.077) |
| Total Pasivo | (1.140.198) | (34.146.667) | (804.481) | (21.454.315) |
| | | | | |
| Posición Activa Neta | 19.862.658 | 594.846.862 | 4.688.170 | 125.026.596 |

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2015)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

NOTA 6 – DISPONIBILIDADES

La composición del capítulo es la siguiente:

| | 2015 | | 2014 | |
|--|---------------------------|-------------|---------------------------|-------------|
| | \$ | | \$ | |
| <u>CAJA MONEDA NACIONAL</u> | 68.860 | | 396.944 | |
| <u>BANCOS CUENTAS CORRIENTES</u> | | | | |
| Bancos Cuentas Corrientes M/N - BCU y BROU | 3.107.731 | | 3.385.773 | |
| Bancos Cuentas Corrientes M/N - BBVA (y otros) | 4.158.205 | | 3.917.377 | |
| Bancos Cuentas Corrientes M/E - BCU y BROU | 515.816.752 | | 57.039.496 | |
| Bancos Cuentas Corrientes M/E - BBVA (y otros) | <u>54.444.652</u> | 577.527.340 | <u>41.807.321</u> | 106.149.967 |
| <u>BANCO CAJAS DE AHORRO M/N</u> | | | | |
| Banco Caja de Ahorros M/N - Pagos y Recaudaciones | 6.256.279 | | 9.593.765 | |
| Banco Caja de Ahorros M/N - Prestaciones | 1.024.079 | | 1.257.575 | |
| Banco Caja de Ahorros M/N - Subsidio por Desempleo | <u>1.701.264</u> | 8.981.622 | <u>1.955.753</u> | 12.807.093 |
| <u>BANCO CAJAS DE AHORRO M/E</u> | | | | |
| Banco Caja de Ahorros M/E | <u>6.960.895</u> | 6.960.895 | <u>6.083.768</u> | 6.083.768 |
| | <u><u>593.538.717</u></u> | | <u><u>125.437.772</u></u> | |

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2015)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

NOTA 7 – CRÉDITOS POR VENTAS

La composición del capítulo es la siguiente:

| | 2015 | 2014 |
|---|--------------------------|--------------------------|
| | \$ | \$ |
| Deudores Simples de Plaza | 21.444.029 | 17.491.698 |
| Deudores por Exportaciones | 25.102.600 | 30.485.257 |
| Documentos a cobrar de Plaza - Exterior | 3.974.681 | 4.996.306 |
| Deudores en Gestión | 526.241 | 531.937 |
| Documentos a cobrar en Gestión | 3.887.963 | 3.549.749 |
| Previsión para Deudores Incobrables | (4.539.718) | (4.223.913) |
| Deudores por Usufructo M/E | 1.901.908 | 1.686.225 |
| Ingresos a Vencer por Usufructo M/E | (2.872.762) | (2.761.474) |
| | <u>49.424.942</u> | <u>51.755.785</u> |

A continuación se expone la evolución de la previsión por incobrables:

| | |
|----------------------|-------------|
| Saldo al 31.12.2014 | (4.223.913) |
| Desafectación | 4.912 |
| Ajuste por inflación | (320.717) |
| Saldo al 31.12.2015 | (4.539.718) |

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2015)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

NOTA 8 – CRÉDITOS VARIOS

La composición del capítulo es la siguiente:

| | 2015 | 2014 |
|---|-----------------------------|-----------------------------|
| | \$ | \$ |
| Corto plazo | | |
| Deudas de Institutos Jubilatorios y Similares | - | 1.260 |
| Deudas de Afiliados | 20.068.878 | 15.129.772 |
| Prestaciones y Subsidios a Compensar | 7.552.571 | 6.635.377 |
| Deudas de Empresas | 90.255 | 237.164 |
| Deudas Sector Inmuebles | 632.187 | 532.456 |
| Ingresos Devengados a Recaudar | 1.366.702.433 | 1.356.842.887 |
| Préstamo a Pasivos | 91.473.481 | 105.278.044 |
| Varias Cuentas Deudoras | 15.105.511 | 20.449.811 |
| Previsión para Deudores Incobrables | (15.611.804) | (15.242.007) |
| Anticipos a Proveedores | 1.767.386 | 572.544 |
| Créditos Fiscales, Certificados de Crédito | 13.304.481 | 11.003.507 |
| Diversos | 1.175.306 | 2.027.520 |
| | <u>1.502.260.685</u> | <u>1.503.468.335</u> |

A continuación se expone la evolución de la previsión por incobrables:

| | |
|-----------------------------|---------------------|
| <u>Saldo al 31.12.2014</u> | <u>(15.242.007)</u> |
| Otros | (531.929) |
| Constitución | (1.152.131) |
| <u>Ajuste por inflación</u> | <u>1.314.263</u> |
| <u>Saldo al 31.12.2015</u> | <u>(15.611.804)</u> |

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2015)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

NOTA 9 – BIENES DE CAMBIO

La composición del capítulo es la siguiente:

| | 2015 | 2014 |
|--------------------------------|--------------------|--------------------|
| | \$ | \$ |
| Corto plazo | | |
| Montes-Plantaciones forestales | 83.087.996 | 61.543.524 |
| Productos Forestales | 27.874.752 | 22.168.456 |
| Productos Industriales | 47.779.514 | 36.534.360 |
| Hacienda | 29.127.461 | 30.421.006 |
| Materiales y Suministros | 21.141.468 | 11.130.066 |
| | 209.011.191 | 161.797.412 |
| Largo plazo | | |
| Montes Maderables | 476.961.741 | 537.059.897 |
| Montes No Maderables | 368.123.366 | 311.963.891 |
| | 845.085.107 | 849.023.788 |

A continuación se detalla la conciliación del importe en libros de los activos biológicos corto plazo y largo plazo entre el inicio y el cierre de cada ejercicio:

| | <u>31 de diciembre de 2015</u> | | | <u>31 de diciembre de 2014</u> | | |
|--|--------------------------------|---------------------|--|--------------------------------|---------------------|--|
| | Hacienda | Producción Forestal | Montes - Plantaciones forestales, Maderables y No Maderables | Hacienda | Producción Forestal | Montes - Plantaciones forestales, Maderables y No Maderables |
| | \$ | \$ | | \$ | \$ | \$ |
| Saldo al inicio | 30.421.006 | 22.168.456 | 910.567.312 | 28.397.570 | 13.620.345 | 938.304.952 |
| Compras | 928.509 | 22.101.783 | - | - | 248.027 | - |
| Producción | 17.323.772 | 154.367.547 | 57.677.382 | 13.329.277 | 204.942.066 | 51.747.279 |
| Ventas | (8.948.339) | (28.755.337) | - | (6.726.149) | (61.065.501) | - |
| Reclasificaciones, nacimientos | 10.476.119 | - | - | 9.825.637 | - | - |
| Consumos, mortandad | (16.233.436) | (141.079.185) | (68.953.599) | (12.179.359) | (133.910.594) | (105.153.827) |
| Variación de inventarios | - | (1.884.710) | - | - | (1.543.422) | - |
| Otros | (4.840.170) | 956.198 | - | (2.225.970) | (122.465) | - |
| Resultado por tenencia de activos biológicos | - | - | 28.882.008 | - | - | 25.668.908 |
| Saldo al cierre | 29.127.461 | 27.874.752 | 928.173.103 | 30.421.006 | 22.168.456 | 910.567.312 |

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2015)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

NOTA 10 – CRÉDITOS A LARGO PLAZO

La composición del capítulo es la siguiente:

| | 2015 | 2014 |
|-------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| | \$ | \$ |
| Varias Cuentas Deudoras | 2.693.962 | 1.137.100 |
| Capitalización C.O.F.A.C. | 2.845.830 | 3.114.371 |
| Previsión para Deudores Incobrables | (2.845.830) | (3.114.371) |
| Deudores por Usufructo M/E | 24.724.799 | 23.606.984 |
| Ingresos a Vencer por Usufructo M/E | (24.724.799) | (23.606.984) |
| | <u>2.693.962</u> | <u>1.137.100</u> |

Existe un contrato de usufructo a 25 años firmado en diciembre de 2004, por el cual los Centros Forestales recibirán anualmente US\$ 50.000 (ajustables por Índice de Precios de Productos – Commodities de Pulpa, Papel y otros, emitido por la Agencia de Estadísticas del Trabajo de EE.UU.); a la fecha quedan 14 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.

A continuación se expone la evolución de la previsión por incobrables:

| | |
|-----------------------------|--------------------|
| <u>Saldo al 31.12.2014</u> | <u>(3.114.371)</u> |
| Constitución | - |
| <u>Ajuste por inflación</u> | <u>268.541</u> |
| <u>Saldo al 31.12.2015</u> | <u>(2.845.830)</u> |

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2015)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

NOTA 11 – INVERSIONES TEMPORARIAS Y LARGO PLAZO

11.1 La composición es la siguiente:

| | 2015 | 2014 |
|---|----------------------|----------------------|
| | \$ | \$ |
| | <hr/> | <hr/> |
| Inversiones Temporarias | | |
| Préstamos Amortizables Cuota Fija | 245.796.003 | 298.995.675 |
| Préstamos Hipotecarios B.H.U. | 13.882 | 385.231 |
| Préstamo para Financiación Afiliación Voluntaria | 190.641 | 146.009 |
| Préstamos Amortizables Reajustables | 534.047 | 651.040 |
| Inversiones Subsidio Desempleo | 380.836.161 | 394.662.592 |
| Letras de Tesorería | 2.775.503.897 | 2.381.167.404 |
| Bonos Unidades Indexadas | 99.576.350 | 55.342.879 |
| Certificados de Depósito | 63.875.139 | 49.147.366 |
| Plazo Fijo | 90.000.000 | 149.169.558 |
| Intereses y Cupones a Cobrar | 237.735.153 | 131.848.113 |
| Total Inversiones Temporarias | 3.894.061.273 | 3.461.515.867 |
| | <hr/> | <hr/> |
| - Inversiones a Largo Plazo | | |
| Préstamos Amortizables Cuota Fija | 158.532.511 | 157.822.328 |
| Préstamos Hipotecarios B.H.U. (netos de Ints. a Vencer) | - | 19.378 |
| Préstamo para Financiación Afiliación Voluntaria | 80.948 | 293.026 |
| Préstamos Amortizables Reajustables (Neto de Prov.Incobr.) | 2.232.314 | 2.792.319 |
| Inversiones Subsidio por Desempleo | 104.110.448 | 84.981.933 |
| Letras de Tesorería | 914.448.496 | 748.335.044 |
| Bonos | 113.818.803 | 217.499.917 |
| Plazo Fijo | - | 98.492.671 |
| Fideicomiso Pampa | 11.888.787 | - |
| Acción Nominativa B.E.V.S.A. | 1.796.880 | 1.600.112 |
| Intereses y Cupones a cobrar | 73.254.454 | 70.131.568 |
| - Inmuebles para la renta | | |
| Inmueble en Venta J.C. Gómez (neto de depreciación) (Anexo) | 695.447 | 697.106 |
| Estacionamiento Mitre Cocheras (neto de depreciación) (Anexo) | 9.075.743 | 9.368.509 |
| Inmuebles de Renta (neto de depreciación) (Anexo) | 3.411.539 | 3.480.101 |
| Panteón Bancario (neto de depreciación) (Anexo) | 74.947.206 | 76.658.622 |
| Total Inmuebles para la renta | 88.129.935 | 90.204.338 |
| | <hr/> | <hr/> |
| Total Inversiones Largo Plazo | 1.468.293.576 | 1.472.172.634 |

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2015)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

11.2 Préstamos

La apertura de los préstamos es la siguiente:

| | 2015 | | 2014 | |
|--|---------------------|--------------------|---------------------|--------------------|
| | \$ | | \$ | |
| Préstamos Amortizables Cuota Fija | | | | |
| Inversiones temporarias | | | | |
| Préstamos Amortizables Cuota Fija | 263.416.039 | | 312.191.088 | |
| Previsión Ds Incobrables Préstamos Amortizables Cuota Fija | <u>(17.620.036)</u> | 245.796.003 | <u>(13.195.413)</u> | 298.995.675 |
| Inversiones de largo plazo | | | | |
| Préstamos Amortizables Cuota Fija | <u>158.532.511</u> | <u>158.532.511</u> | <u>157.822.328</u> | <u>157.822.328</u> |
| Total Préstamos Amortizables Cuota Fija | | <u>404.328.514</u> | | <u>456.818.003</u> |
| Préstamos Hipotecarios B.H.U. | | | | |
| Inversiones temporarias | | | | |
| Préstamos Hipotecarios B.H.U. | 23.900 | | 397.868 | |
| Intereses a Vencer Préstamos Hipotecarios B.H.U. | <u>(10.018)</u> | 13.882 | <u>(12.637)</u> | 385.231 |
| Inversiones de largo plazo | | | | |
| Préstamos Hipotecarios B.H.U. | - | | 29.382 | |
| Intereses a Vencer Préstamos Hipotecarios B.H.U. | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>(10.004)</u> | <u>19.378</u> |
| Total Préstamos Hipotecarios B.H.U. | | <u>13.882</u> | | <u>404.609</u> |
| Préstamos Amortizables Reajustables | | | | |
| Inversiones temporarias | | | | |
| Préstamos Amortizables Reajustables | 2.525.233 | | 2.541.888 | |
| Previsión Ds Incobrables Préstamos Amortizables Reajustables | <u>(1.991.186)</u> | 534.047 | <u>(1.890.848)</u> | 651.040 |
| Inversiones de largo plazo | | | | |
| Préstamos Amortizables Reajustables | 10.555.462 | | 10.902.199 | |
| Previsión Ds Incobrables Préstamos Amortizables Reajustables | <u>(8.323.148)</u> | <u>2.232.314</u> | <u>(8.109.880)</u> | <u>2.792.319</u> |
| Total Préstamos Amortizables Reajustables | | <u>2.766.361</u> | | <u>3.443.359</u> |
| Préstamos para Financiación Afiliación Voluntaria | | | | |
| Inversiones de corto plazo | | | | |
| Préstamos para Financiación Afiliación Voluntaria | | 190.641 | | 146.009 |
| Inversiones de largo plazo | | | | |
| Préstamos para Financiación Afiliación Voluntaria | | 80.948 | | 293.026 |
| Total Préstamos para Financiación Afiliación Voluntaria | | <u>271.589</u> | | <u>439.035</u> |
| Préstamos para situaciones especiales | | | | |
| Inversiones temporarias | | | | |
| Préstamos para situaciones especiales | 1.758.847 | | 2.417.695 | |
| Previsión Ds Incobrables Préstamos situaciones especiales | <u>(1.758.847)</u> | - | <u>(2.417.695)</u> | - |

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2015)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

La “Previsión para Deudores Incobrables” se constituyó de acuerdo a las siguientes bases:

“Préstamos Amortizables”:

- Cuotas impagas al 31/12/2015 de vales de prestatarios egresados del sistema así hubiesen abonado alguna cuota durante el segundo semestre del año 2015.
- Saldos de préstamos amortizables al 31/12/2015 de prestatarios egresados del sistema así hubieran hecho pagos durante el segundo semestre del 2015.
- Cuotas impagas al 31/12/2015 de préstamos de activos o pasivos bancarios cuando el atraso es de seis o más cuotas.
- Saldos de préstamos amortizables al 31/12/2015 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”.

“Préstamos Hipotecarios”

- Cuotas impagas al 31/12/2015 de vales de prestatarios egresados del sistema así hubiesen abonado alguna cuota durante el segundo semestre del año 2015.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2015)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

A continuación se expone la evolución de la previsión por incobrables:

Previsión Deudores Incobrables Préstamos Amortizables Cuota Fija

| | |
|----------------------|--------------|
| Saldo al 31.12.2014 | (13.195.413) |
| Constitución | (5.562.416) |
| Ajuste por inflación | 1.137.793 |
| Saldo al 31.12.2015 | (17.620.036) |

Previsión Deudores Incobrables Préstamos Amortizables Reajustables

Corto plazo:

| | |
|----------------------|-------------|
| Saldo al 31.12.2014 | (1.890.848) |
| Constitución | (263.378) |
| Ajuste por inflación | 163.040 |
| Saldo al 31.12.2015 | (1.991.186) |

Largo plazo:

| | |
|----------------------|-------------|
| Saldo al 31.12.2014 | (8.109.880) |
| Constitución | (912.554) |
| Ajuste por inflación | 699.286 |
| Saldo al 31.12.2015 | (8.323.148) |

Previsión Deudores Incobrables Otros Préstamos

| | |
|----------------------|-------------|
| Saldo al 31.12.2014 | (2.417.695) |
| Desafectación | 450.379 |
| Ajuste por inflación | 208.469 |
| Saldo al 31.12.2015 | (1.758.847) |

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2015)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

11.3 Inversiones Subsidio Desempleo

El saldo se constituye de la siguiente forma:

| | 2015 | | 2014 |
|---------------------------------------|------------------|--------------------|--------------------|
| | \$ | | \$ |
| Inversiones Subsidio Desempleo | | | |
| Inversiones temporarias | | | |
| Moneda Nacional | 378.789.235 | | 208.402.071 |
| Unidades Indexadas | <u>2.046.926</u> | 380.836.161 | <u>186.260.521</u> |
| Inversiones Largo Plazo | | | |
| Moneda Nacional | 104.110.448 | | 83.038.308 |
| Unidades Indexadas | <u>-</u> | <u>104.110.448</u> | <u>1.943.625</u> |
| | | | <u>84.981.933</u> |

El plazo remanente hasta el vencimiento de las mismas se resume como sigue:

| Inversiones temporarias | 3 meses o menos | 3-6 meses | 6-12 meses | 1 – 3 años | Total al 31 de diciembre 2015 |
|--------------------------------|-----------------|------------|-------------|-------------|-------------------------------------|
| | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Moneda Nacional | 122.999.453 | 32.306.421 | 223.483.361 | - | 378.789.235 |
| Unidades Indexadas | - | - | 2.046.926 | - | <u>2.046.926</u> |
| | | | | | |
| | | | | | Total al 31 de diciembre 2014 |
| | 3 meses o menos | 3-6 meses | 6-12 meses | 1 – 3 años | reexpresado al 31 de diciembre 2015 |
| | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Moneda Nacional | 59.256.589 | 23.932.672 | 125.212.810 | - | 208.402.071 |
| Unidades Indexadas | 93.703.408 | 67.081.997 | 25.475.116 | - | <u>186.260.521</u> |
| | | | | | |
| Inversiones Largo Plazo | | | | | |
| | 3 meses o menos | 3-6 meses | 6-12 meses | 1 – 3 años | Total al 31 de diciembre 2015 |
| | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Moneda Nacional | - | - | - | 104.110.448 | 104.110.448 |
| Unidades Indexadas | - | - | - | - | - |
| | | | | | |
| | | | | | Total al 31 de diciembre 2014 |
| | 3 meses o menos | 3-6 meses | 6-12 meses | 1 – 3 años | reexpresado al 31 de diciembre 2015 |
| | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Moneda Nacional | 58.851.531 | - | 24.186.777 | - | 83.038.308 |
| Unidades Indexadas | - | - | 1.943.625 | - | <u>1.943.625</u> |

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2015)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

11.4 Letras de Tesorería

El saldo de Letras de Tesorería, valuadas según se explica en Nota 2.6, incluye letras nominadas en Moneda Nacional y en Unidades Indexadas, de acuerdo a la siguiente composición:

| | <u>2015</u> | | <u>2014</u> | |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| | \$ | | \$ | |
| Inversiones temporarias | | | | |
| Moneda Nacional | 2.539.900.253 | | 1.544.150.130 | |
| Unidades Indexadas | <u>235.603.644</u> | 2.775.503.897 | <u>837.017.274</u> | 2.381.167.404 |
| Intereses a Cobrar Letras Moneda Nacional | 194.548.339 | | 101.443.702 | |
| Intereses a Cobrar Letras Unidades Indexadas | <u>16.726.898</u> | <u>211.275.237</u> | <u>25.936.815</u> | <u>127.380.517</u> |
| Total | | 2.986.779.134 | | 2.508.547.921 |
| Inversiones Largo Plazo | | | | |
| Moneda Nacional | 914.448.496 | | 512.715.670 | |
| Unidades Indexadas | <u>-</u> | 914.448.496 | <u>235.619.374</u> | 748.335.044 |
| Intereses a Cobrar Letras Moneda Nacional | 73.254.454 | | 57.057.780 | |
| Intereses a Cobrar Letras Unidades Indexadas | <u>-</u> | <u>73.254.454</u> | <u>4.427.701</u> | <u>61.485.481</u> |
| Total | | 987.702.950 | | 809.820.525 |

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2015)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

El plazo remanente hasta el vencimiento de las mismas se resume como sigue:

| Inversiones temporarias | 3 meses o menos | 3-6 meses | 6-12 meses | 1 – 3 años | Total al 31 de diciembre 2015 |
|--------------------------------|--------------------|-------------|---------------|------------|----------------------------------|
| | \$ | \$ | \$ | | \$ |
| Moneda Nacional | 504.420.065 | 563.152.791 | 1.472.327.397 | - | 2.539.900.253 |
| Unidades Indexadas | 116.858.353 | - | 118.745.291 | - | 235.603.644 |

| | 3 meses o menos | 3-6 meses | 6-12 meses | 1 – 3 años | Total al 31 de diciembre 2014 reexpresado al 31 de diciembre 2015 |
|--------------------|--------------------|-------------|-------------|------------|---|
| | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Moneda Nacional | 443.976.294 | 346.399.219 | 753.774.617 | - | 1.544.150.130 |
| Unidades Indexadas | 150.601.089 | 247.475.223 | 438.940.962 | - | 837.017.274 |

| Inversiones Largo Plazo | 3 meses o menos | 3-6 meses | 6-12 meses | 1 – 3 años | Total al 31 de diciembre 2015 |
|--------------------------------|--------------------|-----------|------------|-------------|----------------------------------|
| | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Moneda Nacional | - | - | - | 914.448.496 | 914.448.496 |
| Unidades Indexadas | - | - | - | - | - |

| | 3 meses o menos | 3-6 meses | 6-12 meses | 1 – 3 años | Total al 31 de diciembre 2014 reexpresado al 31 de diciembre 2015 |
|--------------------|--------------------|-------------|-------------|------------|---|
| | \$ | \$ | | \$ | \$ |
| Moneda Nacional | 334.057.001 | 141.065.582 | 37.593.087 | - | 512.715.670 |
| Unidades Indexadas | - | 116.866.155 | 118.753.219 | - | 235.619.374 |

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2015)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

11.7 Plazo Fijo

El saldo se constituye de la siguiente forma:

| | 2015 | | 2014 | |
|--|-------------|------------|-------------|-------------|
| | \$ | | \$ | |
| Plazo Fijo | | | | |
| Inversiones temporarias | | | | |
| B.R.O.U. Moneda Nacional | 90.000.000 | | - | |
| B.R.O.U. Unidades Indexadas | - | 90.000.000 | 149.169.558 | 149.169.558 |
| Intereses a Cobrar B.R.O.U. Moneda Nacional | 19.648.635 | | - | |
| Intereses a Cobrar B.R.O.U. Unidades Indexadas | - | 19.648.635 | 3.556.511 | 3.556.511 |
| Inversiones Largo Plazo | | | | |
| B.R.O.U. Moneda Nacional | | - | 98.492.671 | 98.492.671 |
| Intereses a Cobrar B.R.O.U. Unidades Indexadas | | - | 8.646.087 | 8.646.087 |

La tasa de interés en moneda nacional asciende a 12% y en unidades indexadas asciende a 1,35%. La fecha de vencimiento es el 5 de abril de 2016.

11.8 Fideicomiso PAMPA

El saldo al 31 de diciembre de 2015 corresponde a una obligación negociable adquirida el 15 de abril de 2015 cuyo valor nominal es US\$ 339.300 y su valor efectivo de US\$ 396.981 equivalente a \$11.888.787. De acuerdo al prospecto, al inicio del proyecto, en el período de construcción del parque eólico, el mismo no genera energía por lo que el proyecto no tiene ingresos los 2 primeros años. Los siguientes años las distribuciones a los inversores se hará a prorrata entre todos los titulares de Certificados de participación, toda vez que existan Fondos Netos Distribuibles (FND), luego de cada cierre de ejercicio o por la distribución final de Fondos Netos Remanentes (FNR).

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2015)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

NOTA 12 – DEUDAS COMERCIALES

La composición del capítulo es la siguiente:

| | 2015 | 2014 |
|-----------------------------|--------------------------|--------------------------|
| | \$ | \$ |
| Proveedores Comerciales | 38.080.761 | 27.294.773 |
| Proveedores por importación | 907.904 | - |
| | <u>38.988.665</u> | <u>27.294.773</u> |

NOTA 13 – DEUDAS FINANCIERAS

La composición del capítulo es la siguiente:

| | 2015 | 2014 |
|--|-----------------------------|-----------------------------|
| | \$ | \$ |
| Deudas financieras corto plazo | | |
| Intereses a pagar - Títulos de Deuda Ley 18.396 Art.29 (1) | 4.948.838 | 4.149.222 |
| | <u>4.948.838</u> | <u>4.149.222</u> |
| Deudas financieras largo plazo | | |
| Títulos de Deuda Ley 18.396 Art.29 (1) | 2.019.201.042 | 1.700.266.876 |
| | <u>2.019.201.042</u> | <u>1.700.266.876</u> |

(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 2015 Y 2014

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2015)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

NOTA 14 – DEUDAS DIVERSAS

La composición del capítulo es la siguiente:

| | 2015 | 2014 |
|---|--------------------|--------------------|
| | \$ | \$ |
| | <hr/> | <hr/> |
| Deudas diversas corto plazo | | |
| Créditos de Institutos Jubilatorios y Similares | - | 1.260 |
| Créditos de Empresas | 60.559 | 1.996 |
| Créditos del Estado | 99.263.222 | 94.476.533 |
| Ordenes a Pagar | 4.450.254 | 4.659.907 |
| Prestaciones, Retenciones y Cuentas a Pagar | 35.029.839 | 34.849.543 |
| Subsidio por Desempleo | 499.953.349 | 480.961.215 |
| Varias Cuentas Acreedoras (1) | 57.170.465 | 52.354.346 |
| Provisión Para Licencia | 17.228.024 | 17.139.220 |
| Provisión Para Aguinaldo | 2.453.928 | 2.401.124 |
| Provisión Partida S.R.C.O. | 12.074.255 | 12.359.225 |
| Provisión Para Salario Vacacional | 3.908.947 | 3.885.653 |
| Sueldos a Pagar y Cargas Sociales | 5.661.828 | 8.519.856 |
| Previsión: responsabilidad frente a 3ros | 1.033.461 | 1.130.980 |
| Otras deudas | 2.208.429 | 2.458.778 |
| | <hr/> | <hr/> |
| | 740.496.560 | 715.199.636 |
| Deudas diversas largo plazo | | |
| Provisión para Licencia | 5.051.619 | 5.232.944 |
| | <hr/> | <hr/> |
| | 5.051.619 | 5.232.944 |

(1) En el Fondo Jubilatorio, dentro del Pasivo Corriente se reflejan las partidas en giro por cheques librados que no se hicieron efectivos al 31/12/2015, 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 2015 Y 2014

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2015)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

NOTA 15 – INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Composición

Al 31 de diciembre de 2015

| | Préstamos y otras cuentas a cobrar | Inversiones valuadas a valor razonable a través de resultados | Total |
|--|--|---|----------------------|
| Activos | | | |
| Disponibilidades | 593.538.717 | | 593.538.717 |
| Inversiones Temporarias / Inversiones largo plazo | | 5.274.224.914 | 5.274.224.914 |
| Créditos por ventas | 49.424.942 | | 49.424.942 |
| Créditos Varios - corto plazo / largo plazo | 1.904.037.814 | | 1.904.037.814 |
| Créditos a largo plazo | 2.693.962 | | 2.693.962 |
| | <u>2.549.695.435</u> | <u>5.274.224.914</u> | <u>7.823.920.349</u> |
| Pasivos a costo amortizado | | | |
| | | | Total |
| Pasivos | | | |
| Deudas comerciales | 38.988.665 | | 38.988.665 |
| Deudas financieras - corto y largo plazo | 2.024.149.880 | | 2.024.149.880 |
| Deudas diversas - corto y largo plazo | 742.390.611 | | 742.390.611 |
| | <u>2.805.529.156</u> | | <u>2.805.529.156</u> |

Al 31 de diciembre de 2014

| | Préstamos y otras cuentas a cobrar | Inversiones valuadas a valor razonable a través de resultados | Total |
|--|--|---|----------------------|
| Activos | | | |
| Disponibilidades | 125.437.772 | | 125.437.772 |
| Inversiones Temporarias / Inversiones largo plazo | | 4.843.484.158 | 4.843.484.158 |
| Créditos por ventas | 51.755.785 | | 51.755.785 |
| Créditos Varios - corto plazo / largo plazo | 1.961.974.280 | | 1.961.974.280 |
| Créditos a largo plazo | 1.137.100 | | 1.137.100 |
| | <u>2.140.304.937</u> | <u>4.843.484.158</u> | <u>6.983.789.095</u> |
| Pasivos a costo amortizado | | | |
| | | | Total |
| Pasivos | | | |
| Deudas comerciales | 27.294.773 | | 27.294.773 |
| Deudas financieras - corto y largo plazo | 1.704.416.098 | | 1.704.416.098 |
| Deudas diversas - corto y largo plazo | 717.167.341 | | 717.167.341 |
| | <u>2.448.878.212</u> | | <u>2.448.878.212</u> |

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2015)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

NOTA 16 – CALIDAD CREDITICIA DE LOS ACTIVOS FINANCIEROS

La calidad crediticia de los activos financieros que no están ni vencidos ni deteriorados es evaluada con referencia a calificaciones de riesgo externas (si existen) y sobre la base de información histórica sobre los índices de incumplimiento de sus contrapartes.

El efectivo en bancos y depósitos bancarios se encuentran en bancos oficiales (BROU y BCU).

NOTA 17 - INGRESOS OPERATIVOS

La composición de los Ingresos Operativos es la siguiente:

| | 2015 | 2014 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| | \$ | \$ |
| Aportes Patronales | | |
| Aporte Patronal Básico Art.27 Lit.A (25,25%) | 4.751.359.035 | 4.763.159.341 |
| Aporte Patronal Básico Art.27 Lit.B (7,5%) | 320.452.965 | 308.921.999 |
| Prestación Complementaria Patronal Art.28 | 2.792.171.966 | 2.574.227.311 |
| | 7.863.983.966 | 7.646.308.651 |
| Aportes Personales (de Activos y Pasivos) | | |
| Aporte Personal Art.23 Lit.A (17,5%) | 3.334.965.278 | 3.341.673.523 |
| Aporte Personal Art.23 Lit.B (15%) | 635.338.487 | 612.490.773 |
| Aporte Personal Subs.Transitorio por Incapacidad Parcial | 2.197.104 | 1.519.594 |
| Impuesto Ley 17.841 y 18.396 Art.32 | 1.399.750.578 | 1.388.194.108 |
| | 5.372.251.447 | 5.343.877.998 |
| Aporte del Estado | 379.460.952 | 382.471.521 |
| Aportes de Similares y Asimilados | | |
| Aportes Afiliaciones Voluntarias | 3.639.550 | 5.747.129 |
| Versiones de Similares | 220.881 | 406.247 |
| Ingresos por Leyes 17.449, 18.033 y 18.596 | 19.008.087 | 19.845.826 |
| | 22.868.518 | 25.999.202 |
| Ingresos Operativos Locales | 142.880.281 | 140.691.006 |
| Ingresos Operativos del Exterior | 231.342.326 | 286.602.223 |
| Total Ingresos Operativos | 14.012.787.490 | 13.825.950.601 |

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2015)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

NOTA 18 - COSTO DE LOS BIENES VENDIDOS Y DE LOS SERVICIOS PRESTADOS

La composición del capítulo es la siguiente:

| | 2015 | 2014 |
|---|---------------------------|---------------------------|
| | \$ | \$ |
| Costo de los Bienes Vendidos y Servicios Prestados | | |
| Costo de Venta de Productos Foresto-Industriales | 310.549.393 | 389.503.713 |
| Costo de Venta de Productos Ganaderos | 25.108.965 | 15.742.835 |
| Costo de producción | 3.297.852 | 1.207.322 |
| | <u>338.956.210</u> | <u>406.453.870</u> |

NOTA 19 – PRESUPUESTO DE PASIVOS

La composición del capítulo es la siguiente:

| | 2015 | 2014 |
|--|------------------------------|------------------------------|
| | \$ | \$ |
| Presupuesto de Pasivos | | |
| Jubilaciones | 9.253.301.306 | 8.996.224.763 |
| Indemnización de Jubilados | 395.641 | 382.699 |
| Primas por Mayor Edad - Jubilaciones | 51.024.251 | 53.067.084 |
| Pensiones | 3.310.555.929 | 3.174.467.981 |
| Primas por Mayor Edad - Pensiones | 47.289.394 | 49.929.554 |
| Subsidio Transitorio por Incapacidad Parcial | 13.853.490 | 9.539.611 |
| Expensas Funerarias | 1.786.563 | 1.824.341 |
| Versión de Aportes a Similares | 31.841 | 100.847 |
| Comisiones Pago Pasividades | 3.676.677 | 5.274.961 |
| Gastos Asoc. Al Pago Subsidio y Jub. Enferm. | 2.110.333 | 2.139.447 |
| Aportes Patronales FONASA Subsidios | 5.239.421 | 3.999.503 |
| | <u>12.689.264.846</u> | <u>12.296.950.791</u> |

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2015)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

NOTA 20 – OTROS RESULTADOS DERIVADOS DE LA ACTIVIDAD FORESTAL Y GANADERA.

La composición del capítulo es la siguiente:

| | 2015 | 2014 |
|---|--------------------------|--------------------------|
| | <u>\$</u> | <u>\$</u> |
| Total Otros resultados derivados de la Actividad Forestal y Ganadera | | |
| Resultado por Crecimiento de Plantaciones Forestales | 28.882.008 | 25.668.908 |
| Ganancia por Cambio de Categoría y Proceos de Ganado | 10.476.119 | 9.825.637 |
| Resultado por Desvalorización de Inventarios | (2.612.762) | 10.528.047 |
| | <u>36.745.365</u> | <u>46.022.592</u> |

NOTA 21 – GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS

La composición del capítulo es la siguiente:

| | 2015 | 2014 |
|--|---------------------------|---------------------------|
| | <u>\$</u> | <u>\$</u> |
| Gastos de Administración y Ventas | | |
| Retribuciones, Aportes y Compensaciones | 291.043.352 | 274.405.604 |
| Gastos de Administración Recuperados | (3.283.908) | (3.358.699) |
| Materiales y Suministros | 7.446.896 | 7.496.391 |
| Servicios No Personales y Contratados | 36.889.970 | 34.458.746 |
| Depreciaciones y Amortizaciones | 8.290.019 | 8.452.806 |
| Otros Gastos | 12.587.058 | 15.125.769 |
| | <u>352.973.387</u> | <u>336.580.617</u> |

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2015)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

NOTA 22 – RESULTADOS DIVERSOS

La composición del capítulo es la siguiente:

| | 2015 | 2014 |
|---------------------------------------|-------------------|--------------------|
| | \$ | \$ |
| Ingresos | | |
| Donaciones | 2.237.808 | 1.254.541 |
| Rentas de Edificios | 4.945.900 | 5.388.224 |
| Ingresos Panteón Bancario | 209.375 | 375.426 |
| Ingresos por Desestimación | 5.977 | 19.344 |
| Ingresos por Enajenación de Inmuebles | 16.347.353 | 2.742.563 |
| Ingresos Varios Extraordinarios | 898.792 | 3.205.208 |
| Otros Ingresos | 1.713.737 | 2.983.542 |
| Total Ingresos Diversos | 26.358.942 | 15.968.848 |
| Egresos | | |
| I.V.A. No Descontable | 7.903.722 | 7.216.165 |
| Depreciaciones y Amortizaciones | 2.964.712 | 2.994.544 |
| Erogaciones Edificios | 2.449.415 | 2.066.746 |
| Egresos Panteón Bancario | 2.417.576 | 2.090.710 |
| Egresos por Desestimación | 495.013 | 292.996 |
| Egresos por Litigios | - | 5.654.012 |
| Ajuste de Moneda Nacional | 124.375 | 112.714 |
| Egresos Varios Extraordinarios | 36.334 | 70.556 |
| Otros Egresos | 872.679 | 530.097 |
| Total Egresos Diversos | 17.263.826 | 21.028.540 |
| Total Resultados Diversos | 9.095.116 | (5.059.692) |

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2015)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

NOTA 23 – RESULTADOS FINANCIEROS

La composición del capítulo es la siguiente:

| | 2015 | 2014 |
|---|--------------------|--------------------|
| | \$ | \$ |
| Ingresos | | |
| Intereses ganados p/Créditos por Ventas | 79.866 | 22.855 |
| Intereses Letras de Tesorería en M/N | 442.911.121 | 250.821.013 |
| Intereses Bonos BCU en M/N | 5.403.022 | - |
| Intereses Plazo Fijo Banca Oficial en M/N | 12.284.162 | 9.059.860 |
| Intereses Certificado de Depósito Banca Oficial en M/N | 36.380.318 | 28.889.799 |
| Intereses Certificado de Depósito Banca Privada en M/N | 8.603.423 | 3.171.039 |
| Intereses Plazo Fijo Banca Privada en M/N | - | 860 |
| Intereses Préstamos por Venta de Apartamentos | 351.580 | 190.129 |
| Intereses Préstamos Hipotecarios - B.H.U. | 14.912 | 38.960 |
| Intereses Préstamo para Financiación Afiliación Voluntaria | 3.595 | 7.744 |
| Intereses Préstamos Amortizables | 116.383.956 | 126.063.417 |
| Intereses por Mora Préstamos Amortizables | 861.198 | 873.969 |
| Ingresos Varios Préstamos Amortizables | - | 24.971 |
| Intereses Préstamo a Pasivos | 6.197.993 | 5.404.539 |
| Intereses Letras de Tesorería en Unidades Indexadas | 29.937.736 | 36.651.257 |
| Intereses Bonos y L.R.M. en Unidades Indexadas | 6.305.832 | 12.780.906 |
| Intereses Plazo Fijo Banca Oficial en Unidades Indexadas | 855.000 | 2.913.994 |
| Intereses Certif. de Depósito Banca Privada en Unidades Indexadas | 117.464 | - |
| Ingresos por Diferencia de Cotización | 9.372.837 | - |
| Ingresos Varios | 473.563 | 1.850.410 |
| Otros Intereses Ganados | - | 470.647 |
| Descuentos por Pronto Pago Obtenidos | 1.562.478 | 1.111.393 |
| Total Ingresos Financieros | 678.100.056 | 480.347.762 |
| Egresos | | |
| Egresos Varios Préstamos Amortizables | - | 1.024 |
| Pérdida por Fallecimiento Préstamos Amortizables | 11.366.892 | 12.447.126 |
| Pérdida por Fallecimiento Préstamo a Pasivos | 2.145.923 | 1.443.897 |
| Egresos por Préstamos Afiliación Voluntaria | - | 360.349 |
| Bonificación por Cancel. Ptmos. Amort. e Hipotecarios | 106.991 | 789.502 |
| Egresos por Diferencia de Cotización | - | 2.497.670 |
| Intereses Títulos de Deuda Ley 18.396 | 9.442.961 | 7.785.789 |
| Egresos por Provisión para Deudores Incobrables | 7.298.409 | 4.297.147 |
| Egresos Varios | 531.127 | 189.366 |
| Intereses Perdidos | - | 138 |
| R.D.M. y Diferencia de Cambio | 421.100.941 | 249.146.892 |
| Total Egresos Financieros | 451.993.244 | 278.958.900 |
| Total Resultados Financieros | 226.106.812 | 201.388.862 |

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2015)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

NOTA 24 – AJUSTES AL PATRIMONIO Y RESULTADOS ACUMULADOS

Los rubros Ajustes al Patrimonio y Resultados Acumulados presentan la siguiente composición:

| | 2015 |
|--|-----------------------------|
| | \$ |
| Ajustes al Patrimonio y Resultados Acumulados | |
| Revaluación técnica Vehículo Fondo Jubilatorio | 315.122 |
| Revaluación técnica Inmueble Edificio Sede Fondo Jubilatorio | 88.275.693 |
| Revaluación técnica Tierras Centros Forestales - 2009 | 1.453.781.490 |
| Revaluación técnica de Activos Maderables y No Maderables – 2009 | 108.761.959 |
| Revaluación técnica Tierras Centros Forestales – 2010 | 36.621.958 |
| Revaluación técnica Tierras Centros Forestales – 2011 | (42.271.456) |
| Revaluación técnica Tierras Centros Forestales - 2012 | (18.888.453) |
| Revaluación técnica Tierras Centros Forestales – 2013 | 280.770.443 |
| Revaluación técnica Tierras Centros Forestales – 2014 | 257.511.496 |
| Revaluación técnica Tierras Centros Forestales – 2015 | 443.628.569 |
| Resultados Acumulados | 5.647.991.461 |
| | <u>8.256.498.282</u> |

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 2015 y 2014 las tierras de los Centros Forestales se valoraron 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 de diciembre de 2015 superó el valor al 31 de diciembre de 2014 ajustado por inflación, generándose un incremento de los mismos de \$ 443.628.569, exponiéndose el ajuste correspondiente en el rubro Revaluaciones – Ajuste al Patrimonio.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2015)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

NOTA 25 - OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

Retribuciones Gerencia General

El total de retribuciones incluyendo todos los conceptos correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015 asciende a \$ 14.753.146 (\$ 14.858.604 en el ejercicio 2014).

NOTA 26 – 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 2015 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2015)

FONDO JUBILATORIO

| ACTIVO | 31 de diciembre de 2015 | | 31 de diciembre de 2014 | |
|---|--------------------------------|----------------------|--------------------------------|----------------------|
| ACTIVO CORRIENTE | | | | |
| DISPONIBILIDADES | | | | |
| Caja Moneda Nacional | | - | | 248.959 |
| Caja Chica Moneda Nacional | | - | | 83.988 |
| Bancos Cuentas Corrientes M/N | | 3.107.731 | | 3.385.773 |
| Bancos Cuentas Corrientes M/E | | 515.816.752 | | 57.039.496 |
| Banco Cajas de Ahorros M/N - Pagos y Recaud. | 1.857.520 | | 2.485.598 | |
| Banco Caja de Ahorros M/N - Prestaciones | 1.024.079 | | 1.257.575 | |
| Banco Cajas de Ahorros M/N - Subs.Desempleo | 1.701.264 | 4.582.863 | 1.955.753 | 5.698.926 |
| Banco Caja de Ahorros M/E | | 6.681.780 | | 4.874.248 |
| | | 530.189.126 | | 71.331.390 |
| INVERSIONES TEMPORARIAS | | | | |
| Préstamos Amortizables Cuota Fija | 263.428.655 | | 312.205.494 | |
| Cuenta Regul. Préstamos Amort. Cuota fija | (12.616) | | (14.406) | |
| Previsión para Deudores Incobrables | (17.620.036) | 245.796.003 | (13.195.413) | 298.995.675 |
| Otros Préstamos | 1.758.847 | | 2.417.695 | |
| Previsión para Deudores Incobrables | (1.758.847) | - | (2.417.695) | - |
| Préstamos Hipotecarios B.H.U. | 23.900 | | 397.868 | |
| Intereses a Vencer Ptmos. Hipotecarios B.H.U. | (10.018) | 13.882 | (12.637) | 385.231 |
| Préstamo para Financ. Afiliación Voluntaria | | 190.641 | | 146.009 |
| Préstamos Amortizables Reajustables | 2.554.828 | | 2.574.937 | |
| Cuenta Regul. Préstamos Amortizables Reaj. | (29.595) | | (33.049) | |
| Previsión para Deudores Incobrables | (1.991.186) | 534.047 | (1.890.848) | 651.040 |
| Inversiones Subsidio Desempleo M/N | | 378.789.235 | | 208.402.071 |
| Inversiones Subsidio Desempleo U.I. | | 2.046.926 | | 186.260.521 |
| Letras de Tesorería Moneda Nacional | | 2.539.900.253 | | 1.544.150.129 |
| Letras de Tesorería Unidades Indexadas | | 235.603.644 | | 837.017.274 |
| Bonos Unidades Indexadas | | 99.576.350 | | 55.342.879 |
| Certificado Depósito B.C.U. M/N | | - | | 16.342.184 |
| Certificado Depósito Banca Privada M/N | | 42.233.524 | | 32.805.182 |
| Certificado Depósito Banca Privada U.I. | | 21.641.615 | | - |
| Plazo Fijo B.R.O.U. Moneda Nacional | | 90.000.000 | | - |
| Plazo Fijo B.R.O.U. Unidades Indexadas | | - | | 149.169.558 |
| Intereses y Cupones a Cobrar | | 237.735.153 | | 131.848.113 |
| | | 3.894.061.273 | | 3.461.515.865 |
| CREDITOS | | | | |
| Deudas de Institutos Jubilatorios y Similares | | - | | 1.260 |
| Deudas de Afiliados | | 20.068.878 | | 15.129.772 |
| Prestaciones y Subsidios a Compensar | | 7.552.571 | | 6.635.377 |
| Deudas de Empresas | | 90.255 | | 237.164 |
| Deudas Sector Inmuebles | | 632.187 | | 532.456 |
| Ingresos Devengados a Recaudar | | 1.366.702.433 | | 1.356.842.887 |
| Préstamo a Pasivos | | 91.473.481 | | 105.278.044 |
| Varias Cuentas Deudoras | | 15.105.512 | | 20.449.814 |
| Previsión para Deudores Incobrables | | (15.611.804) | | (15.242.007) |
| | | 1.486.013.513 | | 1.489.864.767 |
| Total Activo Corriente | | 5.910.263.912 | | 5.022.712.022 |

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL
AJUSTADO POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014
(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2015)

FONDO JUBILATORIO

| ACTIVO NO CORRIENTE | 31 de diciembre de 2015 | | 31 de diciembre de 2014 | |
|---|--------------------------------|----------------------|--------------------------------|----------------------|
| CREDITOS A LARGO PLAZO | | | | |
| Varias Cuentas Deudoras | | 2.693.962 | | 1.137.100 |
| Capitalización C.O.F.A.C. | 2.845.830 | | 3.114.371 | |
| Previsión para Deudores Incobrables | (2.845.830) | - | (3.114.371) | - |
| | | 2.693.962 | | 1.137.100 |
| INVERSIONES A LARGO PLAZO | | | | |
| Préstamos Amortizables Cuota Fija | 158.540.104 | | 157.830.038 | |
| Cuenta Regul. Préstamos Amort. Cuota Fija | (7.593) | 158.532.511 | (7.710) | 157.822.328 |
| Préstamos Hipotecarios B.H.U. | - | | 29.381 | |
| Intereses a Vencer Ptmos. Hipotecarios B.H.U. | - | - | (10.004) | 19.377 |
| Préstamo para Financ. Afiliación Voluntaria | | 80.948 | | 293.026 |
| Préstamos Amortizables Reajustables | 10.679.170 | | 11.043.943 | |
| Cuenta Regul. Préstamos Amortizables Reaj. | (123.708) | | (141.744) | |
| Previsión Deudores Incobrables | (8.323.148) | 2.232.314 | (8.109.880) | 2.792.319 |
| Inversiones Subsidio Desempleo M/N | | 104.110.448 | | 83.038.308 |
| Inversiones Subsidio Desempleo U.I. | | - | | 1.943.625 |
| Letras de Tesorería Moneda Nacional | | 914.448.496 | | 512.715.671 |
| Letras de Tesorería Unidades Indexadas | | - | | 235.619.374 |
| Bonos Moneda Nacional | | 91.779.500 | | - |
| Bonos Unidades Indexadas | | 22.039.303 | | 217.499.917 |
| Plazo Fijo B.R.O.U. Moneda Nacional | | - | | 98.492.671 |
| Fideicomiso Pampa | | 11.888.787 | | - |
| Acción Nominativa B.E.V.S.A. | | 1.796.880 | | 1.600.112 |
| Intereses y Cupones a Cobrar | | 73.254.454 | | 70.131.564 |
| Inmueble en Venta J.C. Gómez | 4.936.050 | | 4.936.050 | |
| Fondo Depreciación Inmueble en Venta | (4.240.603) | 695.447 | (4.238.944) | 697.106 |
| Estacionamiento Mitre (Cocheras) | 10.832.339 | | 10.832.339 | |
| Fondo Depreciación Estacionamiento Mitre | (1.756.596) | 9.075.743 | (1.463.830) | 9.368.509 |
| Inmuebles de Renta | 60.118.068 | | 65.539.860 | |
| Fondo Depreciación Inmuebles de Renta | (56.706.529) | 3.411.539 | (62.059.760) | 3.480.100 |
| Panteón Bancario | 133.798.171 | | 132.853.271 | |
| Fondo Depreciación Panteón Bancario | (58.850.965) | 74.947.206 | (56.194.649) | 76.658.622 |
| Piedras Coloradas Fondos Invertidos | 1.540.222.736 | | 1.540.222.736 | |
| El Carmen Fondos Invertidos | 516.278.337 | 2.056.501.073 | 516.278.337 | 2.056.501.073 |
| | | 3.524.794.649 | | 3.528.673.703 |
| TRANSPORTE: | | 3.524.794.649 | | 3.528.673.703 |

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL
AJUSTADO POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014
(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2015)

FONDO JUBILATORIO

| | 31 de diciembre de 2015 | | 31 de diciembre de 2014 | |
|---|--------------------------------|----------------------|--------------------------------|----------------------|
| TRANSPORTE: | | 3.524.794.649 | | 3.528.673.703 |
| <u>BIENES DE USO</u> | | | | |
| Vehículos | 653.733 | | 653.733 | |
| Fondo Depreciación de Vehículos | (261.493) | 392.240 | (196.120) | 457.613 |
| Muebles, Utiles e Instalaciones | 27.201.377 | | 25.379.453 | |
| Fondo Deprec. Muebles, Utiles e Instalaciones | (20.847.295) | 6.354.082 | (21.157.883) | 4.221.570 |
| Equipos de Computación | 36.884.809 | | 36.914.421 | |
| Fondo Depreciación Equipos de Computación | (31.754.126) | 5.130.683 | (31.590.843) | 5.323.578 |
| Inmuebles (Edificio Sede) | 117.735.395 | | 107.551.441 | |
| Fondo Depreciación Edificio Sede | (8.868.042) | | (6.624.357) | |
| Obras en Proceso Edificio Sede | 303.732 | 109.171.085 | 6.686.075 | 107.613.159 |
| Pinacoteca | | 2.523.659 | | 2.512.800 |
| | | 123.571.749 | | 120.128.720 |
| Total Activo No Corriente | | 3.651.060.360 | | 3.649.939.523 |
| TOTAL ACTIVO | | 9.561.324.272 | | 8.672.651.545 |
| <u>CUENTAS DE ORDEN</u> | | | | |
| Valores Recibidos en Garantía | | - | | 397.504 |
| Valores Depositados en Garantía | | 27.612 | | 30.218 |
| | | 27.612 | | 427.722 |

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL
AJUSTADO POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014
(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2015)

FONDO JUBILATORIO

| PASIVO | 31 de diciembre de 2015 | 31 de diciembre de 2014 |
|---|--------------------------------|--------------------------------|
| <u>PASIVO CORRIENTE</u> | | |
| <u>DEUDAS FINANCIERAS</u> | | |
| Títulos de Deuda Ley 18.396 Art.29 | 4.948.838 | 4.149.222 |
| | 4.948.838 | 4.149.222 |
| <u>DEUDAS DIVERSAS</u> | | |
| Créditos de Institutos Jubilatorios y Similares | - | 1.260 |
| Créditos de Empresas | 60.559 | 1.996 |
| Créditos del Estado | 99.263.222 | 94.476.533 |
| Ordenes a Pagar | 4.450.254 | 4.659.907 |
| Prestaciones, Retenciones y Cuentas a Pagar | 35.029.839 | 34.849.543 |
| Subsidio por Desempleo | 499.953.349 | 480.961.215 |
| Varias Cuentas Acreedoras | 57.170.465 | 52.354.347 |
| Provisión Para Licencia | 12.351.915 | 12.280.326 |
| Provisión Para Aguinaldo | 1.997.487 | 1.939.588 |
| Provisión Partida S.R.C.O | 12.074.255 | 12.359.225 |
| | 722.351.345 | 693.883.940 |
| Total Pasivo Corriente | 727.300.183 | 698.033.162 |
| <u>PASIVO NO CORRIENTE</u> | | |
| <u>DEUDAS FINANCIERAS</u> | | |
| Títulos de Deuda Ley 18.396 Art.29 | 2.019.201.042 | 1.700.266.876 |
| | 2.019.201.042 | 1.700.266.876 |
| <u>DEUDAS DIVERSAS</u> | | |
| Provisión Para Licencia | 5.051.619 | 5.232.944 |
| | 5.051.619 | 5.232.944 |
| Total Pasivo No Corriente | 2.024.252.661 | 1.705.499.820 |
| TOTAL PASIVO | 2.751.552.844 | 2.403.532.982 |
| <u>PATRIMONIO</u> | | |
| <u>Capital</u> | | |
| <u>Reexpresiones Contables</u> | | |
| Revaluación Técnica | 88.590.813 | 88.590.813 |
| | 88.590.813 | 88.590.813 |
| Resultados Acumulados | 6.180.527.750 | 5.495.443.412 |
| Resultado del Ejercicio | 540.652.865 | 685.084.338 |
| TOTAL PATRIMONIO | 6.809.771.428 | 6.269.118.563 |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO | 9.561.324.272 | 8.672.651.545 |
| <u>CUENTAS DE ORDEN</u> | | |
| Depositantes de Valores en Garantía | - | 397.504 |
| Depositarios de Valores en Garantía | 27.612 | 30.218 |
| | 27.612 | 427.722 |

ESTADO DE RESULTADOS
AJUSTADO POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014
(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2015)

FONDO JUBILATORIO

| | <u>1/ene al 31/dic de 2015</u> | | <u>1/ene al 31/dic de 2014</u> | |
|--|--------------------------------|-------------------------|--------------------------------|-------------------------|
| INGRESOS OPERATIVOS | | | | |
| APORTES PATRONALES | | | | |
| Aporte Patronal Básico Art.27 Lit.A (25,25%) | 4.751.359.035 | | 4.763.159.340 | |
| Abatimiento Aporte Patronal Básico | <u>(317.768.339)</u> | 4.433.590.696 | <u>(312.998.113)</u> | 4.450.161.227 |
| Aporte Patronal Básico Art.27 Lit.B (7,5%) | | 320.452.965 | | 308.921.999 |
| Prestación Complementaria Patronal Art.28 | | <u>2.792.171.966</u> | | <u>2.574.227.311</u> |
| | | 7.546.215.627 | | 7.333.310.537 |
| APORTES PERSONALES | | | | |
| De Activos | | | | |
| Aporte Personal Art.23 Lit.A (17,5%) | 3.334.965.278 | | 3.341.673.523 | |
| Aporte Personal Art.23 Lit.B (15%) | <u>635.338.487</u> | 3.970.303.765 | <u>612.490.773</u> | 3.954.164.296 |
| De Pasivos | | | | |
| Aporte Personal Subs.Trans.Incapacidad Parcial | 2.197.104 | | 1.519.594 | |
| Aporte de pasivos Leyes 17.841 y 18.396 Art.32 | <u>1.399.750.578</u> | <u>1.401.947.682</u> | <u>1.388.194.108</u> | <u>1.389.713.702</u> |
| | | 5.372.251.447 | | 5.343.877.998 |
| APORTE DEL ESTADO | | | | |
| Aporte del Estado Ley 18.396 Art.34 | | <u>379.460.952</u> | | <u>382.471.521</u> |
| | | 379.460.952 | | 382.471.521 |
| APORTES DE SIMILARES Y ASIMILADOS | | | | |
| Aportes Afiliaciones Voluntarias | | 3.639.550 | | 5.747.129 |
| Versiones de Similares | | 220.881 | | 406.247 |
| Ingresos por Leyes 17.449, 18.033 y 18.596 | | <u>19.008.087</u> | | <u>19.845.826</u> |
| | | 22.868.518 | | 25.999.202 |
| Ingresos Operativos Netos | | 13.320.796.544 | | 13.085.659.258 |
| PRESUPUESTO DE PASIVOS | | | | |
| Jubilaciones | (9.253.301.306) | | (8.996.224.764) | |
| Indemnización de Jubilados | (395.641) | | (382.699) | |
| Primas por Mayor Edad - Jubilaciones | (51.024.251) | | (53.067.084) | |
| Pensiones | (3.310.555.929) | | (3.174.467.981) | |
| Primas por Mayor Edad - Pensiones | <u>(47.289.394)</u> | <u>(12.662.566.521)</u> | <u>(49.929.554)</u> | <u>(12.274.072.082)</u> |
| Subsidio Transitorio por Incapacidad Parcial | | (13.853.490) | | (9.539.611) |
| Expensas Funerarias | | (1.786.563) | | (1.824.341) |
| Versión de Aportes a Similares | | (31.841) | | (100.847) |
| Comisiones Pago de Pasividades | | (3.676.677) | | (5.274.961) |
| Gastos Asoc. al Pago de Subsidios y Jub. Enferm. | | (2.110.333) | | (2.139.447) |
| Aportes Patronales al FONASA Subsidios | | <u>(5.239.421)</u> | | <u>(3.999.503)</u> |
| | | (12.689.264.846) | | (12.296.950.792) |
| Resultado Bruto | | 631.531.698 | | 788.708.466 |
| GASTOS DE ADMINISTRACION | | | | |
| Retribuciones, Aportes y Compensaciones | (273.739.437) | | (255.027.022) | |
| Gastos de Administración Recuperados | <u>3.283.908</u> | <u>(270.455.529)</u> | <u>3.358.699</u> | <u>(251.668.323)</u> |
| Materiales y Suministros | | (7.446.896) | | (7.496.391) |
| Servicios No Personales | | (33.057.633) | | (30.721.885) |
| Amortización Vehículos | (65.373) | | (65.373) | |
| Amortización Muebles, Útiles e Instalaciones | (568.336) | | (456.138) | |
| Amortización Equipos de Computación | (1.839.823) | | (2.214.181) | |
| Amortización Inmuebles (Edificio Sede) | <u>(2.243.686)</u> | <u>(4.717.218)</u> | <u>(2.242.782)</u> | <u>(4.978.474)</u> |
| | | (315.677.276) | | (294.865.073) |
| Egresos Operativos Netos | | (13.004.942.122) | | (12.591.815.865) |
| Resultado Operativo | | 315.854.422 | | 493.843.393 |

ESTADO DE RESULTADOS
AJUSTADO POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2015)

FONDO JUBILATORIO

| | 1/ene al 31/dic de 2015 | 1/ene al 31/dic de 2014 |
|--|-------------------------|-------------------------|
| RESULTADOS DIVERSOS | | |
| Donaciones | 2.237.808 | 1.254.541 |
| I.V.A. No Descontable | (7.903.722) | (7.216.165) |
| Rentas de Edificios | 4.945.900 | 5.388.224 |
| Erogaciones Edificios | (2.449.415) | (2.066.745) |
| Ingresos Panteón Bancario | 209.375 | 375.426 |
| Egresos Panteón Bancario | (2.417.576) | (2.090.710) |
| Ingresos por Desestimación | 5.977 | 19.344 |
| Egresos por Desestimación | (495.013) | (292.996) |
| Egresos Por Litigios | - | (5.654.012) |
| Resultados por Enajenación de Inmuebles | 16.347.353 | 2.742.563 |
| Amortización Inmuebles en Venta | (1.659) | (1.751) |
| Amortización Estacionamiento Mitre | (292.766) | (292.766) |
| Amortización Inmuebles de Renta | (13.971) | (43.711) |
| Amortización Panteón Bancario | (2.656.316) | (2.656.316) |
| Ajuste de Moneda Nacional | (124.375) | (112.714) |
| Ingresos Varios Extraordinarios | 898.792 | 3.205.208 |
| Egresos Varios Extraordinarios | (36.334) | (70.556) |
| | 8.254.058 | (7.513.136) |
| RESULTADOS FINANCIEROS | | |
| Intereses Letras de Tesorería en M/N | 442.911.121 | 250.821.017 |
| Intereses Bonos B.C.U. en M/N | 5.403.022 | - |
| Intereses Plazo Fijo Banca Oficial en M/N | 12.284.162 | 9.059.860 |
| Intereses Certif. Depósito Banca Oficial en M/N | 36.380.318 | 28.889.799 |
| Intereses Certif. Depósito Banca Privada en M/N | 8.603.423 | 3.171.039 |
| Intereses Préstamos por venta de Apartamentos | 351.580 | 190.129 |
| Intereses Préstamos Hipotecarios - B.H.U. | 14.912 | 38.960 |
| Intereses Ptmo. Financiación Afil. Voluntaria | 3.595 | 7.744 |
| Intereses Préstamos Amortizables | 116.383.956 | 126.937.386 |
| Intereses por Mora Préstamos Amortizables | 861.198 | - |
| Ingresos Varios Préstamos Amortizables | - | 24.971 |
| Intereses Préstamo a Pasivos | 6.197.993 | 5.404.539 |
| Egresos Varios Préstamos Amortizables | - | (1.024) |
| Pérdida por Fallecimiento Ptmos. Amortizables | (11.366.892) | (12.447.126) |
| Pérdida por Fallecimiento Préstamos a Pasivos | (2.145.923) | (1.443.897) |
| Egresos por Préstamos Afiliación Voluntaria | - | (360.349) |
| Bonificación por Cancel. Ptmos. Amort. e Hipot. | (106.991) | (789.502) |
| Intereses Letras de Tesorería en U.I. | 29.937.736 | 36.651.257 |
| Intereses Bonos y LRM en U.I. | 6.305.832 | 12.780.906 |
| Intereses Plazo Fijo Banca Oficial en U.I. | 855.000 | 2.913.994 |
| Intereses Certif. Depósito Banca Privada en U.I. | 117.464 | 856 |
| Resultado por Diferencia de Cotización | 9.372.837 | (2.497.670) |
| Intereses Títulos de Deuda Ley 18.396 | (9.442.961) | (7.785.789) |
| Egresos por Previsión para Deudores Incobrables | (7.298.409) | (4.297.147) |
| Ingresos Varios | 473.563 | 1.850.410 |
| Egresos Varios | (531.127) | (189.366) |
| Resultado por Desvalorización Monetaria | (429.021.024) | (250.176.916) |
| | 216.544.385 | 198.754.081 |
| RESULTADO DEL EJERCICIO | 540.652.865 | 685.084.338 |

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AJUSTADO POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(expresado en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2015)

FONDO JUBILATORIO

| | Ajustes al Patrimonio | Resultados Acumulados | Patrimonio Total |
|--|--------------------------|--------------------------|----------------------|
| | \$ | \$ | \$ |
| SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 | | | |
| Ajustes al Patrimonio | | | |
| Revaluaciones | 74.777.092 | | 74.777.092 |
| Ganancias retenidas | | | |
| Resultados no asignados | | 4.638.554.122 | 4.638.554.122 |
| SUB-TOTAL | 74.777.092 | 4.638.554.122 | 4.713.331.214 |
| Reexpresiones contables | | | |
| Reexpresiones al saldo inicial | 6.174.852 | 383.036.836 | 389.211.688 |
| Saldos iniciales reexpresados | 80.951.944 | 5.021.590.958 | 5.102.542.902 |
| Resultado del ejercicio | | 626.011.963 | 626.011.963 |
| SUB-TOTAL | | 626.011.963 | 626.011.963 |
| SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 | | | |
| Ajustes al Patrimonio | | | |
| Revaluaciones | 80.951.944 | | 80.951.944 |
| Ganancias retenidas | | | |
| Resultados no asignados | | 5.647.602.921 | 5.647.602.921 |
| SUB-TOTAL | 80.951.944 | 5.647.602.921 | 5.728.554.865 |
| Reexpresiones contables | | | |
| Reexpresiones al saldo inicial | 7.638.869 | 532.924.829 | 540.563.698 |
| Saldos iniciales reexpresados | 88.590.813 | 6.180.527.750 | 6.269.118.563 |
| Resultado del ejercicio | | 540.652.865 | 540.652.865 |
| SUB-TOTAL | | 540.652.865 | 540.652.865 |
| SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 | | | |
| Ajustes al Patrimonio | | | |
| Revaluaciones | 88.590.813 | | 88.590.813 |
| Ganancias retenidas | | | |
| Resultados no asignados | | 6.721.180.615 | 6.721.180.615 |
| TOTAL | 88.590.813 | 6.721.180.615 | 6.809.771.428 |

ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS
AJUSTADO POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014
(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2015)
FONDO JUBILATORIO

DEFINICION DE FONDOS = EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

| | <u>1/ene al 31/dic de 2015</u> | <u>1/ene al 31/dic de 2014</u> |
|---|---|---|
| <u>FLUJO NETO DE FONDOS EN EFECTIVO PROVENIENTES DE OPERACIONES:</u> | | |
| Cobranzas de Aportes | 11.581.436.498 | 11.338.733.816 |
| Impuesto a Pasividades | 1.391.516.420 | 1.382.366.178 |
| Aporte del Estado | 375.531.916 | 378.712.300 |
| Cobranzas Otros Créditos | 4.132.535 | 6.509.601 |
| Cobro Servicios Varios | 3.347.076 | 3.428.623 |
| Donaciones Recibidas | 2.196.719 | 1.250.663 |
| Cobro de Similares | 188.475 | 312.568 |
| Neto de Retenciones a terceros | 33.022.304 | 17.729.551 |
| Pago de Pasividades | (12.616.315.521) | (12.244.927.092) |
| Préstamo Reintegrable a Pasivos | 10.185.475 | (16.250.870) |
| Pagos al Personal | (208.473.979) | (193.391.173) |
| Compra materiales, suministros, servicios varios y otros | (39.857.752) | (40.830.547) |
| Varios | (1.322.746) | (833.342) |
| TOTAL FLUJO NETO DE FONDOS EN EFECTIVO PROVENIENTES DE OPERACIONES | 535.587.420 | 632.810.276 |
| <u>FLUJO NETO DE FONDOS EN EFECTIVO PROVENIENTES DE OP. FINANCIERAS:</u> | | |
| Neto de Préstamos Personales, Hipotecarios y otros (incluye intereses) | 139.512.086 | 105.424.000 |
| Neto de Valores Públicos e intereses | (332.482.633) | (641.150.107) |
| Neto de Colocaciones Bancarias e intereses | 155.790.889 | (21.147.752) |
| Obligaciones Tributarias | (33.369.666) | (34.702.885) |
| TOTAL FLUJO NETO DE FONDOS EN EFECTIVO APLICADOS A OP. FINANCIERAS | (70.549.324) | (591.576.744) |
| <u>FLUJO NETO DE FONDOS EN EFECTIVO PROVENIENTES DE INVERSIONES:</u> | | |
| Compra de Bienes de Uso | (1.267.979) | (4.295.280) |
| Flujo neto de Edificios y Panteón Bancario | (807.590) | 1.706.621 |
| TOTAL FLUJO NETO DE FONDOS EN EFECTIVO APLICADOS A INVERSIONES | (2.075.569) | (2.588.659) |
| TOTAL FLUJO NETO DE FONDOS EN EFECTIVO | 462.962.527 | 38.644.873 |
| EFFECTOS DEL MANTENIMIENTO DE EFECTIVO | (4.104.791) | (2.173.721) |
| FONDOS EN EFECTIVO AL INICIO DEL EJERCICIO | 71.331.390 | 34.860.238 |
| FONDOS EN EFECTIVO AL FINAL DEL EJERCICIO | 530.189.126 | 71.331.390 |

CUADRO DE BIENES DE USO E INVERSIONES EN INMUEBLES - AMORTIZACIONES
EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 AJUSTADO POR INFLACION
(expresado en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2015)
FONDO JUBILATORIO

| RUBRO | VALORES DE ORIGEN Y REVALUACIONES | | | | AMORTIZACIONES | | | | | | | VALOR NETO AL 31.12.2014 EN MONEDA 31.12.2015 | |
|---------------------------------|-----------------------------------|-------------------|---------------------|-------------------|--------------------|-----------------------|---------------------------|---------------------|--------|----------------------------|-----------------------|---|--------------------|
| | 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 |
| 1.- BIENES DE USO | | | | | | | | | | | | | |
| Vehículos | 597.364 | | | 56.369 | 653.733 | 179.209 | 16.911 | | 10% | 65.373 | 261.493 | 392.240 | 457.613 |
| Muebles, Útiles e Instalaciones | 23.191.073 | 2.715.309 | (816.351) | 2.111.346 | 27.201.377 | 19.333.514 | 1.745.566 | (800.121) | 10% | 568.336 | 20.847.295 | 6.354.082 | 4.221.570 |
| Equipos de Computación | 33.731.422 | 1.559.917 | (1.452.736) | 3.046.206 | 36.884.809 | 28.866.877 | 2.492.474 | (1.445.048) | 20% | 1.839.823 | 31.754.126 | 5.130.683 | 5.323.578 |
| Inmuebles (Edificio Sede) | | | | | | | | | | | | | |
| Terreno | 16.268.830 | | | 1.535.176 | 17.804.006 | | | | | | | 17.804.006 | 17.804.006 |
| Mejoras | 82.008.834 | 9.607.438 | | 8.315.117 | 99.931.389 | 6.053.162 | 571.194 | | 2,5% | 2.243.686 | 8.868.042 | 91.063.347 | 83.123.078 |
| | 98.277.664 | 9.607.438 | | 9.850.293 | 117.735.395 | 6.053.162 | 571.194 | | | 2.243.686 | 8.868.042 | 108.867.353 | 100.927.084 |
| Obras en Proceso Edificio Sede | 6.109.559 | 3.801.611 | (9.607.438) | 0 | 303.732 | | | | | | | 303.732 | 6.686.075 |
| Pinacoteca | 2.296.130 | 10.859 | | 216.670 | 2.523.659 | | | | | | | 2.523.659 | 2.512.800 |
| TOTAL BIENES DE USO | 164.203.212 | 17.695.134 | (11.876.525) | 15.280.884 | 185.302.705 | 54.432.762 | 4.826.145 | (2.245.169) | | 4.717.218 | 61.730.956 | 123.571.749 | 120.128.720 |

CUADRO DE BIENES DE USO E INVERSIONES EN INMUEBLES - AMORTIZACIONES
EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 AJUSTADO POR INFLACION
(expresado en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2015)
FONDO JUBILATORIO

| RUBRO | VALORES DE ORIGEN Y REVALUACIONES | | | | AMORTIZACIONES | | | | | | | VALOR NETO AL 31.12.2014 EN MONEDA 31.12.2015 | |
|-------------------------------------|-----------------------------------|----------------|--------------------|-------------------|--------------------|-----------------------|---------------------------|---------------------|--------|----------------------------|-----------------------|---|-------------------|
| | 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 |
| 2.- INVERSIONES EN INMUEBLES | | | | | | | | | | | | | |
| Inmueble en Venta J.C.Gómez | | | | | | | | | | | | | |
| Terreno | 632.448 | | | 59.680 | 692.128 | | | | | | | 692.128 | 692.128 |
| Mejoras | 3.877.984 | | | 365.938 | 4.243.922 | 3.873.435 | 365.509 | | 2% | 1.659 | 4.240.603 | 3.319 | 4.978 |
| | 4.510.432 | | | 425.618 | 4.936.050 | 3.873.435 | 365.509 | | | 1.659 | 4.240.603 | 695.447 | 697.106 |
| Estac. Mitre (Cocheras) | 9.898.305 | | | 934.034 | 10.832.339 | 1.337.609 | 126.221 | | 2,7% | 292.766 | 1.756.596 | 9.075.743 | 9.368.509 |
| Inmuebles de Renta | | | | | | | | | | | | | |
| Terreno | 2.765.288 | | | 260.940 | 3.026.228 | | | | | | | 3.026.228 | 3.026.228 |
| Mejoras | 57.123.305 | | (4.954.292) | 4.922.827 | 57.091.840 | 56.708.569 | 4.889.582 | (4.905.593) | 2% | 13.971 | 56.706.529 | 385.311 | 453.872 |
| | 59.888.593 | | (4.954.292) | 5.183.767 | 60.118.068 | 56.708.569 | 4.889.582 | (4.905.593) | | 13.971 | 56.706.529 | 3.411.539 | 3.480.100 |
| Panteón Bancario | | | | | | | | | | | | | |
| Terreno | 34.257 | | | 3.232 | 37.489 | | | | | | | 37.489 | 37.489 |
| Mejoras | 121.363.551 | 944.899 | | 11.452.232 | 133.760.682 | 51.349.185 | 4.845.464 | | 2% | 2.656.316 | 58.850.965 | 74.909.717 | 76.621.133 |
| | 121.397.808 | 944.899 | | 11.455.464 | 133.798.171 | 51.349.185 | 4.845.464 | | | 2.656.316 | 58.850.965 | 74.947.206 | 76.658.622 |
| TOTAL INV. EN INMUEBLES | 195.695.138 | 944.899 | (4.954.292) | 17.998.883 | 209.684.628 | 113.268.798 | 10.226.776 | (4.905.593) | | 2.964.712 | 121.554.693 | 88.129.935 | 90.204.337 |

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

ESTADO DE EJECUCION PRESUPUESTAL 2015

(expresado en pesos uruguayos históricos)

FONDO JUBILATORIO

| | <u>PRESUPUESTADO</u> | <u>IMPUTADO</u> | <u>DEFICIT/SUPERAVIT</u> |
|--|-------------------------|-------------------------|--------------------------|
| <u>INGRESOS OPERATIVOS</u> | 12.908.034.286 | 12.908.284.443 | 250.157 |
| <u>APORTES PATRONALES</u> | 7.280.349.021 | 7.314.804.112 | 34.455.091 |
| Aporte Patronal Básico Art.27 Lit.A (25,25%) | 4.642.987.077 | 4.601.429.527 | (41.557.550) |
| Abatimiento Aporte Patronal Básico | (306.483.423) | (308.032.886) | (1.549.463) |
| Aporte Patronal Básico Art.27 Lit.B (7,5%) | 318.556.923 | 310.793.338 | (7.763.585) |
| Prestación Complementaria Patronal Art.28 | 2.625.288.444 | 2.710.614.133 | 85.325.689 |
| <u>APORTES PERSONALES</u> | 5.242.094.102 | 5.207.280.773 | (34.813.329) |
| <u>De Activos</u> | | | |
| Aporte Personal Art.23 Lit.A (17,5%) | 3.255.879.386 | 3.233.041.705 | (22.837.681) |
| Aporte Personal Art.23 Lit.B (15%) | 614.408.852 | 616.172.878 | 1.764.026 |
| <u>De Pasivos</u> | | | |
| Aporte de pasivos Ley 18.396 Art.32 | 1.371.805.864 | 1.358.066.190 | (13.739.674) |
| <u>APORTE DEL ESTADO</u> | 366.664.763 | 367.568.042 | 903.279 |
| Aporte del Estado Ley 18.396 Art.34 | 366.664.763 | 367.568.042 | 903.279 |
| <u>APORTES DE SIMILARES Y ASIMILADOS</u> | 18.926.400 | 18.631.517 | (294.883) |
| Ingresos por Leyes 17.449, 18.033 y 18.596 | 18.926.400 | 18.631.517 | (294.883) |
| <u>PRESUPUESTO DE PASIVOS</u> | (12.182.573.409) | (12.295.984.732) | (113.411.322) |
| Jubilaciones | (8.885.768.489) | (8.981.950.751) | (96.182.262) |
| Primas por Mayor Edad - Jubilaciones | (48.885.304) | (49.424.208) | (538.904) |
| Pensiones | (3.189.352.213) | (3.208.116.644) | (18.764.431) |
| Primas por Mayor Edad - Pensiones | (46.319.734) | (45.815.111) | 504.623 |
| Comisiones Pago Pasividades | (5.110.684) | (3.520.720) | 1.589.964 |
| Gastos Pago Subsidio y Jubilaciones por Enfermedad | (2.280.000) | (2.043.324) | 236.676 |
| Aportes Patronales al FONASA Subsidios | (4.796.985) | (5.083.153) | (286.168) |
| Versión de Aportes a Similares | (60.000) | (30.820) | 29.180 |
| Resultado Bruto | 725.460.877 | 612.299.712 | (113.161.165) |

ESTADO DE EJECUCION PRESUPUESTAL 2015

(expresado en pesos uruguayos históricos)

FONDO JUBILATORIO

| | <u>PRESUPUESTADO</u> | <u>IMPUTADO</u> | <u>DEFICIT/SUPERAVIT</u> |
|--|----------------------|----------------------|--------------------------|
| <u>GASTOS DE ADMINISTRACION</u> | (301.365.623) | (307.415.202) | (6.049.579) |
| <u>RETRIBUCIONES DE SERVICIOS PERSONALES</u> | (181.011.238) | (183.640.756) | (2.629.517) |
| Sueldos de Cargos Presupuestados | (118.918.564) | (116.231.858) | 2.686.706 |
| Prima por Antigüedad | (16.798.305) | (16.323.953) | 474.352 |
| Jornal de Licencia | (143.863) | (124.150) | 19.713 |
| Retribución Complement. por Tareas Técnico-Profesionales | (1.903.382) | (1.983.321) | (79.939) |
| Complemento por Trabajos en Horas Extras | (1.289.112) | (1.254.838) | 34.274 |
| Complemento por Horas Extras Choferes | (164.023) | (165.464) | (1.442) |
| Partida Adicional ART. 15 CC | (5.778.547) | (5.752.207) | 26.341 |
| Sistema Reconocimiento por Cumplimiento Objetivos | (11.370.277) | (11.407.587) | (37.310) |
| Sueldo Anual Complementario | (12.903.585) | (14.080.330) | (1.176.746) |
| Licencia No Gozada | (168.002) | (638.867) | (470.865) |
| Salario Vacacional | (11.573.579) | (11.737.001) | (163.422) |
| Aportes a Cargo de CJPB (Viáticos Exterior) | 0 | (44.003) | (44.003) |
| Retribución Especial 25 Años | 0 | (296.385) | (296.385) |
| Retribución Especial 35 Años R. 2231/14 | 0 | (3.600.792) | (3.600.792) |
| <u>CARGAS LEGALES SOBRE SERVICIOS PERSONALES</u> | (60.438.861) | (61.002.795) | (563.935) |
| Aporte Patronal al Fondo Jubilatorio | (52.535.452) | (53.096.489) | (561.037) |
| Aporte Patronal al FONASA | (7.903.409) | (7.906.307) | (2.898) |
| <u>SUBSIDIOS Y OTRAS TRANSFERENCIAS</u> | (22.125.721) | (21.725.336) | 400.385 |
| Prima por Matrimonio | (134.509) | (341.008) | (206.499) |
| Hogar Constituido | (2.611.014) | (2.616.049) | (5.035) |
| Prima por Nacimiento | (23.562) | (35.271) | (11.709) |
| Prestaciones por Hijo | (278.105) | (324.000) | (45.894) |
| Compensación Especial Familiar | (2.171.116) | (2.148.837) | 22.279 |
| Estímulo por Egreso | (3.807.255) | (5.124.347) | (1.317.092) |
| Servicio Médico | (13.100.160) | (11.135.826) | 1.964.334 |
| Gastos de Administración Recuperados | 3.240.000 | 3.186.782 | (53.218) |

ESTADO DE EJECUCION PRESUPUESTAL 2015

(expresado en pesos uruguayos históricos)

FONDO JUBILATORIO

| | <u>PRESUPUESTADO</u> | <u>IMPUTADO</u> | <u>DEFICIT/SUPERAVIT</u> |
|--|----------------------|---------------------|--------------------------|
| <u>MATERIALES Y SUMINISTROS</u> | (7.064.996) | (7.176.724) | (111.728) |
| Alimentos Manufacturados y Bebidas | (1.524.999) | (1.594.573) | (69.574) |
| Prendas de Vestir | (775.000) | (763.850) | 11.150 |
| Productos de Papel y Cartón | (1.010.000) | (1.419.702) | (409.702) |
| Servicio de Extensión Cultural | (1.495.000) | (1.348.915) | 146.085 |
| Otros Libros, Revistas y Publicaciones | (330.000) | (320.291) | 9.709 |
| Combustibles Derivados del Petróleo | (150.000) | (91.681) | 58.319 |
| Electricidad | (1.199.999) | (1.337.780) | (137.780) |
| Gas | (15.000) | (9.611) | 5.389 |
| Útiles de Oficina | (50.000) | (51.132) | (1.133) |
| Útiles de Limpieza y Aseo | (15.000) | (11.217) | 3.783 |
| Materiales de Computación | (200.000) | (149.616) | 50.384 |
| Otros Materiales y Suministros | (300.000) | (78.357) | 221.643 |
| <u>SERVICIOS NO PERSONALES</u> | (28.858.437) | (32.112.808) | (3.254.371) |
| Teléfonos, Telégrafos y Similares (Nacionales) | (749.999) | (735.347) | 14.652 |
| Transporte de Correspondencia y Encomiendas | (4.500.000) | (4.544.258) | (44.258) |
| Agua | (14.999) | (3.124) | 11.875 |
| Otros Servicios Básicos | (1.319.999) | (1.516.405) | (196.406) |
| Publicidad y Propaganda | (300.000) | (331.494) | (31.494) |
| Impresiones, Reproducciones y Encuadernación | (324.999) | (179.717) | 145.283 |
| Gastos de Relaciones Públicas del Instituto | (1.155.476) | (756.967) | 398.508 |
| Viáticos en el Exterior | (123.523) | (375.140) | (251.617) |
| Gastos de Capacitación | (966.822) | (722.980) | 243.842 |
| Gastos de Representación Presidencia | (329.388) | (602.725) | (273.337) |
| Pasajes dentro del País | (150.000) | (188.038) | (38.038) |
| Viáticos dentro del País | (308.235) | (197.980) | 110.255 |
| Arrendamientos de Equipos de Servicio | (199.999) | (151.646) | 48.354 |
| Primas y Otros Gastos de Seguros | (2.499.999) | (2.754.609) | (254.609) |
| Mant. y Rep. Menores de Inmuebles | (799.999) | (569.906) | 230.094 |
| Mant. y Rep. Menores de Instalaciones | (1.199.999) | (1.613.108) | (413.109) |
| Mant. y Rep. Menores de Otras Máquinas y Equipos Similares | (1.499.999) | (3.024.969) | (1.524.970) |
| Mant. y Rep. Menores de Equipos de Transporte | (30.000) | (14.045) | 15.955 |
| Varios Servicios Contratados | (12.384.999) | (13.237.847) | (852.848) |
| Gastos Comunes Edificio Sede (Gorlero) | 0 | (592.503) | (592.503) |
| <u>AMORTIZACIONES</u> | (5.106.370) | (4.943.564) | 162.807 |
| Amortización Vehículos | (59.960) | (60.206) | (246) |
| Amortización Muebles, Útiles e Instalaciones | (522.146) | (531.283) | (9.137) |
| Amortización Equipos de Computación | (2.467.005) | (2.286.351) | 180.653 |
| Amortización Inmuebles (Edificio Sede) | (2.057.259) | (2.065.723) | (8.464) |
| Resultado Operativo | 424.095.254 | 304.884.510 | (119.210.744) |

ESTADO DE EJECUCION PRESUPUESTAL 2015

(expresado en pesos uruguayos históricos)

FONDO JUBILATORIO

| | <u>PRESUPUESTADO</u> | <u>IMPUTADO</u> | <u>DEFICIT/SUPERAVIT</u> |
|--|----------------------|--------------------|--------------------------|
| <u>RESULTADOS DIVERSOS</u> | (5.943.487) | 8.403.983 | 14.347.470 |
| I.V.A. No Descontable | (7.331.804) | (7.674.092) | (342.289) |
| Donaciones | 1.800.000 | 2.138.021 | 338.021 |
| Rentas de Edificios | 4.776.000 | 4.799.492 | 23.492 |
| Erogaciones Edificios | (2.127.000) | (2.377.975) | (250.975) |
| Ingresos Panteón Bancario | 360.000 | 202.729 | (157.271) |
| Egresos Panteón Bancario | (1.983.000) | (2.350.792) | (367.792) |
| Egresos por Desestimación | (125.498) | (470.263) | (344.764) |
| Amortización Inmuebles en Venta | (1.618) | (1.528) | 90 |
| Amortización Estacionamiento Mitre | (268.526) | (269.625) | (1.100) |
| Amortización Inmuebles de Renta | (14.359) | (11.934) | 2.425 |
| Amortización Panteón Bancario | (2.436.379) | (2.446.358) | (9.979) |
| Ajuste de Moneda Nacional | (108.087) | (120.938) | (12.851) |
| Ingresos/Egresos Varios Extraordinarios | 1.516.783 | 16.987.246 | 15.470.463 |
| <u>RESULTADOS FINANCIEROS</u> | 502.230.000 | 572.385.403 | 70.155.403 |
| Resultado Inversiones Financieras en Pesos | 350.930.000 | 492.206.966 | 141.276.966 |
| Resultado Inversiones Financieras en UI | 212.650.000 | 148.219.572 | (64.430.428) |
| Resultado Financiero Préstamos Sociales | 96.010.000 | 106.704.132 | 10.694.132 |
| Resultado Títulos de Deuda Ley 18396 | (156.360.000) | (167.415.248) | (11.055.248) |
| Egreso por Previsión para Deudores Incobrables | (1.000.000) | (7.330.019) | (6.330.019) |
| RESULTADO DEL EJERCICIO (nota 5.8) | 920.381.766 | 885.673.896 | (34.707.870) |

***ESTADOS CONTABLES
EXPLOTACIONES FORESTALES***

ESTADOS DE SITUACION PATRIMONIAL
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014
(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2015)
EXPLOTACIONES FORESTALES

| <u>ACTIVO</u> | <u>31 de diciembre de 2015</u> | <u>31 de diciembre de 2014</u> |
|---|---------------------------------------|---------------------------------------|
| <u>ACTIVO CORRIENTE</u> | | |
| <u>DISPONIBILIDADES</u> | | |
| Fondo Fijo | 68.860 | 63.997 |
| Cuenta Corriente - Banco BBVA (y otros) M/N | 4.158.205 | 3.917.377 |
| Cuenta Corriente - Banco BBVA (y otros) M/E | 54.444.652 | 41.807.321 |
| Banco República Caja de Ahorros Moneda Nacional | 4.398.759 | 7.108.167 |
| Banco República Caja de Ahorros Moneda Extranjera | 279.115 | 1.209.520 |
| | 63.349.591 | 54.106.382 |
| <u>CREDITOS POR VENTAS</u> | | |
| Deudores Simples de Plaza | 21.444.029 | 17.491.698 |
| Deudores por Exportaciones | 25.102.600 | 30.485.257 |
| Documentos a cobrar de Plaza - Exterior | 3.974.681 | 4.996.306 |
| Deudores en Gestión | 526.241 | 531.937 |
| Documentos a cobrar en Gestión | 3.887.963 | 3.549.749 |
| Previsión para Deudores Incobrables | (4.539.718) | (4.223.913) |
| Deudores por Usufructo M/E | 1.901.908 | 1.686.225 |
| Ingresos a vencer por Usufructo M/E | (2.872.762) | (2.761.473) |
| | 49.424.942 | 51.755.786 |
| <u>CREDITOS VARIOS</u> | | |
| Anticipos a Proveedores | 1.767.386 | 572.544 |
| Créditos Fiscales, Certificados de Crédito | 13.304.481 | 11.003.509 |
| Diversos | 1.175.306 | 2.027.520 |
| | 16.247.172 | 13.603.573 |
| <u>BIENES DE CAMBIO</u> | | |
| Montes-Plantaciones Forestales | 83.087.996 | 61.543.524 |
| Productos Forestales | 27.874.752 | 22.168.456 |
| Productos Industriales | 47.779.514 | 36.534.360 |
| Ganado | 29.127.461 | 30.421.006 |
| Materiales y Suministros | 21.141.468 | 11.130.066 |
| | 209.011.191 | 161.797.412 |
| Total Activo Corriente | 338.032.896 | 281.263.153 |

ESTADOS DE SITUACION PATRIMONIAL
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014
(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2015)

EXPLOTACIONES FORESTALES

| | <u>31 de diciembre de 2015</u> | | <u>31 de diciembre de 2014</u> | |
|--|--------------------------------|----------------------|--------------------------------|----------------------|
| <u>ACTIVO NO CORRIENTE</u> | | | | |
| <u>CREDITOS A LARGO PLAZO</u> | | | | |
| Deudores por Usufructo M/E | | 24.724.799 | | 23.606.985 |
| Ingresos a vencer por Usufructo L/P M/E | | <u>(24.724.799)</u> | | <u>(23.606.985)</u> |
| | | - | | - |
| <u>BIENES DE CAMBIO LARGO PLAZO</u> | | | | |
| Montes Maderables | | 476.961.741 | | 537.059.898 |
| Montes No Maderables | | <u>368.123.366</u> | | <u>311.963.891</u> |
| | | 845.085.107 | | 849.023.789 |
| <u>BIENES DE USO</u> | | | | |
| Vehículos Utilitarios | 114.033.133 | | 113.844.287 | |
| Fondo Depreciación Vehículos Utilitarios | <u>(112.892.956)</u> | 1.140.177 | <u>(112.675.794)</u> | 1.168.493 |
| Muebles, Útiles e Instalaciones | 22.483.497 | | 22.408.029 | |
| Fondo Deprec. Muebles, Útiles e Instal. | <u>(21.358.152)</u> | 1.125.345 | <u>(21.146.217)</u> | 1.261.812 |
| Equipamiento y mejoras | 229.298.101 | | 225.961.506 | |
| Fondo Deprec. Equipamiento y mejoras | <u>(143.679.851)</u> | 85.618.250 | <u>(130.265.267)</u> | 95.696.239 |
| Torres de Vigilancia | 1.336.209 | | 1.336.210 | |
| Fondo Depreciación Torres de Vigilancia | <u>(1.336.209)</u> | - | <u>(1.336.210)</u> | - |
| Mejoras Agropecuarias | 62.295.013 | | 54.262.933 | |
| Fondo Deprec. Mejoras Agropecuarias | <u>(35.829.745)</u> | 26.465.268 | <u>(33.159.959)</u> | 21.102.974 |
| Equipos de Computación | 13.115.581 | | 21.855.721 | |
| Fondo Deprec. Equipos de Computación | <u>(12.462.130)</u> | 653.451 | <u>(13.835.660)</u> | 8.020.061 |
| Inmuebles Rurales | 2.860.930.277 | | 2.417.301.708 | |
| Fondo Depreciación Inmuebles Rurales | <u>(32.614.864)</u> | 2.828.315.413 | <u>(31.203.111)</u> | 2.386.098.597 |
| Obras en Proceso | 7.455.378 | <u>7.455.378</u> | <u>5.227.576</u> | <u>5.227.576</u> |
| | | 2.950.773.282 | | 2.518.575.752 |
| <u>INTANGIBLES</u> | | | | |
| Intangibles | 15.737.782 | | 6.437.553 | - |
| Fondo Depreciación Intangibles | <u>(9.909.939)</u> | 5.827.843 | <u>(6.437.553)</u> | - |
| | | 5.827.843 | | - |
| Total Activo No Corriente | | 3.801.686.232 | | 3.367.599.541 |
| TOTAL ACTIVO | | 4.139.719.128 | | 3.648.862.694 |

ESTADOS DE SITUACION PATRIMONIAL
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014
(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2015)
EXPLOTACIONES FORESTALES

| PASIVO | 31 de diciembre de 2015 | 31 de diciembre de 2014 |
|--|--------------------------------|--------------------------------|
| <u>PASIVO CORRIENTE</u> | | |
| <u>DEUDAS COMERCIALES</u> | | |
| Proveedores Comerciales | 38.080.761 | 27.294.773 |
| Proveedores por Importación | 907.904 | - |
| | 38.988.665 | 27.294.773 |
| <u>DEUDAS DIVERSAS</u> | | |
| Sueldos a Pagar y Cargas Sociales | 5.661.828 | 8.519.856 |
| Provisión para Aguinaldo | 456.441 | 461.537 |
| Provisión para Salario Vacacional | 3.908.947 | 3.885.653 |
| Provisión para Licencia | 4.876.109 | 4.858.894 |
| Previsión: responsabilidad frente a 3ros | 1.033.461 | 1.130.980 |
| Otras deudas | 2.208.429 | 2.458.778 |
| | 18.145.215 | 21.315.698 |
| Total Pasivo Corriente | 57.133.880 | 48.610.471 |
| TOTAL PASIVO | 57.133.880 | 48.610.471 |
| <u>PATRIMONIO</u> | | |
| <u>APORTES DE PROPIETARIOS</u> | | |
| Aporte Fdo. Jub. Piedras Coloradas | 70.732.332 | 77.406.848 |
| Aporte Fdo. Jub. El Carmen | 27.882.302 | 30.513.360 |
| Reexpresiones del Capital | 1.957.886.439 | 2.056.501.073 |
| | 2.056.501.073 | 2.056.501.073 |
| <u>AJUSTES AL PATRIMONIO</u> | | |
| Reserva Técnica | 2.519.916.008 | 2.076.287.439 |
| Resultados Acumulados | (532.536.289) | (555.361.470) |
| Resultado del Ejercicio | 38.704.456 | 22.825.181 |
| TOTAL PATRIMONIO | 4.082.585.248 | 3.600.252.223 |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO | 4.139.719.128 | 3.648.862.694 |

ESTADOS DE RESULTADOS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014
(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2015)
EXPLOTACIONES FORESTALES

| | <u>1/ene al 31/dic 2015</u> | | <u>1/ene al 31/dic 2014</u> | |
|---|-----------------------------|----------------------|-----------------------------|----------------------|
| <u>INGRESOS OPERATIVOS</u> | | | | |
| Locales | 142.880.281 | | 140.691.006 | |
| Del Exterior | <u>231.342.326</u> | 374.222.607 | <u>286.602.223</u> | 427.293.229 |
| Descuentos y Bonificaciones | | <u>(6.414.680)</u> | | <u>(7.409.453)</u> |
| Ingresos Operativos Netos | | 367.807.927 | | 419.883.776 |
| <u>COSTO DE VENTAS</u> | | | | |
| Costo de Vta. de Prod. Foresto-Industriales | | (310.549.393) | | (389.503.713) |
| Costo de Vta. de Prod. Ganaderos | | (25.108.965) | | (15.742.835) |
| Costo de producción | | <u>(3.297.852)</u> | | <u>(1.207.322)</u> |
| | | (338.956.210) | | (406.453.870) |
| Resultado por ventas | | 28.851.717 | | 13.429.906 |
| <u>OTROS INGRESOS DERIVADOS DE ACTIVIDAD FORESTAL Y GANADERA</u> | | | | |
| Res. por Crecim. de Plantaciones Forestales | | 28.882.008 | | 25.668.908 |
| Ganancia por Cbio. de Categoría y Proceos de Ganado | | 10.476.119 | | 9.825.637 |
| Pérdida por Desvalorización de Inventarios | | <u>(2.612.762)</u> | | <u>10.528.047</u> |
| | | 36.745.365 | | 46.022.592 |
| Resultado Bruto | | 65.597.082 | | 59.452.498 |
| <u>GASTOS DE ADMINISTRACION</u> | | | | |
| Retribuciones y cargas sociales | | (17.303.915) | | (19.378.582) |
| Servicios contratados | | (3.832.337) | | (3.736.862) |
| Otros gastos | | <u>(16.159.859)</u> | | <u>(18.600.101)</u> |
| | | (37.296.111) | | (41.715.545) |
| Resultado Operativo | | 28.300.971 | | 17.736.953 |
| <u>RESULTADOS DIVERSOS</u> | | | | |
| Otros Ingresos | | 1.713.737 | | 2.983.542 |
| Otros Egresos | | <u>(872.679)</u> | | <u>(530.097)</u> |
| | | 841.058 | | 2.453.445 |
| <u>RESULTADOS FINANCIEROS</u> | | | | |
| Intereses Ganados por Créditos por Ventas | | 79.866 | | 22.855 |
| Otros Intereses Ganados | | - | | 470.647 |
| Descuentos por Pronto Pago Obtenidos | | 1.562.478 | | 1.111.395 |
| Intereses Perdidos | | - | | (138) |
| RDM y Diferencia de Cambio | | <u>7.920.083</u> | | <u>1.030.024</u> |
| | | 9.562.427 | | 2.634.783 |
| RESULTADO DEL EJERCICIO | | 38.704.456 | | 22.825.181 |

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AJUSTADO POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(expresado en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2015)
EXPLORACIONES FORESTALES

| | Capital | Ajustes al Patrimonio | Resultados Acumulados | Patrimonio Total |
|--|-------------------|-----------------------|-----------------------|----------------------|
| SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 | | | | |
| Aportes de propietarios | | | | |
| Aportes del Fondo Jubilatorio | 98.614.634 | | | 98.614.634 |
| Ajustes al patrimonio | | | | |
| Revaluaciones | | 3.172.401.148 | | 3.172.401.148 |
| Ganancias retenidas | | | | |
| Resultados no asignados | | | (468.765.490) | (468.765.490) |
| SUB-TOTAL | 98.614.634 | 3.172.401.148 | (468.765.490) | 2.802.250.292 |
| Reexpresiones contables | | | | |
| Reexpresión al saldo inicial | | 270.109.936 | (38.709.144) | 231.400.792 |
| Saldos iniciales reexpresados | 98.614.634 | 3.442.511.084 | (507.474.634) | 3.033.651.084 |
| Resultado del Ejercicio | | | 20.857.047 | 20.857.047 |
| Revalúo Técnico | | 235.307.200 | | 235.307.200 |
| SUB-TOTAL | - | 235.307.200 | 20.857.047 | 256.164.247 |
| SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 | | | | |
| Aportes de propietarios | | | | |
| Aportes del Fondo Jubilatorio | 98.614.634 | | | 98.614.634 |
| Ajustes al patrimonio | | | | |
| Revaluaciones | | 3.677.818.284 | | 3.677.818.284 |
| Ganancias retenidas | | | | |
| Resultados no asignados | | | (486.617.587) | (486.617.587) |
| SUB-TOTAL | 98.614.634 | 3.677.818.284 | (486.617.587) | 3.289.815.331 |
| Reexpresiones contables | | | | |
| Reexpresión al saldo inicial | | 356.355.594 | (45.918.702) | 310.436.892 |
| Saldos iniciales reexpresados | 98.614.634 | 4.034.173.878 | (532.536.289) | 3.600.252.223 |
| Revalúo técnico | | 443.628.569 | | 443.628.569 |
| Resultado del Ejercicio | | | 38.704.456 | 38.704.456 |
| SUB-TOTAL | - | 443.628.569 | 38.704.456 | 482.333.025 |
| SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 | | | | |
| Aportes de propietarios | | | | |
| Aportes del Fondo Jubilatorio | 98.614.634 | | | 98.614.634 |
| Ajustes al patrimonio | | | | |
| Revaluaciones | | 4.477.802.447 | | 4.477.802.447 |
| Ganancias retenidas | | | | |
| Resultados no asignados | | | (493.831.833) | (493.831.833) |
| TOTAL | 98.614.634 | 4.477.802.447 | (493.831.833) | 4.082.585.248 |

ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS
AJUSTADO POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014
(expresado en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2015)
EXPLOTACIONES FORESTALES

DEFINICION DE FONDOS = EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

| | <u>1/ene al 31/dic de 2015</u> | <u>1/ene al 31/dic de 2014</u> |
|---|---|---|
| <u>FLUJO NETO DE FONDOS EN EFECTIVO PROVENIENTES DE OPERACIONES:</u> | | |
| Cobranza Créditos por Ventas | 370.436.315 | 409.257.614 |
| Cobranza de Subsidios | - | - |
| Pago a Proveedores | (229.901.771) | (251.400.150) |
| Pago al Personal | (70.296.986) | (93.157.675) |
| Ingresos y Egresos Varios | - | 2.405.632 |
| TOTAL FLUJO NETO DE FONDOS EN EFECTIVO PROVENIENTES DE OPERACIONES | <u>70.237.558</u> | <u>67.105.421</u> |
| <u>FLUJO NETO DE FONDOS EN EFECTIVO PROVENIENTES DE OP. FINANCIERAS:</u> | | |
| Financiamiento Bancario | - | - |
| Neto de Valores Públicos e intereses | - | 9.369.206 |
| TOTAL FLUJO NETO DE FONDOS EN EFECTIVO PROVENIENTES DE OP. FINANCIERAS | <u>-</u> | <u>9.369.206</u> |
| <u>FLUJO NETO DE FONDOS EN EFECTIVO PROVENIENTES DE INVERSIONES:</u> | | |
| Gastos Activables | (42.268.229) | (43.684.877) |
| Compra de Bienes de Uso | (14.293.801) | (7.797.806) |
| Venta de Bienes de Uso | 233.081 | 517.848 |
| TOTAL FLUJO NETO DE FONDOS EN EFECTIVO PROVENIENTES DE INVERSIONES | <u>(56.328.949)</u> | <u>(50.964.835)</u> |
| FLUJO NETO DE FONDOS EN EFECTIVO | 13.908.609 | 25.509.792 |
| EFFECTOS DEL MANTENIMIENTO DE EFECTIVO | (4.665.400) | (8.699.938) |
| FONDOS EN EFECTIVO AL INICIO DEL EJERCICIO | 54.106.382 | 37.296.528 |
| FONDOS EN EFECTIVO AL FINAL DEL EJERCICIO | <u>63.349.591</u> | <u>54.106.382</u> |

CUADRO DE BIENES DE USO E INTANGIBLES - AMORTIZACIONES
EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 AJUSTADO POR INFLACION
(expresado en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2015)
EXPLOTACIONES FORESTALES

| RUBRO | VALORES REVALUADOS | | | | | | DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES | | | | | | VALOR NETO AL 31.12.2015 | VALOR NETO AL 31.12.2014 REEXPRESADO AL 31.12.2015 | |
|-----------------------------------|----------------------|--------------------|-------------------|---------------------|--------------------|----------------------|---------------------------------|--------------------|-------------------|------------------|--------|----------------------------|--------------------------|--|----------------------|
| | VALORES AL INICIO | RECLASIFICACIONES | AUMENTOS | DISMINUCIONES | REVALUACIONES | VALORES AL CIERRE | ACUMULADA AL INICIO | RECLASIFICACIONES | REVALUACIONES | DISMINUCIONES | TASA % | AMORTIZACION DEL EJERCICIO | | | ACUMULADA AL CIERRE |
| 1. BIENES DE USO | | | | | | | | | | | | | | | |
| Vehículos utilitarios, maquinaria | 104.027.901 | | 252.165 | (66.566) | 9.819.632 | 114.033.132 | 102.960.163 | | 9.720.335 | (66.566) | 10% | 279.023 | 112.892.955 | 1.140.177 | 1.168.493 |
| Muebles y útiles y equipos | 20.475.864 | | 94.753 | (23.370) | 1.936.250 | 22.483.497 | 19.322.854 | | 1.829.515 | (13.827) | 10% | 219.610 | 21.358.152 | 1.125.345 | 1.261.812 |
| Equipos Computación | 19.971.180 | (8.277.324) | 312.827 | - | 1.108.898 | 13.115.581 | 12.642.660 | (1.517.509) | 1.057.225 | | 20% | 279.754 | 12.462.130 | 653.451 | 622.370 |
| Inmuebles Rurales | | | | | | | | | | | | | | | |
| Terreno | 2.131.404.879 | | - | - | 644.754.356 | 2.776.159.235 | | | | | | | | 2.776.159.235 | 2.332.530.666 |
| Mejoras | 77.461.538 | | - | - | 7.309.504 | 84.771.042 | | | | | 1,5% | | | 52.156.178 | 53.567.931 |
| | 2.208.866.417 | | - | - | 652.063.860 | 2.860.930.277 | 28.512.578 | | 2.728.437 | - | | 1.373.849 | 32.614.864 | 2.828.315.413 | 2.386.098.597 |
| Equip. y mejoras | 206.477.651 | | 3.207.496 | - | 19.612.954 | 229.298.101 | 119.032.958 | | 11.586.867 | - | Vs. | 13.060.026 | 143.679.851 | 85.618.250 | 95.696.239 |
| Torres de Vigilancia | 1.220.993 | | - | - | 115.216 | 1.336.209 | 1.220.993 | | 115.216 | - | 10% | - | 1.336.209 | - | - |
| Mejoras Agropecuarias | 49.584.034 | | 7.901.546 | (84.670) | 4.894.103 | 62.295.013 | 30.300.694 | | 2.929.850 | (46.629) | Vs. | 2.645.830 | 35.829.745 | 26.465.268 | 21.102.974 |
| Obras en proceso | 4.776.821 | | 12.687.208 | (10.296.778) | 288.127 | 7.455.378 | | | | | | - | - | 7.455.378 | 5.227.576 |
| TOTAL BIENES DE USO | 2.615.400.861 | (8.277.324) | 24.455.995 | (10.471.384) | 689.839.040 | 3.310.947.188 | 313.992.900 | (1.517.509) | 29.967.445 | (127.022) | | 17.858.092 | 360.173.906 | 2.950.773.282 | 2.511.178.061 |
| 2. INTANGIBLES | | | | | | | | | | | | | | | |
| Certificación de calidad | 5.882.466 | | - | - | 555.087 | 6.437.553 | 5.882.466 | | 555.087 | - | 20% | - | 6.437.553 | - | - |
| Software | | 8.277.324 | 241.831 | - | 781.074 | 9.300.229 | - | 1.517.509 | 191.626 | - | 20% | 1.763.251 | 3.472.386 | 5.827.843 | 7.397.691 |
| TOTAL INTANGIBLES | 5.882.466 | 8.277.324 | 241.831 | - | 1.336.161 | 15.737.782 | 5.882.466 | 1.517.509 | 746.713 | - | | 1.763.251 | 9.909.939 | 5.827.843 | 7.397.691 |

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

ESTADO DE EJECUCION PRESUPUESTAL 2015

(expresado en pesos uruguayos históricos)

EXPLOTACIONES FORESTALES

| | <u>PRESUPUESTADO</u> | <u>IMPUTADO</u> | <u>DEFICIT / SUPERAVIT</u> |
|--|----------------------|--------------------|----------------------------|
| <u>INGRESOS</u> | | | |
| PRODUCTOS FORESTALES | | | |
| Pino | 44.529.000 | 4.801.833 | (39.727.167) |
| Eucalipto | 38.536.000 | 30.557.505 | (7.978.495) |
| | <u>83.065.000</u> | <u>35.359.338</u> | <u>(47.705.662)</u> |
| PRODUCTOS INDUSTRIALES | | | |
| Pino | 138.786.000 | 179.019.523 | 40.233.523 |
| Eucalipto | 89.612.000 | 109.139.279 | 19.527.279 |
| | <u>228.398.000</u> | <u>288.158.803</u> | <u>59.760.803</u> |
| PRODUCTOS GANADEROS | | | |
| Ganado | 11.829.000 | 15.562.828 | 3.733.828 |
| Pastoreos | 2.400.000 | 3.293.323 | 893.323 |
| Arrendamiento | 1.985.000 | 1.912.135 | (72.865) |
| Otros | 0 | 153.213 | 153.213 |
| | <u>16.214.000</u> | <u>20.921.499</u> | <u>4.707.499</u> |
| SERVICIOS Y OTROS | | | |
| Reintegros Exportacion | 0 | 11.962.740 | 11.962.740 |
| Otros | 0 | 1.749.256 | 1.749.256 |
| | <u>0</u> | <u>13.711.996</u> | <u>13.711.996</u> |
| Totales | 327.677.000 | 358.151.636 | 30.474.636 |
| <u>EGRESOS</u> | | | |
| <u>I - RETRIBUCIONES Y GASTOS</u> | | | |
| Sueldos y Jornales | 75.651.500 | 72.601.274 | 3.050.226 |
| Servicios Contratados | 113.790.500 | 131.681.758 | (17.891.258) |
| Consumos | 35.065.500 | 42.394.319 | (7.328.819) |
| Gastos Generales | 42.812.503 | 49.680.477 | (6.867.974) |
| Sub-total | 267.320.003 | 296.357.828 | (29.037.825) |
| <u>II - PROGRAMA INVERSIONES</u> | | | |
| Bienes de Uso | 44.960.000 | 14.018.900 | 30.941.100 |
| Intangibles | 0 | 232.320 | (232.320) |
| Gastos activables | 40.412.000 | 42.268.230 | (1.856.230) |
| Sub-total | 85.372.000 | 56.519.450 | 28.852.550 |
| Total | 352.692.003 | 352.877.278 | (185.275) |

ESTADO DE EJECUCION PRESUPUESTAL 2015
(expresado en pesos uruguayos históricos)
EXPLOTACIONES FORESTALES

| | <u>PRESUPUESTADO</u> | <u>IMPUTADO</u> | <u>DEFICIT / SUPERAVIT</u> |
|--|----------------------|--------------------|----------------------------|
| <u>I - RETRIBUCIONES Y GASTOS</u> | | | |
| SUELDOS Y JORNALES | | | |
| Sueldos y Jornales | 52.625.500 | 50.270.020 | 2.355.480 |
| Horas Extras | 2.279.000 | 1.589.303 | 689.697 |
| Aguinaldos | 5.262.000 | 5.158.371 | 103.629 |
| Salario Vacacional | 4.367.000 | 3.952.869 | 414.131 |
| Servicio Médico | 41.000 | 57.659 | (16.659) |
| Vestimenta | 1.351.000 | 1.317.993 | 33.007 |
| Partidas Especiales | 1.875.000 | 3.083.253 | (1.208.253) |
| Licencias | 5.100.000 | 4.882.578 | 217.422 |
| Ap. Seguro Accidente | 2.751.000 | 2.289.228 | 461.772 |
| | <u>75.651.500</u> | <u>72.601.274</u> | <u>3.050.226</u> |
| SERVICIOS CONTRATADOS | | | |
| Contratistas | 69.140.500 | 71.495.938 | (2.355.438) |
| Hon. Profesionales | 2.289.000 | 2.539.769 | (250.769) |
| Transporte Personal | 1.871.000 | 1.818.301 | 52.699 |
| Fletes | 30.181.000 | 43.503.217 | (13.322.217) |
| Serv. de Rep.y Manten. | 7.789.000 | 8.826.451 | (1.037.451) |
| Alquiler de Maquinaria | 2.497.000 | 3.478.918 | (981.918) |
| Servicios de Vigilancia | 0 | 19.164 | (19.164) |
| Transporte de Valores | 23.000 | 0 | 23.000 |
| | <u>113.790.500</u> | <u>131.681.758</u> | <u>(17.891.258)</u> |
| CONSUMOS | | | |
| Ute | 6.564.500 | 7.348.473 | (783.973) |
| Ose | 222.000 | 112.262 | 109.738 |
| Antel | 480.000 | 539.944 | (59.944) |
| Combustibles | 7.705.000 | 5.658.885 | 2.046.115 |
| Lubricantes | 1.318.000 | 1.071.797 | 246.203 |
| Repuestos y Accesorios | 4.773.000 | 4.047.924 | 725.076 |
| Productos Veterinarios | 604.000 | 964.976 | (360.976) |
| Herramientas | 1.772.000 | 1.758.071 | 13.929 |
| Productos Químicos | 4.915.000 | 7.952.362 | (3.037.362) |
| Materiales | 5.708.000 | 8.535.610 | (2.827.610) |
| Madera Propia | 4.000 | 43.296 | (39.296) |
| Aliment.y Suplementación Gan. | 601.000 | 3.963.710 | (3.362.710) |
| Dif.Inventario de Ganado | 42.000 | 56.688 | (14.688) |
| Mortandad de Ganado | 357.000 | 340.321 | 16.679 |
| | <u>35.065.500</u> | <u>42.394.319</u> | <u>(7.328.819)</u> |

ESTADO DE EJECUCION PRESUPUESTAL 2015
 (expresado en pesos uruguayos históricos)
EXPLOTACIONES FORESTALES

| | <u>PRESUPUESTADO</u> | <u>IMPUTADO</u> | <u>DEFICIT / SUPERAVIT</u> |
|--|----------------------|--------------------|----------------------------|
| GASTOS GENERALES | | | |
| Papelería,Ut.Escrit.Etc. | 513.000 | 616.634 | (103.634) |
| Gastos Bancarios | 2.414.000 | 2.162.479 | 251.521 |
| Amortizaciones | 17.909.000 | 18.651.661 | (742.661) |
| Alquileres | 253.000 | 253.040 | (40) |
| Encom.Corresp.Etc. | 733.000 | 840.920 | (107.920) |
| Gastos Repres/Rel Instit | 165.000 | 168.513 | (3.513) |
| Seguros | 782.000 | 1.009.247 | (227.247) |
| Public.,Promoc. | 211.000 | 61.201 | 149.799 |
| Deudores Incobrables | 0 | (4.912) | 4.912 |
| Gravámenes Fiscales | 131.000 | 101.886 | 29.114 |
| Comisiones | 1.877.000 | 1.632.043 | 244.957 |
| Suscripciones y Asociac. | 411.000 | 418.604 | (7.604) |
| Multas y Recargos | 114.000 | 194.817 | (80.817) |
| Gastos Capacitación | 436.000 | 94.565 | 341.435 |
| Movilidad y Viáticos | 1.670.000 | 2.698.251 | (1.028.251) |
| Donaciones | 153.000 | 431.832 | (278.832) |
| Alimentación | 881.000 | 858.230 | 22.770 |
| Artículos Limpieza/Cocina | 177.000 | 129.124 | 47.876 |
| IVA no Deducible | 1.369.000 | 605.733 | 763.267 |
| Gastos de Mantenimiento | 47.000 | 3.803 | 43.197 |
| Gastos de Exportación | 12.459.500 | 18.631.560 | (6.172.060) |
| Medicamentos y Art.Fcia | 97.000 | 121.246 | (24.246) |
| Gastos x Juicios y Litig. | 10.000 | 0 | 10.000 |
| | <u>42.812.500</u> | <u>49.680.477</u> | <u>(6.867.977)</u> |
| Total Imputado Retribuciones y Gastos | 267.320.000 | 296.357.828 | (29.037.828) |

ESTADO DE EJECUCION PRESUPUESTAL 2015
(expresado en pesos uruguayos históricos)
EXPLOTACIONES FORESTALES

| | <u>PRESUPUESTADO</u> | <u>IMPUTADO</u> | <u>DEFICIT / SUPERAVIT</u> |
|--|----------------------|-------------------|----------------------------|
| <u>II - PROGRAMA INVERSIONES</u> | | | |
| BIENES DE USO | | | |
| Equip. y mejoras | 40.639.000 | 1.690.750 | 38.948.250 |
| Muebles, Útiles e Instalaciones | 0 | 94.753 | (94.753) |
| Equipos Computación | 1.019.000 | 312.827 | 706.173 |
| Mejoras Agropecuarias | 3.302.000 | 4.520.202 | (1.218.202) |
| Obras en proceso | 0 | 7.400.368 | (7.400.368) |
| TOTAL | 44.960.000 | 14.018.900 | 30.941.100 |
| INTANGIBLES | | | |
| Intangibles | 0 | 232.320 | (232.320) |
| GASTOS ACTIVABLES | | | |
| Plant. y Mantenimiento | 23.571.000 | 22.151.605 | 1.419.395 |
| Podas | 1.129.000 | 2.570.204 | (1.441.204) |
| Seguro de Incendio | 1.880.000 | 1.789.307 | 90.693 |
| Prevención Incendio | 1.295.000 | 2.340.881 | (1.045.881) |
| Infraestructura | 3.023.000 | 3.771.218 | (748.218) |
| Administración | 7.300.000 | 7.369.996 | (69.996) |
| Activ.Gtos PC en Carmen | 2.214.000 | 2.275.019 | (61.019) |
| | 40.412.000 | 42.268.230 | (1.856.230) |
| Total Imputado Programa Inversiones | 85.372.000 | 56.519.450 | 28.852.550 |

SEGUNDA SECCIÓN

ANEXO
INFORMACION ACTUARIAL

CUADRO Nº 1

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

AL 31 DE DICIEMBRE 2015

| TRAMOS DE EDAD | TOTAL | MUJERES | HOMBRES |
|----------------|---------------|---------------|--------------|
| TOTAL | 20.971 | 11.166 | 9.805 |
| Menor de 15 | - | - | - |
| 15 - 19 | 265 | 202 | 63 |
| 20 - 24 | 1.657 | 1.206 | 451 |
| 25 - 29 | 2.728 | 1.841 | 887 |
| 30 - 34 | 2.522 | 1.546 | 976 |
| 35 - 39 | 1.887 | 1.093 | 794 |
| 40 - 44 | 2.093 | 1.171 | 922 |
| 45 - 49 | 2.254 | 1.136 | 1.118 |
| 50 - 54 | 3.702 | 1.596 | 2.106 |
| 55 - 59 | 3.016 | 1.144 | 1.872 |
| 60 - 64 | 616 | 162 | 454 |
| 65 - 69 | 154 | 44 | 110 |
| 70 - 74 | 46 | 14 | 32 |
| 75 - 79 | 19 | 7 | 12 |
| 80 - 84 | 12 | 4 | 8 |

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 2015

| TRAMOS DE EDAD | | | JUBILADOS | PENSIONISTAS (*) |
|----------------|---|-----|---------------|------------------|
| TOTAL | | | 10.414 | 7.266 |
| 0 | - | 4 | | 2 |
| 5 | - | 9 | | 8 |
| 10 | - | 14 | | 16 |
| 15 | - | 19 | | 47 |
| 20 | - | 24 | | 17 |
| 25 | - | 29 | 1 | 1 |
| 30 | - | 34 | 4 | 9 |
| 35 | - | 39 | 2 | 17 |
| 40 | - | 44 | 10 | 70 |
| 45 | - | 49 | 21 | 155 |
| 50 | - | 54 | 74 | 260 |
| 55 | - | 59 | 311 | 460 |
| 60 | - | 64 | 1.563 | 542 |
| 65 | - | 69 | 1.430 | 778 |
| 70 | - | 74 | 2.392 | 1.037 |
| 75 | - | 79 | 2.192 | 1.188 |
| 80 | - | 84 | 1.439 | 1.260 |
| 85 | - | 89 | 711 | 864 |
| 90 | - | 94 | 220 | 414 |
| 95 | Y | MAS | 44 | 121 |

(*) 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.

| | |
|---|-------------------------------------|
| Presupuesto Jubilados Diciembre 2015..... | \$743.424.381 (Nominal) |
| Presupuesto Pensionistas Diciembre 2015..... | \$268.573.774 (Nominal) |
| Presupuesto Otros Gastos Diciembre 2015..... | <u>\$1.573.683 (Nominal)</u> |
| Presupuesto total de Diciembre 2015..... | \$1.013.571.838 (Nominal) |

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 31/12/2015 de los flujos de fondos futuros descontados

| | PESOS | DOLARES | PBI % |
|---------------------------------------|------------------------|-----------------------|--------------|
| EGRESOS ESPERADOS | 386,507,206,720 | 12,905,943,860 | 22.4% |
| JUBILACIONES | 274,992,277,759 | 9,182,325,289 | 15.9% |
| OTRAS PRESTACIONES | 102,323,927,401 | 3,416,719,895 | 5.9% |
| GASTOS DE ADMINISTRACION | 9,191,001,561 | 306,898,676 | 0.5% |
| INGRESOS ESPERADOS | 89,296,065,830 | 2,981,703,814 | 5.2% |
| COTIZACIONES DE ACTIVOS | 89,096,213,243 | 2,975,030,494 | 5.2% |
| OTROS INGRESOS OPERATIVOS | 199,852,588 | 6,673,320 | 0.0% |
| TOTAL DE LA RESERVA MATEMATICA | 297,211,140,890 | 9,924,240,046 | 17.2% |

FINANCIAMIENTO DE LA RESERVA MATEMÁTICA

| | 297,211,140,890 | 9,924,240,046 | 17.2% |
|---------------------------------------|-----------------|---------------|-------|
| NIVEL DEL FONDO PREVISIONAL | 6,614,228,760 | 220,857,111 | 0.4% |
| APORTE DE PASIVOS | 17,710,518,802 | 591,375,678 | 1.0% |
| APORTES DEL ESTADO | 4,874,217,690 | 162,756,033 | 0.3% |
| PRESTACION COMPLEMENTARIA PATRONAL | 169,898,647,094 | 5,673,121,647 | 9.8% |
| APORTES NETOS DE GENERACIONES FUTURAS | 98,113,528,544 | 3,276,129,576 | 5.7% |

CUADRO 4.1 PROYECCION COTIZANTES POR TRAMOS DE EDAD

| EDADES | 2019 | 2024 | 2029 | 2034 | 2039 | 2044 | 2049 | 2054 | 2059 |
|----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Menos de 20 | 790 | 844 | 756 | 695 | 669 | 694 | 716 | 736 | 747 |
| 20-24 | 2229 | 2436 | 2296 | 2183 | 2117 | 2159 | 2210 | 2260 | 2299 |
| 25-29 | 3065 | 3606 | 3541 | 3229 | 3048 | 3048 | 3157 | 3248 | 3331 |
| 30-34 | 2965 | 3484 | 3771 | 3540 | 3207 | 3080 | 3141 | 3267 | 3370 |
| 35-39 | 2469 | 3041 | 3386 | 3515 | 3280 | 3020 | 2952 | 3026 | 3145 |
| 40-44 | 1815 | 2370 | 2798 | 3047 | 3141 | 2948 | 2739 | 2691 | 2760 |
| 45-49 | 1803 | 1552 | 2027 | 2384 | 2603 | 2688 | 2516 | 2330 | 2286 |
| 50-54 | 1924 | 1396 | 1174 | 1592 | 1894 | 2087 | 2163 | 2008 | 1840 |
| 55-54 | 2971 | 1491 | 1035 | 858 | 1220 | 1461 | 1626 | 1694 | 1562 |
| 60-64 | 646 | 677 | 292 | 207 | 184 | 287 | 336 | 383 | 391 |
| 65-69 | 85 | 106 | 109 | 64 | 56 | 49 | 59 | 66 | 73 |
| 70-74 | 14 | 10 | 15 | 15 | 9 | 7 | 7 | 9 | 10 |
| 75-79 | 32 | 7 | 5 | 6 | 6 | 4 | 4 | 4 | 4 |
| 80-84 | 19 | 27 | 5 | 3 | 4 | 4 | 3 | 3 | 3 |
| 85-89 | 7 | 10 | 14 | 2 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 |
| 90-94 | 1 | 2 | 4 | 5 | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 95 y más | 0 | 0 | 1 | 1 | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| totales | 20833 | 21060 | 21228 | 21348 | 21442 | 21536 | 21630 | 21726 | 21822 |

CUADRO 4.2 PROYECCION JUBILADOS POR TRAMOS DE EDAD

| EDADES | 2019 | 2024 | 2029 | 2034 | 2039 | 2044 | 2049 | 2054 | 2059 |
|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| 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 | 2 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 3 | 0 |
| 45-49 | 7 | 5 | 5 | 9 | 11 | 15 | 18 | 66 | 15 |
| 50-54 | 60 | 40 | 38 | 61 | 92 | 120 | 156 | 294 | 163 |
| 55-54 | 239 | 151 | 118 | 120 | 185 | 279 | 355 | 3,897 | 492 |
| 60-64 | 3,366 | 3,773 | 2,319 | 2,234 | 2,413 | 3,489 | 5,327 | 6,585 | 8,501 |
| 65-69 | 1,880 | 4,205 | 4,599 | 2,780 | 2,715 | 2,960 | 4,356 | 5,476 | 8,430 |
| 70-74 | 1,526 | 1,886 | 4,222 | 4,586 | 2,853 | 2,867 | 3,155 | 3,669 | 7,062 |
| 75-79 | 2,226 | 1,352 | 1,697 | 3,810 | 4,153 | 2,609 | 2,645 | 2,332 | 4,285 |
| 80-84 | 1,666 | 1,774 | 1,093 | 1,409 | 3,174 | 3,473 | 2,210 | 1,865 | 2,525 |
| 85-89 | 880 | 1,083 | 1,163 | 735 | 990 | 2,234 | 2,456 | 1,414 | 1,695 |
| 90-94 | 305 | 424 | 531 | 578 | 377 | 534 | 1,204 | 1,216 | 889 |
| 95 y más | 62 | 91 | 127 | 161 | 176 | 123 | 183 | 417 | 434 |
| totales | 12,221 | 14,783 | 15,912 | 16,482 | 17,140 | 18,702 | 22,064 | 27,234 | 34,490 |

CUADRO 5 - EGRESOS TOTALES POR CONCEPTO

(En valores constantes expresados en dólares de 2015)

| | 2,019 | 2,024 | 2,029 | 2,034 | 2,039 | 2,044 | 2,049 | 2,054 | 2,059 |
|--------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| EGRESOS TOTALES | 463,631,130 | 528,594,080 | 561,392,264 | 562,837,010 | 549,748,178 | 548,864,403 | 566,955,158 | 594,332,880 | 638,574,039 |
| JUBILACIONES | 329,830,973 | 377,815,722 | 399,589,804 | 401,212,886 | 396,758,303 | 402,340,851 | 418,942,276 | 450,277,329 | 511,159,965 |
| PENSIONES | 122,776,295 | 138,150,712 | 148,447,065 | 148,214,481 | 139,729,116 | 133,076,210 | 134,010,674 | 129,006,038 | 110,329,696 |
| GASTOS DE ADMINISTRACION | 11,023,862 | 12,627,645 | 13,355,395 | 13,409,643 | 13,260,758 | 13,447,343 | 14,002,208 | 15,049,512 | 17,084,378 |

MEMORIA ANUAL

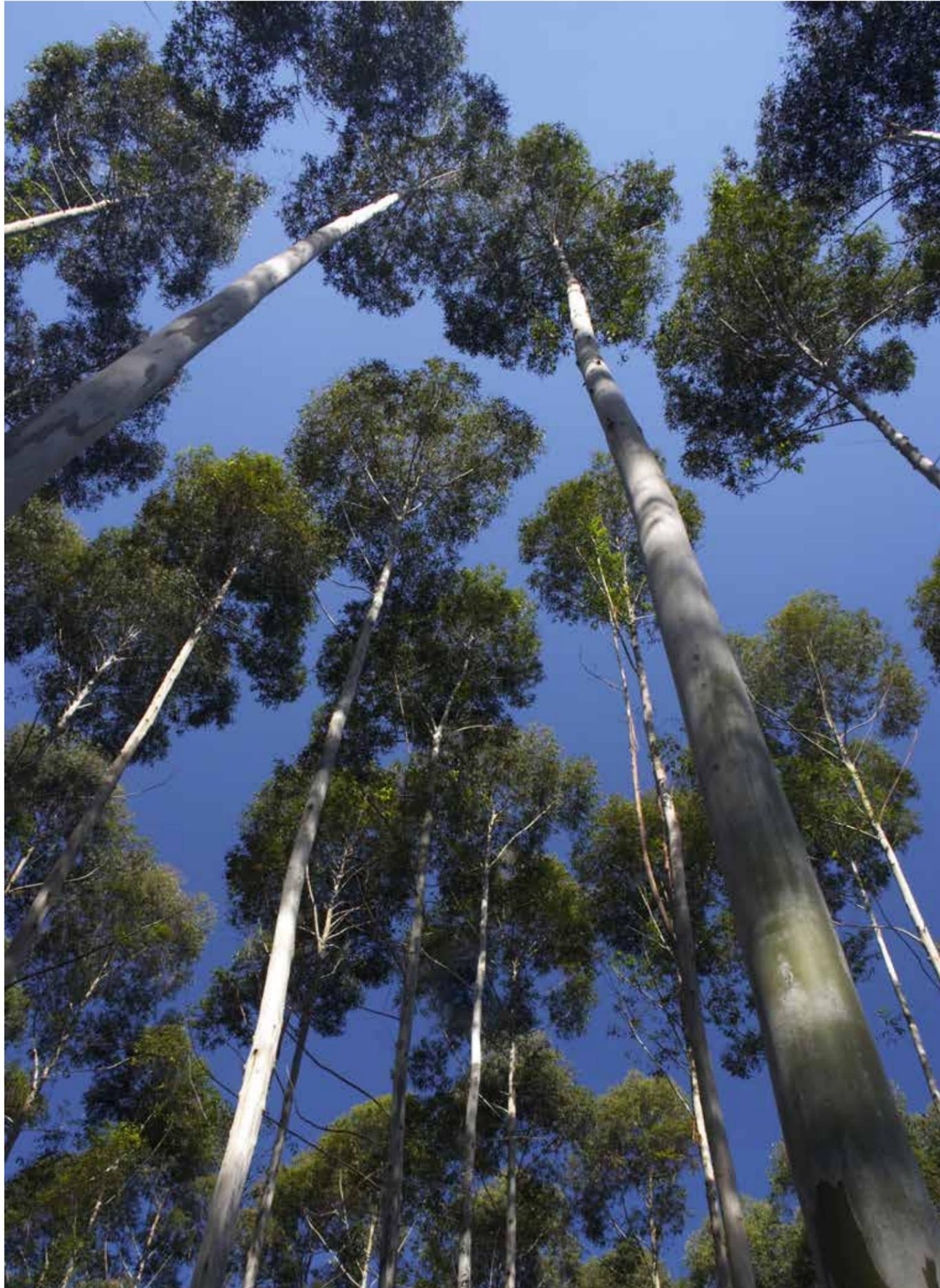
2015



| | |
|--|----|
| SITUACIÓN DEL SECTOR FORESTAL - INDUSTRIAL | 3 |
| SÍNTESIS DE OBJETIVOS ALCANZADOS 2015 | 5 |
| ÁREA ECONÓMICA FINANCIERA | 9 |
| Situación internacional y local | 9 |
| Situación de Forestal Caja Bancaria | 11 |
| Evolución de los principales indicadores financieros | 11 |
| Evolución del patrimonio | 12 |
| Resultados de Forestal Caja Bancaria | 18 |
| ÁREA FORESTAL | 23 |
| ÁREA INDUSTRIAL | 29 |
| ÁREA COMERCIAL | 33 |
| ÁREA AGRÍCOLA - GANADERA | 41 |
| ACTIVIDAD INSTITUCIONAL | 45 |
| CONTRIBUCIONES DESDE LA PERSPECTIVA SOCIAL Y MEDIO AMBIENTAL | 47 |
| SEGURIDAD Y SALUD OCUPACIONAL | 49 |
| Recursos Humanos | 49 |
| Evolución de género PC+EC | 50 |
| Distribución por edad y sexo del personal | 50 |
| Distribución por antigüedad y sexo del personal | 51 |
| Índice de Rotación del personal | 52 |
| Procedencia del personal | 52 |
| Principales causas de las bajas del personal | 53 |
| Rango de edades de las bajas del personal | 53 |
| Programa de SYSO (Seguridad y Salud Ocupacional) de FCB | 54 |
| Prevención de accidentes | 54 |
| Capacitación | 56 |
| Salud ocupacional | 57 |
| GESTIÓN MEDIO AMBIENTAL | 59 |
| Certificación FSC® | 59 |
| Proyectos | 60 |
| Flora y Fauna | 61 |
| COMUNIDAD | 63 |
| Actividades | 63 |
| PERSPECTIVAS AÑO 2016 | 67 |



SITUACIÓN DEL SECTOR
FORESTAL - INDUSTRIAL
Forestal Caja Bancaria 2015



Síntesis 2015



OBJETIVOS ALCANZADOS

ÁREA ECONÓMICA - FINANCIERA

PLANEAMIENTO Y CONTROL DE GESTIÓN

MEJORA EN LOS PROCESOS

OPERATIVOS Y ADMINISTRATIVOS

MONITOREOS Y SEGUIMIENTOS

DE ÁREAS AUDITADAS

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:

- Proceso de Ventas : Comercialización en mercado interno y externo.
- Sub proceso de Mantenimiento y construcción de caminos, contemplado en el proceso de Administración de plantaciones.

Se realizaron monitoreos y seguimiento de las áreas auditadas en 2014:

- 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.

FINANZAS E INVERSIONES

Se logró un flujo de fondos operativo que permitió:

- Atender los mayores requerimientos de capital de trabajo, básicamente por importante incremento de stock industrial.
- Autofinanciar las inversiones realizadas por un monto de 2:1 millones de dólares.
- Mantener una adecuada posición financiera para afrontar el 2016.

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

- En las áreas Operativas se destacan la plantación de 379 hectáreas de eucaliptos y podas de 532 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.
- Se concretó la compra de la nueva cámara de secado y se comenzaron las obras para su instalación, se prevé esté operativa en abril de 2016. Esta inversión aumentará la capacidad de secado y mejorará el cuello de botella del proceso industrial para afrontar la mayor disponibilidad forestal de pino en los próximos años.
- Para la prevención de Incendios y cumpliendo con la nueva normativa de la Dirección Nacional de Bomberos, se comenzaron las obras de la nueva línea de agua con un tanque de reserva de 180.000 litros y una red de 850 metros de cañerías con 16 bocas para el combate de incendios.
- 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.

ÁREAS FORESTAL E INDUSTRIAL

Se continuó con la estrategia de reconversión de la especie pino hacia la especie eucalipto con 347 hás plantadas en Piedras Coloradas y 32 en El Carmen. También se están interviniendo con manejos de podas y raleos los montes con fin de obtener madera aserrable y de calidad.

El área industrial produjo 43.968 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 3.739 m.c.s de postes y columnas para usos agrícolas/construcción.

VENTAS
356
MILLONES
PESOS CORRIENTES

INVERSIONES
2:1
MILLONES
DÓLARES

PREVENCIÓN
DE INCENDIOS
INICIO DE OBRAS
TANQUE DE
180
MIL LITROS
DE AGUA

PLANTACIÓN
379
HECTÁREAS
DE EUCALIPTOS



ASERRADO DE
43.968
metro cúbico sólido
de PINO Y EUCALIPTO



185
FUNCIONARIOS

PERSONAL
FEMENINO
33%



CAPACITACIONES
AUMENTO
+59%



DEL 2014 AL 2015

ÁREA COMERCIAL

Las ventas alcanzaron los 356 millones de pesos corrientes, solo un 5% menos en el año 2014 a pesar de la coyuntura mundial y local y fruto del importante trabajo de los equipos de Operaciones, Logística y Comercial.

ÁREA AGRÍCOLA - GANADERA

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.

Para la comercialización de hacienda se firmó un convenio con Frigorífico Breeders & Packers de Uruguay (Durazno), mayor frigorífico de Uruguay, para la venta de novillos, vacas y vaquillonas gordas.

ÁREAS SOCIAL Y MEDIO AMBIENTAL

FUENTE DE OCUPACIÓN EN EL INTERIOR DEL PAÍS

Ocupación: a pesar de la coyuntura económica mundial adversa, en el año 2015 se trabajaron 404.946 horas (3,5% inferior al 2014), con un total de 185 funcionarios, siendo el 33% personal femenino.

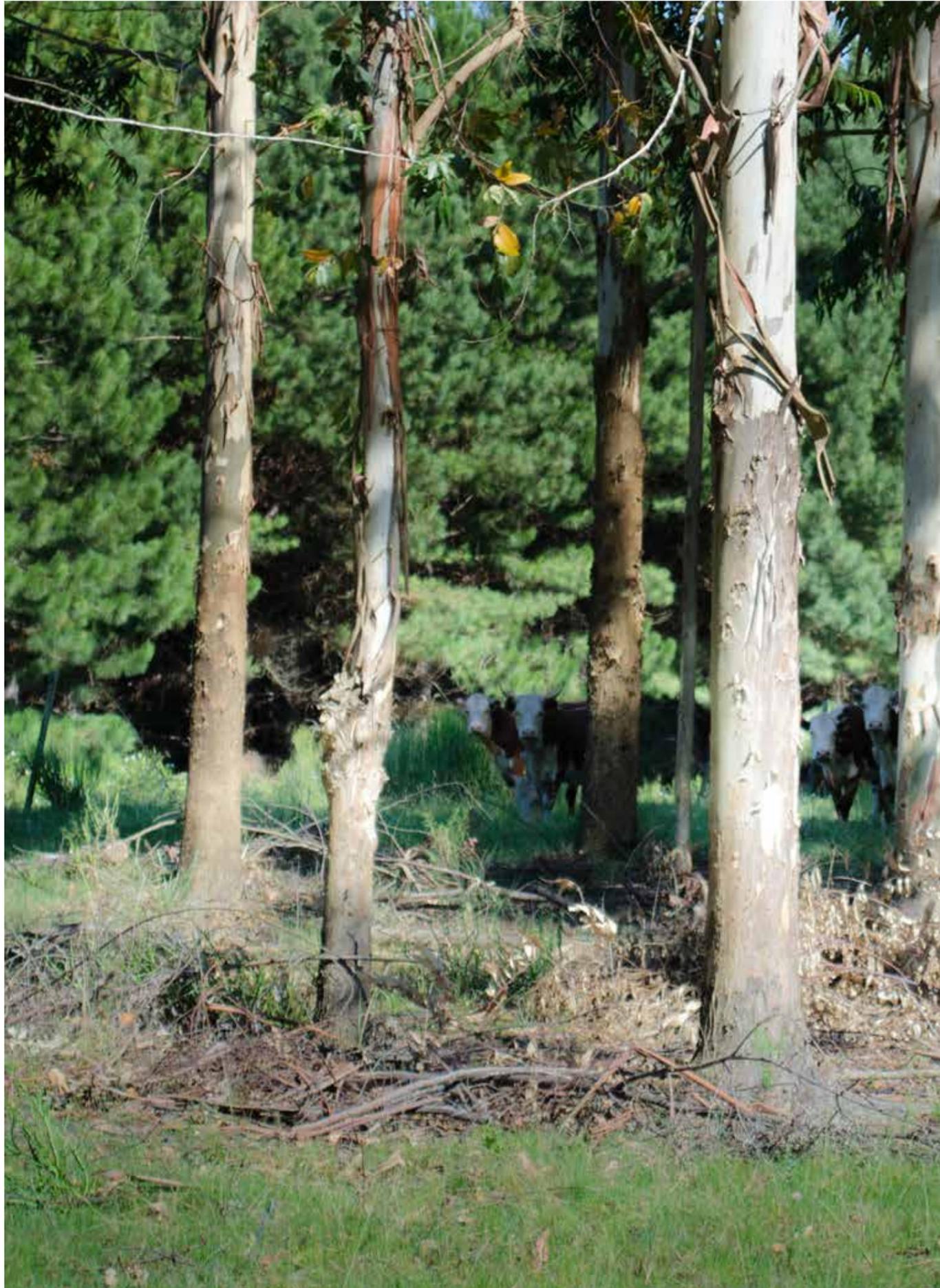
Se incrementó en un 59% las horas destinadas a capacitaciones del personal en las distintas temáticas.

CUIDADO DEL MEDIO AMBIENTE

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

COMUNIDAD

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



sector DINAMIZADOR



ÁREA ECONÓMICA - FINANCIERA

SITUACIÓN INTERNACIONAL Y LOCAL

Uruguay debe estar orgulloso de su sector forestal, afirmó Enzo Benech, subsecretario del Ministerio de Ganadería, Agricultura y Pesca (MGAP), considerando que el sector pronto liderará en las exportaciones, y se afianzará como un rubro dinamizador, que genera mucho trabajo digno y es el sustento para muchas familias uruguayas.

Benech destacó esto en el acto conmemorativo de los 50 años de la Dirección General Forestal (DGF) del MGAP, en el vivero Doctor Alejandro Gallinal, en Toledo, Canelones. El eficiente desarrollo que se ha logrado, explicó, es fruto del esfuerzo de gente que *“se comprometió”*, porque *“hay una continuidad de políticas de Estado de largo aliento”* y porque *“en los distintos gobiernos hubo uruguayos que supieron mirar lejos”*.

El Ing. Agr. Pedro Soust, actual director de la Dirección Forestal del MGAP, afirmó 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, en el 2014 fueron más de US\$ 1.000 millones y en 2015 se superará los US\$ 2.000 millones”*.

Según lo expresado en el Análisis Sectorial: Complejo Forestal, Deloitte expresa que las ventas de madera aserrada exhibieron una retracción de hasta un 20%. Concretamente, a nivel de los principales mercados de la madera aserrada, la economía China seguirá enfriándose en los próximos dos años, al tiempo que la unión Europea continuara creciendo a tasas muy moderadas. En tanto, las perspectivas para los países del Nafta son algo más optimistas. Sin embargo, cabe señalar que la fuerte devaluación de Brasil supone una competencia creciente desde este vecino y presiona a la baja los valores de exportación.

En lo que respecta a los costos de producción, en un escenario de aumento de tipo de cambio esperamos una retracción de más del 10 % del precio del gasoil y la energía en 2016, al tiempo que también aguardamos una caída de los salarios (entre 5% y 7%) y de las tarifas de transporte de la madera (siempre medido en dólares americanos). El presidente de la Unión de Exportadores (UEU), Álvaro Queijo, dijo a que la devaluación del Yuan "complica más aún la situación general de las exportaciones uruguayas que, en su totalidad, también vienen retrocediendo en el comparativo interanual. Esto va a afectar un poco más la competitividad de las exportaciones". Además, señaló que otro hecho que preocupa al sector es que China haya firmado acuerdos comerciales con Australia y Nueva Zelanda, competidores directos de Uruguay en la colocación de productos en el país asiático.

El no tener esos acuerdos hace que la mercadería nacional pague recargos al ingresar en el país de destino, lo que encarece su precio. "Los importadores chinos no van a comprar más caro", sostuvo Queijo.



SITUACIÓN DE FORESTAL CAJA BANCARIA

| Evolución de los principales indicadores financieros | 2015 | 2014 |
|---|----------------|----------------|
| Expresados en millones de pesos de poder adquisitivo del 31/12/2015 | | |
| Valor de bosques | 928,2 | 910,6 |
| Valor de campos | 2.776,2 | 2.332,5 |
| Total activos a fin de año | 4.139,7 | 3.648,9 |
| Total pasivos a fin de año | 57,1 | 48,6 |
| Patrimonio | 4.082,6 | 3.600,3 |
| Flujo de fondos operativo | | |
| Piedras Coloradas | 80,9 | 40,4 |
| El Carmen | 11,7 | 34,0 |
| Inversiones del año | | |
| Piedras Coloradas | 46,7 | 40,8 |
| El Carmen | 11,4 | 10,6 |
| Ventas | 367,8 | 419,9 |
| Resultados | 37,7 | 22,8 |

| Evolución de los principales indicadores financieros | 2015 | 2014 |
|--|--------------|--------------|
| Expresados en millones de dólares corrientes | | |
| Valor de bosques | 31,0 | 34,1 |
| Valor de campos | 92,7 | 89,5 |
| Total activos a fin de año | 138,2 | 136,8 |
| Total pasivos a fin de año | 1,9 | 1,8 |
| Patrimonio | 136,3 | 135,0 |
| Flujo de fondos operativo | | |
| Piedras Coloradas | 3,0 | 1,6 |
| El Carmen | 0,4 | 1,3 |
| Inversiones del año | | |
| Piedras Coloradas | 1,7 | 1,6 |
| El Carmen | 0,4 | 0,4 |
| Ventas | 13,5 | 16,5 |
| Resultados | 1,4 | 0,9 |

EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO

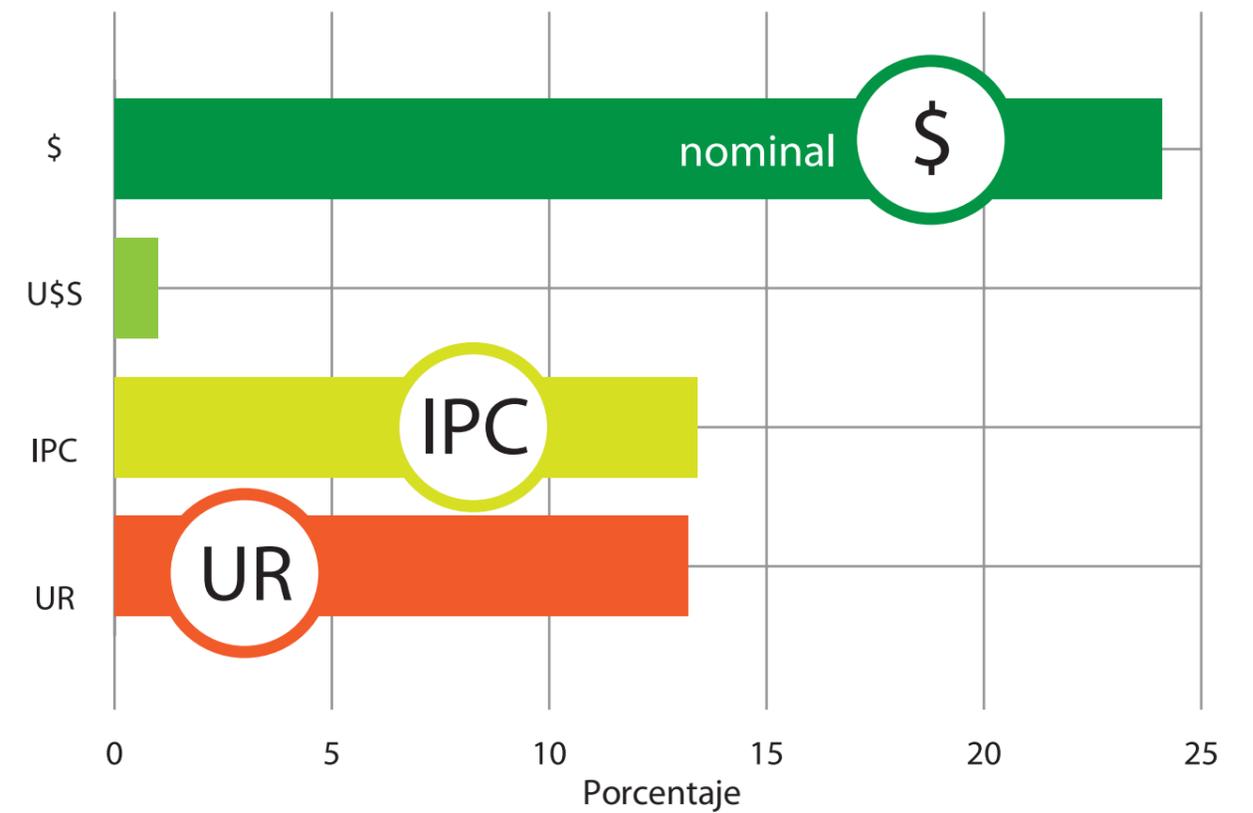
El Patrimonio de FCB en 2015 medido en millones de pesos corrientes pasó de 3.290 a 4.083 es decir creció un 24.1%. Medido en pesos constantes crece un 13,4 %; el activo que mayor contribuye a este incremento es el valor de los Campos, donde se dio para el presente ejercicio un aumento del precio promedio de la hectárea del 6,0% medido en dólares.

Medido en millones de dólares el Patrimonio crece de 135:0 a 136:3 un 1,0 %, producto de la ganancia del ejercicio de 1:4 millones, dado que la disminución en el valor de los Bosques valuados en dólares que pasan de 34:1 a 31:0 millones, fue compensado por un incremento en el valor de las Tierras que pasan de una tasación de 89:5 al cierre del ejercicio anterior a 92:7 millones de dólares.



CRECIMIENTO PATRIMONIAL

diciembre 2014 - diciembre 2015

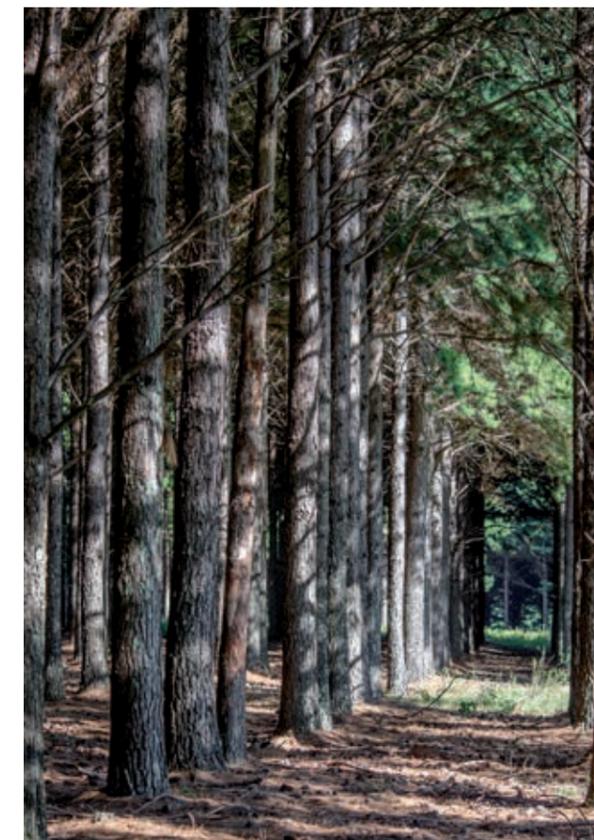


GANANCIA

1:4

MILLONES
DÓLARES

DEL 2014 AL 2015



Medidos en pesos constantes el valor de los bosques se incrementa de 910:6 millones de pesos (valor a dic. 2014 ajustado por inflación a dic. 2015), a 928:2 millones de pesos a diciembre 2015. Este incremento a precios constantes de 2015 obedece fundamentalmente a la devaluación real operada en el ejercicio del orden del 12.3%, a pesar de la reducción promedio en dólares del metro cúbico en pie de 8.3% para el Eucalipto y el 12.7% para el Pino.

Estado de Situación Patrimonial Consolidado

2015

2014

'Expresados en miles de pesos de poder adquisitivo del 31/12/2015

Ajustado Dic15 - Dic Real

Ajustado Dic15 - Dic Real

Activo

| | | |
|---------------------|--------|--------|
| Disponibilidades | 63.350 | 54.106 |
| Créditos por ventas | 47.523 | 50.070 |
| Otros créditos | 18.149 | 15.290 |

| | | |
|-----------------------------------|----------------|----------------|
| Bienes de Cambio Corriente | 209.010 | 161.798 |
| Montes | 83.088 | 61.544 |
| Ganado | 29.127 | 30.302 |
| Productos Forestales | 27.875 | 22.108 |
| Productos Industriales | 47.779 | 36.595 |
| Materiales y Suministros | 21.141 | 11.250 |

| | | |
|--------------------------------------|----------------|----------------|
| Bienes de Cambio No Corriente | 845.085 | 849.023 |
| Montes | 845.085 | 849.023 |
| Equipamiento | 0 | 0 |
| Bienes de Uso e Intangibles | 2.956.602 | 2.518.576 |

| | | |
|---------------------|------------------|------------------|
| Total Activo | 4.139.719 | 3.648.863 |
|---------------------|------------------|------------------|

| | | |
|----------------------------|-----------|-----------|
| Pasivo y Patrimonio | | |
| Deudas Comerciales | 38.989 | 27.295 |
| Deudas Diversas | 18.145 | 21.316 |
| Deudas Financieras | 0 | 0 |
| Patrimonio | 4.082.585 | 3.600.252 |

| | | |
|----------------------------------|------------------|------------------|
| Total Pasivo y Patrimonio | 4.139.719 | 3.648.863 |
|----------------------------------|------------------|------------------|

VALUACIÓN DE LOS BOSQUES

Como en ejercicios anteriores el criterio aplicado para la tasación de 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 2015 de los bosques de Piedras Coloradas- Paysandú y El Carmen- Durazno ascendió a 928:2 millones de pesos corrientes, monto superior en 96 millones a los valores del 2014. Expresados en dólares disminuyo 3:1 millones.

VALOR DE BOSQUES

AUMENTO

96

MILLONES
PESOS CORRIENTES

DEL 2014 AL 2015

AUMENTO

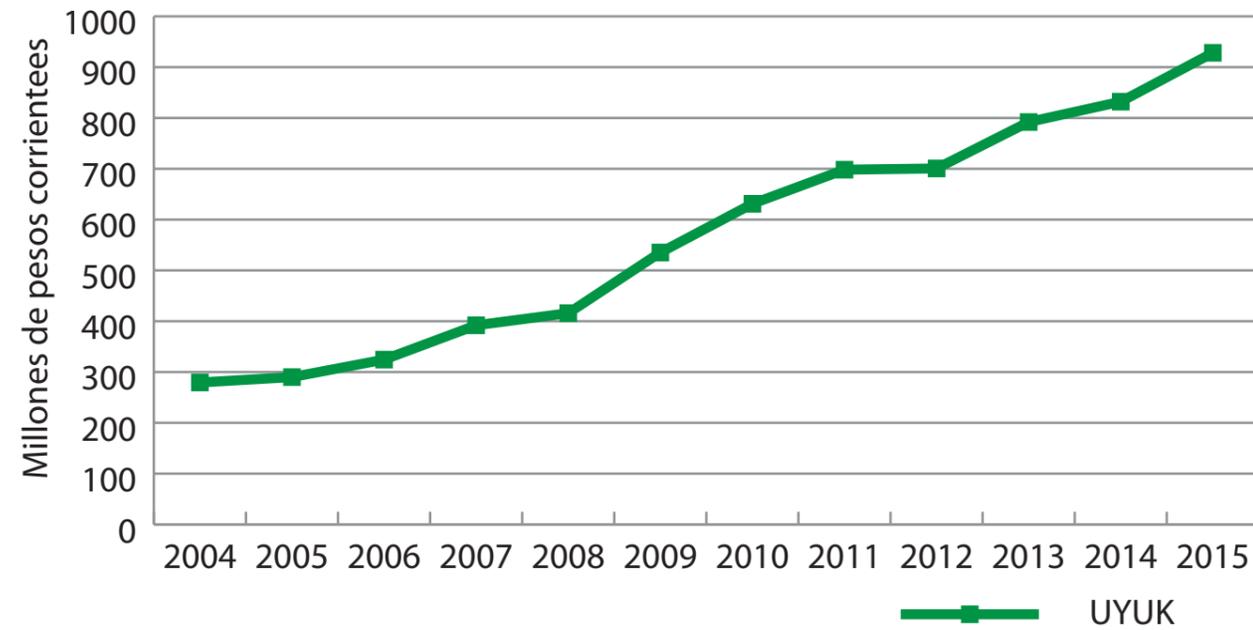
17:6

MILLONES
PESOS CONSTANTES

DEL 2014 AL 2015

EVALUACIÓN DEL VALOR DE LOS BOSQUES

2004-2015



VALOR DE TIERRAS

AUMENTO

443

MILLONES

PESOS CONSTANTES

DEL 2014 AL 2015

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 2015, se recontrató a la empresa Tasar.

Este valor, que no incluye las mejoras edilicias, fue tasado en 92:7 millones de dólares, lo que compara favorablemente con la tasación de 89:5 millones de dólares del año anterior. Medido en pesos constantes de diciembre 2015 el valor aumenta de 2.333 millones de pesos a diciembre de 2014 ajustado por inflación, a 2.776 millones de pesos, como consecuencia del efecto combinado de inflación y tipo de cambio. Dicha ganancia de 443 millones de pesos se reflejó directamente en el patrimonio.



RESULTADOS DE FORESTAL CAJA BANCARIA

RESULTADOS OPERATIVOS

Los Estados Contables que fueron auditados por Ernst & Young Uruguay, 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 2015 el índice aplicado experimentó un incremento del 9,44% 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 +28:9 millones de pesos compara con un resultado del 2014 ajustado por inflación de +13:4 millones de pesos; éste incremento se da básicamente por mayor margen en los productos aserrados de exportación debido a la disminución en los costos operativos expresados en dólares, para similares precios de venta.

La ganancia por crecimiento de plantaciones forestales 28:9 millones de pesos es superior a la operada en el año anterior de 25:7 (valor ajustado por inflación 2015).

Este resultado positivo se debe básicamente a que a pesar de que el valor de las plantaciones (metro cúbico en pie) se ajustó a la baja en dólares, el incremento en pesos constantes por el ajuste por inflación que en el año fue del 9.44% estuvo por debajo de la devaluación anual del 23.0%.

La ganancia por cambio de categorías y proceos de ganado 10:5 millones de pesos fue mayor a la ganancia del año anterior ajustada por inflación de 9:8 millones de pesos.

COSTOS Y PRODUCTIVIDAD

La importante baja en la demanda de productos industriales desde el mercado externo hicieron del año 2015 un año muy inestable a pesar de esto se lograron niveles de producción destacables, como el índice de productividad industrial record en el año 2015. Estos registros serán difíciles de mantener, dado que la expectativa de exportaciones para el primer trimestre del 2016 no son alentadoras.

Cambios en el contexto comercial mundial, fueron el disparador para redoblar esfuerzos en los trabajos de eficiencia de costos y así contrarrestar estas variables externas negativas.

Por estos motivos FCB debe continuar mejorando su productividad, reasignando recursos y adecuándose en su estructura organizacional.



| Estado de Resultados | 2015 | 2014 |
|---|---------------|---------------|
| Expresados en millones de pesos de poder adquisitivo del 31/12/2015 | Acum Dic Real | Acum Dic Real |
| Ingresos operativos | 367.808 | 419.884 |
| Costos operativos | -338.956 | -406.454 |
| Margen bruto operativo | 28.852 | 13.430 |
| Crecimiento bosques maderables y otros | 36.745 | 46.022 |
| Resultado bruto operativo | 65.597 | 59.452 |
| Gastos de administración y venta | -37.296 | -41.716 |
| Resultado neto operativo | 28.301 | 17.736 |
| Otros ingresos y egresos | 2.483 | 4.058 |
| Resultados financieros | 7.920 | 1.030 |
| Resultado neto | 38.704 | 22.825 |



| Indicadores financieros y económicos | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 |
|---|------------|------------|------------|------------|
| Ratios | | | | |
| Ratios financieros - Liquidez | | | | |
| Liquidez Corriente | 5,92 | 5,79 | 3,49 | 3,75 |
| Liquidez Inmediata | 2,26 | 2,46 | 1,49 | 1,25 |
| Periodo promedio de cobro | 49 días | 45 días | 45 días | 45 días |
| Días de venta en inventario | 113 días | 80 días | 73 días | 106 días |
| Ratios financieros - Endeudamiento | | | | |
| Deuda Total/Total Activos | 1,33 % | 1,33 % | 2,00 % | 2,38 % |
| Calidad de la deuda | 100,00 % | 100,00 % | 100,00 % | 100,00 % |
| Ratios económicos | | | | |
| Rendimiento del Activo | 0,93 % | 0,63 % | 0,40 % | -2,44 % |
| Rotación Activos Corrientes | 1,09 | 1,49 | 1,46 | 1,24 |
| Margen Neto | 10,52 % | 5,44 % | 3,90 % | -22,00 % |
| Multiplicador de Capital | 1,01 veces | 1,01 veces | 1,02 veces | 1,02 veces |

Interpretación de los Ratios financieros

| | |
|-----------------------------|---|
| Liquidez Corriente | para el año 2015 de cada \$ 1 de pasivo Corriente la empresa tenía \$ 5,92 de Activo Corriente permaneciendo casi estable respecto al 2014 de \$ 5,79. Este índice es muy superior al ideal que es de 1,5 a 2. |
| Liquidez inmediata | para el 2015 la empresa por cada \$ 1 de Pasivo Corriente tenía en realizable y disponible de corto plazo el equivalente a \$ 2,26, ha mejorado levemente respecto al 2014 ; valor razonable del índice es 1. |
| Periodo promedio de cobro | Para el presente ejercicio opero un leve incremento pasando a 49 días, significando que las ventas realizadas se cobran en promedio a los 49 días. |
| Días de venta de Inventario | En 2015 las mercaderías permanecieron en depósito en promedio o tardaron para venderse 113 días. Este ratio fue superior a los 80 días del 2014, producto del entencimiento en la comercialización de los stocks para exportación. |
| Deuda Total/Total Activos | Al 31/12/2015 los recursos de terceros financiaron el 1,33 % de los Activos; fue similar al operado en el 2014. 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 2015 fue de 0,93 % o sea por cada \$ 100 de activos se generaron \$ 0,93 de Utilidad Neta. |
| Rotación Activos Corrientes | Fue inferior al año 2014 , significando que por cada \$ 1 se Activo invertido se genero \$ 1,09 de Ventas. |
| Margen Neto | Para el 2015 el Margen Neto fue de 10,52% , indicando que por cada \$ 100 de Ventas quedan para los propietarios \$ 10,52 de Utilidad Neta. |
| Multiplicador de Capital | Por cada \$ 1 invertido por los propietarios en el 2015 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 2015 fue de 1,3 % , y así el complemento aportado por los propietarios fue de 99 %. |



Flujo de fondos

2015

En millones de pesos ajustado por inflación

Real

Flujo de Fondos de Actividades Operativas

| | |
|-------------------------------|--------|
| Cobranzas Créditos por Ventas | 370,4 |
| Pagos a Proveedores | -229,9 |
| Pagos al Personal | -70,3 |
| Ingresos Varios | 0,0 |

Flujo Neto Operativo

70,2

Flujo de Fondos utilizado para Inversiones

| | |
|------------------------------|-------|
| Inversiones en Bosques | -42,3 |
| Inversiones en Bienes de Uso | -14,3 |
| Venta de Bienes de Uso | 0,2 |

Flujo de Inversiones

-56,3

Flujo Neto Operativo - Inversiones

13,9

Flujo de Fondos Actividades Financieras

| | |
|--------------------------------------|------|
| Pago Leasing Bancario | 0,0 |
| Neto de Valores Públicos e intereses | 0,0 |
| Efecto de mantenimiento de efectivo | -4,7 |

Flujo Neto Efectivo

9,2

Caja inicial

54,1

Caja final

63,4

El Flujo Neto Operativo alcanzó a los 70:2 millones de pesos y permitió financiar el efecto de mantenimiento de efectivo (ajuste por inflación) y parte de las inversiones en Bosques 42:3 millones de pesos y en Bienes de Uso 14:3 millones de pesos. El flujo neto de efectivo considerando el flujo operativo, de inversiones y financiero fue de + 9,2 millones de pesos constantes.

Como consecuencia de dicho flujo la disponibilidad al 31 de diciembre de 2015 ascendió a 63:4 millones de pesos. Esta liquidez es una base para afrontar en el 2016 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.



379 hás.
DE EUCALIPTOS
GRANDIS / DUNNII

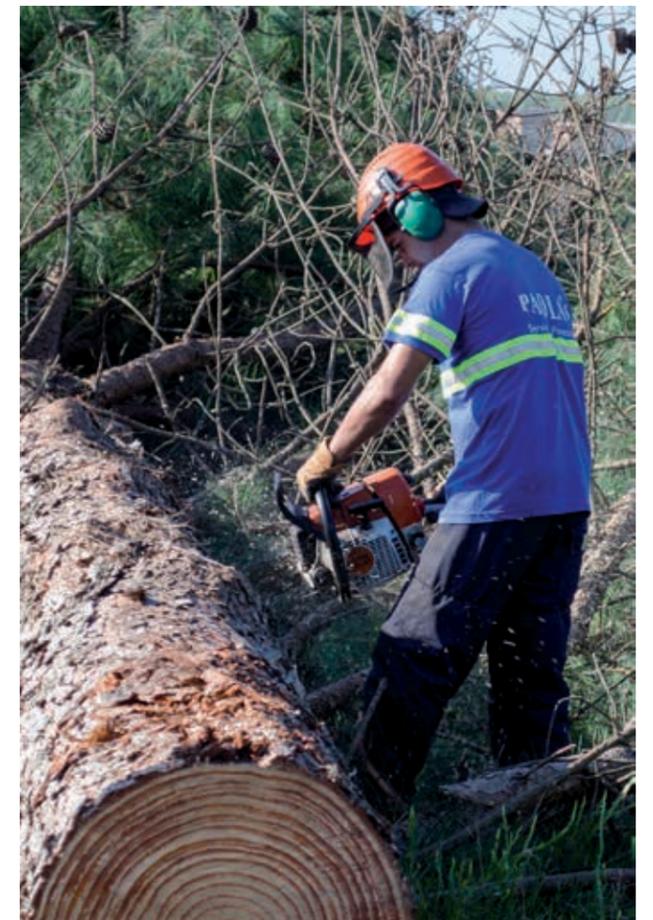


ÁREA FORESTAL

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 Dunnii con destino energético según lo permitan las áreas libres post cosecha.

En el ejercicio se plantaron 379 hás. de las especies de eucaliptos grandis/ dunnii 347 en Piedras Coloradas y 32 hás en El Carmen. Se ralearon 145 hás. de pino extrayéndose un volumen de 17.000 metros cúbicos en El Carmen y se podaron en total 532 hás., 488 hás en Piedra Coloradas y 44 has en El Carmen.

También durante el ejercicio se realizó un mantenimiento de 417 hás. de plantación 2014 y se hizo manejo en rebrotes de eucaliptos en 150 hás en Piedras Coloradas.

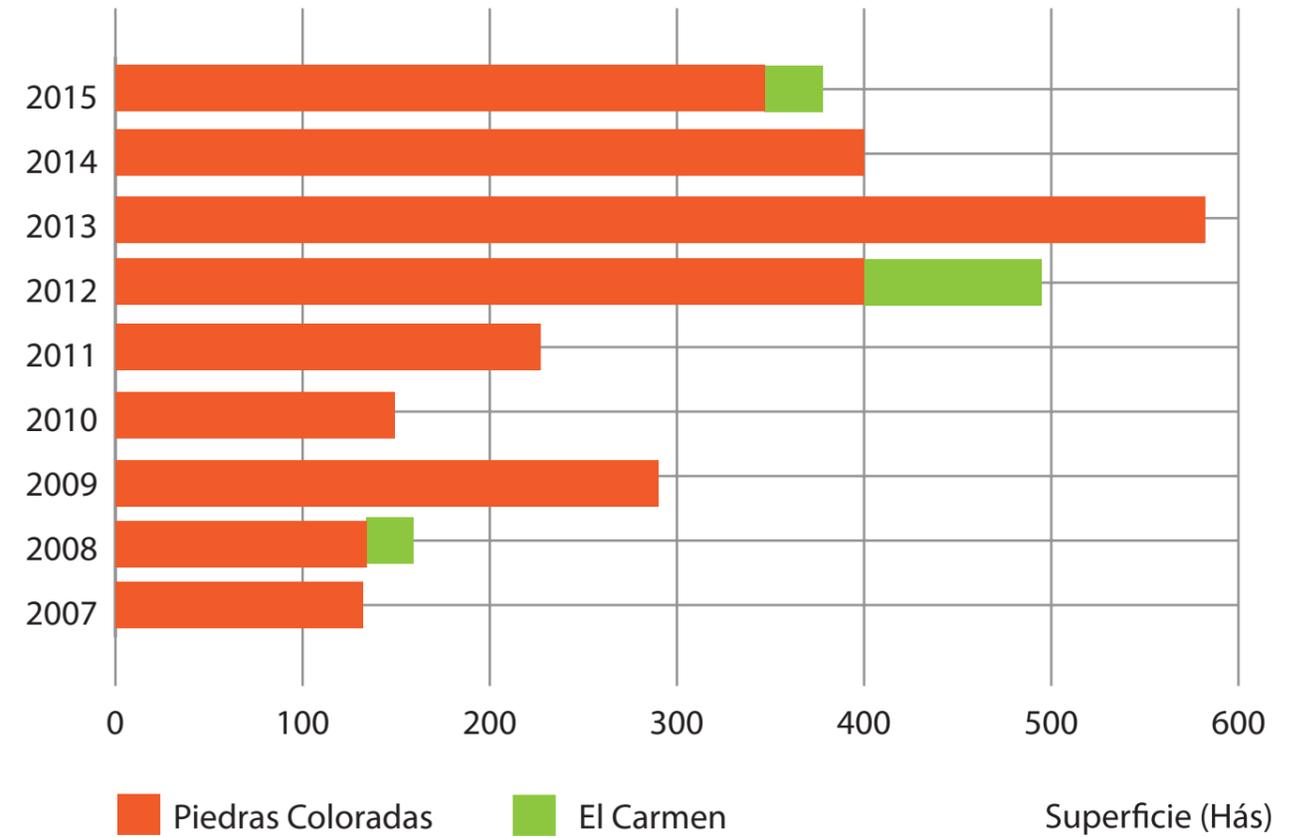




RECONVERSIÓN DE ESPECIE



PLANTACIONES DE EUCALYPTUS EN CENTROS FORESTALES

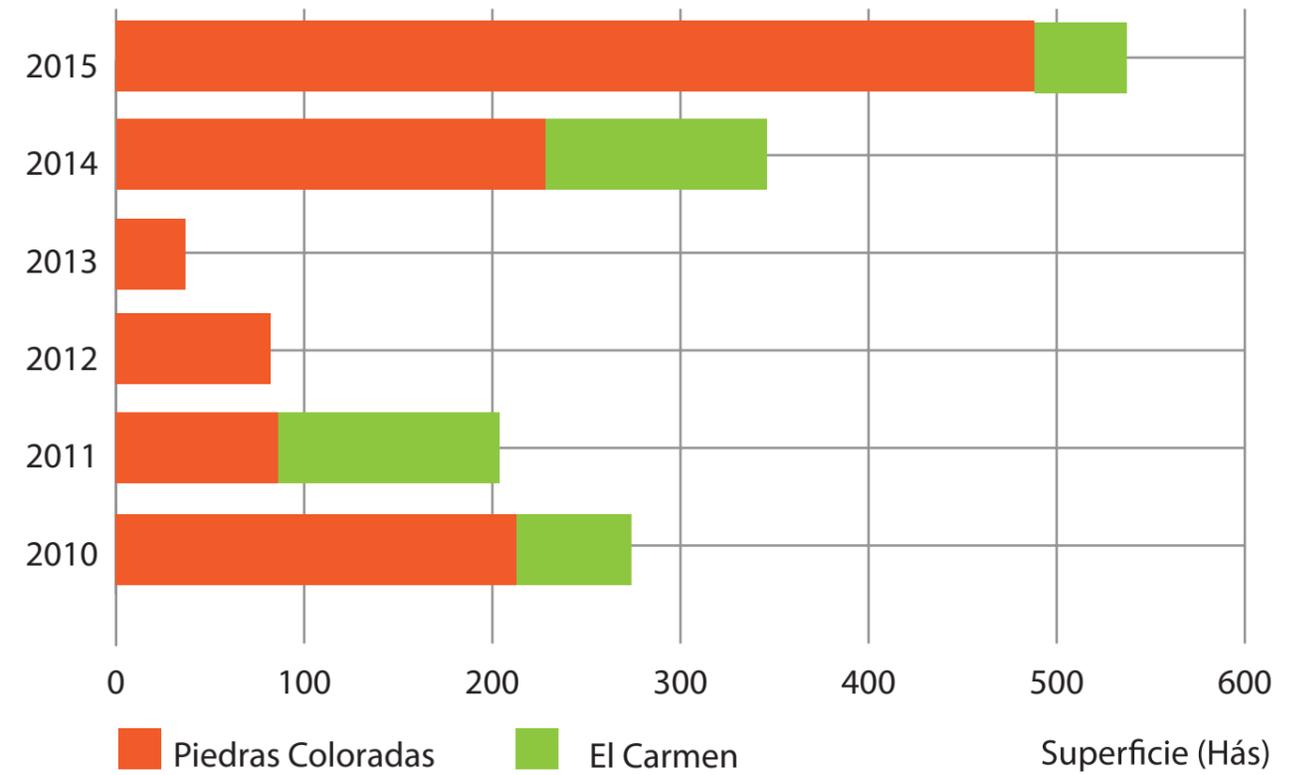


Se continúa con el contrato de usufructo con Forestal Oriental sobre 2.700 hectáreas en Piedras Coloradas, de las cuales 2.000 hás. están forestadas, estimándose una primera cosecha para el año 2016/2017 de aproximadamente 120.000 metros cúbicos sólidos.





PODA DE PLANTACIONES DE EUCALYPTUS EN CENTROS FORESTALES



- Se realizó inventario forestal sobre una superficie de 1.900 hás de eucalipto de la especie grandis/dunni con edades entre el año 2007 – 2013.
- Se hicieron visitas de vigilancia de FSC en Manejo Forestal (SGS) e inspecciones forestales sanitarias semestrales en Piedras Coloradas y en El Carmen.
- Se llevaron adelante Monitoreos en Piedras Coloradas, de fauna y flora según FSC.
- Personal forestal participó en el “Manual de Buenas Prácticas Forestales”(MGAP).



9% INCREMENTO
DE LA PRODUCCIÓN
ANUAL DE SECADO

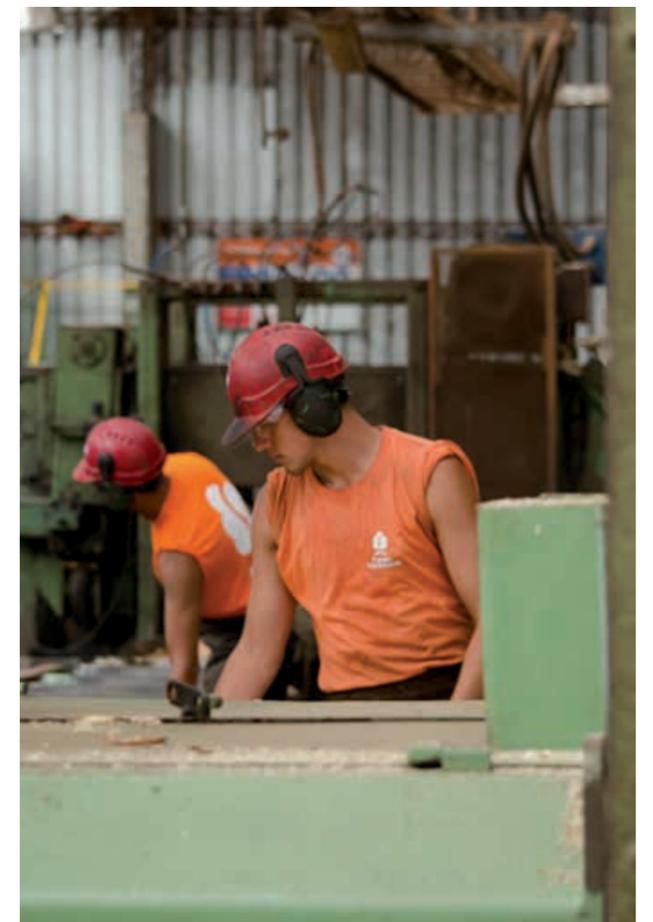


ÁREA INDUSTRIAL

El área de secado es el “*cuello de botella*” del proceso industrial de FCB. Por esta razón el equipo técnico Industrial trabajó en un proceso continuo de mejoras, logrando incrementar la producción anual en un 9% respecto al 2014 (a pesar de haberse trabajado menos días durante el mes de diciembre), acompañando así la mayor demanda de Pino principalmente del Mercado Exterior.

La producción del aserradero alcanzó los 43.968 m³, apenas un 2% inferior al récord histórico de 44.874 m³, logrado en el 2014.

Se continuó con las mejoras en la playa de aserradero y caminería industrial para facilitar movimiento de maquinaria.

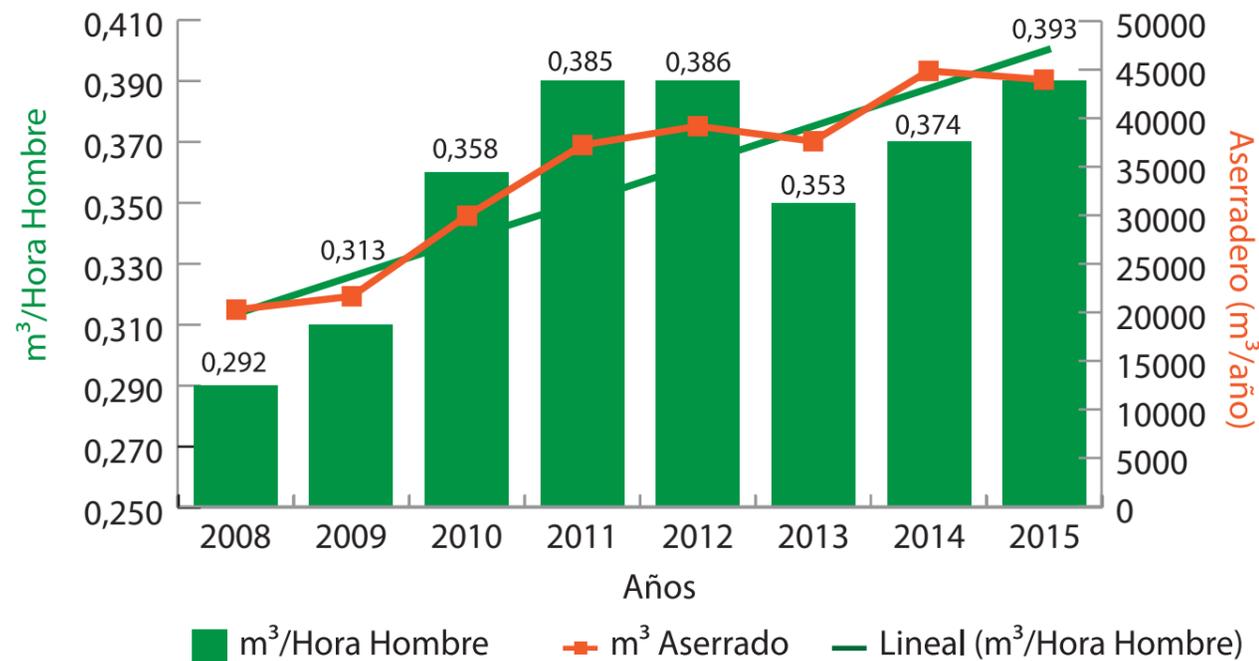




MÁXIMO ÍNDICE DE PRODUCTIVIDAD DEL PERÍODO 2008-15

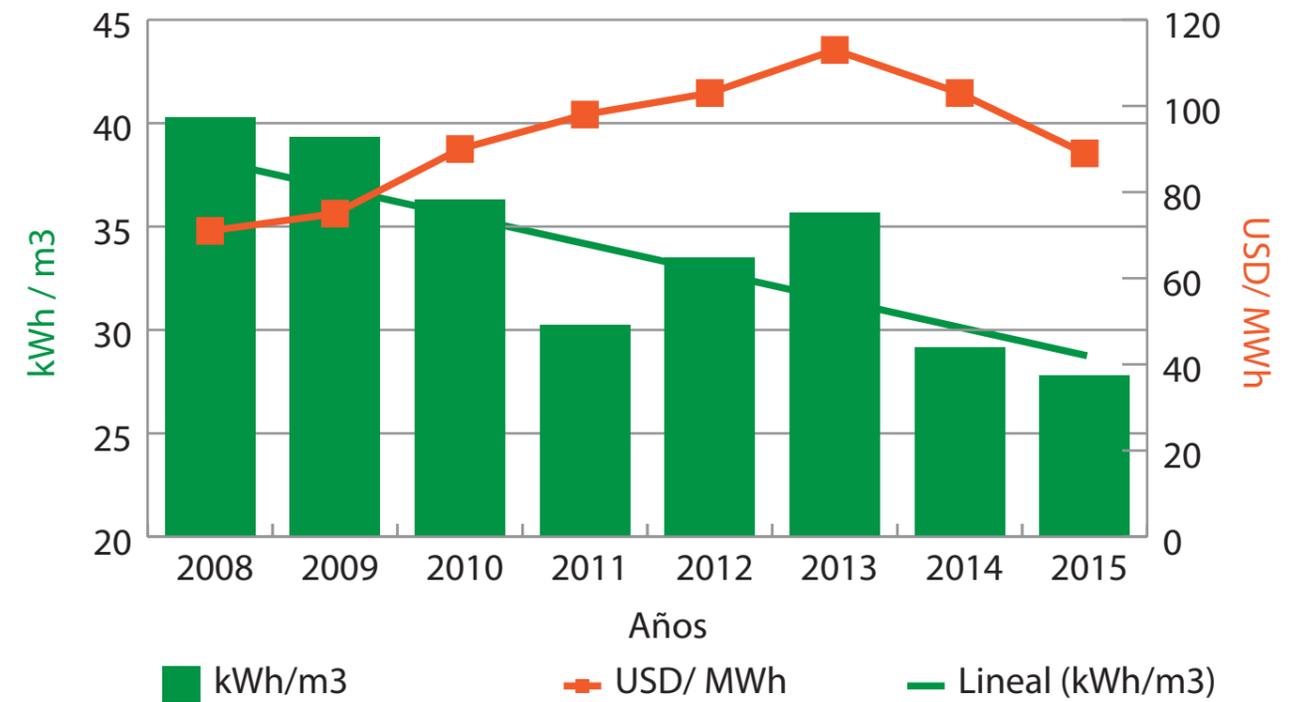
La tendencia refleja la mejora en la productividad (m³/HH), medida en metros cúbicos (m³) que produce cada hora hombre (HH) en el aserradero, en los últimos 8 años. Como resultado del constante trabajo e involucramiento de supervisores y colaboradores de FCB, se alcanzó el máximo índice de productividad del periodo (2% superior al valor del año 2012).

PRODUCTIVIDAD DE ASERRADERO



PRODUCTIVIDAD DE ENERGÍA DEL ASERRADERO

kWh/m³ vs. costo de energía US\$/MWh



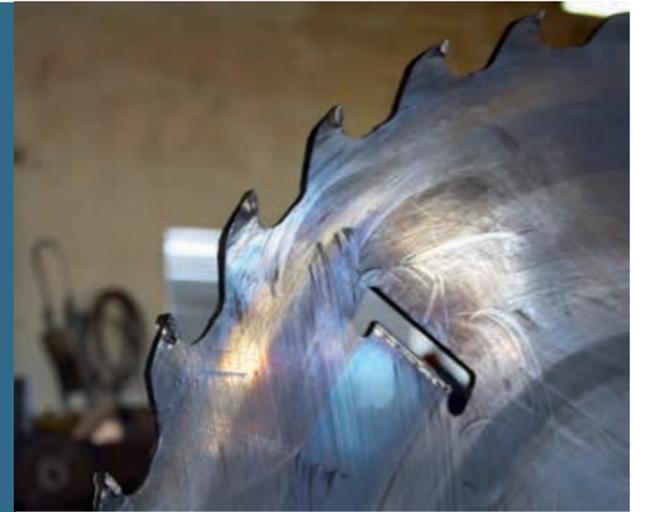
La tendencia refleja el menor consumo de energía (KWh) por cada m³ producido, esto explica la evolución de la productividad (KWh/m³). El costo de la energía medida en dólares (US\$/

MWh) a disminuido un 13% respecto al año anterior, manteniendo la tendencia a la baja luego del punto de inflexión del año 2013, pero situándose aun en un 26% superior al costo del 2008.





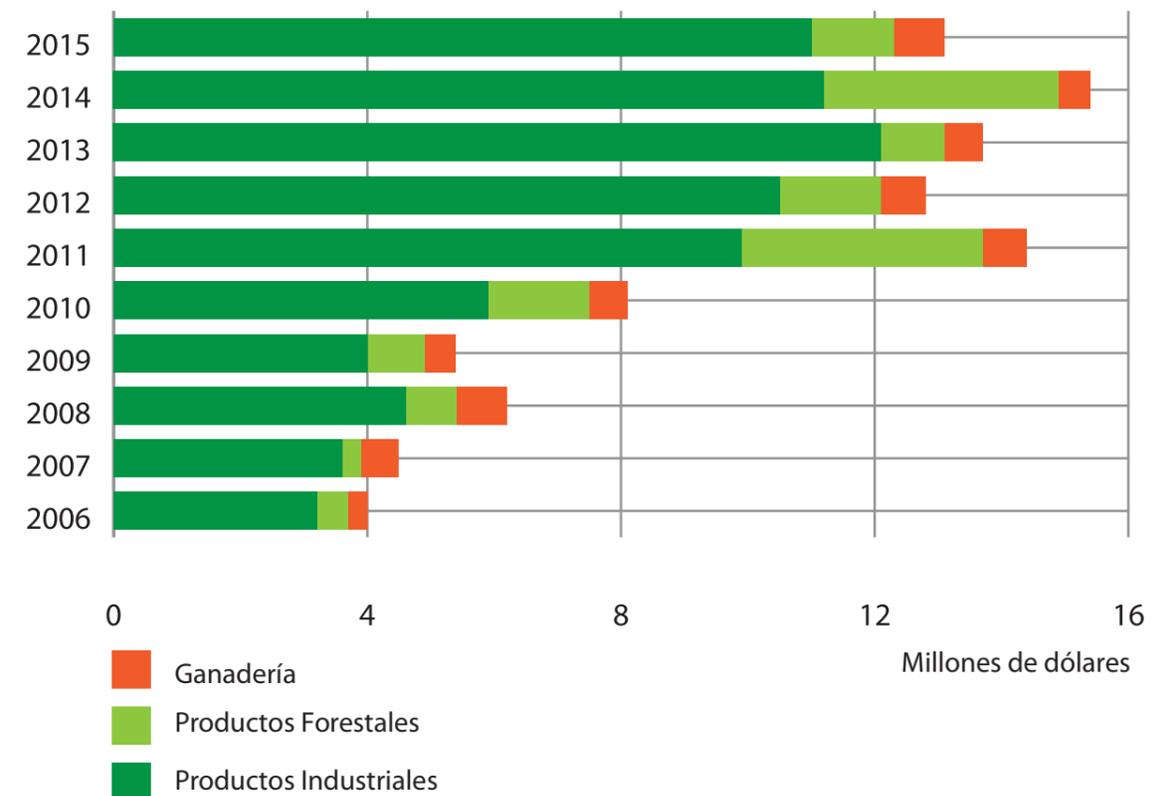
356
MILLONES DE PESOS
CORRIENTE DE VENTAS



ÁREA COMERCIAL

Durante el año 2015 las ventas en los distintos rubros alcanzaron los 356 millones de pesos corrientes.

EVOLUCIÓN DE VENTAS TOTALES 2006-2015





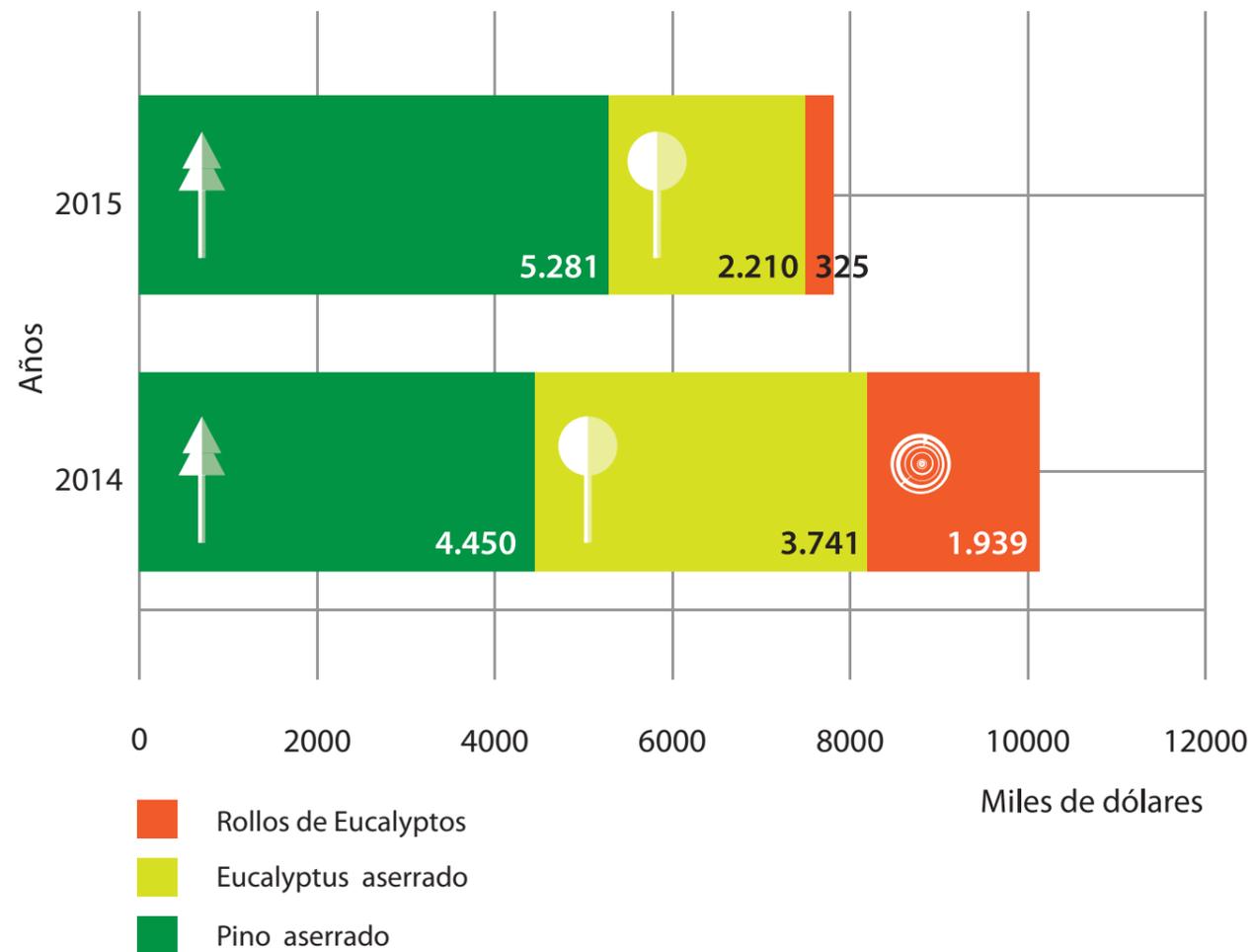
Respecto al año anterior, las ventas disminuyeron un 5% debido al efecto combinado de:

- Las mayores exportaciones de pino no fueron suficientes para contrarrestar la disminución de ventas de eucaliptos aserrado y de trozas de eucaliptos.
- En el Mercado interno las ventas en todas las unidades de negocios fueron superiores a las efectuadas en el año 2014.



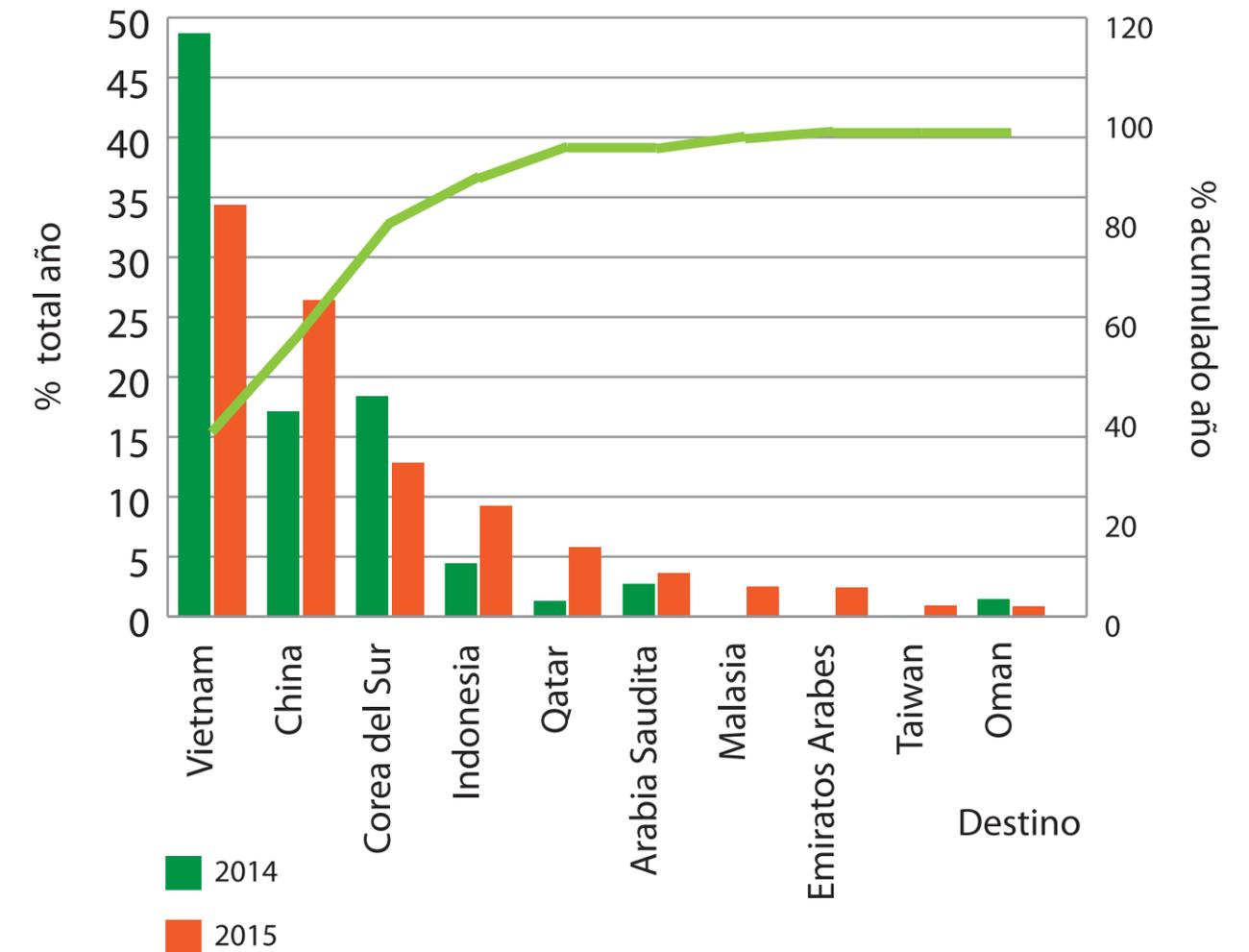
EXPORTACIONES

2014 vs. 2015



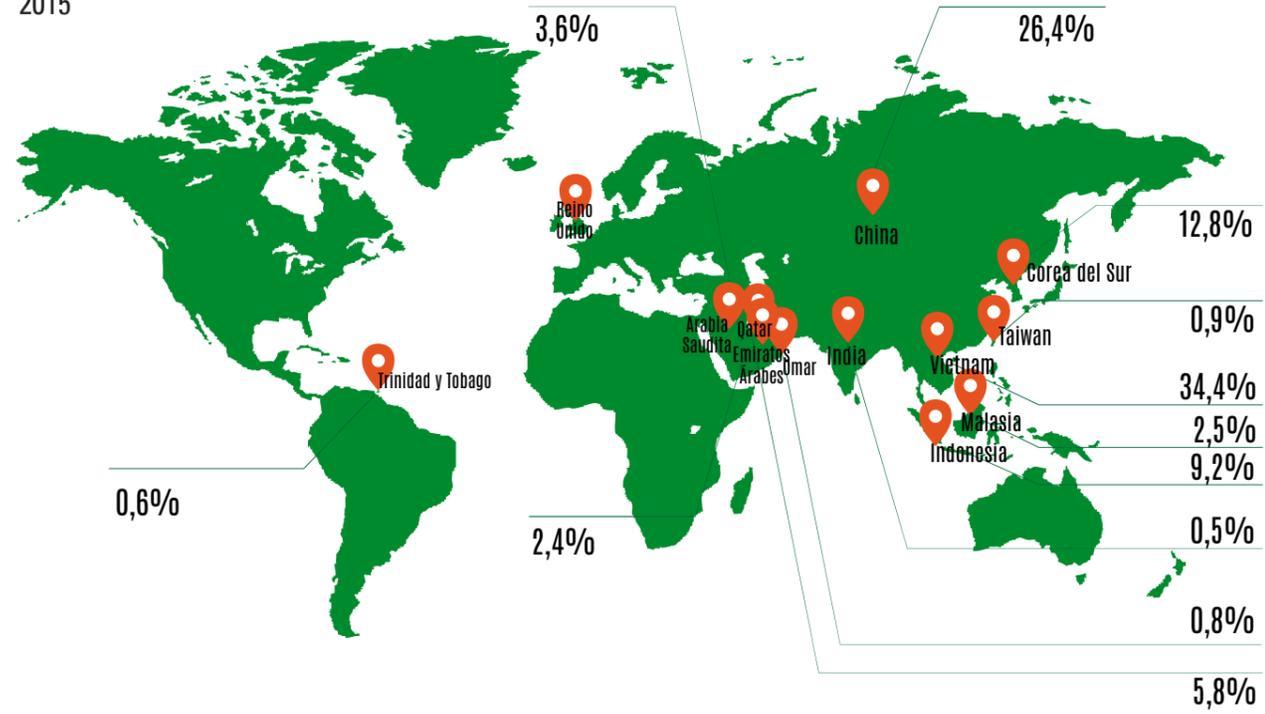
EXPORTACIONES POR DESTINO

2014 vs. 2015



EXPORTACIONES POR DESTINO

2015



En 2015 FCB concretó negocios con países como: Vietnam, China, Corea, Indonesia, Arabia Saudita, Omán, Trinidad y Tobago, India, Qatar, Taiwan .

MERCADO LOCAL

Las ventas en el mercado interno superaron las del año 2014.



MERCADO DE PINO Y EUCALIPTO

MADERA ASERRADA

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

La mayor competencia en la oferta de madera aserrada se presenta desde Nueva Zelanda, Chile y Brasil.

FCB trabaja con escalas y políticas de racionalización de productos industriales, produciendo ciertas especificaciones que son las que permiten mejorar la rentabilidad y el control de stocks, esto lleva a limitaciones en la oferta de productos, situación que se evidencia en mercados poco demandantes.

En 2015 se registró una disminución de la demanda junto con una baja importante de los precios, entre un 20 % y un 30 %.



TROZAS

La demanda internacional de trozas de pino se mantiene, pero está abastecida fundamentalmente desde Nueva Zelanda, con mejores tiempos de entregas y precios que hace muy difícil ser competitivos desde esta región, por lo cual no se exportaron en 2015 y no se prevé exportar durante el próximo año.

La demanda internacional de trozas de Eucalipto certificada FSC tiene un comportamiento diferente a las trozas de Pino. En línea con el objetivo de fidelizar los clientes y capturar nuevos clientes, los compradores de madera aserrada lateral de Eucalipto, en 2015 han comprado trozas de eucaliptos, que se exportaron con un acuerdo de intercambio con UPM.

Sobre finales del año 2015 esta situación se acentuó y hay expectativa en cuanto como reaccionará el mercado asiático luego del año nuevo Chino, es decir a partir de fines de febrero de 2016.

Otra variable que afecta la competitividad de FCB es el deterioro del Tipo de Cambio Real en Uruguay con respecto a Brasil y Nueva Zelanda.



Foto de la caja de embalaje de muebles fabricados con madera de FCB, exportados a Europa con COC del fabricante de muebles en Vietnam.





2.300 hás
DE ÁREA GANADERA
EL CARMEN



ÁREA AGRÍCOLA - GANADERA

GANADERÍA

En El Carmen el negocio ganadero ocupa un área efectiva de 2.300 hás.

Las mismas se componen de 1.850 hás efectivas de campo natural (equivalente a 5.200 hás de silvopastoreo) y 450 de pasturas mejoradas / cultivos forrajeros.

Durante este ejercicio el área ganadera se vio disminuida en 200 hás totales a causa de los trabajos de cosecha forestal.





VACUNOS

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

- Cría: 890 vacas entoradas, con una producción de 700 terneros.
- Recría invernada: 350 novillos gordos + 260 vacas gordas + 70 vaquillonas gordas.
- Se encerraron durante el invierno 460 terneros/as para recría.

En el área comercial se firmó un convenio con Frigorífico Breeders & Packers de Uruguay (Durazno), mayor frigorífico de Uruguay, para la venta de novillos, vacas y vaquillonas gordas. Con este convenio se estaría obteniendo mejores precios que el promedio del mercado, y se estaría ahorrando en costos de intermediación.

Dicho convenio tiene una bonificación en el precio, de acuerdo a determinados parámetros de calidad de la hacienda remitida.

En base a esto se trabaja con el propósito de alcanzar la mejor calidad del producto, procurando así obtener los mejores precios.

En Piedras Coloradas, la actividad ganadera se realiza en forma de arrendamientos y pastoreos, el número de afectadas alcanza las 7.925 has con 3.618 vacunos ; 356 equinos y 128 ovinos.

Para el área ganadera se mantiene la carga animal adecuada para cada tipo de suelos, pasturas naturales y forestación existente, según el requerimiento de la certificación FSC.

LANARES

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

- Cría: 520 ovejas con una producción de 390 corderos.
- Recría invernada: venta de 200 corderos.
- Producción de lana 3.400 kgs.



AGRICULTURA

El negocio agrícola ocupa un área de 392 has. el mismo se desarrolla bajo la modalidad de arrendamiento a la empresa Kilafén quien desarrolla cultivos de soja, maíz, trigo y cebada.



ACTIVIDADES CONEXAS



ACTIVIDAD INSTITUCIONAL

FCB integra comisiones Directivas en distintas instituciones y gremiales, como parte de estas durante el año 2015 se realizaron actividades conexas a la actividad Foresto-Industrial a nivel de dirección y supervisión con Ministerios, Gremiales afines o grupos formados entre las empresas forestales con objetivos comunes.

Asociaciones y Gremiales que integra Forestal Caja Bancaria:

1. Sociedad de Productores Forestales.
2. CIPROMA (Cámara de Exportadores de Madera).
3. ADIMAU (Asoc. Industriales de la Madera).
4. Consejo Sectorial de la Madera (MIEM, DGF, LATU, Gremiales, Sindicato Soima, Universidad, INIA).
5. Unión de Exportadores del Uruguay.
6. Cámara de Industrias del Uruguay.

Durante el corriente año, las actividades han sido muy dinámicas y exigente tanto para el mercado interno como externo.

Dadas las condiciones comerciales adversas en el mercado externo en el último cuatrimestre del año los Directores de FCB mantuvieron reuniones con distintas oficinas de comercio internacional, como la Unión de Exportadores, la Oficina de Asuntos Internacionales MGAP y Uruguay XXI, para tener un diagnóstico más claro de la situación y así adoptar las medidas necesarias para minimizar impactos negativos.



CONTRIBUCIÓN DESDE LA
PERSPECTIVA SOCIAL Y
MEDIO AMBIENTAL



IMPLEMENTACIÓN DE UNA CULTURA DE SEGURIDAD



SEGURIDAD Y SALUD OCUPACIONAL

Durante el año 2015 la gestión de la seguridad y el medio ambiente en FCB se caracterizó por la implementación de jornadas ininterrumpidas de capacitación.

RECURSOS HUMANOS

OCUPACIÓN

A pesar de la coyuntura económica mundial adversa, en el año 2015 se trabajaron 404.946 horas (3,5 % inferior al 2014), con un total de 185 funcionarios.



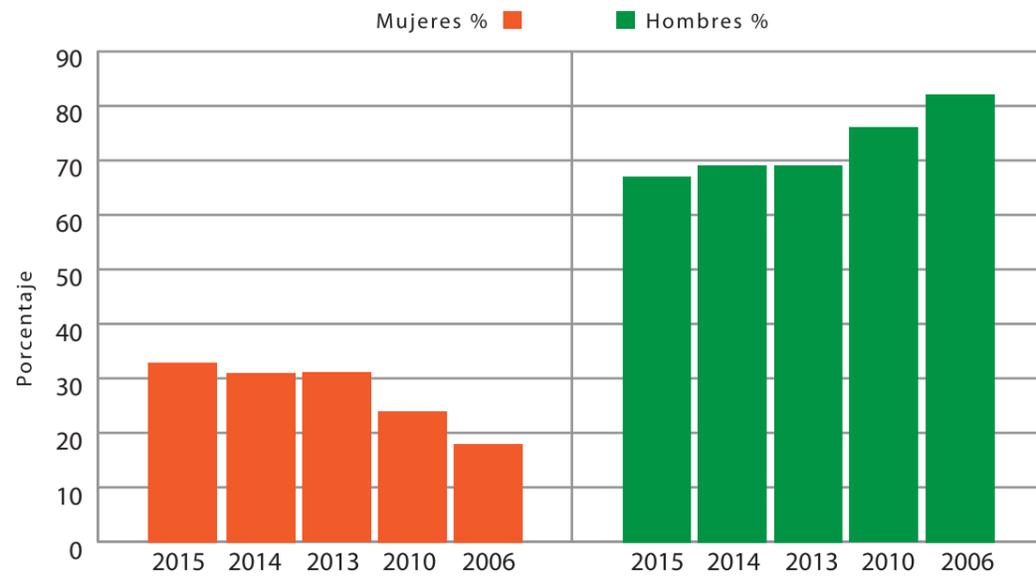
185
FUNCIONARIOS

HORAS
TRABAJADAS
404.946



EVOLUCIÓN DE GÉNERO PC+EC

2006 - 2015

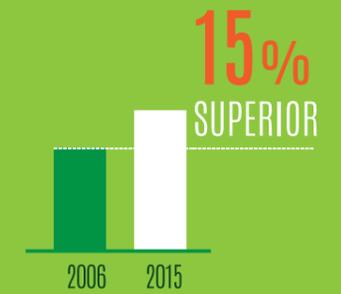


Analizando por género, los Centros Forestales han incrementado la participación de la mujer en sus actividades en los últimos años, pasando del 18% en el año 2006 al 33% actual.

DISTRIBUCIÓN SEGÚN GÉNERO



PARTICIPACIÓN DE LA MUJER



EDAD PROMEDIO DE LOS FUNCIONARIOS

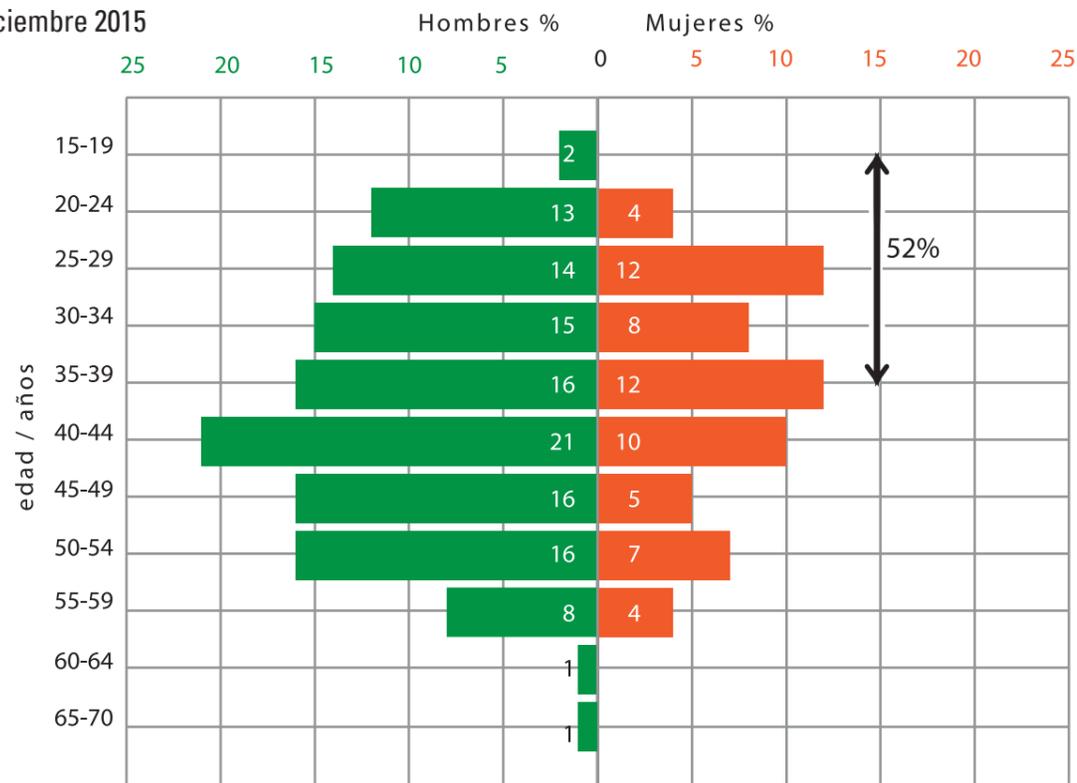


ANTIGÜEDAD PROMEDIO DE LOS FUNCIONARIOS



DISTRIBUCIÓN POR EDAD Y SEXO DEL PERSONAL

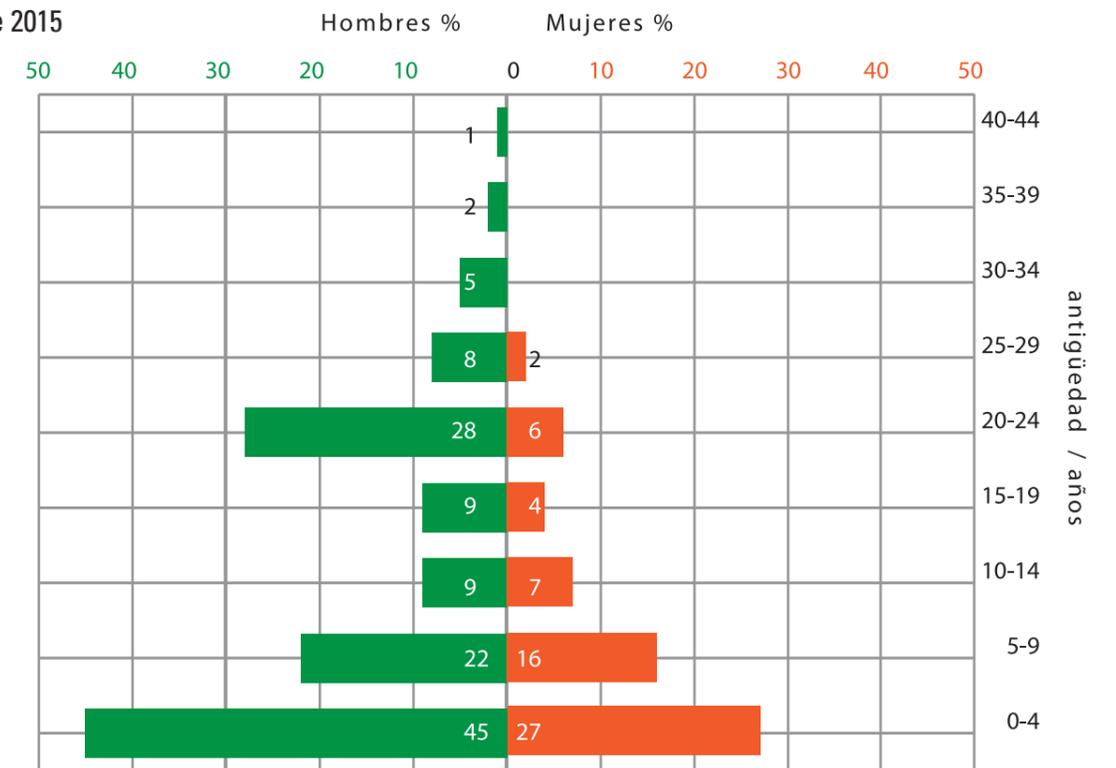
diciembre 2015



Del análisis por franja etárea, se destaca que el 52% del personal tiene menos de 40 años.

DISTRIBUCIÓN POR ANTIGÜEDAD Y SEXO DEL PERSONAL

diciembre 2015

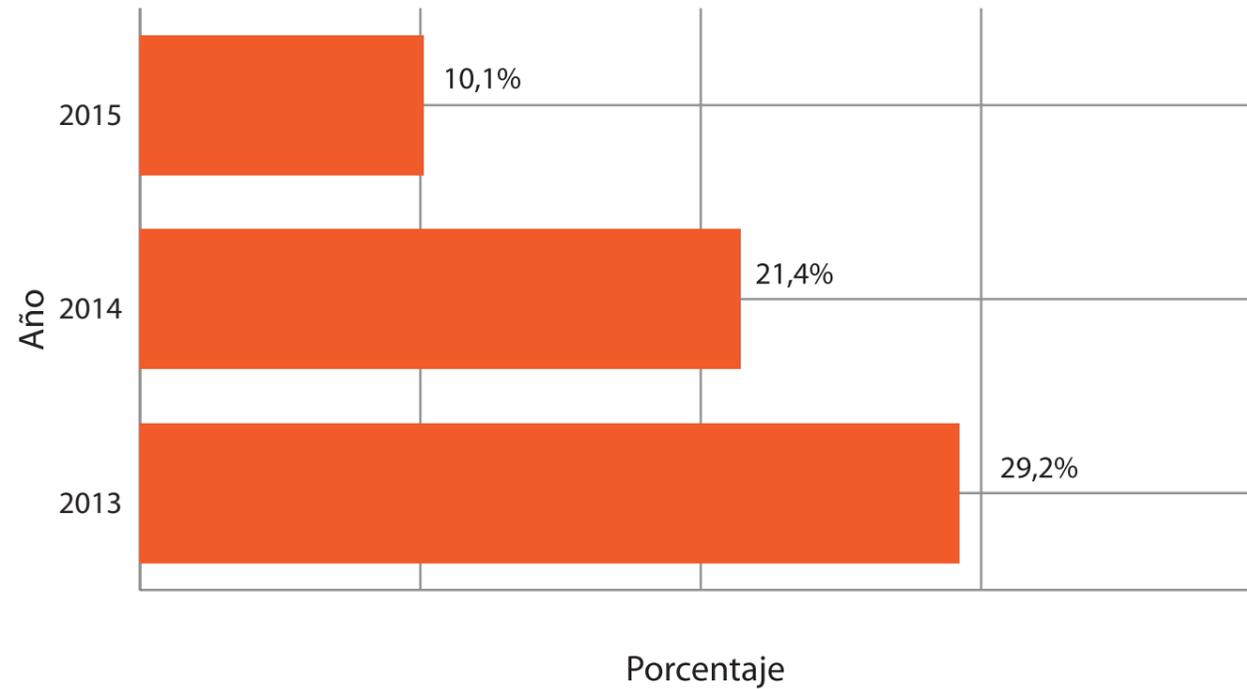


El 57% del personal tiene una antigüedad menor a 10 años, teniendo mayor incidencia (37%) la franja de 0-4 años de antigüedad, producto en gran medida por la alta rotación de personal experimentada en los años 2013 y 2014.

ÍNDICE DE ROTACIÓN DEL PERSONAL

A efectos de analizar el movimiento de personal en los Centros Forestales, 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.



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.

En el año 2015 continuó descendiendo este índice, con respecto a 2014 pasó del 21.4% al 10.1%; siendo las causas de carácter personal las de

mayor incidencia con un 59%, seguida de las causas de carácter empresarial con un 30%.

Es de destacar a su vez el rango de edades, siendo de un 67% las desvinculaciones para los comprendidos entre 18 y 29 años.

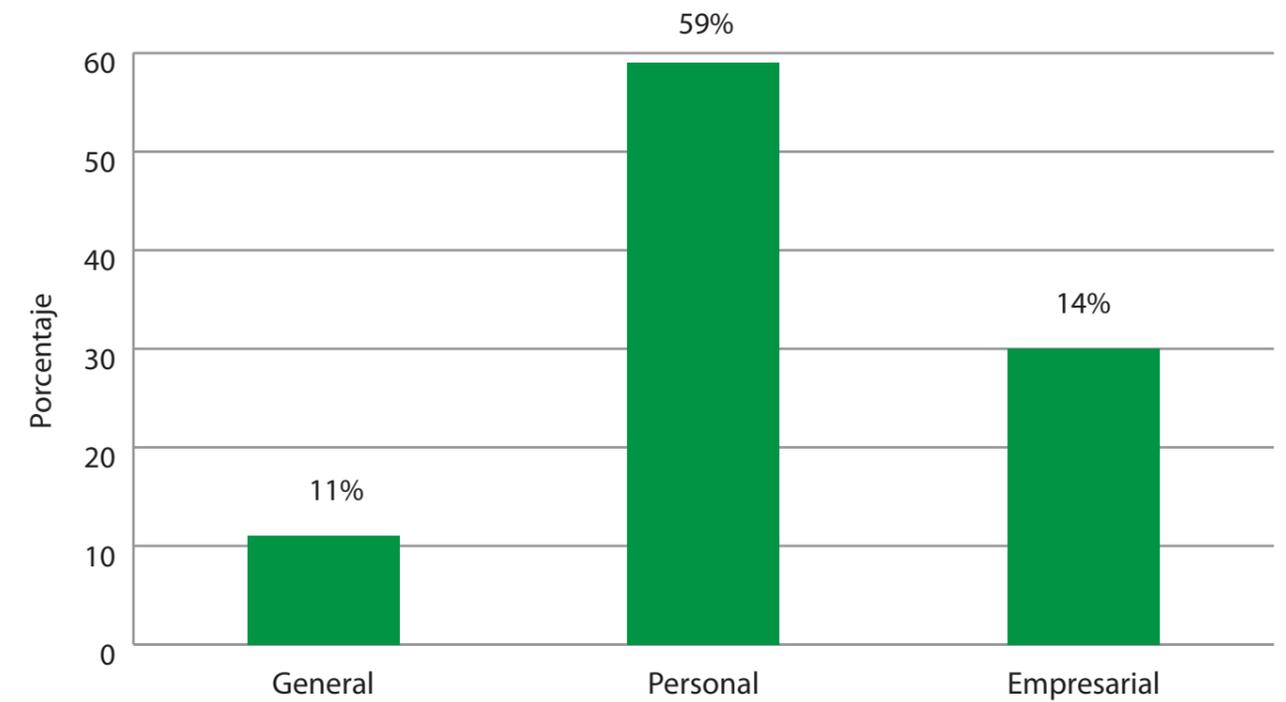
El 70% de las desvinculaciones del 2015 corresponden a Colaborador General, categoría con la cual se ingresa a FCB.

PROCEDENCIA DEL PERSONAL

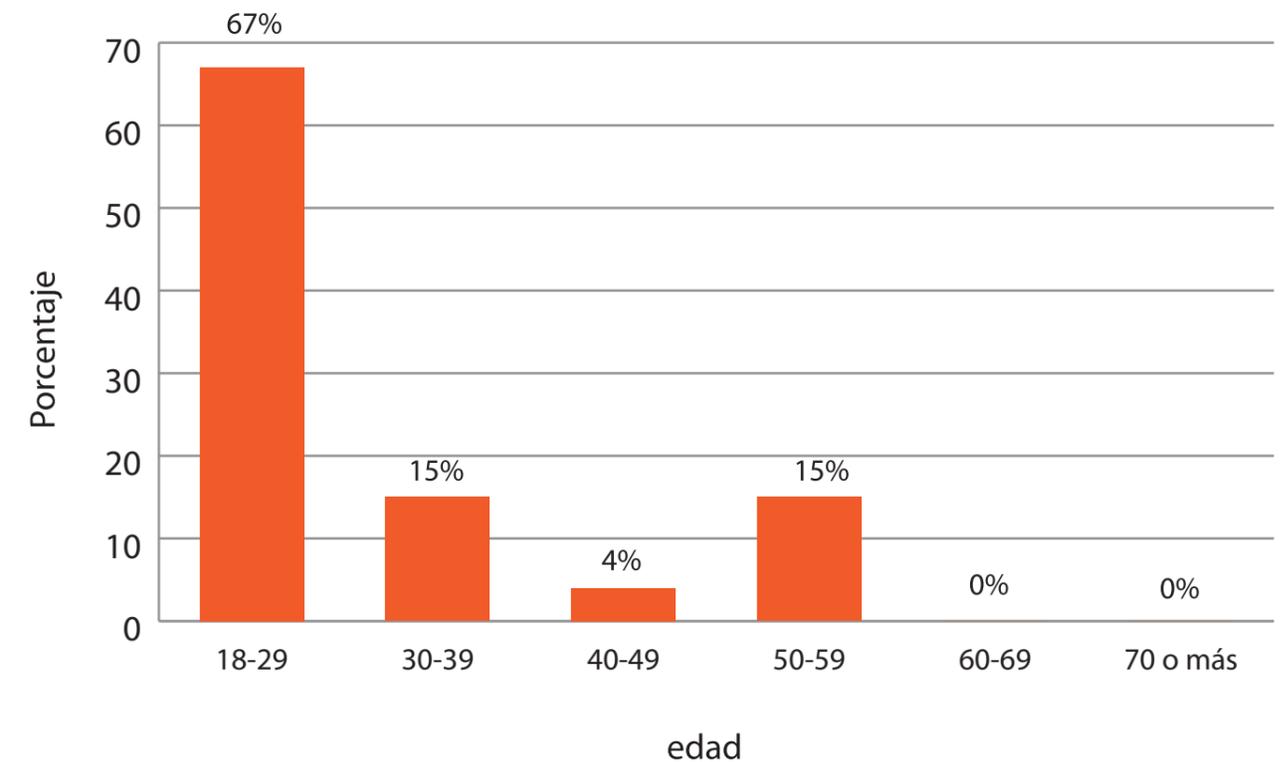
En Piedras Coloradas (Paysandú) el 62% de los colaboradores son de la localidad y zonas de influencia, en Villa El Carmen (Durazno) el 100% son de la localidad; cumpliendo así con lo establecido

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.

PRINCIPALES CAUSAS DE LAS BAJAS DEL PERSONAL



RANGO DE EDADES DE LAS BAJAS DEL PERSONAL



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, desarrollando acciones

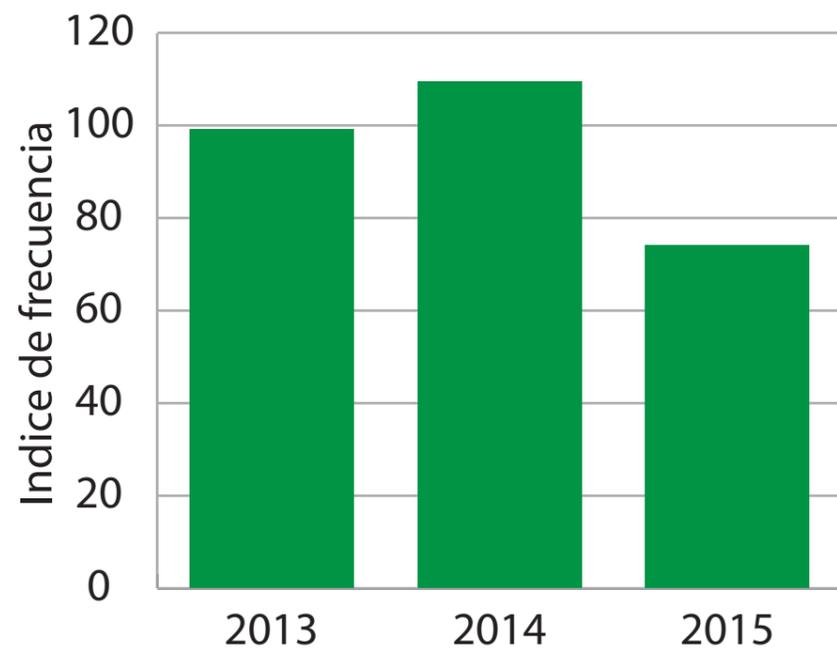
sociales integradas en base a cuatro pilares fundamentales en su Gestión de RSE: *Colaboradores, Comunidad, Bienestar, Medio Ambiente.*

PROGRAMA DE SYSO (SEGURIDAD Y SALUD OCUPACIONAL) DE FCB



La principal premisa de FCB en la gestión del Programa de SYSO (Seguridad y Salud Ocupacional), fue **"Implementar una cultura de Seguridad donde cada uno toma posesión de su seguridad personal y la de sus compañeros de trabajo"**.

PREVENCIÓN DE ACCIDENTES



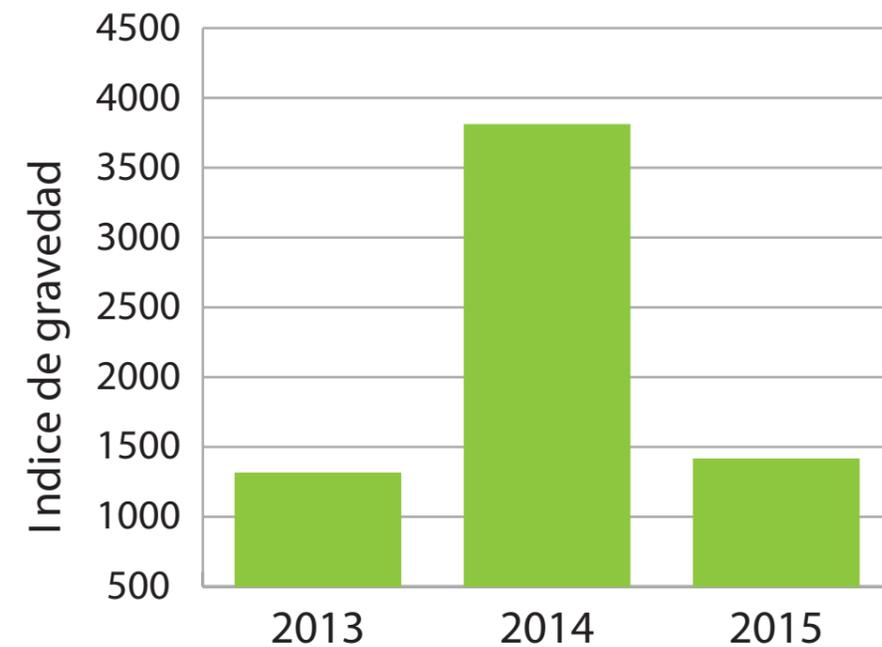
El Índice de Frecuencia (IF) es un indicador de los accidentes con lesiones ocurridos, en función del total de horas trabajadas en el año.

$$IF = \frac{\text{cantidad de accidentes (anuales)} \times 1.000.000}{\text{cantidad de horas trabajadas (anuales)}}$$



La Comisión de Seguridad continuó trabajando en la concientización del personal, a través de la información continua, la retroalimentación en las distintas jornadas de capacitación y las acciones

diarias por parte de supervisión, que fueron desarrollándose en el año, se obtuvieron resultados favorables en cuanto a la disminución de los índices de Frecuencia y Gravedad acumulada en accidentes.

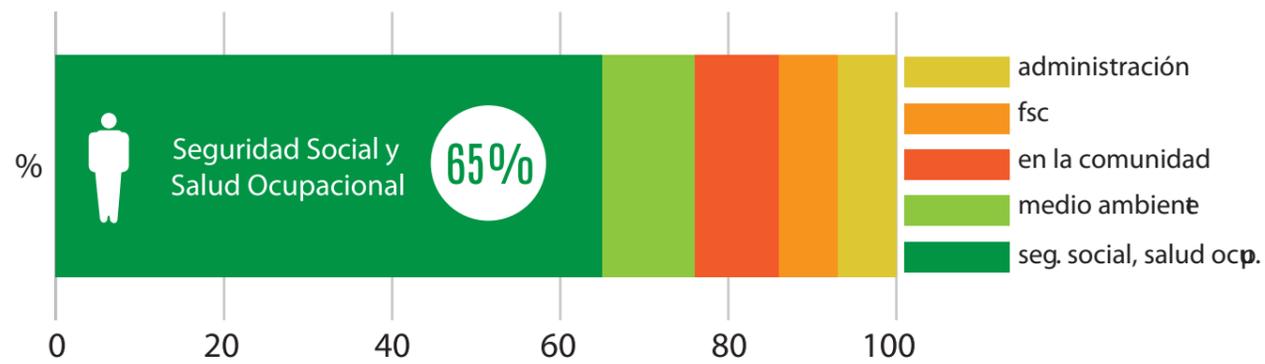


El Índice de Gravedad (IG) es un indicador de la severidad de los accidentes que ocurren en la empresa, el mismo representa el número de días perdidos en función de las horas trabajadas en el año.

$$IG = \frac{\text{cantidad de días perdidos(anuales)} \times 1.000.000}{\text{cantidad de horas trabajadas (anuales)}}$$

CAPACITACIÓN

TEMÁTICA DE LAS CAPACITACIONES



En el 2015 se enfatizó en la formación al personal, aumentando las capacitaciones grupales y específicas, es así que se invirtieron 1453 horas, aumentando en un 59% con respecto al año anterior.

Continuando con la tendencia del año 2014 los mayores porcentajes se registraron en la temática de Seguridad y Salud Ocupacional. El objetivo principal fue la sensibilización del personal en las acciones diarias obteniendo excelentes resultados.

PREVENCIÓN DE INCENDIOS

De acuerdo a la nueva reglamentación de la Dirección Nacional de Bomberos, FCB presentó un proyecto con la nueva línea de combate de incendios, ante la aprobación de dicho proyecto en 2015 se comenzaron las obras que incluirán una reserva de agua de 180.000

Litros (ciento ochenta mil), un pozo semisurgente para abastecimiento del mismo de 46 metros de profundidad y un sistema bombeo de 100HP de potencia. Toda la red tendrá una extensión de casi 850 mts repartidos en 16 bocas de combate.



JORNADAS DE CAPACITACION DE MOTOSIERRISTAS FORESTALES E INDUSTRIALES



CAPACITACIÓN EN CONDUCCIÓN DE MAQUINARIA DE CARGA

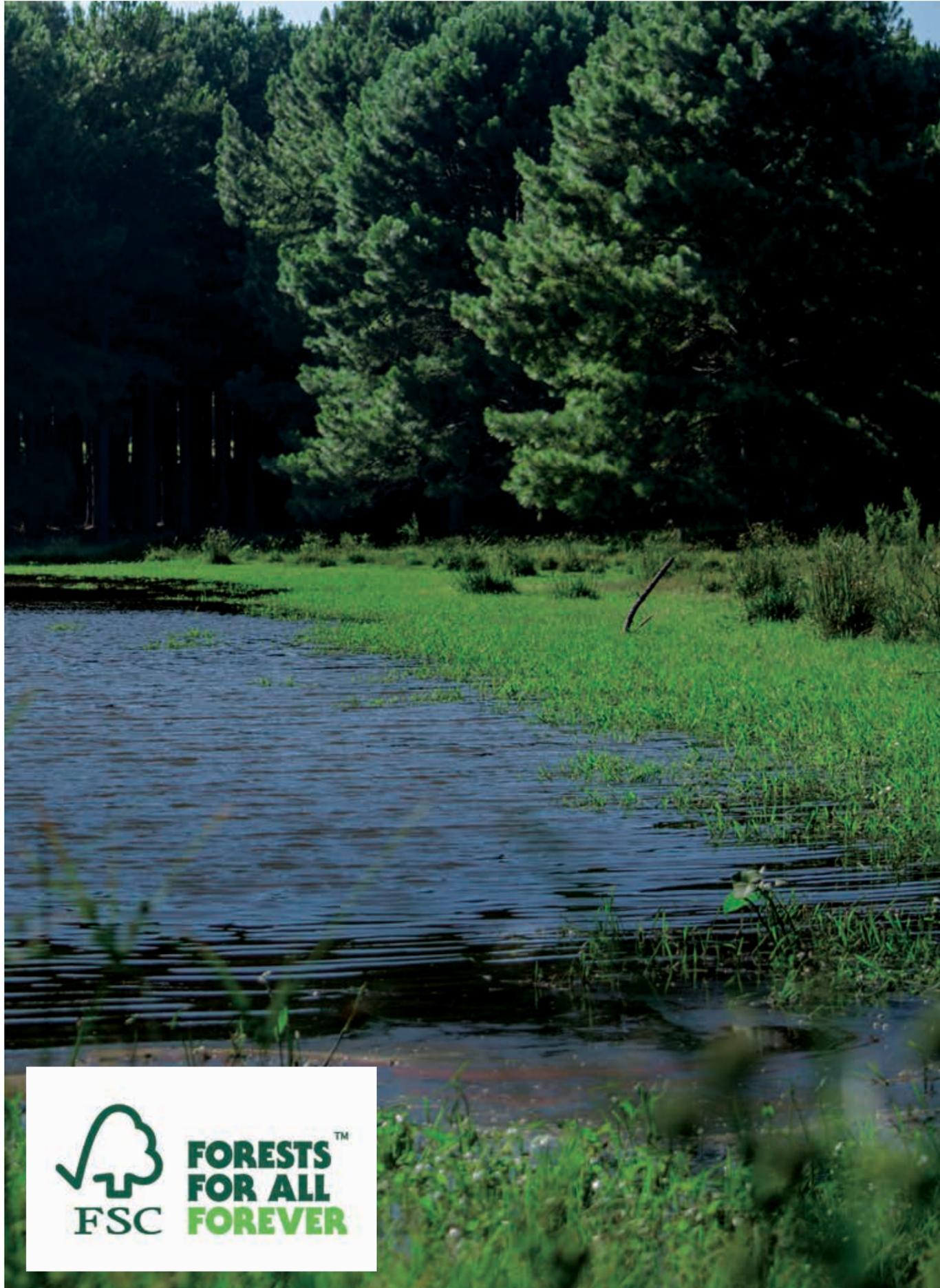


SALUD OCUPACIONAL

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.

Se realizaron jornadas por la Semana del Corazón con charlas sobre enfermedades cardiovasculares y como prevenirlas.

FCB participó del taller de reanimación cardio pulmonar y capacitaciones en el uso de Desfibrilador Automático para reanimación cardíaca básica.



9 años
DE CERTIFICACIÓN DEL
MANEJO FORESTAL



GESTIÓN MEDIO AMBIENTAL

CERTIFICACIÓN FSC®

Se aprobó la Novena Auditoría de Seguimiento, lo que implica 9 años de Certificación del Manejo Forestal (FM Bosques), para Piedras Coloradas y El Carmen con los Auditores Gabriel Arnaboldi y Gustavo Daniluk, y la Cuarta Auditoría COC (Cadena de Custodia) de Seguimiento del Segundo Ciclo con los Auditores Gustavo Daniluk y María Huerga (española), obteniendo en esta última un resultado excelente sin ninguna no conformidad detectada.

En 2016 Forestal Caja Bancaria deberá realizar la recertificación de ambos certificados, al alcanzar los 10 años de Certificación. Esto implicará un nuevo desafío de todo el equipo del Sistema de Gestión de FCB, para lo cual se actualiza y audita internamente durante todo el año.



GESTIÓN DE RESIDUOS SÓLIDOS INDUSTRIALES Y ASIMILABLES

En línea con uno de los objetivos básicos de FCB, Respeto al Medio Ambiente, y cumpliendo con el decreto 182 de la DINAMA, se continuó trabajando en la gestión de residuos sólidos industriales y asimilables. El objetivo General del Decreto es: "Establecer el marco para la gestión ambientalmente adecuada de los residuos sólidos Industriales y de otros generadores en actividades asimiladas, atendiendo a todos los aspectos que hacen a su gestión integral, incluyendo 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 la gestión y establecimiento de indicadores en la forma de clasificación y destino final de los residuos. En 2015 se comenzó con la informatización de los datos y el envío de los mismos a la DINAMA vía Internet.

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.



PROYECTO RURALFUTURES DGF-INIA- UNIVERSIDAD E BERLIN - FCB

Es un proyecto que tiene el objetivo de establecer una matriz de diversidad estadística que permita aplicar un marco conceptual de multifuncionalidad de las tierras productivas.

FCB colabora con este proyecto cediendo predios para la instalación de Estaciones de Monitoreo, dos en Piedras Coloradas y dos en El Carmen.

FACULTAD DE CIENCIAS (ESCUELA DE CAMPO DE PALEONTOLOGÍA) -FCB

Por parte de la Facultad de Ciencias se están realizando recorrida e inspecciones de afloramientos, levantamiento de perfiles y colecta de fósiles, tanto en Piedras Coloradas como en El Carmen.

BIENESTAR ANIMAL - FACULTAD DE VETERINARIA - FCB

Este trabajo tiene como objetivo principal la evaluación de la sustentabilidad de los sistemas productivos silvo-pastoriles y sistemas forestales existentes en el país y su relación con la producción de bovinos de carne, respecto al incremento de producción de carne por hectárea asignada y el manejo adecuado de los rodeos.

Estos manejos incluyen, el traslado de los animales al frigorífico, encierros, daños producidos por alambrados con mal mantenimiento, etc.

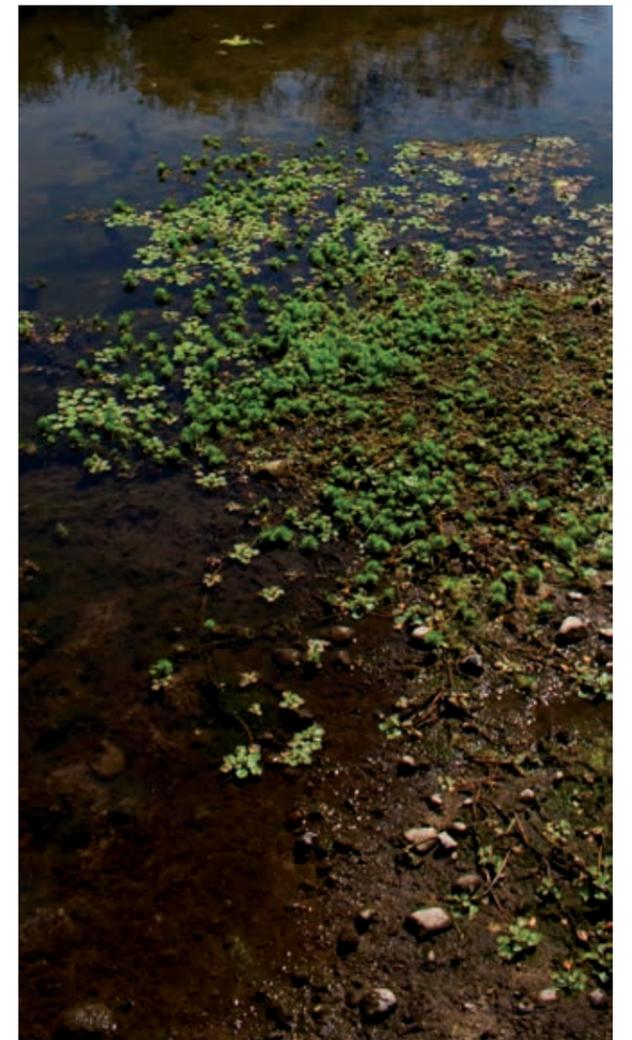
Todas estas mejoras en la calidad de la carne obtenida se traducen en un mejor precio por kilo de carne para el productor.



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 2015 se realizó una caracterización general de hábitats y relevamiento de fauna a nivel de la región geográfica y predios de influencia del Centro Forestal Piedra Colradas. El predio estudiado presenta un paisaje suavemente ondulado, algunos cursos de agua de escaso caudal con bosques ribereños de escasa superficie, algunos afloramientos rocosos en zonas altas y grandes extensiones de cultivos forestales de Pinos (*Pinus sp.*) y Eucaliptos (*Eucalyptus sp.*). Los bosques nativos presentes en los predios, poseen árboles de porte bajo con régimen tallar y las especies dominantes son Molles, Sauces, Cinacinas y Espinillos. En varios sitios se presentan grandes extensiones de especies vegetales invasoras, especialmente de Corona de Cristo (*Gleditsia triacanthos*) y algunos manchones poco extensos de Paraíso (*Melia azedarach*) y Álamos (*Populus sp.*).

En el presente relevamiento se contabilizó un total de 84 especies de aves, 1 especie de reptiles, 2 especies de anfibios y 7 especies de mamíferos en los predios estudiados. Dentro de las especies relevadas en el presente estudio, no fueron halladas especies raras o en peligro.





COMUNIDAD

ACTIVIDADES EN LAS ESCUELAS DE PIEDRAS COLORADAS Y ARROYO NEGRO

En las escuelas de Piedras Coloradas y Arroyo Negro se efectuaron jornadas sobre el cuidado del Medio Ambiente, realizando charlas y manualidades con materiales reciclables.

También en esta instancia se entregó folletería informativa sobre enfermedades endémicas como el dengue, hantavirus y leptospirosis.





ACTIVIDAD EN LA ESCUELA DE PIEDRAS COLORADAS



ACTIVIDAD EN EL LICEO DE PIEDRAS COLORADAS



Donación de materiales y plantines para huerta orgánica



FCB junto con alumnos de la clase de Arte del Liceo de Piedras Coloradas realizaron el mantenimiento de la grita de ómnibus.



ACTIVIDAD GRUPO DE DANZAS PIEDRAS COLORADAS

Con motivo del festejo del Día del Niño se realizó una obra de teatro para niños con el grupo Espacio Imagina de Paysandú y actuó el Grupo de Danzas Piedras Coloradas, el grupo está formado por niñas y adolescentes que asisten a clases de Ballet en el marco de las actividades del Centro MEC de Piedras Coloradas.

Al finalizar se les entregaron presentes a los niños.

ACTIVIDAD CON ESTUDIANTES DE UTU VILLA DEL CARMEN

Con estudiantes de UTU Villa del Carmen de orientación agropecuaria se llevaron a cabo visitas formativas sobre ciclo productivo de la empresa.

RECONOCIMIENTO A ATLETA DE PIEDRAS COLORADAS

Reconocimiento a Yamila Magliano, ganadora de medalla de oro en Atletismo en las Olimpiadas Especiales realizadas en Los Ángeles. Yamila es nacida en Piedras Coloradas donde pasó gran parte de su niñez, hoy vive en Paysandú porque asiste a la Escuela Especial.

COMERCIALIZACIÓN DE PRODUCTOS AL INSTITUTO NACIONAL DE REHABILITACIÓN

Se continuó con la comercialización de productos intermedios de eucaliptus desde Piedras Coloradas al Instituto Nacional de Rehabilitación (dependiente del Ministerio del Interior), ubicado en Montevideo. El programa de inclusión social del INR, consta de un equipo compuesto por un grupo inter disciplinario de profesionales y personas privadas de su libertad.

The image features a wide aerial view of a forested landscape. The top portion of the image is a light, hazy sky. Below it, a red semi-transparent band covers the middle section, containing the title text. The bottom portion shows a dense forest of tall, thin trees, likely pines, on a sloping terrain.

PERSPECTIVAS AÑO 2016



MAYORES DESAFÍOS



PERSPECTIVAS AÑO 2016

ESCENARIO INTERNACIONAL

Buscar nuevos mercados, aunque manteniendo la atención en los destinos importantes como China, países asiáticos y Estados Unidos, es en líneas generales lo que recomiendan los especialistas.

Si bien el mercado podría permanecer estable en 2016 en relación al 2015, la demanda de los países tradicionalmente importadores de madera aserrada, seguirá siendo atractiva, pero el ingreso de nuevos competidores a mejores precios y con mayores facilidades de logística para el transporte, hacen pensar que podría ser positivo también revisar el escenario en el resto del mundo.

En el 2015 las exportaciones de madera aserrada bajaron 13% en dólares comparado con el 2014, debido a una menor demanda de China, Corea, Sudáfrica y otros países, pero también en forma muy significativa por las fuertes

devaluaciones de las monedas de nuestros competidores que les ha permitido reducir los precios en forma muy sustancial. Adicionalmente les ha permitido aumentar sus volúmenes de ventas.

Las principales variables que afectaron las exportaciones en 2015, se mantendrán para 2016 (según RISI) y se debe en parte a la desaceleración de China y a la fortaleza del dólar con respecto a varias monedas de países competidores en la oferta de madera aserrada. Productores como Brasil y el este europeo, como Rusia, tuvieron devaluaciones importantes de sus monedas siendo más competitivos que las empresas uruguayas. Además sus economías internas, en particular la brasilera, les hacían más atractivo la exportación de madera aserrada. Por eso es esperable un año de demanda débil y mucha competencia en precios en los mercados internacionales.

ESCENARIOS OPERATIVOS

FORESTAL

Continuar con el Proyecto Estratégico de cambio de especie, pasando de pino a eucalipto en las áreas cosechadas con fines de madera aserrable y un manejo en podas intensivas de los bosques, con fines de madera de calidad.

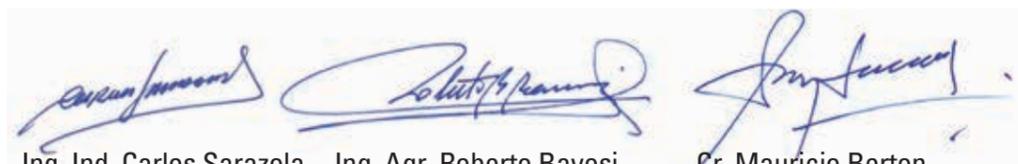
INDUSTRIAL

Mejora continúa en los procesos industriales y puesta en marcha de la nueva cámara de secado de madera aserrada.

RECURSOS HUMANOS

Incrementar la capacitación de nuestro personal a todos los niveles; afianzar e incrementar la buena calidad en las relaciones interpersonal existente; incrementar las mejoras de las competencias personales y grupales, como vía para lograr los objetivos propuestos en el corto y mediano plazo.

Este Directorio Forestal, consciente de los desafíos para el año 2016, actuando con la máxima responsabilidad en todas las áreas de la inversión forestal, protegiendo el patrimonio existente, así como la fuente laboral de 300 personas, directos e indirectos, y siendo muy realistas de los límites en los cuales podemos desarrollar nuestras funciones, seguiremos buscando alternativas rentables para el conjunto de los colectivos de CJPB y personal de los centros forestales.



Ing. Ind. Carlos Sarazola Ing. Agr. Roberto Bavosi Cr. Mauricio Berton
Director *Director Presidente* *Director*

MEMORIA ACTUARIAL 2015

Caja de Jubilaciones y
Pensiones Bancarias



Memoria Actuarial 2015

Caja de Jubilaciones y Pensiones Bancarias

Departamento de Actuaría
e Investigación Económica

Tabla de contenido

| | |
|---|----|
| Introducción | 2 |
| Activos..... | 3 |
| Situación Actual..... | 3 |
| Activos: Evolución Reciente | 4 |
| Activos: Población equivalente | 7 |
| Jubilados y Pensionistas..... | 10 |
| Jubilados: Situación Actual..... | 10 |
| Jubilados: Evolución Reciente | 13 |
| Pensiones | 14 |
| Indicadores Globales y Financieros..... | 16 |
| Conclusiones | 17 |

Introducción

El propósito de esta Memoria Actuarial 2015 es brindar una imagen completa de la composición de la población afiliada al 31 de diciembre y brindar series cronológicas para entender la evolución de asegurados y beneficiarios.

En el documento se analizan los afiliados, tanto pasivos como activos, en función de la edad, del sexo, y su evolución a lo largo del tiempo.

En la primera parte, en cuanto a activos, se muestra la evolución y características de los ingresos, la inserción de las mujeres en el sector financiero, la evolución de la edad media de la población y el crecimiento de trabajadores en distintos grupos de actividad.

En particular sobre los cotizantes se presenta la población en términos de aportes equivalentes, lo que da una nueva mirada sobre los cambios en los últimos años y el efecto que esto puede tener para la Caja.

En una segunda parte, sobre los jubilados y pensionistas, se presenta la composición según causas, y la evolución de las pasividades en términos de Base de Prestaciones y Contribuciones (BPC) en los últimos años.

También se muestra el impacto que tienen los impuestos sobre las jubilaciones así como las variaciones que ha tenido en los últimos diez años la distribución de las jubilaciones por edad.

Finalmente, se analiza la evolución de algunos indicadores financieros de relevancia para el Instituto, para luego pasar a las reflexiones finales.

Activos

Para estudiar los activos se comenzará describiendo la situación actual para luego detenerse en la evolución en los últimos años.

Situación Actual

A diciembre 2015 había un total de 20.971 trabajadores activos afiliados a la Caja. De los cuales 11.166 son mujeres y 9.805 hombres.

En cuanto a tipo de institución 13.072 (62%) pertenecieron a las instituciones anteriores a la ley 18.396¹ y 7.899 (38%) a las nuevas instituciones.

Si se cruzan las dos dimensiones anteriores, los números arrojan que las instituciones anteriores tienen un 54% de su población masculina, mientras que para las instituciones nuevas este registro es de 35%.

Gráfico 1. Activos por sexo y tipo de institución. Izquierda instituciones nuevas-derecha instituciones anteriores.



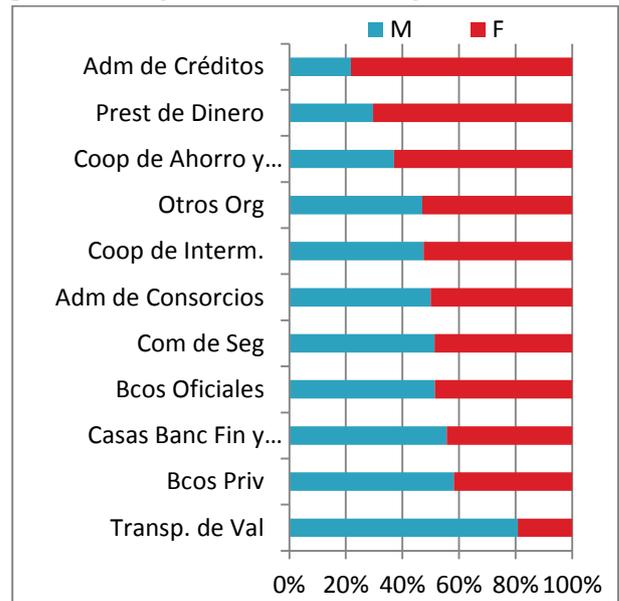
Como muestra el Gráfico 1 dentro de las nuevas instituciones, las administradoras de créditos tienen el mayor porcentaje de su plantilla de sexo femenino, con un 78% del total. En otro informe realizado por la sección se indagaron con mayor

¹ Como notación se usará el término “anterior” para describir a las instituciones que ya estaban afiliadas a la Caja previa a la ley 18.396 y el término “nuevas” para las que fueron incorporadas con dicha ley.

profundidad las diferencias de salario entre los géneros.²

En el otro extremo, se encuentran las empresas transportadoras de valores, en donde un 81% de los trabajadores son hombres. La Caja se encuentra más cerca de este extremo, en diciembre de 2015 tenía un 66% de sus trabajadores hombres.

Gráfico 2. Tipo de instituciones según proporción de feminización de su fuerza laboral.



Las diferencias entre instituciones anteriores y nuevas se reflejan también en la edad promedio de los activos. Mientras que para las anteriores fue de 44,9 años para las instituciones nuevas fue de 38,1 años.

Las diferencias en las edades son más marcadas entre los géneros. En promedio las mujeres que trabajan en instituciones nuevas son un 16% más joven, lo que implica 6,6 años menos que sus pares en las instituciones anteriores. En el caso de los hombres, aquellos que trabajan en instituciones nuevas son un 11% más joven, lo que se traduce en 5 años menos.

El siguiente cuadro ilustra los datos obtenidos:

² Informe Sobre (In)Equidad de Género en Activos- Mayo 2015

Instituciones nuevas

- Hombres: 41,9
- Mujeres: 35,8

Instituciones anteriores

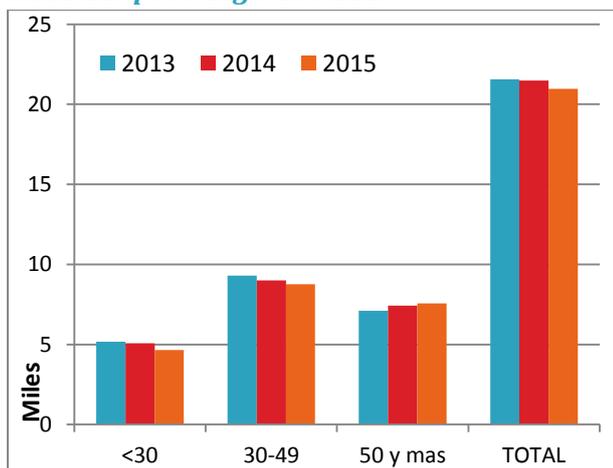
- Hombres: 46,9
- Mujeres: 42,4

Activos: Evolución Reciente

En 2015 el número de activos cayó por segundo año consecutivo y se situó en 20.971, constatándose una caída de 513 activos respecto a los 21.484 activos a diciembre 2014. De esos 513 activos, 339 correspondieron a hombres y 174 a mujeres.

Analizados por sector, la mayor caída se verificó en las empresas anteriores con una caída de 427 empleados, mientras que las instituciones afiliadas a partir de 2009 tuvieron 86 activos menos.

Gráfico 3. Total de Activos a diciembre de cada año por rango de edad.

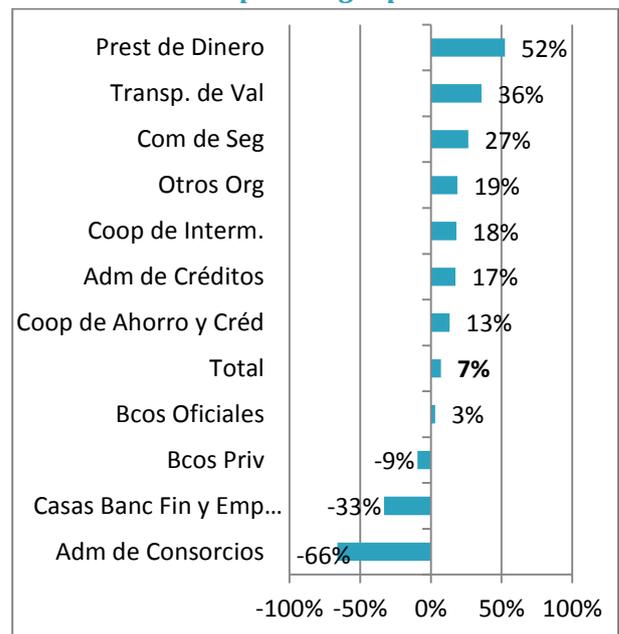


Según la edad de los afiliados, se observa que la caída se concentró en los menores de 30 años (423 activos menos) y en los que tienen entre 30 y 49 años (235 activos menos), mientras que la cantidad de activos de 50 o más años de edad aumentó en 145 personas.

Por tipo de institución según la ley 18.396, las instituciones anteriores han perdido peso en el total desde diciembre de 2009. En ese año representaban un 67% del total de la población activa, mientras que en diciembre de 2015 eran el 62%. Estos cambios se deben a que las nuevas instituciones han tenido un crecimiento de trabajadores más rápido que las anteriores. Sin embargo, el 2015 es el primer año de aumento del ratio dentro de la muestra, y sitúa la proporción de trabajadores anteriores en niveles similares a los de 2011.

Igualmente, como en la sección anterior, dentro de cada categoría hay situaciones distintas. Por subgrupo de clasificación comparando desde 2009 a 2015, se han dado crecimientos y caídas en la cantidad de trabajadores totales.

Gráfico 4. Variación del total de Activos período 2009-2015 por subgrupo de actividad.



El subgrupo que más redujo proporcionalmente su cantidad de trabajadores fue el de las Administradoras de Consorcios, pero este subgrupo no tiene importancia relativa en el total porque se trataba de menos de 24 trabajadores en 2009.

Sin embargo, las Casas Bancarias Financieras y los Bancos Privados, redujeron la cantidad de trabajadores en un 33% y 9% respectivamente.

Si bien las Casas Financieras Bancarias comprenden a 298 personas en diciembre de 2015, los Bancos Privados son el segundo subgrupo en cantidad de trabajadores. La pérdida de trabajadores fue de 374 en toda la banca privada para dicho período.

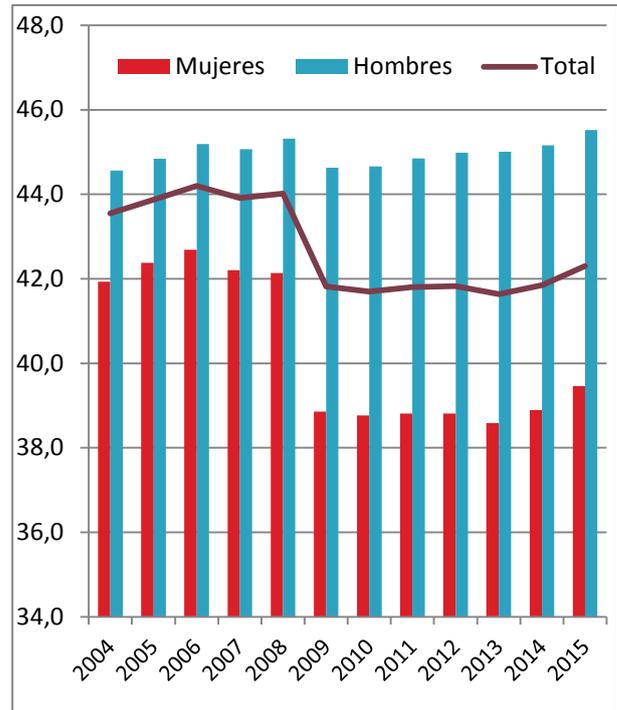
En el otro extremo, el subgrupo de actividad que más creció fue el de las Prestadoras de Dinero, que aumentaron un 52% la cantidad de trabajadores. En términos absolutos el mayor crecimiento lo dieron las Administradoras de Crédito, que desde diciembre 2009 emplearon a 615 trabajadores más, superando así a los Bancos Privados en más de 10%.

Un indicador importante para mirar la evolución de la población activa es analizar la edad media. Dicha evolución se encuentra reflejada en el *Gráfico 5*. En 2015 la edad promedio fue de 42,3 años para toda la población, aunque con diferencias entre hombres y mujeres. Mientras que para los primeros la edad promedio fue de 45,5 años, para las mujeres fue de 39,5 años.

Como se puede observar, la reforma de la carta orgánica en 2009 tuvo un impacto significativo en la edad media total, con una caída en el promedio de 2,2 años.

Sin embargo entre hombres y mujeres los cambios fueron claramente distintos. Mientras que para los hombres el cambio representó sólo 0,7 años de diferencia, para las mujeres la reducción de la edad media implicó 3,3 años menos.

Gráfico 5. Evolución de la edad promedio total y por sexo de los activos.



En cuanto a la evolución, 2015 marca el segundo año consecutivo de aumento de la edad promedio. Desde la primera baja en 2009, la edad promedio del total de la población ha aumentado 0,5 años. Para las mujeres 2015 significó un aumento de 0,6 años en su edad promedio, configurándose como el año de mayor aumento de todo el período.

Las razones detrás de este aumento en la edad promedio puede ser una combinación del envejecimiento general de la población trabajadora y de la caída en el ritmo de ingresos a las instituciones. Los ingresos tienen en promedio edades mucho más bajas que el resto de la población como muestra la *Tabla 1*. Si estas incorporaciones continúan disminuyendo, la población continuará envejeciendo a un ritmo más acelerado.

Estas observaciones se confirman al estudiar las características de las altas en la siguiente tabla.

Tabla 1. Edades de los activos que ingresaron en 2015 por tipo de institución.

| Institución | Edad |
|---------------|------|
| Públicos | 22,2 |
| Privados ant. | 24,4 |
| Nuevas inst. | 28,3 |
| Global | 26,7 |

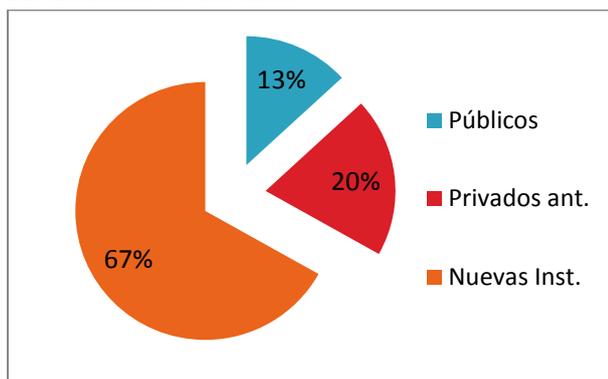
En términos de evolución, los bancos públicos mantienen una tendencia de contratación de trabajadores de menor edad, siendo el promedio de 2015 casi 6 años menor al de 2009. Para la banca privada se registra la misma tendencia pero de magnitud menor. Para las nuevas instituciones 2015 fue un año donde la edad promedio de las altas fue mayor que en los últimos años, pero de cualquier manera, desde 2009 se viene registrando una caída en la edad promedio.

Finalmente, que el promedio global se encuentre más cercano al valor de las nuevas instituciones se debe fundamentalmente a que estas instituciones son las que vienen registrando la mayor parte de las altas de cotizantes.

Como contrapartida de una menor edad en las altas de activos es que estos también registran una cantidad de años anteriores trabajados menor. Los promedios actuales se encuentran en torno a los 0,2 años para todas las instituciones.

La distribución de las incorporaciones según destino, se puede ilustrar en el *Gráfico 6*.

Gráfico 6. Ingresos de activos según tipo de institución de destino.



Como se puede observar, de las 2.167 altas registradas en el 2015, 285 pertenecieron a las instituciones públicas, 433 a las privadas anteriores y 1.449 a las nuevas instituciones. Es de destacar la gran movilidad que registran las nuevas instituciones, con elevadas tasas de ingresos y también de egresos a la actividad.

Si se observan los ingresos en el tiempo, 2015 fue un año de caída para todas las instituciones.

Para los públicos, implica la incorporación de 139 persona menos en comparación con el año anterior. En los últimos años el máximo de altas fue en 2013, con 607 trabajadores nuevos. Desde entonces tanto en 2014 como en 2015 los números de ingresos cayeron.

Para las instituciones privadas anteriores, las incorporaciones cayeron en 182 personas, lo que implicó 30% menos que en 2014. El máximo en los últimos años había sido para las instituciones privadas anteriores en 2014, con 615 altas.

Para las nuevas instituciones, la caída es comparativamente menor, de un 25% con respecto a 2014, pero en términos absolutos tiene un mayor impacto, porque implicó que ingresaran 481 trabajadores menos. Estas instituciones tienen una elevada movilidad en cuanto a sus trabajadores. Es decir, que tienen elevadas tasas de ingreso, pero también altas tasas de egreso.

En términos globales en 2015 la incorporación de 2.167 personas significó una caída de 802 ingresos con respecto al año pasado. Si se compara 2015 con 2013 las diferencias se agudizan, registrándose una caída en la cantidad de altas de 1.719 trabajadores.

En la otra cara, los egresos o bajas de trabajadores han tenido una evolución creciente. El último año fue el que registró mayor cantidad de egresos por concepto de jubilaciones desde 2005 con 322 trabajadores y el quinto año de crecimiento continuo. Este impulso viene dado fundamentalmen-

te desde el sector público, ya que desde el 2010 a la fecha los egresos que generan jubilación se han incrementado en un 150%, llegando a las 240. Las instituciones privadas (considerando anteriores y nuevas) tienen una caída en el entorno cercano a 10% en el mismo período. Los egresos por otros conceptos vienen disminuyendo desde 2012 para situarse en 2.329 en 2015, es decir un 30% menos que en 2012.

Activos: población equivalente³

Un aspecto de relevancia es observar la evolución de los activos en términos equivalentes.

Población equivalente, significa tomar un grupo poblacional (nuevas instituciones por ejemplo) y asemejarlas a otro grupo mediante una característica importante, como puede ser el salario o el aporte promedio.

En primer lugar, corresponde evaluar la población de las nuevas instituciones en términos de aportes equivalentes. Para esto se toma la masa de aportes efectuados por las nuevas instituciones (excluyendo la PCP) y se divide por el aporte promedio de las instituciones anteriores, el proceso se repite para cada año de la serie.

Tomar la evolución en estos términos arroja una nueva visión sobre el aporte que representan para la Caja las nuevas instituciones.

La gran diferencia entre la población real y la población en términos de aportes equivalentes radica principalmente en que el aporte promedio de las nuevas instituciones es sustancialmente menor al de las instituciones anteriores.

Sin embargo, la población en términos equivalentes viene aumentando año a año debido a que la

³ Los valores numéricos de las poblaciones de activos de las instituciones nuevas y anteriores pueden no coincidir completamente con la sección anterior, debido al carácter dinámico de la información extraída del Cognos. Igualmente, las diferencias no llegan a invalidar los resultados.

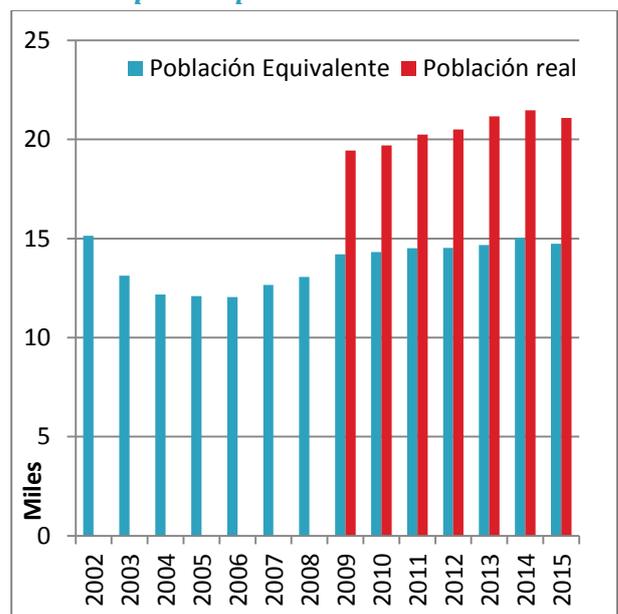
masa de aportes de las nuevas instituciones crece de manera más rápida que los aportes promedio de las instituciones anteriores. Este crecimiento en los aportes promedio se debe a la recuperación salarial que perciben estos trabajadores.

Tabla 2. Afiliados activos de las nuevas instituciones en población equivalente

| Año | Activos Totales | Activos Nuevos | Activos Nuevos con Ap. Eq. | Activos Totales con Ap. Eq. |
|------|-----------------|----------------|----------------------------|-----------------------------|
| 2009 | 19.434 | 6.286 | 1.047 | 14.195 |
| 2010 | 19.691 | 6.474 | 1.103 | 14.320 |
| 2011 | 20.238 | 6.982 | 1.249 | 14.505 |
| 2012 | 20.502 | 7.346 | 1.377 | 14.533 |
| 2013 | 21.160 | 7.937 | 1.451 | 14.674 |
| 2014 | 21.470 | 7.953 | 1.507 | 15.024 |
| 2015 | 21.080 | 7.868 | 1.530 | 14.742 |

El Gráfico 7 ilustra las diferencias que se observan en la población cuando se toman los datos reales y en términos de aporte equivalente.

Gráfico 7. Activos en población real y población en aporte equivalente.



Mientras que en términos reales la incorporación de los trabajadores de las nuevas instituciones implicó un aumento real de 48% en 2009, en términos de aportes equivalentes significó un aumento de sólo un 8%.

El análisis recién mostrado puede otorgar una visión muy parcial sobre la evolución de la población. Su mayor limitante radica en que las poblaciones no son estrictamente comparables si existen niveles distintos de aportes promedio en diferentes años. Como esto es parte de la realidad, es necesario pasar a la siguiente equivalencia.

Una manera de poder visualizar el impacto que ha tenido el aumento en los aportes promedios de las viejas instituciones es mediante su traducción en población equivalente. Esto se puede hacer mediante expresar la población de años anteriores usando como base los aportes promedio realizados en 2015.

Para las instituciones anteriores, desde el 2009 el aporte promedio nominal ha crecido a un ritmo de 11%. En términos reales el crecimiento ha sido de 2,4% anual en promedio.

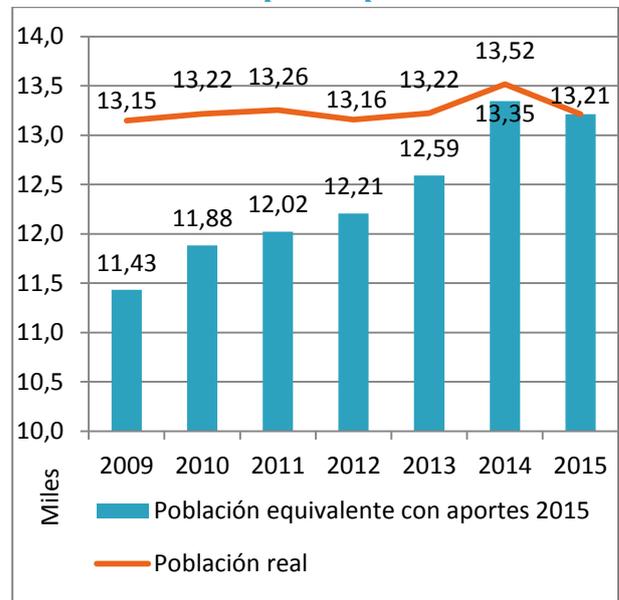
Esto tiene implicancias en cómo se puede medir la población. Si el aporte creció en términos reales, entonces un trabajador en 2015, involucraría más aporte (descontando la inflación) que un trabajador en 2009.

Si se toma la masa total de aportes por año, se pone en pesos constantes de diciembre 2015 y se divide por el aporte promedio de las instituciones anteriores en 2015, se puede obtener la población equivalente en términos de aportes de 2015.

Esto se ilustra en el *Gráfico 8*, donde además se puede comparar con los registros reales. Este gráfico muestra cómo, la población real de 13.148 trabajadores en las instituciones anteriores en 2009, significaría el aporte de sólo 11.433 trabajadores de 2015 en términos reales.

Entonces, mientras la población real creció en 64 trabajadores de 2009 hasta 2015, en términos de aportes constantes, creció 1.779 trabajadores.

Gráfica 8. Afiliados activos de las instituciones anteriores en aporte equivalente a 2015



Esto permite tener una idea más ajustada de lo que ha pasado en los últimos años. Si bien el estancamiento en el crecimiento de la cantidad de trabajadores en las instituciones anteriores puede resultar un aspecto negativo para la Caja, no cabe duda que el aporte promedio en términos constantes crezca de la manera en que lo hace es algo positivo a tener en cuenta.

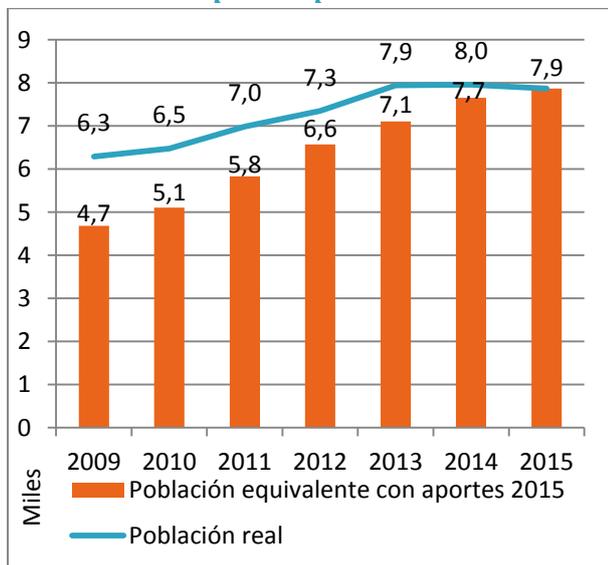
Centrados en la diferencia con el 2014, la masa total de aportes en pesos constantes a 2015 cae, debido fundamentalmente a la caída en la cantidad de trabajadores. El estudio de la población en aportes constantes permite afirmar que, si bien hay una caída en la población real el impacto en la masa total de aportes es menor porque los aportes promedio en pesos constantes se incrementaron en el período considerado.

Un estudio análogo se puede realizar para las nuevas instituciones. En este caso se toman los aportes reales en cada año desde 2009 a 2015 y se dividen sobre los aportes promedio de los trabajadores de las nuevas instituciones en 2015.

La razón de porqué resulta relevante este enfoque se explica en la evolución de los aportes promedio: los aportes promedio en pesos corrientes han crecido a una tasa 13,7% anual desde 2009. En pesos constantes de 2015, el crecimiento fue de 5,1% promedio anual.

Este fuerte crecimiento de los aportes promedio, explica que haya una importante diferencia entre la población real y la considerada en aportes constantes a 2015.

Gráfica 9. Afiliados activos de las instituciones nuevas en aporte equivalente a 2015



Mientras la población real creció en 1.582 personas de 2009 a 2015, en términos de aportes constantes a 2015 la población creció 3.184 trabajadores, aproximadamente el doble. Nuevamente esto supone resultados positivos para el Instituto.

Si se centra en la diferencia con el 2014, si bien la población real cae, el aumento de la masa total de aportes en términos reales crece, haciendo que la población equivalente en aportes constantes también crezca.

Estos resultados relativizan las pérdidas de activos del último año, si pensamos únicamente en términos de masa de aportes y del aporte promedio de los activos, el 2015 fue un año positivo en

cuanto a activos de las nuevas instituciones para la Caja.

El aporte promedio real debe ser una medida de importancia a la hora de monitorear como va cambiando la realidad laboral bancaria. Su potencial radica en que permite traducir en términos de población, la magnitud de los cambios en los aportes promedio.

Jubilados y Pensionistas

Jubilados: Situación Actual

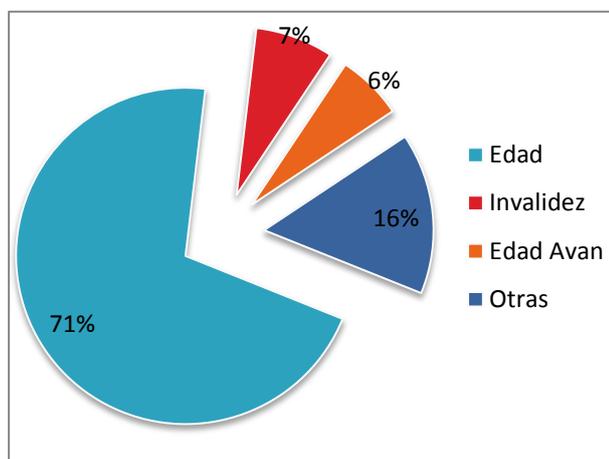
De manera análoga que con los activos primero se tratará la situación actual para luego mostrar la evolución en el tiempo.

La Caja a diciembre de 2015 contaba con una población pasiva que se distribuía de la siguiente manera:

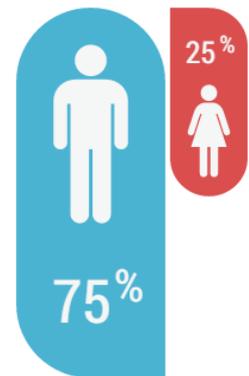


Actualmente los jubilados se encuentran repartidos según el causal de jubilación de la siguiente manera: 7.367 son por edad, 775 por invalidez, 656 por edad avanzada y 1.616 por otras causas. Estos datos se grafican a continuación:

Gráfico 10. Jubilados a diciembre 2015 por causal



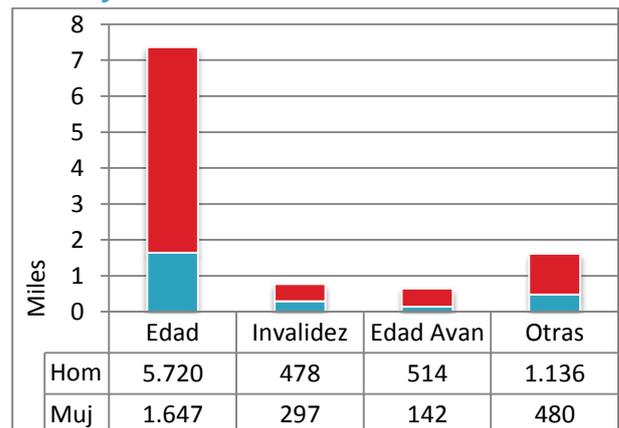
Por sexo, la totalidad de jubilados se compone de un 25% mujeres y 75% hombres.



Si cruzamos las dos dimensiones anteriores, sexo y causal, se puede obtener el Gráfico 11.

Esta tabla muestra cómo se los jubilados masculinos de causal común, componen el grupo más numeroso siendo el 54% del total. Dato que se mantiene relativamente estable en los últimos diez años.

Gráfico 11. Jubilados a diciembre 2015 por causal y sexo



Si se observan las variaciones con respecto al año anterior se pueden observar varios fenómenos.

En cuanto al género, las jubilaciones cuyas beneficiarias son mujeres aumentaron un 4,8%, mientras que las de hombres sólo un 0,6%. Esto se traduce en 117 jubilaciones más de mujeres y 46 más de hombres, lo reducido de esta diferencia en términos absolutos es lo que determina que los cambios en los grupos mayoritarios se procesen con lentitud.

Sobre las causales por sexo, el grupo con mayor crecimiento fue el de invalidez con un 8%, y dentro de este las correspondientes a mujeres crecieron en el entorno de un 13%, lo que representa 34

jubilaciones de diferencia. Otro grupo con importante crecimiento fue el de las mujeres por causal común con 7% y el de los hombres por invalidez con 6%.

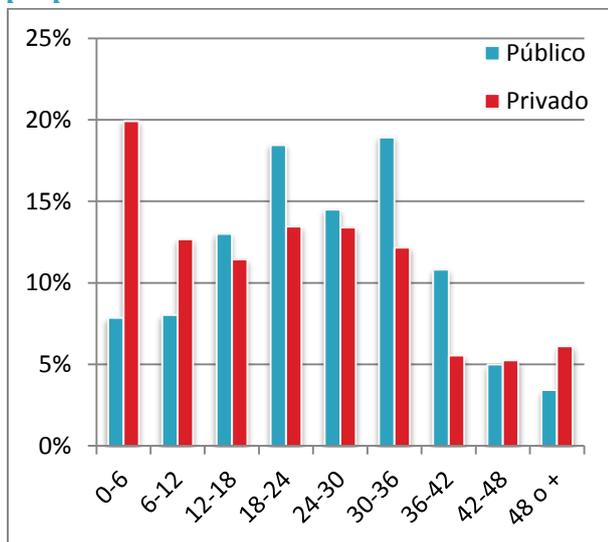
Las jubilaciones derivadas de otras causales indican una caída de un 8% en el total, lo que representa 137 jubilados menos por esta causal. La caída es más importante para las mujeres con un 9%, mientras que para las mujeres fue de 5% con respecto a 2014.

Los datos sobre crecimiento para ambos sexos en la causal invalidez implican que sea la de mayor crecimiento con un 8% en total, frente a valores en torno al 3% para las jubilaciones por edad y edad avanzada.

Por el origen de las jubilaciones, tenemos que un 55% proviene del sector público mientras que el restante 45% son de origen privado.

Si se distribuyen las jubilaciones según el importe nominal expresado en Base de Prestaciones y Contribuciones (BPC), se pueden observar varios aspectos básicos. En primer lugar, hay un número importante de jubilaciones que se concentran en el primer escalón, es decir que son de menos de 6 BPC.

Gráfico 12. Distribución de las Jubilaciones nominales por origen y rangos de BPC como proporción del total.



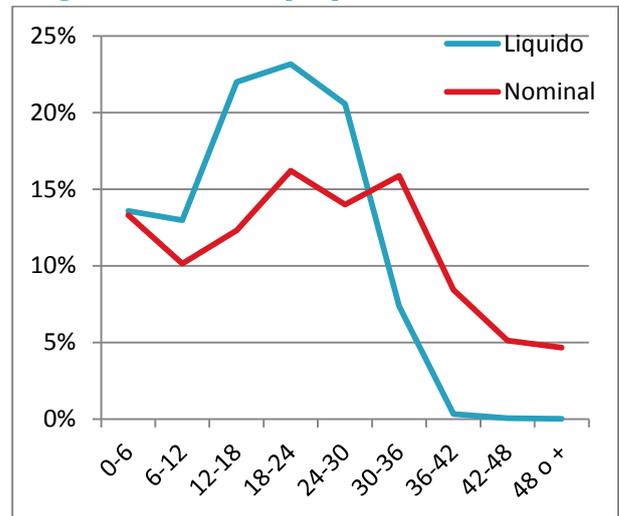
Este grupo es el mayoritario cuando se trata de los jubilados de origen privado, lo que se debe probablemente a las nuevas instituciones, porque tienen mayor proporción de jubilados con prorrata. Para los jubilados públicos el grupo más numeroso es el de 30 a 36 BPC.

Otra diferencia por el origen de las jubilaciones es en el extremo de mayores ingresos, porque en el caso de los privados hay una mayor proporción de los jubilados con jubilaciones nominales mayores a 51 BPC.

De cualquier manera la jubilación nominal promedio para los jubilados privados fue de \$65.591 mientras que para los públicos fue de \$76.815, esto es una diferencia de aprox. 17%.

Sin embargo, debido a la carga impositiva que grava a los jubilados de nuestro Instituto, es importante apreciar la diferencia que se genera cuando se toman los saldos líquidos comparados con los nominales.⁴

Gráfico 13. Jubilados a diciembre 2015 por rangos de BPC como proporción del total.



Lo que la Gráfica 13 muestra es como las jubilaciones tienden a concentrarse como efecto de los impuestos, debido a como están diseñados los

⁴ El término jubilaciones líquidas, hace referencia a las jubilaciones nominales deducidos los impuestos que corresponden (I.A.S.S e Impuesto Ley 18.396)

mismos. Además, las primeras franjas no se ven prácticamente afectadas.

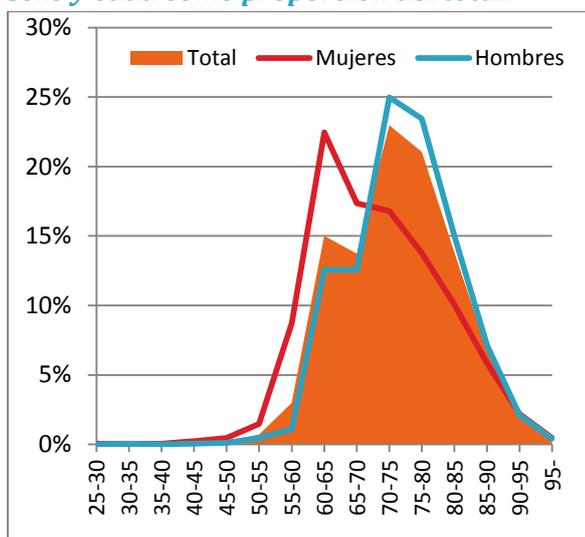
A partir de las 8 BPC aproximadamente las jubilaciones líquidas se acumulan más rápidamente que en el caso de las nominales. Esto se puede ver por ejemplo en la franja de las jubilaciones que están entre las 12 y las 30 BPC, en donde mientras que para las nominales representa el 43% del total, para las jubilaciones líquidas esa franja concentra al 66% del total. Además, la reducción implica que prácticamente no se encuentren jubilaciones cuyo monto restado los impuestos supere las 36 BPC.

En términos monetarios esto implica que la jubilación nominal promedio sea de \$71.741 mientras que la jubilación promedio deducidos los impuestos sea de \$54.225, es decir un 32% menor.

Existe otro enfoque que resulta imprescindible: el de la edad. El promedio de edad de las jubilaciones otorgadas en 2015 fue de 60 años y 5 meses. Este valor mantiene la tendencia a la baja que presenta la edad de jubilación desde el 2010. El promedio de edad de la población de jubilados fue de 73,5 años a diciembre de 2015.

Si analizamos por género, se observan importantes diferencias.

Gráfico 14. Jubilados a diciembre 2015 por sexo y edad como proporción del total.



Por ejemplo las mujeres tienen una mediana de edad en el rango de 60 a 65 años mientras que los hombres la mediana es de 65 a 70 años.

Si consideramos los jubilados en su totalidad la curva mantiene la forma de la curva masculina debido a que la mayor parte de los jubilados son hombres. La mayor juventud relativa en las mujeres se debe esencialmente al progresivo aumento en la participación en el mercado laboral bancario en las décadas pasadas. La composición actual de los activos bancarios, junto con la alta feminización de la fuerza laboral de las nuevas instituciones probablemente determine que ambas estructuras tiendan a converger en el futuro.

Es interesante ver el resultado de cruzar las dimensiones antes mostradas: edad e ingreso. La *Tabla 3* que se muestra a continuación resume los datos obtenidos a diciembre 2015. Los códigos de colores implican que cuanto más oscuro el color mayor cantidad de gente se concentra en esa franja de BPC del total de ese rango etario.

Tabla 3. Jubilados a diciembre 2015 por edad y rangos de BPC como proporción del total.

| BPC /Edad | 0-12 | 13-24 | 25-36 | 37o+ |
|-----------|------|-------|-------|------|
| 50-55 | 21% | 66% | 14% | 0% |
| 55-60 | 10% | 61% | 28% | 1% |
| 60-65 | 9% | 45% | 45% | 1% |
| 65-70 | 25% | 27% | 40% | 8% |
| 70-75 | 22% | 19% | 29% | 31% |
| 75-80 | 30% | 17% | 27% | 27% |
| 80-85 | 29% | 26% | 22% | 23% |
| 85-90 | 23% | 40% | 22% | 14% |
| 90-95 | 16% | 51% | 21% | 12% |
| 95 o + | 13% | 40% | 30% | 17% |

Los promedios de BPC van aumentando a medida que aumenta la edad, hasta aproximadamente el rango de 70 a 75 años.

A partir de allí empiezan a tomar mayor peso los jubilados de menores ingresos, aunque nuevamente, a medida que aumenta la edad desde los

80 años aumenta también la proporción de jubilados en niveles de BPC más elevados

El rango que concentra mayor cantidad de jubilados, el de 70 a 75 años como muestra el *Gráfico 14*, es también el que tiene mayor proporción de sus jubilados en el rango de BPC más alto.

A partir de los 75 años las jubilaciones se reparten de manera más homogénea entre los rangos de BPC. Igualmente, la mayoría se mantiene en los niveles medios de BPC, desplazándose hacia los más altos.

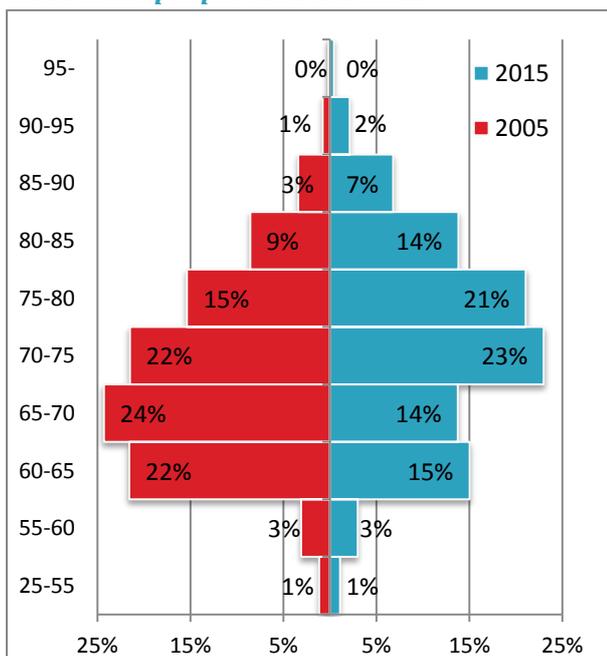
Jubilados: Evolución Reciente

A continuación se estudiarán los cambios que se registraron en la población de jubilados. Usando alguna de las dimensiones que ya se utilizaron para reflejar su estado actual.

En términos de edad se han producido cambios interesantes en los últimos diez años.

Desde 2009 la edad promedio ha aumentado 1,3 años, pasando de 72,2 años a 73,5 años. El 2015 significó un pequeña baja de 0,1 años con respecto al año pasado, volviendo a los valores de 2013.

Gráfico 15. Jubilados en 2005 y 2015 por edad como proporción del total.



Como muestra el *Gráfico 15*, en comparación con 2005, los grupos que han cobrado mayor peso en la estructura total son los que corresponden a los de 70 años en adelante.

Mientras que en 2005 los jubilados menores de 70 representaban la mitad del total, en 2015 en cambio solo representan un tercio.

Sin embargo, entre hombres y mujeres existen diferencias en cuanto a la evolución. Si bien la evolución sigue la misma tendencia para las mujeres el cambio es de menor magnitud, en 2015 la mayoría de las jubiladas aún tienen menos de 70 años.

Esta diferencia entre géneros es posiblemente un efecto del cambio en la población activa. Las mujeres comienzan a aumentar su número entre los activos, lo que significa un flujo continuo de nuevas jubilaciones, lo que equilibra el envejecimiento de la población jubilada femenina en general.

Un cambio importante es la distribución en términos de BPC que se ha dado en los últimos 3 años. La *Gráfica 16* permite apreciar que, la distribución hoy es más homogénea de lo que era en 2012.⁵

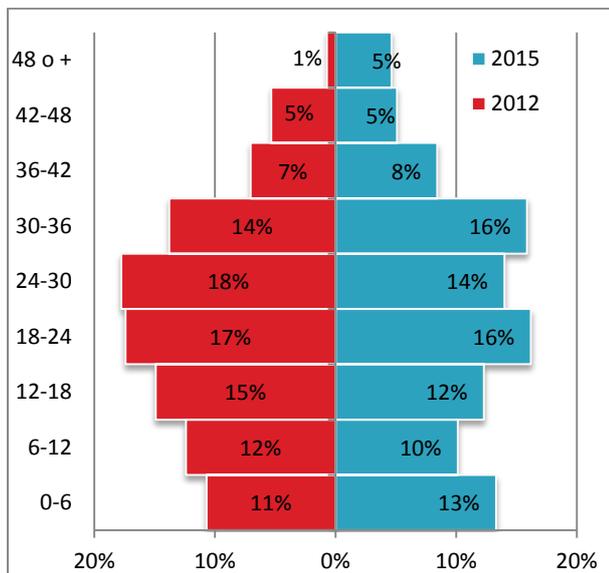
El *Gráfico* mencionado ilustra cómo, mientras las franjas entre las 6 y 30 BPC disminuyen su peso relativo, aumenta la participación de las franjas a partir de las 30 BPC. El aumento de las jubilaciones parciales y de menores ingresos, como se vio en la sección anterior ha significado un aumento en la proporción total de los niveles de BPC más bajos.

El aumento en el nivel medio de BPC, que pasa de 22 BPC a 23.5 BPC tiene como causa el incremen-

⁵ La razón para elegir el 2012 como base y no otro año anterior recae en que es a partir de dicho año que la BPC se ajusta en consonancia con la inflación del año anterior, por lo que apreciar la diferencia en estos años permite filtrar únicamente el efecto del aumento real de pasividades, dejando por fuera la distorsión que ocasionaría los ajustes distintos de IPC e IMSN que existieron antes del 2012.

to de las jubilaciones en términos reales, aumento que la mayor participación de jubilaciones de menor BPC no pudo contrarrestar.

Gráfico 16. Jubilaciones nominales en 2012 y 2015 por rangos de BPC como proporción del total.



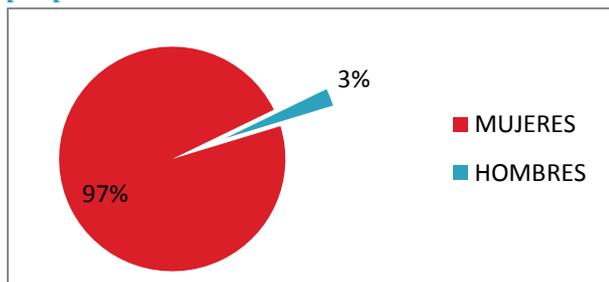
Cuando se compararon los valores líquidos contra los nominales para 2015 en la sección anterior se estimó que el impacto en la jubilación promedio fue de un 32%.

Pensiones

A diciembre de 2015 los pensionistas alcanzaban el total de 6.560 cédulas pensionarias o 7.266 recibos de pensión.

La principal característica de la población de pensionistas es la diferencia que existe en la distribución por sexo:

Gráfico 17. Recibos de pensión por sexo como proporción del total.

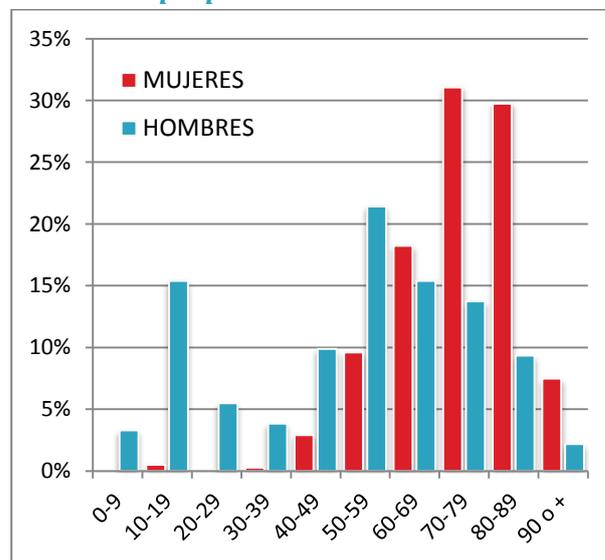


La población es predominantemente femenina en cuanto a la distribución de los recibos de pensión. Esta ha sido una característica constante a lo largo del tiempo, aunque en los últimos años se viene dando con una relación ligeramente más favorable para el sexo masculino. Esto sucede en virtud de que a partir de enero de 2009 la ley 18.396 les confiere a los hombres viudos el derecho a percibir el beneficio.

A su vez, las poblaciones no son sólo diferentes en número sino también en otras características. Por ejemplo, en términos de edad hombres y mujeres se distribuyen de manera muy diferente.

En los hombres se encuentran dos grupos poblacionales grandes, uno que va hasta los 40 años, que abarca prácticamente a un tercio del total, para luego concentrarse de manera más homogénea entre los 50 y 80 años.

Gráfico 18. Recibos de pensión por sexo y edad como proporción del total.



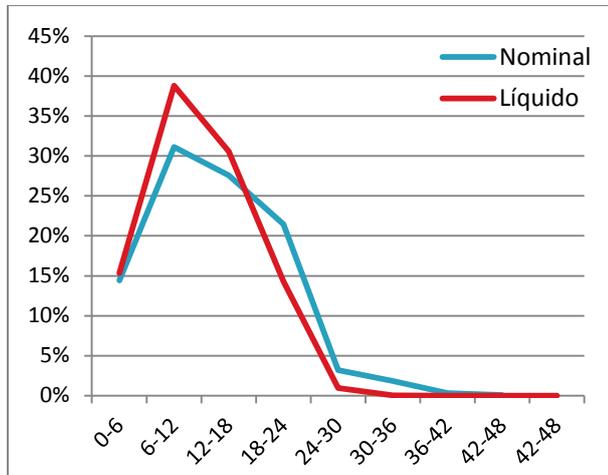
Por otro lado, las mujeres tienen un 1% del total apenas menor de 40 años. La totalidad se concentra en las edades mayores, hallándose un 60% entre los 70 y 90 años.

En términos globales la edad promedio de los pensionistas fue de 73,8 años a diciembre de 2015. Desde 2009 la edad viene creciendo soste-

nidamente, habiendo aumentado en el período 2,7 años. Este último incremento en 2015 causó que por primera vez los pensionistas tengan un promedio de edad superior al grupo de jubilados.

Un aspecto fundamental para entender la situación actual de las pensiones es observar la distribución de las pensiones en términos de BPC. El *Gráfico 19* muestra la distribución de las pensiones nominales y líquidas.

Gráfico 19. Pensiones nominales y líquidas por rangos de BPC como proporción del total.



A diciembre de 2015, en términos nominales, el grupo de mayor peso en el total de la población era el que percibió entre 6 y 12 BPC, constituyendo un tercio del total. Las diferencias son notorias con el grupo de jubilados, por ejemplo mientras en términos nominales el 48% de los jubilados percibe al menos 24 BPC, sólo un 5% de los pensionistas está en la misma condición.

En la comparación entre Sector Público y Privado, las pensiones no tienen diferencias significativas entre los sectores y su distribución por BPC.

La pensión promedio nominal, tomando las cédulas pensionarias fue de \$41.303 en diciembre de 2015. El monto promedio de las pensiones deducidos los impuestos pasa a \$35.699. La diferencia con la pensión nominal en este caso es cercana al 14%. Comparado con las jubilaciones la diferencia

es más pequeña, pero es importante notar que las pensiones ya parten de un promedio menor.

Las pensiones también pueden ser miradas a través de sus códigos de parentesco, y estimar su cambio en el tiempo.

Tabla 4. Distribución de las Pensiones según tipo de parentesco en 2015 y 2009 como porcentajes del total.⁶

| Causal | 2015 | | 2009 | |
|-----------------|---------|---------|---------|---------|
| | Oficial | Privado | Oficial | Privado |
| Ex-esposa | 1% | 1% | 2% | 2% |
| Hijo/Hija | 27% | 20% | 31% | 23% |
| Viuda/concubina | 71% | 77% | 67% | 75% |
| Viudo/concubino | 1% | 1% | 0% | 0% |
| Otros | 0% | 0% | 0% | 0% |

Los resultados van en consonancia con la elevada proporción de mujeres en la población pensionaria. Desde el 2009 se observa que si bien las grandes proporciones se mantienen, se han dado ciertas variaciones.

El principal cambio es el aumento de la proporción de Viudas/concubinas, que ya partía de una proporción alta. Aparecen aunque en una proporción muy chica aún, los hombres que perciben pensión generada por fallecimiento de su pareja, derivado de la aplicación de la nueva ley y también de una mayor proporción de mujeres en la fuerza laboral total.

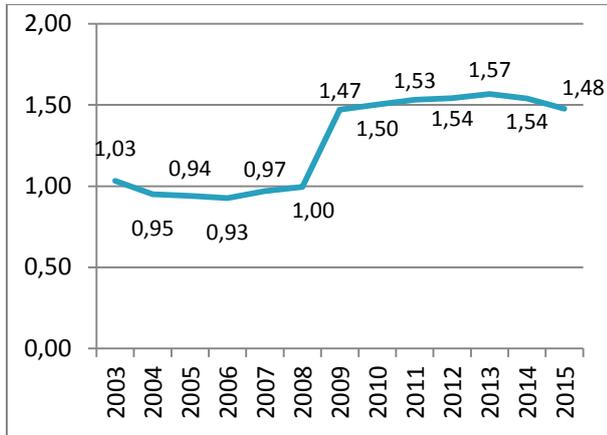
⁶ El concepto Ex-esposa incluye también Ex-esposa con y sin núcleo familiar. El concepto de Hijo/Hija incluye también hija mayor de 45 años con y sin núcleo familiar así como hijo natural. Viuda/ Concubina incluye también, viuda con y sin núcleo familiar, así como viudo incapacitado con y sin núcleo. Viudo/ Concubino comprende a: Viudo con y sin núcleo familiar así como concubino con y sin núcleo familiar. Otros refiere a Parentesco no encontrado, sin Parentesco, Hermana Soltera y Padre o Madre.

Indicadores Globales y Financieros

Existen índices que refieren a aspectos financieros del Instituto que son de gran utilidad para conocer la realidad del mismo.

Uno de ellos es la relación activo/pasivo con pensión equivalente. Como muestra el *Gráfico 20*, la reforma de 2009 tuvo un efecto importante para este indicador.

Gráfico 20. Evolución de relación activo/pasivo con pensión equivalente



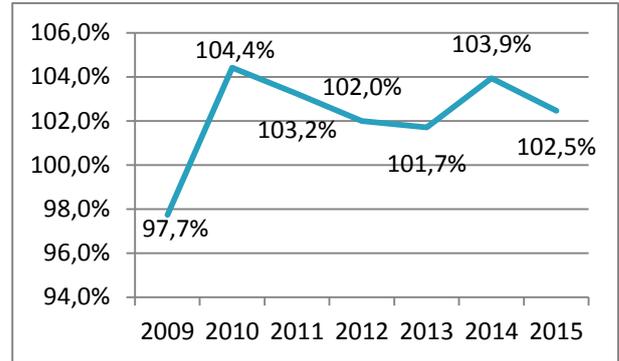
El impacto de la ley en 2009 implicó una mejora de casi 50% en el indicador.

Desde entonces, que se situó en 1,47 el indicador alcanzó el máximo de 1,57 en 2013. En estos últimos dos años, la relación deterioró su registro, quedando en 2015 en 1,48.

Las razones detrás de esta caída en el indicador en los últimos años pueden ser varias de las ya vistas secciones anteriores: el descenso en los ingresos de cotizantes combinado con el sostenido aumento en el número de jubilados.

Otro Indicador de relevancia es la evolución de la relación de aportes y egresos operativos. Como ilustra el *Gráfico 21*, en 2015 experimentó una leve caída.

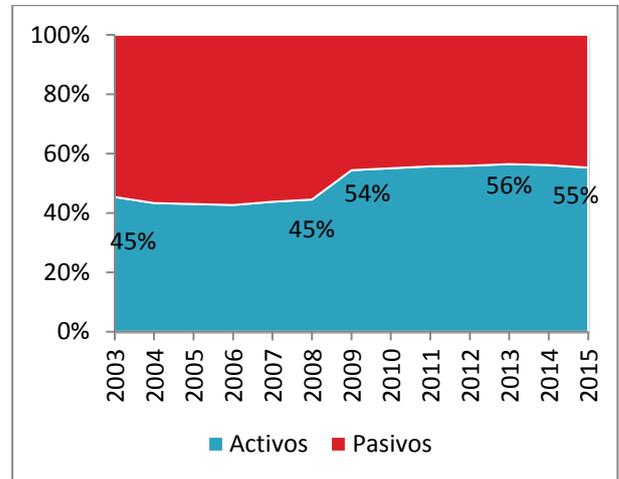
Gráfico 21. Evolución de relación aportes/egresos operativos



De cualquier manera el valor no ha sido más bajo que los registrados en 2013 y 2012, y fundamentalmente se mantiene aún por encima del 100%.

Por su parte, la relación activo/pasivo también cayó en términos demográficos en 2015. Los activos representaron un 55,27% de la población total, lo que es una caída de 0,87 puntos porcentuales con respecto a 2014.

Gráfico 22. Evolución de relación activo/pasivo demográfica



La reforma de 2009 significó un aumento de casi diez puntos en la proporción de los activos. Desde el 2009 el porcentaje de activos sobre la población total aumentó de manera continua hasta alcanzar un pico en 2013, con un valor de 56,43%, desde entonces tanto en 2014 como en 2015 el ratio ha caído.

Conclusiones

Como corolario destacamos las características más importantes que ha tenido el 2015 para el Instituto.

El 2015 se configuró en el segundo año consecutivo con caída en el total de trabajadores activos afiliados al Instituto. Esta caída se dio principalmente en las instituciones afiliadas con anterioridad a la ley 18.396. El ingreso de nuevos trabajadores también ha caído con respecto a 2015, mientras que las instituciones nuevas siguen acaparando la mayor proporción de las altas. Esta ha sido una de las causas probables detrás del aumento generalizado de la edad promedio de los activos. Las instituciones también han mantenido la tendencia a contratar personal cada vez más joven y con menor experiencia previa. Sin embargo, como mostró la sección referida a la población en aportes equivalentes, el sostenido aumento real de los aportes promedio, disminuyen el impacto real de la caída poblacional para las instituciones anteriores e incluso permiten hablar de ganancias en 2015 en cuanto a las instituciones nuevas.

Para los pasivos el escenario destaca el incremento en el número de jubilados y pensionistas. La jubilación por edad, o causal común, sigue siendo la mayoritaria. Las mujeres vienen representando cada vez una mayor parte de la población pasiva, las jubilaciones por edad femeninas fueron las que más aumentaron en términos absolutos en 2015, mientras que las jubilaciones por invalidez de mujeres tuvieron el mayor aumento relativo. De cualquier manera las jubilaciones por edad de hombres continuaron representando la mayoría de la población pasiva, aunque es esperable que en los próximos años se observen cambios en este sentido. El 2015 significó también una diferencia de 32% en promedio entre la jubilación nominal y la jubilación deducidos los impuestos legales.

En la última década, la población de jubilados ha aumentado su promedio de edad y han incremen-

to su jubilación nominal promedio en términos de BPC.

Los pensionistas han tenido variaciones muy pequeñas, manteniéndose las características principales de una enorme mayoría de población femenina y con parentesco de Viudas o Concubinas. El impacto impositivo para las pensiones ha sido de menor que en las jubilaciones; esto se traduce en un crecimiento menor en términos de BPC.

En términos financieros 2015 significó un deterioro de dos indicadores fundamentales, como son la relación activo/pasivo con pensión equivalente y la evolución de relación aportes/egresos operativos. Sin embargo, la evolución de estos indicadores debe mirarse en un plazo más largo dado que todas las variaciones registradas se encuentran dentro de valores ya alcanzados previamente sin que significaran una tendencia clara.

Los aspectos claves a tener en cuenta en 2016, por el lado de los cotizantes, serán la evolución en las altas junto con el ritmo de crecimiento de los aportes promedio reales. Por su parte, por el lado de los pasivos será importante ver cómo evolucionará el IMSN y cuál será la brecha entre IPC e IMSN, así como el ritmo de altas de jubilaciones. Es preciso también entender las derivaciones que tienen para la Caja los distintos ritmos de crecimiento en el personal contratado que tienen las instituciones. Hace falta un análisis más profundo sobre las características de cada subgrupo de actividad para comprender los cambios en la cantidad de personal empleado por cada uno de ellos.

Para poder seguir entendiendo como repercutirán en el Instituto los cambios en la población activa que se observan y se proyectan es fundamental continuar monitoreando y analizando las políticas de contratación que llevan adelante las instituciones afiliadas a la Caja.

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% |
| 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% |
| 2015 | 20.971 | 16.974 | 55,27% | 44,73% |

CUADRO 2

APORTACIÓN DISCRIMINADA POR ORIGEN Y EGRESOS OPERATIVOS

(Cifras anuales de 2015, a valores históricos del 31 de diciembre de 2015)

| ORIGEN DEL INGRESO | ANUAL EN MILES DE \$ |
|--|-------------------------|
| APORTE PATRONAL | 4.924.645 |
| Abatimiento (Art.30 de Ley 18.396) | (308.033) |
| APORTE PERSONAL | 3.855.424 |
| PRESTACIÓN COMPLEMENTARIA PATRONAL | 2.710.614 |
| APORTE DE PASIVOS | 1.358.066 |
| APORTE TRANSITORIO DEL ESTADO (Ley 18.396 Art.34 lit A) | 367.568 |
| TOTAL APORTES | 12.908.284 |
| EGRESOS OPERATIVOS ANUALES (*) | 12.598.456 |
| RELACIÓN APORTACIÓN/ EGRESOS OPERATIVOS | 102,46% |

(*) 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 | | | FALLECIMIENTO CON PENSIÓN | | |
| | | Viejas Inst. | Nuevas Inst. | | | 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 | 604 | 2.568 | 3.308 | 2.472 | 96 | 108 | 204 | 16 | 21 | 37 |
| 2011 | 192 | 545 | 2.810 | 3.547 | 2.839 | 105 | 80 | 185 | 9 | 18 | 27 |
| 2012 | 264 | 546 | 3.036 | 3.846 | 3.319 | 121 | 69 | 190 | 18 | 15 | 33 |
| 2013 | 607 | 515 | 2.764 | 3.886 | 2.992 | 166 | 83 | 249 | 19 | 23 | 42 |
| 2014 | 424 | 615 | 1.930 | 2.969 | 2.731 | 199 | 76 | 275 | 20 | 17 | 37 |
| 2015 (*) | 285 | 433 | 1.449 | 2.167 | 2.329 | 240 | 82 | 322 | 13 | 16 | 29 |

(*) 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 | 2,8 | | 3,1 |
| 1971 | 226 | 105 | 331 | 23,3 | 24,3 | | 23,7 | 3,5 | 3,8 | | 3,6 |
| 1972 | 295 | 77 | 372 | 26,2 | 24,1 | | 25,3 | 4,8 | 3,7 | | 4,3 |
| 1973 | 405 | 101 | 506 | 27,4 | 21,2 | | 24,1 | 2,9 | 2,2 | | 2,5 |
| 1974 | 455 | 103 | 558 | 30,2 | 22,7 | | 25 | 5,1 | 2,7 | | 3,4 |
| 1975 | 474 | 154 | 628 | 29,0 | 22,3 | | 23,7 | 5,8 | 2,6 | | 3,3 |
| 1976 | 539 | 236 | 775 | 27,4 | 23,4 | | 25,2 | 4,5 | 3 | | 3,7 |
| 1977 | 760 | 247 | 1.007 | 24,0 | 23 | | 23,5 | 3,2 | 3,1 | | 3,1 |
| 1978 | 655 | 258 | 913 | 23,8 | 23,4 | | 23,5 | 3,7 | 3 | | 3,2 |
| 1979 | 1.248 | 604 | 1.852 | 22,4 | 21,7 | | 22,1 | 2,7 | 2,8 | | 2,7 |
| 1980 | 1.130 | 566 | 1.696 | 22,8 | 23 | | 22,9 | 3,4 | 3,3 | | 3,3 |
| 1981 | 1.056 | 482 | 1.538 | 26,3 | 22,2 | | 24,3 | 6,1 | 2,8 | | 4,5 |
| 1982 | 444 | 156 | 600 | 25,3 | 26,5 | | 25,9 | 4,4 | 4,4 | | 4,4 |
| 1983 | 431 | 235 | 666 | 24,2 | 29,8 | | 25,6 | 3,9 | 4,6 | | 4,1 |
| 1984 | 575 | 226 | 801 | 25,1 | 27,1 | | 25,6 | 4,0 | 4,4 | | 4,1 |
| 1985 | 471 | 374 | 845 | 25,0 | 29,5 | | 25,8 | 3,0 | 5,2 | | 3,4 |
| 1986 | 299 | 324 | 623 | 24,4 | 28,8 | | 25,8 | 2,9 | 5 | | 3,6 |
| 1987 | 230 | 177 | 407 | 27,0 | 26,6 | | 26,8 | 4,6 | 3,2 | | 4,1 |
| 1988 | 208 | 102 | 310 | 28,5 | 28,1 | | 28,3 | 5,8 | 5,5 | | 5,6 |
| 1989 | 521 | 319 | 840 | 30,2 | 26,5 | | 29,1 | 6,8 | 4,1 | | 6,0 |
| 1990 | 308 | 270 | 578 | 30,1 | 25,7 | | 28,2 | 6,2 | 3,2 | | 4,9 |
| 1991 | 251 | 161 | 412 | 33,2 | 25,4 | | 29,8 | 9,7 | 3,2 | | 6,9 |
| 1992 | 376 | 300 | 676 | 30,0 | 25,3 | | 28,8 | 8,4 | 3,8 | | 7,2 |
| 1993 | 297 | 285 | 582 | 33,3 | 25,8 | | 30,6 | 10,5 | 3,9 | | 8,1 |
| 1994 | 840 | 789 | 1.629 | 32,0 | 32,7 | | 32,5 | 9,8 | 10,4 | | 10,3 |
| 1995 | 342 | 296 | 638 | 35,5 | 28,0 | | 29,0 | 9,8 | 5,1 | | 5,7 |
| 1996 | 363 | 318 | 681 | 32,9 | 27,9 | | 28,3 | 10,0 | 5,1 | | 5,5 |
| 1997 | 385 | 402 | 787 | 28,9 | 27,2 | | 27,3 | 5,9 | 4,6 | | 4,7 |
| 1998 | 416 | 329 | 745 | 40,6 | 27,2 | | 28,4 | 4,1 | 4,8 | | 4,7 |
| 1999 | 306 | 327 | 633 | 28,8 | 27,5 | | 27,5 | 5 | 4,8 | | 4,8 |
| 2000 | 321 | 390 | 711 | 34,1 | 27,1 | | 27,4 | 9,1 | 4,2 | | 4,5 |
| 2001 | 236 | 337 | 573 | 27,2 | 27,3 | | 27,3 | 5,3 | 4,6 | | 4,7 |
| 2002 | 203 | 264 | 467 | 28,9 | 27,6 | | 27,8 | 7,8 | 4,5 | | 5,1 |
| 2003 | 211 | 174 | 385 | 29,6 | 32,3 | | 32,2 | 8,3 | 8,6 | | 8,6 |
| 2004 | 115 | 131 | 246 | 33,5 | 27,0 | | 28,6 | 10,5 | 4 | | 5,6 |
| 2005 | 136 | 186 | 322 | 32,0 | 27,1 | | 28,0 | 7,9 | 3,7 | | 4,5 |
| 2006 | 203 | 250 | 453 | 25,9 | 28,6 | | 28 | 3,2 | 4,1 | | 3,9 |
| 2007 | 386 | 470 | 856 | 24,2 | 26,4 | | 25,2 | 2,1 | 3,4 | | 2,7 |
| 2008 | 369 | 449 | 818 | 25,5 | 25,7 | | 25,6 | 3,3 | 3,1 | | 3,2 |
| 2009 | 3.235 | 5.667 | 8.902 | 28,3 | 26,7 | 33,8 | 33,2 | 4,5 | 2,7 | 6,8 | 6,5 |
| 2010 | 1.104 | 2.204 | 3.308 | 25,5 | 25,4 | 28,4 | 27,7 | 1,7 | 1,4 | 1,4 | 1,4 |
| 2011 | 1.192 | 2.355 | 3.547 | 27,4 | 25,0 | 27,6 | 27,2 | 2,5 | 0,9 | 0,5 | 0,7 |
| 2012 | 1.469 | 2.377 | 3.846 | 23,9 | 25,5 | 27,4 | 26,9 | 0,9 | 0,4 | 0,1 | 0,2 |
| 2013 | 1.347 | 2.539 | 3.886 | 22,4 | 25,5 | 27,7 | 26,6 | 0,3 | 0,3 | 0,1 | 0,2 |
| 2014 | 1.166 | 1.803 | 2.969 | 23,1 | 23,9 | 27,4 | 26,1 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| 2015 (*) | 836 | 1.331 | 2.167 | 22,2 | 24,4 | 28,3 | 26,7 | 0,0 | 0,2 | 0,0 | 0,2 |

(*) 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 2015

| TRAMOS DE EDAD | | | EDAD | TOTAL | MUJERES | HOMBRES |
|----------------|-------|-----|-------------|---------------|--------------|--------------|
| DESDE | HASTA | | MEDIA | | | |
| 15 | - | 20 | 18,8 | 149 | 100 | 49 |
| 20 | - | 25 | 22,9 | 555 | 339 | 216 |
| 25 | - | 30 | 27,5 | 1.275 | 769 | 506 |
| 30 | - | 35 | 32,3 | 1.431 | 823 | 608 |
| 35 | - | 40 | 37,5 | 933 | 514 | 419 |
| 40 | - | 45 | 42,5 | 1.215 | 604 | 611 |
| 45 | - | 50 | 47,7 | 1.495 | 658 | 837 |
| 50 | - | 55 | 52,5 | 3.025 | 1.221 | 1.804 |
| 55 | - | 60 | 57,1 | 2.509 | 907 | 1.602 |
| 60 | - | 65 | 61,7 | 418 | 111 | 307 |
| 65 | - | 70 | 67,0 | 51 | 19 | 32 |
| 70 | - | 75 | 71,7 | 5 | 2 | 3 |
| 75 | - | 80 | 76,8 | 5 | - | 5 |
| 80 | Y | MAS | 81,6 | 6 | 2 | 4 |
| TOTALES | | | 44,9 | 13.072 | 6.069 | 7.003 |

CUADRO 5 b)

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

Diciembre de 2015

| TRAMOS DE EDAD | | | EDAD | TOTAL | MUJERES | HOMBRES |
|----------------|-------|-----|-------------|--------------|--------------|--------------|
| DESDE | HASTA | | MEDIA | | | |
| 15 | - | 20 | 19,3 | 116 | 102 | 14 |
| 20 | - | 25 | 22,8 | 1.102 | 867 | 235 |
| 25 | - | 30 | 27,4 | 1.453 | 1.072 | 381 |
| 30 | - | 35 | 32,3 | 1.091 | 723 | 368 |
| 35 | - | 40 | 37,4 | 954 | 579 | 375 |
| 40 | - | 45 | 42,5 | 878 | 567 | 311 |
| 45 | - | 50 | 47,3 | 759 | 478 | 281 |
| 50 | - | 55 | 52,4 | 677 | 375 | 302 |
| 55 | - | 60 | 57,4 | 507 | 237 | 270 |
| 60 | - | 65 | 61,9 | 198 | 51 | 147 |
| 65 | - | 70 | 66,9 | 103 | 25 | 78 |
| 70 | - | 75 | 72,1 | 41 | 12 | 29 |
| 75 | - | 80 | 77,5 | 14 | 7 | 7 |
| 80 | Y | MAS | 49,2 | 6 | 2 | 4 |
| TOTALES | | | 38,1 | 7.899 | 5.097 | 2.802 |

CUADRO 5 c)

DISTRIBUCIÓN ESTIMADA DE TODOS LOS ACTIVOS

POR EDAD Y SEXO

Diciembre de 2015

| TRAMOS DE EDAD | | | EDAD | TOTAL | MUJERES | HOMBRES |
|----------------|-------|-----|-------------|---------------|---------------|--------------|
| DESDE | HASTA | | MEDIA | | | |
| 15 | - | 20 | 18,8 | 265 | 202 | 63 |
| 20 | - | 25 | 22,9 | 1.657 | 1.206 | 451 |
| 25 | - | 30 | 27,5 | 2.728 | 1.841 | 887 |
| 30 | - | 35 | 32,3 | 2.522 | 1.546 | 976 |
| 35 | - | 40 | 37,5 | 1.887 | 1.093 | 794 |
| 40 | - | 45 | 42,5 | 2.093 | 1.171 | 922 |
| 45 | - | 50 | 47,6 | 2.254 | 1.136 | 1.118 |
| 50 | - | 55 | 52,5 | 3.702 | 1.596 | 2.106 |
| 55 | - | 60 | 57,1 | 3.016 | 1.144 | 1.872 |
| 60 | - | 65 | 61,7 | 616 | 162 | 454 |
| 65 | - | 70 | 67,0 | 154 | 44 | 110 |
| 70 | - | 75 | 71,8 | 46 | 14 | 32 |
| 75 | - | 80 | 77,0 | 19 | 7 | 12 |
| 80 | Y | MAS | 82,7 | 12 | 4 | 8 |
| TOTALES | | | 42,3 | 20.971 | 11.166 | 9.805 |

CUADRO 6

POBLACIÓN ASEGURADA ACTIVA
(Variación Observada)

| | DICIEMBRE 2015 | DICIEMBRE 2014 | VARIACIÓN |
|--|-------------------|-------------------|-------------|
| <u>SECTOR PÚBLICO</u> | | | |
| <u>BANCOS OFICIALES</u> | | | |
| HIPOTECARIO DEL URUGUAY | 846 | 898 | (52) |
| DE LA REPUBLICA O. DEL URUGUAY | 4.155 | 4.292 | (137) |
| DE SEGUROS DEL ESTADO | 2.142 | 2.177 | (35) |
| CENTRAL DEL URUGUAY | 593 | 620 | (27) |
| TOTAL SECTOR PÚBLICO | 7.736 | 7.987 | -251 |
| <u>SECTOR PRIVADO</u> | | | |
| <u>BANCOS PRIVADOS</u> | | | |
| DE CREDITO (en liquidación) | 1 | 1 | 0 |
| BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA | 582 | 584 | (2) |
| AMERICAN EXPRESS | 0 | 1 | (1) |
| HSBC BANK (URUGUAY) | 292 | 288 | 4 |
| BANQUE HERITAGE (URUGUAY) S.A | 121 | 128 | (7) |
| SCOTIABANK URUGUAY S.A | 997 | 744 | 253 |
| CITIBANK N.A. | 146 | 140 | 6 |
| DISCOUNT BANK (**) | 0 | 278 | (278) |
| DE LA NACIÓN ARGENTINA | 27 | 26 | 1 |
| BANCO ITAU URUGUAY S.A. | 604 | 646 | (42) |
| DE SANTANDER | 795 | 799 | (4) |
| BANDES URUGUAY | 235 | 220 | 15 |
| | 3.800 | 3.855 | -55 |
| <u>CASAS BANCARIAS, FINANCIERAS Y EMPRESAS SUBSIDIARIAS</u> | | | |
| EXPRINTER (URUGUAY) | 24 | 35 | (11) |
| HAPOALIM MAYO (URUGUAY) | 19 | 21 | (2) |
| LEUMI (LATIN AMERICA) | 3 | 19 | (16) |
| PROVINCIA CASA FINANCIERA | 19 | 20 | (1) |
| REPÚBLICA A.F.I.S.A. | 79 | 80 | (1) |
| DESARROLLOS URBANISTICOS FENIX S.A (*) | 0 | 0 | 0 |
| BANCO PATAGONIA | 5 | 5 | 0 |
| OCA CASA FINANCIERA | 0 | 5 | (5) |
| SISTARBANC | 27 | 26 | 1 |
| RIAS REDBANC S.R.L. | 31 | 31 | 0 |
| I.F.E. JULIUS BAER (URUGUAY) S.A | 0 | 106 | (106) |
| BOLSA ELECTR. DE VALORES | 11 | 11 | 0 |
| CIA. URUG. MEDIOS PROCESAMIENTO | 70 | 77 | (7) |
| URUTEC S.A | 9 | 8 | 1 |
| DEUTSCHE BANK S.A. BANCO ALEMAO | 2 | 2 | 0 |
| BBVA DISTRIBUIDORA DE SEGUROS SRL. | 2 | 2 | 0 |
| | 301 | 448 | -147 |
| <u>COMPANIAS DE SEGUROS</u> | | | |
| ROYAL & SUN ALLIANCE SEGUROS | 116 | 113 | 3 |
| MAPFRE LA URUGUAYA S.A | 98 | 87 | 11 |
| CIA. COOP. SEGUROS SURCO | 54 | 53 | 1 |
| PORTO SEGURO SEGUROS DEL URUGUAY S.A | 169 | 150 | 19 |
| ALIANCA DA BAHIA URUGUAY S.A. | 6 | 6 | 0 |
| HDI SEGUROS S.A. | 25 | 24 | 1 |
| AIG SEGUROS URUGUAY S.A. | 31 | 29 | 2 |
| FAR COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A. | 30 | 30 | 0 |
| METLIFE SEGUROS DE VIDA S.A. | 109 | 120 | (11) |
| ZURICH SANTANDER SEGUROS URUGUAY S.A | 9 | 5 | 4 |
| CUTCESA SEGUROS S.A. | 3 | 3 | 0 |
| SANCOR SEGUROS S.A. | 72 | 68 | 4 |
| BERKLEY INTERNATIONAL SEGUROS S.A | 14 | 15 | (1) |
| SAIP COOPERATIVA | 12 | 13 | (1) |
| SARP SISTEMA DE ASISTENCIA RECÍPROCA PROPIA | 2 | 2 | 0 |
| CENTRO DE AYUDA MUTUA CHARRUA | 3 | 3 | 0 |
| ASOCIACION CIVIL POR AYUDA MUTUA AMISTAD 81 | 1 | 2 | (1) |
| ASOCIACION CIVIL DE AYUDA MUTUA AMERICA | 3 | 3 | 0 |
| SAN CRISTOBAL SEGUROS S.A | 5 | 5 | 0 |
| | 762 | 731 | 31 |
| <u>ADMINISTRADORAS DE CONSORCIOS</u> | | | |
| CONSORCIO DEL URUGUAY S.A. | 8 | 10 | -2 |
| | 8 | 10 | (2) |

POBLACIÓN ASEGURADA ACTIVA*(Variación Observada)*

| | DICIEMBRE 2015 | DICIEMBRE 2014 | VARIACIÓN |
|--|-------------------|-------------------|-------------|
| <u>COOPERATIVAS DE INTERMEDIACIÓN FINANCIERA</u> | | | |
| FUCEREP | 49 | 46 | 3 |
| CAOFA | 11 | 11 | 0 |
| | 60 | 57 | 3 |
| <u>ADMINISTRADORAS DE CRÉDITOS</u> | | | |
| FUCAC | 107 | 103 | 4 |
| COOPERATIVA ACAC | 105 | 115 | (10) |
| CABAL URUGUAY S.A. | 38 | 32 | 6 |
| EMPRENDIMIENTOS DE VALOR S.A | 62 | 64 | (2) |
| CREDITOS DIRECTOS S.A | 340 | 377 | (37) |
| OCA S.A | 536 | 536 | 0 |
| SOCUR S.A (CREDITEL) | 424 | 453 | (29) |
| ASOCIACION NACIONAL DE AFILIADOS (ANDA) | 1.252 | 1.238 | 14 |
| RETOP S.A (CREDITO DE LA CASA) | 620 | 638 | (18) |
| VERENDY S.A (ITALCRED) | 73 | 59 | 14 |
| MARCRE LTDA | 40 | 41 | (1) |
| PASS CARD S.A | 62 | 56 | 6 |
| BAUTZEN S.A (PRONTO CABAL) | 3 | 4 | (1) |
| PROMOTORA DE CRÉDITOS S.A. | 95 | 99 | (4) |
| CREDIFAST S.A | 37 | 41 | (4) |
| CREDIPLAN S.A | 2 | 31 | (29) |
| CREDITOS DEL LITORAL S.A (CREDILIT) | 4 | 8 | (4) |
| CREDIUNION S.R.L | 8 | 10 | (2) |
| CREDIYI S.A | 19 | 20 | (1) |
| DE LA PLATA S.A | 1 | 1 | 0 |
| DIROVAL S.A (CREDICOMPRAS) | 29 | 28 | 1 |
| KAMPRI S.A (CREDISUR COLONIA) | 11 | 12 | (1) |
| NORESTE LTDA. (CREDITO TACUAREMBO) | 4 | 5 | (1) |
| COMPANIA CLUB DEL ESTE S.A | 22 | 16 | 6 |
| SURANEX S.A (SUMEC'S) | 56 | 46 | 10 |
| TINKLAND S.A | 11 | 11 | 0 |
| FINANZIA S.A | 36 | 37 | (1) |
| MICROFINANZAS DEL URUGUAY S.A. | 23 | 33 | (10) |
| SUFINAN S.A | 5 | 4 | 1 |
| REPÚBLICA MICROFINANZAS | 171 | 172 | (1) |
| ADIALIR S.A | 1 | 0 | 1 |
| PRIMELUX S.A | 3 | 2 | 1 |
| FINAMERICATI SRL. | 0 | 0 | 0 |
| | 4.200 | 4.292 | (92) |
| <u>PRESTADORAS DE DINERO</u> | | | |
| PREKOR S.A (CREDITO YA) | 44 | 45 | (1) |
| KEDAL S.A (PRONTO) | 669 | 674 | (5) |
| JARY LTDA | 1 | 1 | 0 |
| FUENTES AZULES S.A. | 4 | 6 | (2) |
| CASEM S.A | 5 | 5 | 0 |
| SILOMAR S.A | 13 | 13 | 0 |
| CDE ROCHA S.A | 8 | 7 | 1 |
| SOC. DE AUX AL PERS. DE LA CAJA NAC. DE AHORRO F | 5 | 5 | 0 |
| PALTISUR S.A (*) | 0 | 0 | 0 |
| DABACOR S.A | 1 | 1 | 0 |
| NANCY BEATRIZ MAI FURTADO (CRÉDITOS FRAY BENT | 0 | - | 0 |
| KIRLYS S.A | 3 | 4 | (1) |
| FABANEL S.A | 5 | 5 | 0 |
| ARERUNGUA LTDA | 3 | 3 | 0 |
| SEVIER S.A | 5 | 8 | (3) |
| SUR HACIENDA S.A | 2 | 2 | 0 |
| ZAMIL S.A | 0 | 1 | (1) |
| KRISS S.A | 48 | 56 | (8) |
| SEDILUX S.A | 0 | 8 | (8) |
| NAIKA S.A (CREDIL) | 40 | 37 | 3 |
| ADMINISTRADORA DE SOLUCIONES INTEGRALES S.A (| 42 | 40 | 2 |
| SAINDENUR S.A | 2 | 2 | 0 |
| MILENIUM SRL | 6 | 4 | 2 |
| OLACEL S.A | 0 | 2 | (2) |
| RENDIMET S.A. | 0 | 3 | (3) |
| FABADAL S.A. | 15 | 17 | (2) |
| ECOCREDIT SRL. | 57 | 52 | 5 |
| LOS AZAHRES DE SALTO SRL. | 0 | 3 | (3) |
| GELPI TEXEIRA FERNANDO | 2 | 2 | 0 |
| CICLOCUOTAS S.A. | 49 | 71 | (22) |
| GRUPO MFU S.A | 2 | 0 | 2 |
| NACRIL S.A | 8 | 6 | 2 |
| FINKEN S.A | 10 | 9 | 1 |
| PRESEN LTDA | 0 | - | 0 |
| INDUFIN S.A. | 3 | 3 | 0 |
| EUROCREC S.R.L | 6 | 6 | 0 |
| KAUFMAN, ACOSTA, Lorena | 3 | 1 | 2 |
| CASH S.A | 301 | 289 | 12 |
| GELPI TEXEIRA ALVARO | 1 | 1 | 0 |
| ACRILED S.A | 1 | 0 | 1 |
| FOSTRUM S.A | 1 | 0 | 1 |
| LERINOS S.A | 1 | 0 | 1 |
| GRODELEY S.A. | 2 | 0 | 2 |
| | 1.368 | 1.392 | (24) |

POBLACIÓN ASEGURADA ACTIVA

(Variación Observada)

| | DICIEMBRE 2015 | DICIEMBRE 2014 | VARIACIÓN |
|--|-------------------|-------------------|-----------|
| <u>COOPERATIVAS DE AHORRO Y CREDITO</u> | | | |
| COFAC COOPERATIVA NAC. DE AHORR Y CRED. | 12 | - | 12 |
| FAE | 4 | 4 | 0 |
| COOP. DE AH. Y CR FDO. DE PREV.PERS CJPB | 1 | 1 | 0 |
| SOC. DE AH Y CR. COOPERATIVA JOSE ARTIGAS | 41 | 40 | 1 |
| COOPERATIVA DE AH Y CRED COETC | 1 | 1 | 0 |
| COOP. AH Y CRED COLON | 0 | 0 | 0 |
| COOP. DE AH Y CR DE LA UNION DE BANCAS DEL INT | 1 | 1 | 0 |
| CAYCCAS - C. A Y C. DE CASINOS | 4 | 4 | 0 |
| SOLUCIONES COOPERATIVA DE AH Y CRED | 12 | 12 | 0 |
| COOPERATIVA DE AHORRO EMPLEADOS SALUS | 1 | 0 | 1 |
| COOP. A Y C DE LOS FUNC DE LA INT MUN. MALDONAD | 14 | 15 | (1) |
| LATINA COOPERATIVA DE AHORRO Y CRED | 1 | 1 | 0 |
| CATAC - COOP DE AHORRO TRANSPORTE AGRO | 2 | 2 | 0 |
| COOP. DE FUNC. DE LA ENSEÑANZA DE MALDONADO (| 14 | 13 | 1 |
| C. A Y C. DEL PERSONAL SUBALTERNO DE FFAA | 97 | 97 | 0 |
| UNION DE COOPERATIVAS DE AH Y CR - UCAYC | 4 | 5 | (1) |
| COOP A Y C EX - EMP B POPULAR - MERCANTIL | 4 | 4 | 0 |
| CACECCOM - COOP. A Y C ECONOMÍA COMUNITARIA | 3 | 5 | (2) |
| CAYCFUP | 4 | 5 | (1) |
| COOP. DE A Y C DE LA FLIA URUGUAYA (*) | 0 | 0 | 0 |
| COOPERATIVA POLICIAL DE AH Y CRED (COPAC) | 97 | 98 | (1) |
| COOP. DE AH Y CRE. DE LA SEGURIDAD SOCIAL | 28 | 34 | (6) |
| COOP. URUGUAYA SOLIDARIA DE AFILIADOS | 9 | 4 | 5 |
| AGRUPACIÓN SOCIAL COOP CANELONES DE A Y C | 0 | 2 | (2) |
| COOP. ORIENTAL DE AHORRO Y CRED | 8 | 9 | (1) |
| COOP. DE A Y C 4 DE DIC - CACCDI (*) | 0 | - | 0 |
| COOPERATIVA DE AH Y CRED CENTRAL (*) | 0 | - | 0 |
| C. DE A Y C/SOCIOS DEL CLUB DE EMP ANCAP | 39 | 34 | 5 |
| COOP. DE PERSONAL POLICIAL DE A Y C | 1 | 1 | 0 |
| COOP. DE A Y C DE EMPRESARIOS, PROFESIONALES Y | 25 | 22 | 3 |
| COOP DE A Y C DE LOS FUNC DEL MEF | 4 | 4 | 0 |
| COOP. DE A Y C DE LA IND. LECHERA Y SERV AFINES (I | 9 | 9 | 0 |
| COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO SOLIDARIDAD (| 4 | 4 | 0 |
| COOP. DEL CENTRO DE SUB OFICIALES NAVALES | 51 | 58 | (7) |
| COOP DE AH Y CRED ESTENA | 2 | 2 | 0 |
| COOP DE AH Y CRÉD ELECTORAL -CAYCE | 31 | 27 | 4 |
| COOP. DE AH Y CRED PIEDRA ALTA | 25 | 26 | (1) |
| COOP. DE AH Y CRED INTEPA- CINTEPA | 48 | 47 | 1 |
| COOP. DE AH Y CRED RAINCOOP | 1 | 1 | 0 |
| COOP. DE AH Y CRED CODELSUR | 2 | 2 | 0 |
| COOP. EMP CAMARAS Y COMIS ADM DEL PAL LEG | 5 | 6 | (1) |
| COOP. DE AH Y CR. FDO DE AUX POLICIA DE SALTO (F/ | 4 | 4 | 0 |
| COOP. DE FUNCIONARIOS DE CAMEC- COFUCA | 1 | 1 | 0 |
| COOP DE AH Y CRED KADE | 6 | 6 | 0 |
| COOPERATIVA MAESTROS AHORRO Y CREDITO | 30 | 33 | (3) |
| COOP A Y C DE LA AGRUP. MAGIST. J. ARTIGAS (COMA | 49 | 47 | 2 |
| COOP MINUANA DE AH Y CRED | 7 | 7 | 0 |
| COOP NOTARIAL DE AH Y CRÉD | 5 | 4 | 1 |
| COOP DE A Y C PARA LA ENSEÑANZA - COOPACE | 42 | 43 | (1) |
| COOPERATIVA POLICIAL DE AH Y CRED (COPOLAC) | 22 | 21 | 1 |
| COOPERATIVA DE PROMOCION Y BIENESTAR | 19 | 20 | (1) |
| CREDINCOOP | 18 | 18 | 0 |
| COOP. FONDO DE AYUDA SOLIDARIA Y SOCIAL | 4 | 3 | 1 |
| COOPERATIVA DE AH Y CRED PROLECO | 11 | 11 | 0 |
| SOCIEDAD DE AH Y CRED ELECTORAL (SACEC) | 6 | 6 | 0 |
| COOP. DE A Y C DE LOS FUNC DEL BCO CENTRAL | 4 | 4 | 0 |
| COOP. PRIV. DE AH Y CRED LAS PIEDRAS (*) | 0 | 0 | 0 |
| COOP. DE EMPLEADOS DE AH. Y CRED SOCIAL (*) | 0 | 0 | 0 |
| COOP DE EMPLEADOS DE CASINOS PRIVADOS | 1 | 1 | 0 |
| COOP. DE A Y CRED FAS (CACFAS) (*) | 0 | 0 | 0 |
| COOP DE LA MUJER DE AH Y CRED (COMAC) (*) | 0 | 0 | 0 |
| COOP. DE AH Y CRED UNION COOP. (SAYCU) (*) | 0 | - | 0 |
| CAYCUT | 9 | 11 | (2) |
| COOPERATIVA DEL INTERIOR DE AH Y CR (CODIAC) | 3 | 3 | 0 |
| COOPERATIVA DE LA NUEVA MUJER DE AH Y CRED | 4 | 3 | 1 |
| COOPERATIVA JUDICIAL DE AH Y CRED (COCAAMI) | 2 | 2 | 0 |
| TOTAL COOPERATIVAS | 856 | 848 | 8 |

POBLACIÓN ASEGURADA ACTIVA

(Variación Observada)

| | DICIEMBRE 2015 | DICIEMBRE 2014 | VARIACIÓN |
|--|---------------------------|---------------------------|------------------|
| <u>TRANSPORTADORAS DE VALORES</u> | | | |
| ABUDIL S.A (TAK COMPAÑÍA DE CAUDALES) | 147 | 159 | (12) |
| PROSEGUR TRANSPORTADORA DE CAUDALES S.A | 585 | 600 | (15) |
| SEVITEC S.R.L | 404 | 410 | (6) |
| TECNISEGUR URUGUAY LTDA | 103 | 206 | (103) |
| GRUPO GAMMA S.R.L | 9 | 8 | 1 |
| KATUR S.A. | 80 | 49 | 31 |
| TRANSPORTADORA de Valores Tecnisegur Uruguay S.A. | 147 | 21 | 126 |
| | 1.475 | 1.453 | 22 |
| <u>OTROS ORGANISMOS</u> | | | |
| CORPORACIÓN DE PROTECCIÓN DEL AHORRO BANCA A.E.B.U. | 13 | 13 | 0 |
| ASOCIACION DE BANCOS PRIVADOS | 200 | 204 | (4) |
| BOLSA DE COMERCIO S.A | 2 | 2 | 0 |
| CAJA DE JUB. Y PENS. BANCARIAS | 47 | 49 | (2) |
| CAMARA DE ENTIDADES FINANC. | 130 | 128 | 2 |
| A.J.U.P.E. | 1 | 1 | 0 |
| AFILIACIÓN VOLUNTARIA | 7 | 7 | 0 |
| | 5 | 7 | (2) |
| | 405 | 411 | (6) |
| TOTAL SECTOR PRIVADO | 13.235 | 13.497 | -262 |
| TOTAL GENERAL | 20.971 | 21.484 | -513 |

(*) Sólo aportan la partida complementaria patronal

(**) Es absorbido por Scotiabank Uruguay S.A en Noviembre 2015.

CUADRO 7

DISTRIBUCIÓN DE LAS PASIVIDADES POR SECTOR DE ORIGEN SEGÚN MONTO NOMINAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

| Tramos de importes (unidades de B.P.C.) | TOTALES | | SECTOR PÚBLICO | | SECTOR PRIVADO | |
|---|---------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
| | Jubilaciones | Pensiones (*) | Jubilaciones | Pensiones (*) | Jubilaciones | Pensiones (*) |
| TOTALES | 10.414 | 6.560 | 5.706 | 3.676 | 4.708 | 2.884 |
| 0 | 670 | 131 | 196 | 49 | 474 | 82 |
| 2 | 447 | 234 | 153 | 131 | 294 | 103 |
| 4 | 269 | 582 | 99 | 344 | 170 | 238 |
| 6 | 523 | 603 | 193 | 347 | 330 | 256 |
| 8 | 228 | 743 | 114 | 427 | 114 | 316 |
| 10 | 304 | 696 | 151 | 429 | 153 | 267 |
| 12 | 353 | 637 | 185 | 353 | 168 | 284 |
| 14 | 445 | 742 | 263 | 407 | 182 | 335 |
| 16 | 483 | 431 | 294 | 237 | 189 | 194 |
| 18 | 523 | 406 | 326 | 244 | 197 | 162 |
| 20 | 581 | 774 | 379 | 433 | 202 | 341 |
| 22 | 583 | 227 | 348 | 111 | 235 | 116 |
| 24 | 446 | 97 | 250 | 51 | 196 | 46 |
| 26 | 402 | 66 | 246 | 33 | 156 | 33 |
| 28 | 610 | 46 | 331 | 22 | 279 | 24 |
| 30 | 773 | 56 | 456 | 23 | 317 | 33 |
| 32 | 420 | 33 | 299 | 16 | 121 | 17 |
| 34 | 460 | 30 | 325 | 10 | 135 | 20 |
| 36 | 374 | 11 | 276 | 3 | 98 | 8 |
| 38 | 274 | 7 | 187 | 1 | 87 | 6 |
| 40 | 230 | 3 | 154 | 3 | 76 | |
| 42 | 209 | 5 | 124 | 2 | 85 | 3 |
| 44 | 160 | | 74 | | 86 | |
| 46 | 163 | | 87 | | 76 | |
| 48 | 123 | | 56 | | 67 | |
| 50 | 361 | | 140 | | 221 | |
| 84 | | | | | | |
| Importe mensual medio | \$ 71.741 | \$ 41.303 | \$ 76.815 | \$ 40.673 | \$ 65.591 | \$ 42.106 |
| Importe mensual medio expresado en B.P.C. | 23,5 | 13,5 | 25,2 | 13,3 | 21,5 | 13,8 |

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

CUADRO 8.a)

DISTRIBUCIÓN DE LAS PASIVIDADES POR SECTOR DE ORIGEN SEGÚN MONTO
MENOS LEY 18,396 - A 31 DE DICIEMBRE DE 2015

| Tramos de importes (unidades de B.P.C.) | TOTALES | | SECTOR PÚBLICO | | SECTOR PRIVADO | |
|---|---------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
| | Jubilaciones | Pensiones (*) | Jubilaciones | Pensiones (*) | Jubilaciones | Pensiones (*) |
| TOTALES | 10.414 | 6.560 | 5.706 | 3.676 | 4.708 | 2.884 |
| 0 | 670 | 131 | 196 | 49 | 474 | 82 |
| 2 | 447 | 234 | 153 | 131 | 294 | 103 |
| 4 | 271 | 618 | 99 | 362 | 172 | 256 |
| 6 | 534 | 620 | 198 | 355 | 336 | 265 |
| 8 | 336 | 943 | 165 | 557 | 171 | 386 |
| 10 | 357 | 699 | 180 | 421 | 177 | 278 |
| 12 | 501 | 893 | 285 | 482 | 216 | 411 |
| 14 | 487 | 547 | 289 | 311 | 198 | 236 |
| 16 | 598 | 427 | 376 | 244 | 222 | 183 |
| 18 | 733 | 378 | 469 | 215 | 264 | 163 |
| 20 | 638 | 752 | 358 | 411 | 280 | 341 |
| 22 | 478 | 124 | 286 | 56 | 192 | 68 |
| 24 | 683 | 68 | 391 | 31 | 292 | 37 |
| 26 | 632 | 48 | 447 | 19 | 185 | 29 |
| 28 | 785 | 52 | 523 | 23 | 262 | 29 |
| 30 | 751 | 10 | 474 | 3 | 277 | 7 |
| 32 | 375 | 8 | 255 | 1 | 120 | 7 |
| 34 | 267 | 7 | 170 | 5 | 97 | 2 |
| 36 | 252 | 1 | 119 | | 133 | 1 |
| 38 | 181 | | 100 | | 81 | |
| 40 | 258 | | 104 | | 154 | |
| 42 | 124 | | 45 | | 79 | |
| 44 | 13 | | 3 | | 10 | |
| 46 | 17 | | 6 | | 11 | |
| 48 | 4 | | 4 | | | |
| 50 | 5 | | 3 | | 2 | |
| 52 | 6 | | 2 | | 4 | |
| 54 | 11 | | 6 | | 5 | |
| 66 | | | | | | |
| Importe mensual medio | \$ 62.784 | \$ 38.685 | \$ 67.146 | \$ 38.175 | \$ 57.498 | \$ 39.335 |
| Importe mensual medio expresado en B.P.C. | 20,6 | 12,7 | 22,0 | 12,5 | 18,8 | 12,9 |

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 2015

| Tramos de importes (unidades de B.P.C.) | TOTALES | | SECTOR PÚBLICO | | SECTOR PRIVADO | |
|---|---------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
| | Jubilaciones | Pensiones (*) | Jubilaciones | Pensiones (*) | Jubilaciones | Pensiones (*) |
| TOTALES | 10.414 | 6.560 | 5.706 | 3.676 | 4.708 | 2.884 |
| 0 | 672 | 131 | 197 | 49 | 475 | 82 |
| 2 | 447 | 253 | 153 | 145 | 294 | 108 |
| 4 | 295 | 623 | 107 | 362 | 188 | 261 |
| 6 | 524 | 671 | 198 | 389 | 326 | 282 |
| 8 | 388 | 1078 | 192 | 629 | 196 | 449 |
| 10 | 438 | 797 | 234 | 475 | 204 | 322 |
| 12 | 680 | 909 | 394 | 505 | 286 | 404 |
| 14 | 719 | 599 | 442 | 340 | 277 | 259 |
| 16 | 891 | 498 | 565 | 269 | 326 | 229 |
| 18 | 748 | 700 | 419 | 377 | 329 | 323 |
| 20 | 728 | 142 | 431 | 69 | 297 | 73 |
| 22 | 935 | 97 | 642 | 43 | 293 | 54 |
| 24 | 977 | 43 | 669 | 17 | 308 | 26 |
| 26 | 809 | 12 | 493 | 4 | 316 | 8 |
| 28 | 354 | 6 | 214 | 3 | 140 | 3 |
| 30 | 329 | | 162 | | 167 | |
| 32 | 329 | 1 | 135 | | 194 | 1 |
| 34 | 109 | | 38 | | 71 | |
| 36 | 19 | | 8 | | 11 | |
| 38 | 6 | | 5 | | 1 | |
| 40 | 17 | | 8 | | 9 | |
| 50 | | | | | | |
| Importe mensual medio | \$ 54.225 | \$ 35.699 | \$ 57.848 | \$ 35.257 | \$ 49.834 | \$ 36.263 |
| Importe mensual medio expresado en B.P.C. | 17,8 | 11,7 | 19,0 | 11,6 | 16,3 | 11,9 |

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 2015:

IASS Y LEY N° 18.396 (*)

| MES | IASS \$ | LEY 18.396 (**) \$ |
|----------------|----------------------|-----------------------|
| ENERO | 109.006.277 | 115.034.002 |
| FEBRERO | 110.193.261 | 115.535.578 |
| MARZO | 109.900.375 | 114.564.392 |
| ABRIL | 109.653.878 | 114.246.681 |
| MAYO | 109.567.561 | 113.870.595 |
| JUNIO | 109.486.557 | 113.548.648 |
| JULIO | 109.213.582 | 112.713.950 |
| AGOSTO | 109.156.130 | 112.361.038 |
| SETIEMBRE | 109.545.754 | 112.107.772 |
| OCTUBRE | 109.169.954 | 112.337.454 |
| NOVIEMBRE | 108.916.000 | 110.956.768 |
| DICIEMBRE | 108.864.916 | 110.789.313 |
| TOTALES | 1.312.674.245 | 1.358.066.191 |

(*)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 | 31.228.725 | 3,11% |
| FEBRERO | 31.209.811 | 2,65% |
| MARZO | 31.092.522 | 2,38% |
| ABRIL | 30.990.659 | 2,84% |
| MAYO | 30.857.280 | 3,12% |
| JUNIO | 30.757.140 | 2,94% |
| JULIO | 30.594.391 | 3,01% |
| AGOSTO | 30.402.259 | 2,63% |
| SETIEMBRE | 30.293.102 | 2,65% |
| OCTUBRE | 30.153.704 | 2,84% |
| NOVIEMBRE | 30.052.336 | 2,91% |
| DICIEMBRE | 29.936.113 | 2,51% |
| TOTALES | 367.568.042 | 2,78% |

(*)Valores históricos

(**) Sin deducir el abatimiento

CUADRO 10

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 | 284 | 24 00 | 02 03 | 10 10 | 36 09 | 60 11 |
| 2013 | 267 | 26 03 | 02 05 | 08 11 | 37 07 | 61 07 |
| 2014 | 393 | 26 06 | 02 01 | 08 09 | 37 01 | 60 08 |
| 2015 | 416 | 27 03 | 01 09 | 08 06 | 37 03 | 61 02 |

CARACTERÍSTICAS DE LAS PASIVIDADES GENERADAS EN LOS ÚLTIMOS AÑOS**JUBILACIONES****JUBILACIONES 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 | 53 | 19 09 | 00 00 | 04 03 | 24 00 | 57 08 |
| 2013 | 77 | 19 10 | 00 00 | 03 00 | 22 11 | 56 09 |
| 2014 | 86 | 20 06 | 00 00 | 01 10 | 22 04 | 55 04 |
| 2015 | 91 | 21 10 | 00 00 | 01 03 | 23 01 | 55 11 |

CARACTERÍSTICAS DE LAS PASIVIDADES GENERADAS EN LOS ÚLTIMOS AÑOS

JUBILACIONES
EDAD 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 | 44 | 13 01 | 00 11 | 05 10 | 19 10 | 68 07 |
| 2013 | 36 | 13 02 | 01 01 | 06 00 | 20 03 | 68 07 |
| 2014 | 34 | 14 05 | 01 05 | 03 06 | 19 04 | 68 03 |
| 2015 | 15 | 18 05 | 00 03 | 03 00 | 21 08 | 68 01 |

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 |
| 2015 | 0 | 00 00 | 00 00 | 00 00 | 00 00 | 00 00 |

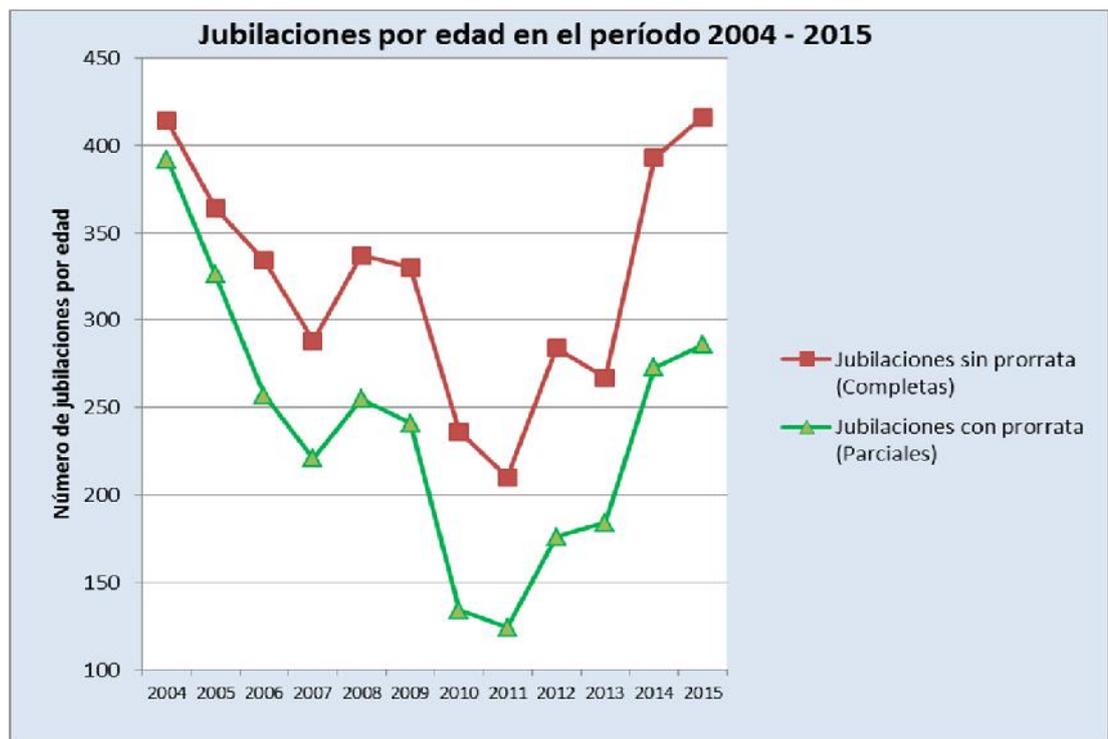
CUADRO 14

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 | 381 | 22 02 | 01 10 | 09 04 | 33 01 | 61 04 |
| 2013 | 380 | 23 09 | 01 10 | 07 05 | 32 09 | 61 03 |
| 2014 | 514 | 24 06 | 01 08 | 07 03 | 33 02 | 60 04 |
| 2015 | 522 | 25 11 | 01 05 | 07 01 | 34 02 | 60 05 |

JUBILACIONES POR EDAD en el período 2004 - 2015

| 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 | 284 | 176 | 61,97% | 108 | 38,03% |
| 2013 | 267 | 184 | 68,91% | 83 | 31,09% |
| 2014 | 393 | 273 | 69,47% | 120 | 30,53% |
| 2015 | 416 | 286 | 68,75% | 130 | 31,25% |

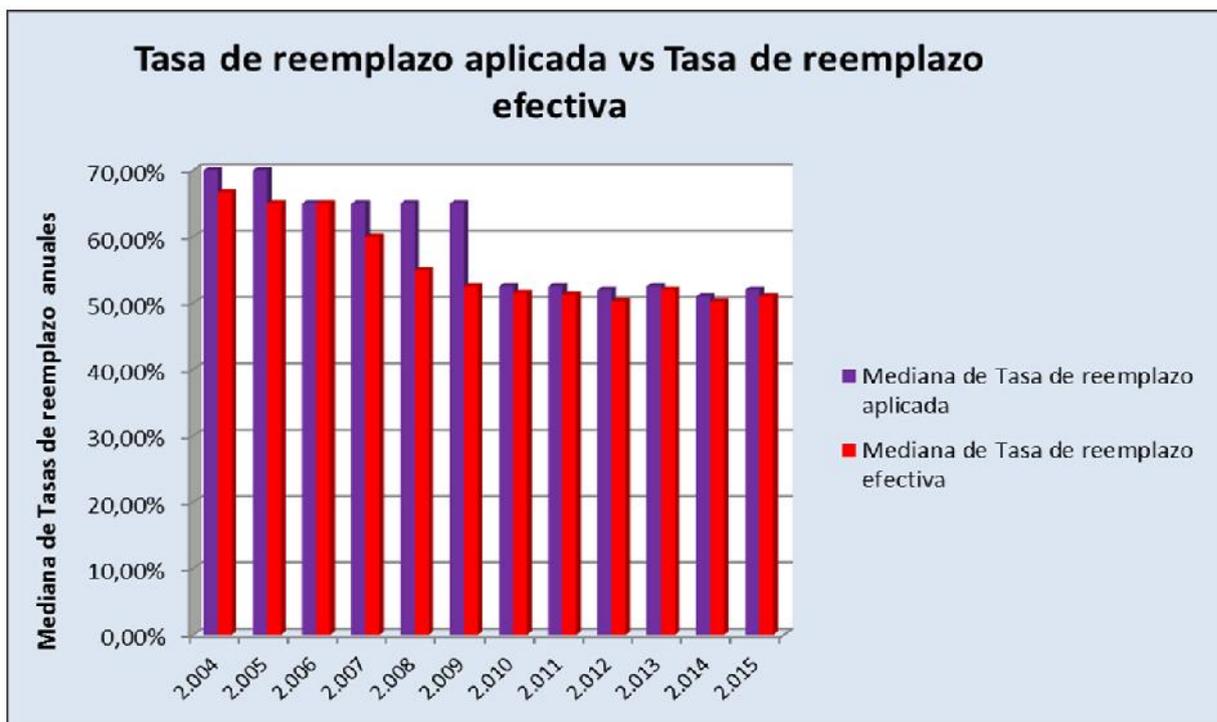


Análisis de las altas de Jubilaciones por Edad sin Prorrata
Tasas de reemplazo y topes (2004-2015)

| 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 | 184 | 52,50% | 52,00% | 42 | 58 |
| 2014 | 273 | 51,00% | 50,16% | 78 | 104 |
| 2015 | 286 | 52,00% | 51,00% | 64 | 90 |

(*) 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 2015

UNIDADES DE BASE DE PRESTACIONES Y CONTRIBUCIONES

| | 0 | 6 | 12 | 18 | 24 | 30 | 36 | 42 | 54 | MUJERES | HOMBRES | TOTAL | JUBILACIÓN MEDIA |
|-------------|-----|-----|-----|-------|-------|-------|-----|-----|----|---------|---------|-------|---------------------|
| 25 | | | | | | | | | | | | | |
| 30 | | | | | | | | | | | | | |
| 35 | | | | | | | | | | | | | |
| 40 | | | | | | | | | | | | | |
| 45 | | | | | | | | | | | | | |
| 50 | | | | | | | | | | | | | |
| E 55 | | 4 | 4 | 1 | | | | | | 8 | 1 | 9 | \$ 37.005 |
| D 60 | 6 | 10 | 34 | 47 | 20 | 19 | | | | 136 | | 136 | \$ 63.012 |
| A 65 | 226 | 67 | 214 | 309 | 310 | 261 | 7 | | | 513 | 881 | 1.394 | \$ 60.973 |
| D 70 | 250 | 48 | 127 | 195 | 236 | 283 | 83 | 15 | | 374 | 863 | 1.237 | \$ 65.198 |
| E 75 | 255 | 60 | 131 | 212 | 201 | 387 | 343 | 318 | | 288 | 1.619 | 1.907 | \$ 86.486 |
| S 80 | 90 | 76 | 103 | 192 | 207 | 340 | 231 | 323 | | 176 | 1.386 | 1.562 | \$ 93.708 |
| S 85 | 23 | 41 | 85 | 165 | 147 | 127 | 102 | 139 | | 98 | 731 | 829 | \$ 88.810 |
| S 90 | 7 | 20 | 55 | 58 | 32 | 15 | 9 | 7 | | 38 | 165 | 203 | \$ 64.963 |
| S 95 | 2 | 7 | 15 | 22 | 12 | 6 | 1 | 3 | | 10 | 58 | 68 | \$ 65.937 |
| | | 2 | 5 | 4 | 1 | 5 | 4 | 1 | | 4 | 18 | 22 | \$ 79.077 |
| | 859 | 335 | 773 | 1.205 | 1.166 | 1.443 | 780 | 806 | | 1.645 | 5.722 | 7.367 | \$ 78.578 |

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 2015

UNIDADES DE BASE DE PRESTACIONES Y CONTRIBUCIONES

| | 0 | 6 | 12 | 18 | 24 | 30 | # | 42 | 50 | MUJERES | HOMBRES | TOTAL | JUBILACIÓN MEDIA |
|------|----|-----|-----|-----|----|----|----|----|----|---------|---------|-------|---------------------|
| 25 | | 1 | | | | | | | | 1 | | 1 | \$ 12.039 |
| 30 | | 1 | 2 | 1 | | | | | | 1 | 3 | 4 | \$ 23.772 |
| 35 | | 2 | | | | | | | | 1 | 1 | 2 | \$ 10.889 |
| 40 | | 1 | 3 | 5 | 1 | | | | | 6 | 4 | 10 | \$ 38.589 |
| 45 | | 5 | 3 | 6 | 3 | 2 | 2 | | | 12 | 9 | 21 | \$ 44.396 |
| E 50 | | 6 | 6 | 17 | 26 | 6 | 4 | | | 30 | 35 | 65 | \$ 54.846 |
| 55 | | 18 | 13 | 37 | 61 | 30 | 14 | 2 | | 88 | 87 | 175 | \$ 58.603 |
| D 60 | | 19 | 31 | 27 | 48 | 31 | 7 | 1 | 3 | 61 | 106 | 167 | \$ 54.953 |
| 65 | | 17 | 24 | 12 | 17 | 11 | 15 | 2 | 3 | 37 | 64 | 101 | \$ 55.416 |
| A 70 | | 5 | 18 | 16 | 20 | 4 | 8 | 10 | 5 | 24 | 62 | 86 | \$ 66.433 |
| D 75 | | 2 | 16 | 15 | 11 | 8 | 6 | 2 | 7 | 19 | 48 | 67 | \$ 65.082 |
| 80 | | 1 | 9 | 24 | 7 | 1 | 4 | 1 | 2 | 8 | 41 | 49 | \$ 53.523 |
| E 85 | | | 6 | 7 | 6 | | 1 | | | 7 | 13 | 20 | \$ 47.607 |
| S 90 | | | 3 | 3 | 1 | | | | | 2 | 5 | 7 | \$ 39.776 |
| 95 | | | | | | | | | | | | | |
| | 78 | 134 | 170 | 201 | 93 | 61 | 18 | 20 | | 297 | 478 | 775 | \$ 56.734 |

DISTRIBUCIÓN CONJUNTA POR EDADES E IMPORTES NOMINALES DE LAS JUBILACIONES POR EDAD AVANZADA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

UNIDADES DE BASE DE PRESTACIONES Y CONTRIBUCIONES

| | 0 | 6 | 12 | 18 | 24 | 30 | # | 42 | 50 | MUJERES | HOMBRES | TOTAL | JUBILACIÓN MEDIA |
|----|-----|-----|----|----|----|----|---|----|----|---------|---------|-------|---------------------|
| 25 | | | | | | | | | | | | | |
| 30 | | | | | | | | | | | | | |
| 35 | | | | | | | | | | | | | |
| 40 | | | | | | | | | | | | | |
| 45 | | | | | | | | | | | | | |
| 50 | | | | | | | | | | | | | |
| E | | | | | | | | | | | | | |
| 55 | | | | | | | | | | | | | |
| D | | | | | | | | | | | | | |
| 60 | | | | | | | | | | | | | |
| 65 | | | | | | | | | | | | | |
| A | | | | | | | | | | | | | |
| 70 | 22 | 15 | 8 | 1 | 2 | 2 | | | | 20 | 30 | 50 | \$ 27.415 |
| D | | | | | | | | | | | | | |
| 75 | 138 | 35 | 13 | 5 | 5 | 3 | | | | 39 | 160 | 199 | \$ 19.962 |
| E | | | | | | | | | | | | | |
| 80 | 210 | 33 | 8 | 9 | 5 | 2 | | | | 36 | 231 | 267 | \$ 16.575 |
| S | | | | | | | | | | | | | |
| 85 | 64 | 16 | 10 | 9 | 3 | 1 | | | | 31 | 72 | 103 | \$ 23.861 |
| | | 22 | 8 | 2 | | | | | | 14 | 18 | 32 | \$ 34.006 |
| 90 | 1 | | 1 | 1 | | 1 | | | | 2 | 2 | 4 | \$ 52.567 |
| 95 | | | 1 | | | | | | | | 1 | 1 | \$ 45.395 |
| | 435 | 121 | 49 | 27 | 15 | 9 | | | | 142 | 514 | 656 | \$ 20.686 |

DISTRIBUCIÓN CONJUNTA POR EDADES E IMPORTES NOMINALES DE LAS JUBILACIONES POR OTRAS CAUSALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

UNIDADES DE BASE DE PRESTACIONES Y CONTRIBUCIONES

| | 0 | 6 | 12 | 18 | 24 | 30 | # | 42 | 80 | MUJERES | HOMBRES | TOTAL | JUBILACIÓN MEDIA |
|----|----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|---------|---------|-------|---------------------|
| 25 | | | | | | | | | | | | | |
| 30 | | | | | | | | | | | | | |
| 35 | | | | | | | | | | | | | |
| 40 | | | | | | | | | | | | | |
| 45 | | | | | | | | | | | | | |
| 50 | | | | | | | | | | | | | |
| 55 | | | | | | | | | | | | | |
| 60 | | | | | | | | | | | | | |
| 65 | | | | 1 | | | | 1 | 2 | | | 2 | \$ 136.200 |
| 70 | 3 | 11 | 4 | 11 | 2 | 1 | 2 | 8 | 14 | 28 | | 42 | \$ 72.265 |
| 75 | 7 | 88 | 9 | 22 | 31 | 11 | 8 | 24 | 80 | 120 | | 200 | \$ 63.824 |
| 80 | 4 | 147 | 41 | 16 | 27 | 15 | 26 | 20 | 122 | 174 | | 296 | \$ 57.729 |
| 85 | | 103 | 88 | 43 | 50 | 37 | 34 | 102 | 121 | 336 | | 457 | \$ 84.459 |
| 90 | | 49 | 101 | 82 | 66 | 59 | 31 | 66 | 91 | 363 | | 454 | \$ 82.745 |
| 95 | | 18 | 38 | 34 | 16 | 12 | 13 | 10 | 42 | 99 | | 141 | \$ 72.136 |
| | | 1 | 3 | 6 | 6 | 2 | 3 | | 8 | 13 | | 21 | \$ 74.560 |
| | 14 | 417 | 284 | 215 | 198 | 137 | 117 | 231 | 480 | 1.133 | | 1.613 | \$ 75.053 |

DISTRIBUCIÓN CONJUNTA POR EDADES E IMPORTES NOMINALES DE TODAS LAS JUBILACIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

UNIDADES DE BASE DE PRESTACIONES Y CONTRIBUCIONES

| | 0 | 6 | 12 | 18 | 24 | 30 | # | 42 | 84 | MUJERES | HOMBRES | TOTAL | JUBILACIÓN MEDIA |
|-------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-----|-------|-----|---------|---------|--------|---------------------|
| 25 | | 1 | | | | | | | | 1 | | 1 | \$ 12.039 |
| 30 | | 1 | 2 | 1 | | | | | | 1 | 3 | 4 | \$ 23.772 |
| 35 | | 2 | | | | | | | | 1 | 1 | 2 | \$ 10.889 |
| 40 | | 1 | 3 | 5 | 1 | | | | | 6 | 4 | 10 | \$ 38.589 |
| 45 | | 5 | 3 | 6 | 3 | 2 | 2 | | | 12 | 9 | 21 | \$ 44.396 |
| E 50 | | 6 | 10 | 21 | 27 | 6 | 4 | | | 38 | 36 | 74 | \$ 52.676 |
| D 55 | | 24 | 23 | 71 | 108 | 50 | 33 | 2 | | 224 | 87 | 311 | \$ 60.531 |
| A 60 | | 245 | 98 | 241 | 358 | 341 | 268 | 8 | 4 | 576 | 987 | 1.563 | \$ 60.411 |
| D 65 | | 292 | 98 | 151 | 224 | 251 | 301 | 87 | 26 | 445 | 985 | 1.430 | \$ 63.206 |
| E 70 | | 405 | 201 | 169 | 259 | 241 | 409 | 361 | 347 | 431 | 1961 | 2.392 | \$ 77.869 |
| S 75 | | 306 | 272 | 167 | 228 | 247 | 363 | 259 | 350 | 353 | 1839 | 2.192 | \$ 77.906 |
| E 80 | | 88 | 169 | 207 | 224 | 201 | 169 | 137 | 243 | 258 | 1181 | 1.439 | \$ 79.205 |
| S 85 | | 7 | 97 | 171 | 148 | 98 | 75 | 40 | 73 | 150 | 561 | 711 | \$ 69.840 |
| S 90 | | 3 | 28 | 57 | 58 | 28 | 19 | 14 | 13 | 56 | 164 | 220 | \$ 64.795 |
| S 95 | | | 3 | 9 | 10 | 7 | 7 | 7 | 1 | 12 | 32 | 44 | \$ 73.027 |
| | 1.386 | 1.007 | 1.276 | 1.648 | 1.472 | 1.650 | 915 | 1.057 | | 2.564 | 7.850 | 10.414 | \$ 71.741 |

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 | 42 | 5 | 31 | 10 | 1 |
| 2014 | 37 | 7 | 24 | 8 | |
| 2015 | 29 | 5 | 20 | 10 | |

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 | 16 | 9 |
| 2013 | 261 | 7 | 253 | 3 | 5 |
| 2014 | 292 | 9 | 280 | 9 | 8 |
| 2015 | 268 | 11 | 252 | 3 | 9 |

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 | 25 | 9 |
| 2013 | 303 | 12 | 284 | 13 | 6 |
| 2014 | 329 | 16 | 304 | 17 | 8 |
| 2015 | 297 | 16 | 272 | 13 | 9 |

CUADRO 25

DISTRIBUCIÓN CONJUNTA POR EDADES E IMPORTES NOMINALES DE LAS PENSIONES AL 31.12.15 (*)

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 |
|-------------|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----------|---------|---------|-------|------------------|
| E 5 | | 1 | | | | 1 | | | | | | | 1 | 1 | 2 | \$ 21.901 |
| 10 | 1 | 1 | 2 | 1 | | 2 | | | | | | 1 | 3 | 5 | 8 | \$ 23.494 |
| 15 | 3 | 6 | 2 | 2 | | | | 1 | 1 | 1 | | | 7 | 9 | 16 | \$ 18.349 |
| 20 | 3 | 9 | 9 | 5 | 6 | 4 | 2 | 4 | 1 | 4 | | | 28 | 19 | 47 | \$ 25.399 |
| D 25 | | 3 | 1 | 2 | 6 | 2 | 1 | 1 | 1 | | | | 8 | 9 | 17 | \$ 26.745 |
| 30 | | | 1 | | | | | | | | | | | 1 | 1 | \$ 13.973 |
| 35 | | | 1 | 2 | | 1 | 2 | 1 | 1 | | | 1 | 6 | 3 | 9 | \$ 38.093 |
| A 40 | 3 | 3 | 2 | 2 | 1 | 2 | 1 | | 1 | 2 | | | 13 | 4 | 17 | \$ 24.339 |
| 45 | 25 | 6 | 3 | 7 | 6 | 4 | 4 | 7 | 2 | 4 | | 2 | 64 | 6 | 70 | \$ 22.343 |
| 50 | 43 | 24 | 11 | 9 | 14 | 8 | 10 | 5 | 10 | 4 | 9 | 8 | 143 | 12 | 155 | \$ 25.506 |
| 55 | 48 | 46 | 26 | 27 | 15 | 15 | 13 | 28 | 14 | 7 | 13 | 8 | 248 | 12 | 260 | \$ 26.126 |
| D 60 | 81 | 79 | 51 | 39 | 34 | 41 | 29 | 31 | 21 | 14 | 22 | 18 | 433 | 27 | 460 | \$ 26.637 |
| 65 | 71 | 86 | 58 | 40 | 51 | 37 | 29 | 36 | 16 | 35 | 54 | 29 | 529 | 13 | 542 | \$ 31.184 |
| 70 | 51 | 96 | 68 | 76 | 73 | 47 | 50 | 54 | 40 | 46 | 116 | 61 | 763 | 15 | 778 | \$ 37.175 |
| E 75 | 52 | 77 | 111 | 99 | 92 | 85 | 78 | 79 | 61 | 58 | 146 | 99 | 1.025 | 12 | 1.037 | \$ 39.274 |
| 80 | 38 | 56 | 118 | 107 | 121 | 111 | 107 | 109 | 77 | 72 | 166 | 106 | 1.175 | 13 | 1.188 | \$ 41.290 |
| 85 | 16 | 48 | 104 | 115 | 171 | 153 | 129 | 147 | 74 | 67 | 131 | 105 | 1.253 | 7 | 1.260 | \$ 40.911 |
| 90 | 12 | 26 | 82 | 81 | 102 | 99 | 95 | 137 | 53 | 46 | 74 | 57 | 854 | 10 | 864 | \$ 39.562 |
| S 95 | 1 | 10 | 30 | 26 | 51 | 47 | 61 | 64 | 28 | 33 | 24 | 39 | 411 | 3 | 414 | \$ 41.818 |
| | | 2 | 11 | 12 | 17 | 17 | 14 | 20 | 7 | 4 | 2 | 15 | 120 | 1 | 121 | \$ 39.592 |
| | 448 | 579 | 691 | 652 | 760 | 676 | 625 | 724 | 408 | 397 | 758 | 548 | 7.084 | 182 | 7.266 | \$ 37.289 |

(*) - RECIBOS DE PENSIÓN

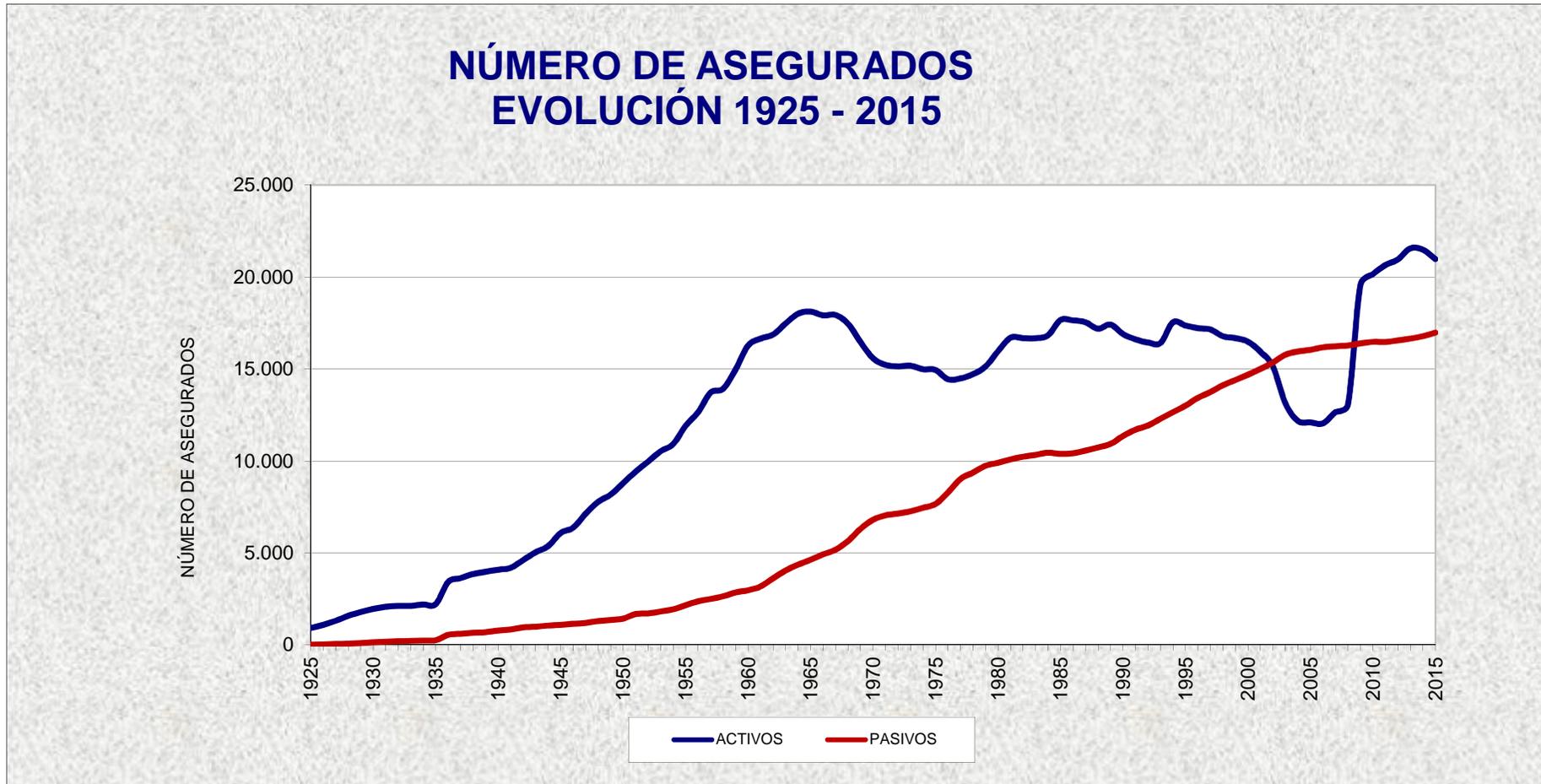
CUADRO 27

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

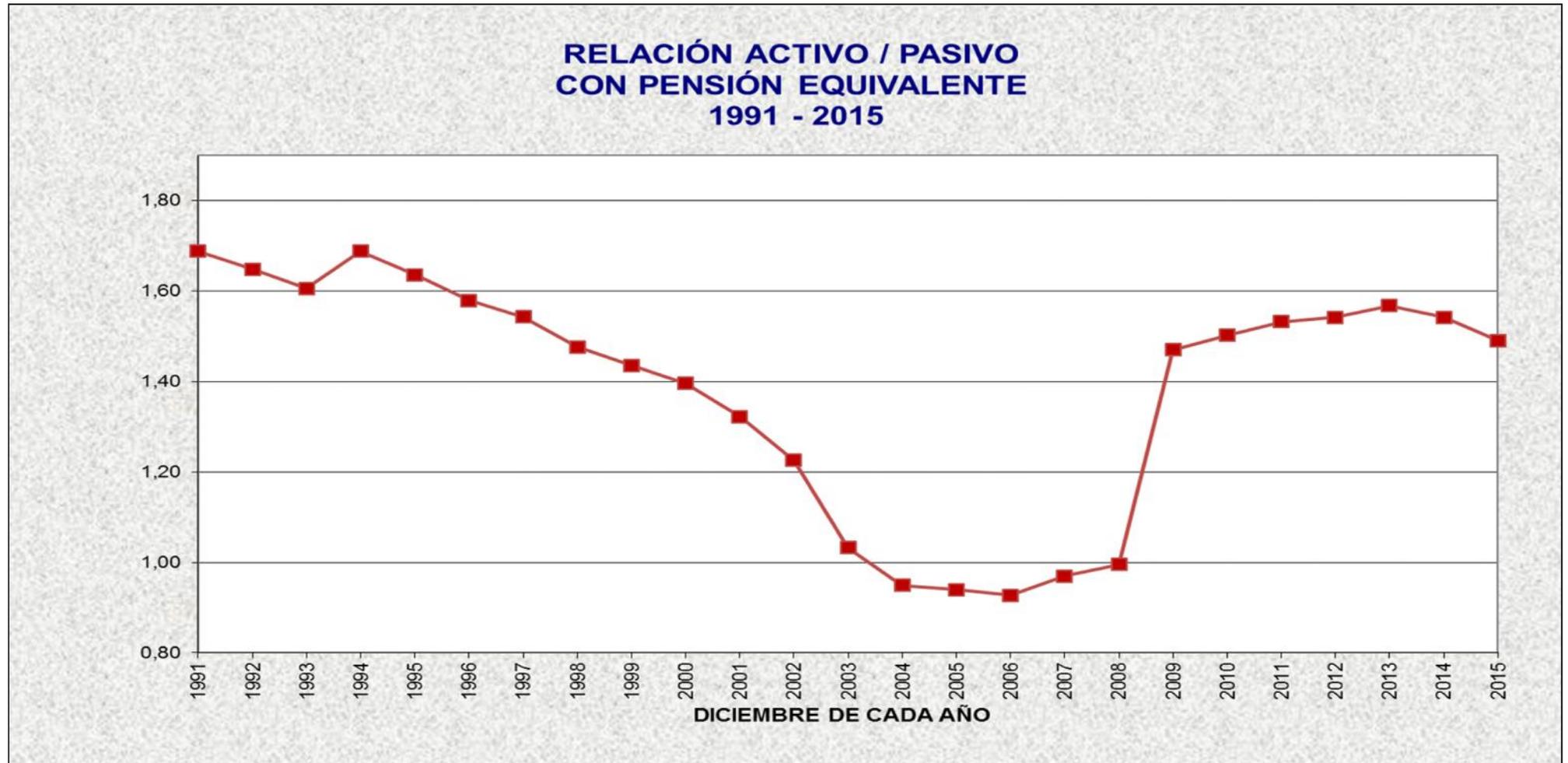
En \$ Corrientes

| | PROMEDIO | | | | | | | TOTAL 2015 | ENE | FEB | MAR | ABR | MAY | JUN | JUL | AGO | SET | OCT | NOV | DIC |
|----------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|-----|
| | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | | | | | | | | | | | | | | |
| PROMEDIO TOTAL | 25.156 | 23.659 | 26.258 | 33.685 | 39.979 | 48.093 | 53.907 | 58.511 | 55.341 | 48.495 | 56.039 | 52.683 | 55.525 | 54.045 | 42.587 | 55.318 | 52.960 | 54.256 | 51.187 | |
| Jubilación Común | 31.029 | 28.072 | 28.391 | 37.440 | 43.527 | 50.446 | 54.427 | 58.336 | 56.452 | 48.754 | 58.663 | 55.353 | 56.989 | 50.080 | 42.014 | 55.043 | 53.630 | 54.783 | 55.374 | |
| Incapacidad | 22.234 | 25.345 | 31.851 | 33.880 | 39.220 | 47.557 | 54.128 | 67.893 | 52.410 | 46.628 | 54.547 | 49.177 | 47.294 | 62.004 | 37.715 | 58.799 | 53.670 | 53.338 | 47.070 | |
| Edad avanzada | 8.886 | 10.643 | 12.550 | 9.209 | 15.286 | 21.120 | 37.017 | 14.277 | 28.775 | | 19.065 | 21.895 | | 97.430 | 95.029 | 41.907 | 27.104 | 49.765 | 25.849 | |
| Directores | 25.143 | | | | | 86.789 | | | | | | | | | | | | | | |
| <i>Total Ley N° 18.396</i> | 20.498 | 22.604 | 25.503 | 32.939 | 39.810 | 47.981 | 53.758 | 58.106 | 55.341 | 49.466 | 56.039 | 52.683 | 55.525 | 54.045 | 41.901 | 55.085 | 52.960 | 52.154 | 51.187 | |
| | 105 | 187 | 197 | 273 | 262 | 380 | | 83 | 45 | 35 | 35 | 27 | 45 | 27 | 31 | 28 | 28 | 17 | 9 | |
| Jubilación Común | 16 | 45 | 56 | 53 | 77 | 86 | 54.248 | 11 | 8 | 5 | 12 | 3 | 8 | 8 | 7 | 10 | 10 | 6 | 3 | |
| Incapacidad | 104 | 85 | 55 | 44 | 36 | 34 | 54.128 | 2 | 1 | | 2 | 2 | | 1 | 1 | 2 | 1 | 1 | 1 | |
| Edad avanzada | 8.887 | 10.058 | 12.711 | 9.209 | 15.286 | 21.120 | 37.017 | 14.277 | 28.775 | | 19.065 | 21.895 | | 97.430 | 95.029 | 41.907 | 27.104 | 49.765 | 25.849 | |
| <i>Total Acto 9</i> | 29.202 | 29.735 | 39.926 | 58.769 | 52.590 | 52.088 | 66.673 | 97.430 | | 9.644 | | | | | 69.340 | 64.661 | | 79.480 | | |
| | 230 | 52 | 16 | 11 | 5 | 13 | | 1 | | 1 | | | | | 1 | 1 | | 2 | | |
| Jubilación Común | 17 | 1 | | | | | 66.673 | | | | | | | | | | | | | |
| Incapacidad | 11 | 2 | 1 | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Edad avanzada | 1 | | | | | 1 | | | | | | | | | | | | | | |
| Directores | 25.143 | | | | | 86.789 | | | | | | | | | | | | | | |
| <i>Total Acto 9</i> | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Nominal deducido | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Imp. Ley N° 18396 | 26.391 | 26.358 | 35.011 | 50.940 | 46.051 | 45.718 | 57.093 | 78.925 | | 9.644 | | | | | 60.326 | 56.255 | | 68.703 | | |

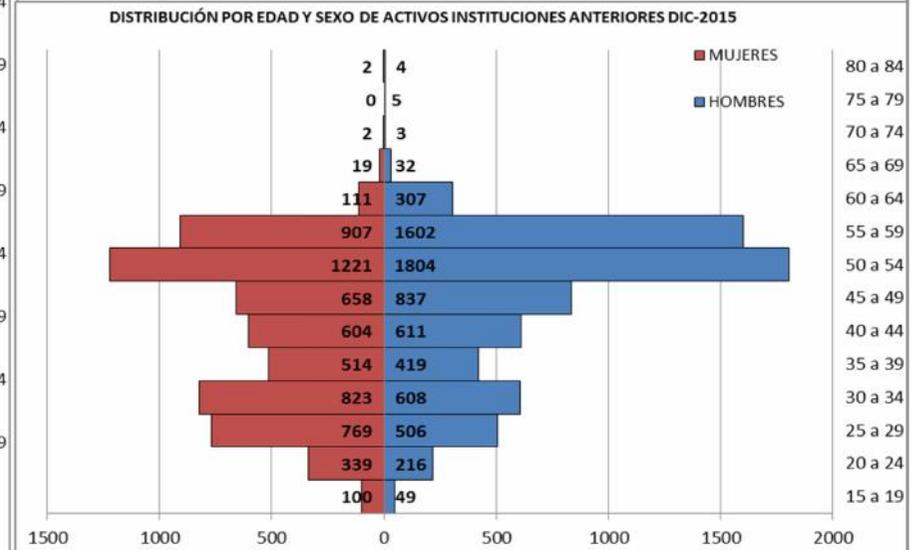
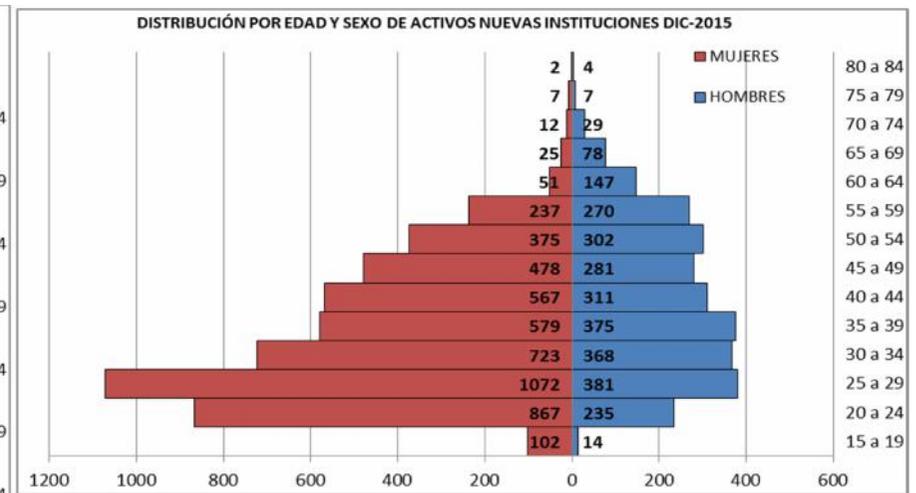
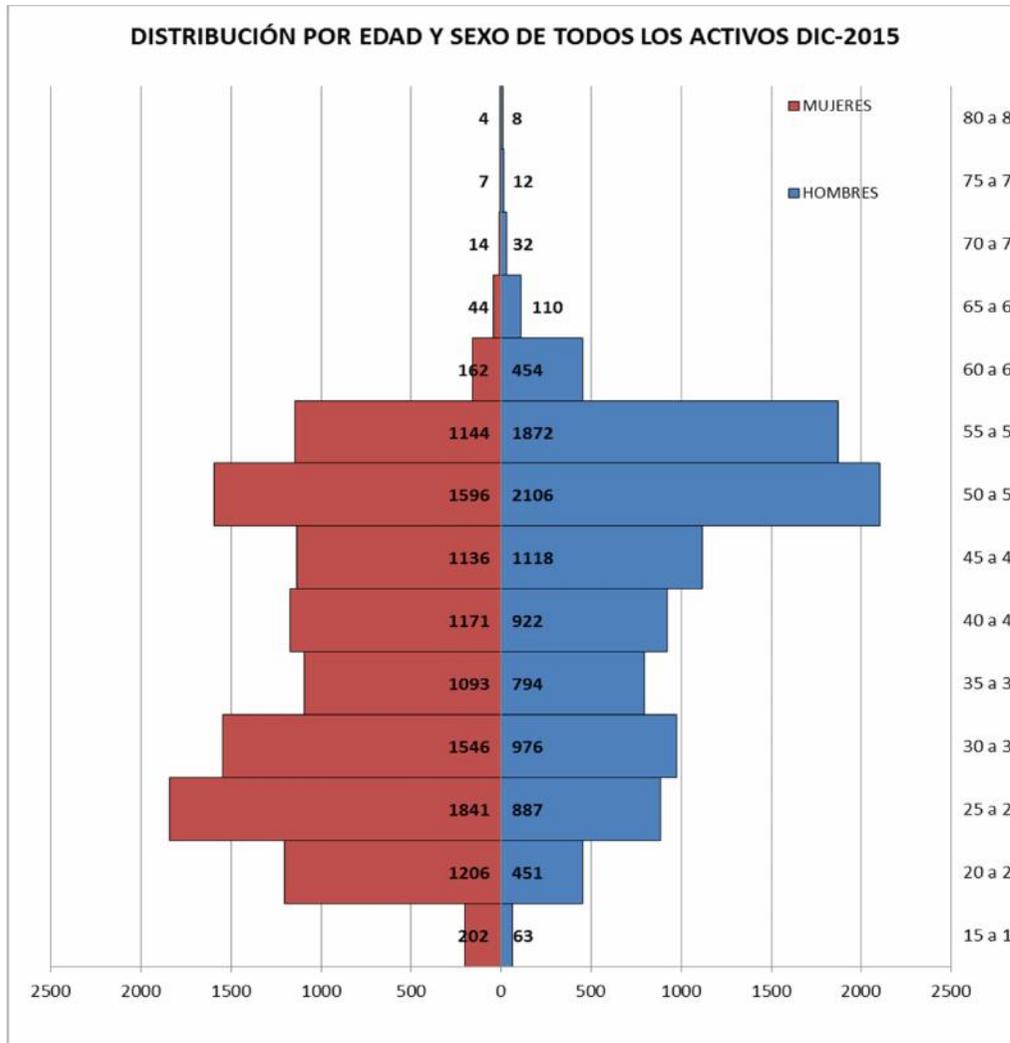
GRÁFICA 1



GRÁFICA 2

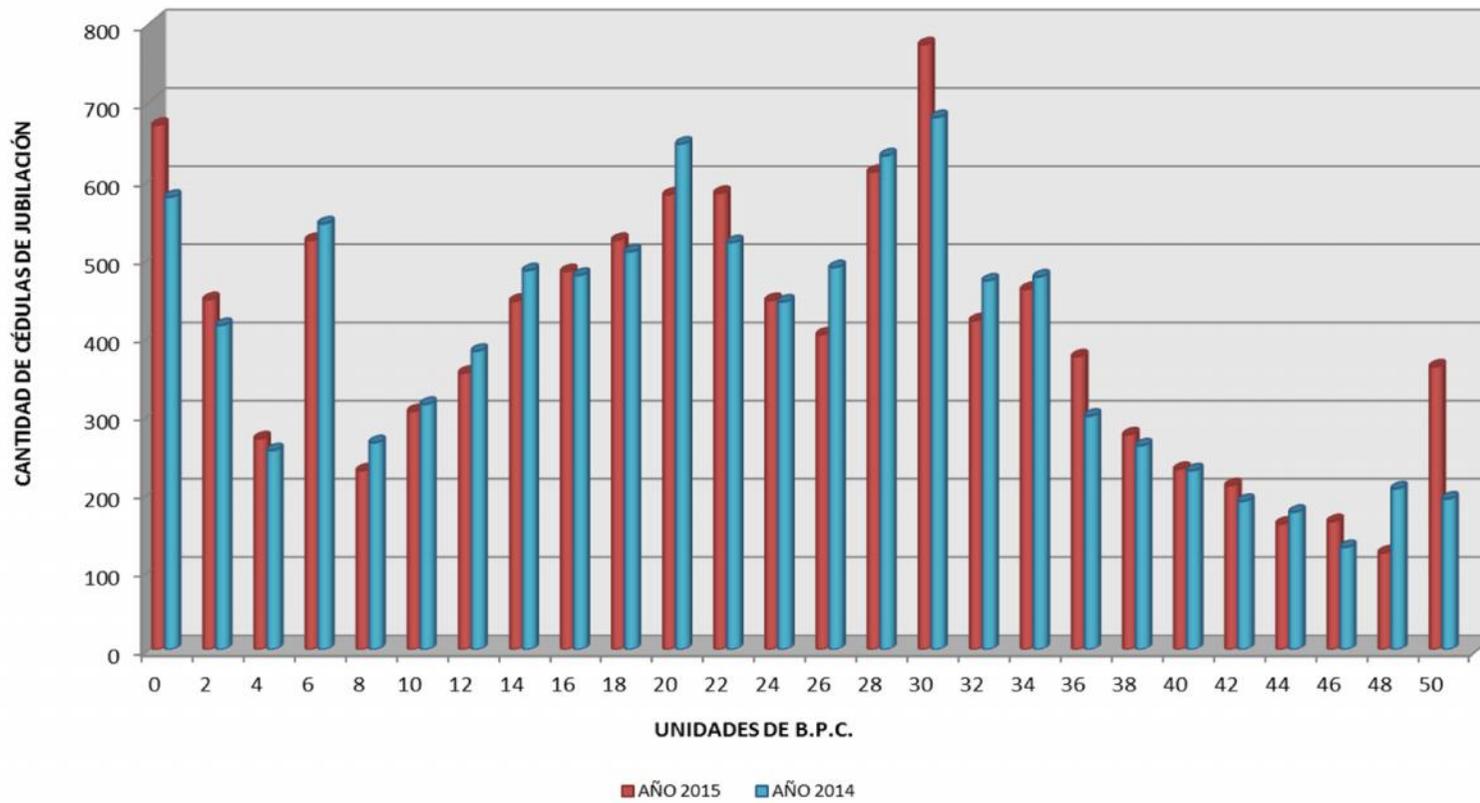


GRÁFICA 3

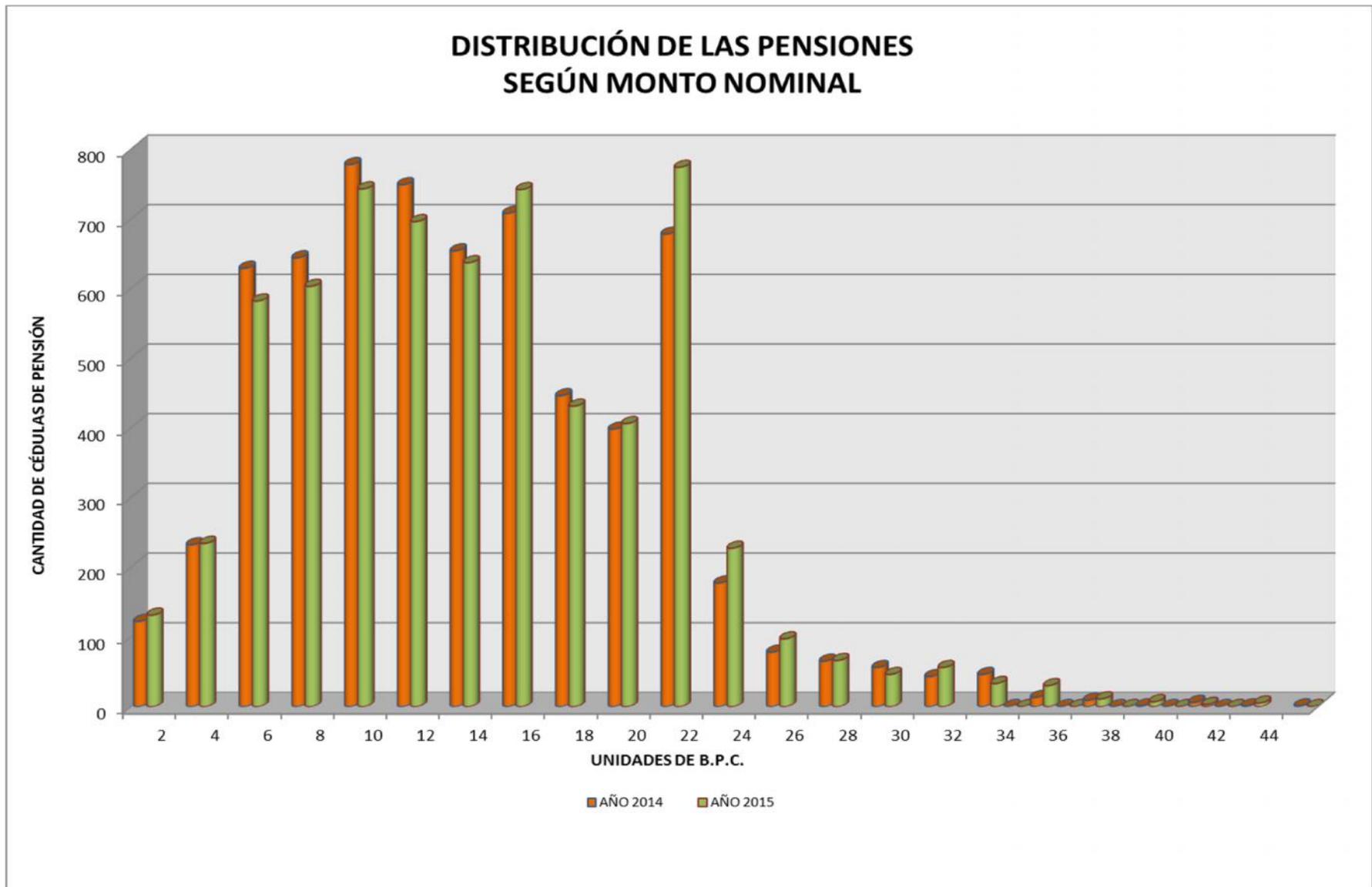


GRÁFICA 4

DISTRIBUCIÓN DE LAS JUBILACIONES SEGÚN MONTO NOMINAL

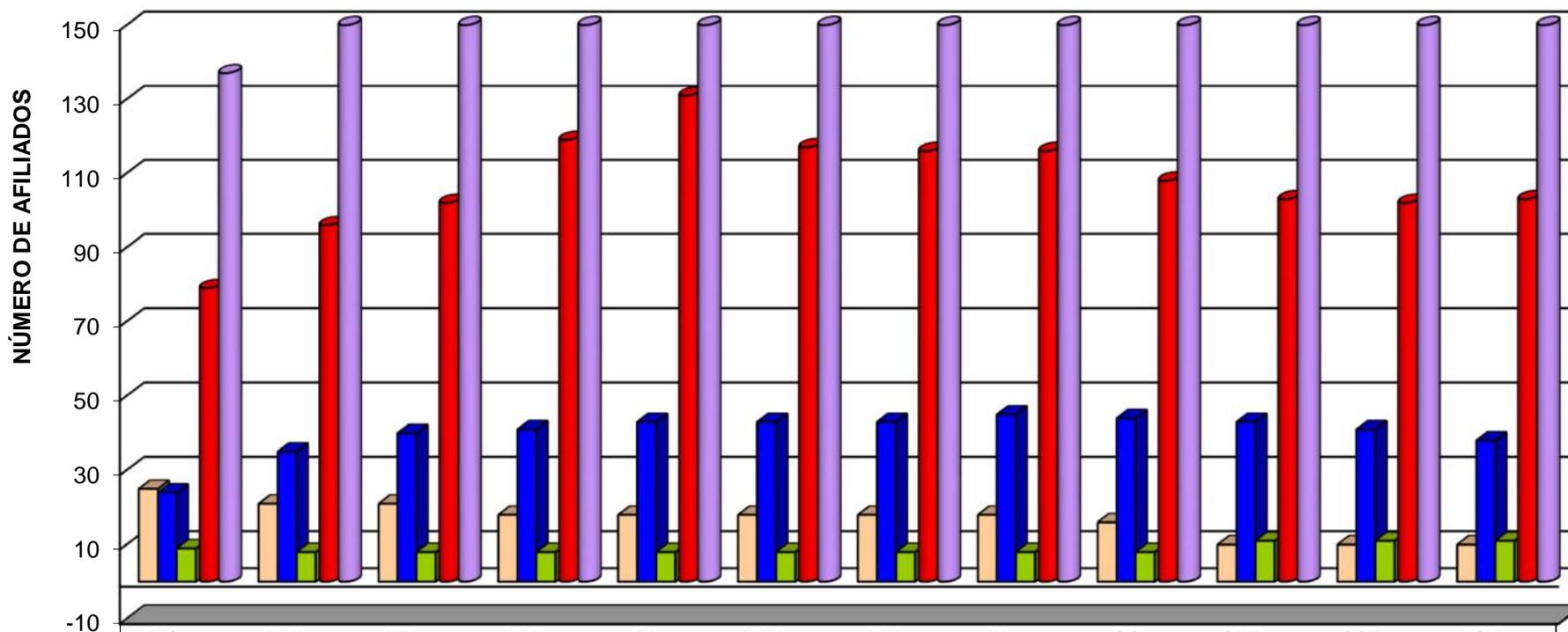


GRÁFICA 5



GRÁFICA 6

AFILIADOS EN EL SUBSIDIO POR DESEMPLEO SEGÚN PRESUPUESTO ÚLTIMO AÑO MÓVIL



| | DIC -14 | ENE -15 | FEB -15 | MAR -15 | ABR -15 | MAY -15 | JUN -15 | JUL -15 | AGO -15 | SET -15 | OCT -15 | NOV -15 |
|--------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| ■ RÉG. TRANSITORIO | 25 | 21 | 21 | 18 | 18 | 18 | 18 | 18 | 16 | 10 | 10 | 10 |
| ■ RÉG. GENERAL | 24 | 35 | 40 | 41 | 43 | 43 | 43 | 45 | 44 | 43 | 41 | 38 |
| ■ JUB. ANTICIPADA | 9 | 8 | 8 | 8 | 8 | 8 | 8 | 8 | 8 | 11 | 11 | 11 |
| ■ RÉG. NUEVAS EMP. | 79 | 96 | 102 | 119 | 131 | 117 | 116 | 116 | 108 | 103 | 102 | 103 |
| ■ TOTAL | 137 | 160 | 171 | 186 | 200 | 186 | 185 | 187 | 176 | 167 | 164 | 162 |