



MEMORIA Y ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

CONSEJEROS TITULARES Y SUPLENTE

REPRESENTANTES DEL PODER EJECUTIVO

Designado el 20 de marzo de 2015 e investido en el cargo el 8 de abril de 2015

PRESIDENTE: señor Gustavo Pedro Weare Colombo (Titular)

Sr. Miguel Ángel Alves Ortiz (Suplente)

(Resolución del PE N°447/015 de 20 de marzo de 2015)

REPRESENTANTES DE LAS INSTITUCIONES, EMPRESAS Y ENTIDADES PRIVADAS

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

- Consejero Contador Ariel Fernández (Titular)
- Consejero señor Juan Carlos Álvarez (Primer Suplente)
- Consejero señor Raúl Prego (Segundo Suplente)

Período 1º de febrero de 2016 - 31 de enero de 2019:

- Consejero señor Gualberto de León (Titular)
- Consejero señor Eduardo Ferrés (Primer Suplente)
- Consejero señor Raúl Prego (Segundo Suplente)

REPRESENTANTES DE LAS INSTITUCIONES AFILIADAS OFICIALES

REPRESENTANTE DE LAS INSTITUCIONES AFILIADAS OFICIALES:

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

- Consejero Escribano Antígono Ramos (Titular)
- Consejera Economista Virginia Vechtas (Primer Suplente)
- Consejero señor Carlos Morás (Segundo Suplente)

REPRESENTANTES DEL PERSONAL DE LAS INSTITUCIONES, EMPRESAS Y ENTIDADES AFILIADAS

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

- Consejero señor Gustavo Weare (Titular) en uso de licencia desde el 08.04.2015
- Consejero Ing. Agr. Leonardo Di Doménico (Primer Suplente)
- Consejero Economista Luis Eduardo Larralde (Segundo Suplente)

Período 1º de febrero de 2016 - 31 de enero de 2019:

- Consejera Escribana Ana María González (Titular) en uso de licencia desde el 04.02.2016
- Consejero Economista Luis Eduardo Larralde (Primer Suplente)
- Consejera señora Susana Di Lorenzo (Segunda Suplente)

REPRESENTANTES DE LOS JUBILADOS

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

- Consejero señor Jorge Molinari (Titular)
- Consejero señor José Vitureira (Primer Suplente)
- Consejero señor Ramón Giraldi (Segundo Suplente)

INTEGRACION DE LA MESA DEL CONSEJO HONORARIO

Presidente: Sr. Gustavo Weare

Consejero Secretario: Sr. Gualberto de León

Consejero Secretario Adjunto: Sr. Jorge Molinari

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 los Representantes de los Jubilados y de las Instituciones, Entidades y Empresas Afiliadas Privadas. Ambos actuarán durante el período 1º de febrero de 2017 - 31 de enero de 2020.

En el acto electoral realizado el 20 de octubre resultaron electos el Ing. Agr. Ricardo IBARBURU PODESTA, como Titular, el Sr. José Santiago VITUREIRA TAGLE y el Sr. Ramón Rolí GIRALDI OLIVEIRA, como Primer y Segundo Suplentes.

Por su parte, el 22 de noviembre fueron electos el Cr. Ariel FERNANDEZ COVA, como Titular, el Sr. Juan Carlos ALVAREZ y el Sr. Raúl PREGO ALDAO, 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 2016, el total de activos asciende a 20.961, de los cuales 13.234 corresponden al Sector Privado y 7.727 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 2016, el Instituto sirve 17.265 pasividades que corresponden a 10.669 jubilaciones y 6.596 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	%	
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
2016	10.669	61,80	6.596	38,20	17.265

SUBSIDIO POR DESEMPLEO

RÉGIMEN TRANSITORIO 5 BENEFICIARIOS

RÉGIMEN GENERAL 25 BENEFICIARIOS

RÉGIMEN NUEVAS EMPRESAS 75 BENEFICIARIOS

JUBILACIONES ANTICIPADAS LEY N° 17.939

13 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 2016 dicho porcentaje se ubicó en el 2,17%.

La evolución de los últimos 5 años fue la siguiente:

2012	2013	2014	2015	2016
2,22%	2,20%	2,07%	2,16%	2,17%

AUDITORÍA EXTERNA

La Auditoría Ernst & Young Uruguay auditó los estados contables de la Caja de Jubilaciones y Pensiones Bancarias al 31 de diciembre de 2016, emi-

tiendo el dictamen correspondiente, con anterioridad a la aprobación de los Estados Contables del Instituto por parte del Consejo Honorario.

REPORTE EJECUTIVO

La CJPB emite mensualmente el Reporte Ejecutivo, donde constan los datos Contables, Actuariales y Financieros más relevantes. Se genera luego de la última fecha de pago de aportaciones, alrededor del día 25 del mes siguiente.

Dicha información, está disponible en la página Web del Instituto.

PRÉSTAMOS PERSONALES PARA AFILIADOS

Durante el año 2016 se continuaron otorgando préstamos personales a los afiliados activos y pasivos de la Caja.

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

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

En el ejercicio 2016 se concedió un total de 2.633 préstamos.

INVERSIONES FINANCIERAS

Las inversiones financieras ascienden al 31/12/16 a \$ 6.800 millones.

Su composición es la siguiente: letras y bonos emitidos por el Estado uruguayo y BCU (80.0%), préstamos personales (7.8%), depósitos a plazo (0.6%) y depósitos a la vista (11.4%) y Fideicomisos (0.2%).

El desglose por moneda es: moneda reajutable por IPC (20.2%), pesos (68.2%) y dólares americanos (11.6%).

Las rentabilidad anual obtenida por las inversiones financieras en el año 2016 fue del 12.87% nominal en pesos, equivalente a un 4.41% por encima del IPC.

RECURSOS HUMANOS

Se diseñó y aprobó como resultado del trabajo de años anteriores, el modelo de evaluación de desempeño definitivo a utilizar en el Instituto, el que será un pilar fundamental en la gestión de los recursos humanos.

Se continuó la recopilación de normas relativas al personal, y la adecuación de las mismas para su discusión, que tendrá como resultado una normalización de los reglamentos vigentes.

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

Se realizaron 43 pasantías internas donde 31 empleados del Instituto desarrollaron prácticas laborales en diferentes sectores. El plan contó con una gran aprobación tanto de los pasantes como de los instructores y se seguirá desarrollando en 2017, con el objetivo de capacitar a los empleados en las distintas funciones que se deben cumplir.

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	1a. Semana Nacional de Protección Datos Personales	2	9	18
	9o Encuentro de Gobierno Digital	1	9	9
	Acceso a la información pública y gestión de documentos	1	3	3
	IV Seminario Internacional de Acceso a la Inf. Pública	2	7	14
AKTIO	Kick Off Ingram Micro Aktio Uruguay 2016	1	4	4
Automóvil Club del Uruguay	Manejo Avanzado	1	4	4
Banco Central del Uruguay	La economía uruguayo en un contexto desafiante	1	1.5	1.5
BEVSA	Gestión de carteras de rentas fijas	1	9	9

Instituto/Organismo	Nombre Curso	Participantes	Carga Horaria	Horas Brindadas
Bios	Herramientas para Diagnosticar, Planificar y Medir la Comunicación Interna	1	8	8
	Organización y producción de eventos	1	28	28
Bolsa de Valores de Montevideo	Cambios de Flujos: materias primas, divisas y comercio	2	2	4
CADE	Actualización en Derecho Notarial - Mód. I y II	1	16	16
	Jornada de Actualización CADE 2016 - Jurídica	1	5	5
	Jornada de Actualización CADE 2016 - Tributaria	2	2.5	5
	Mobbing Acoso Psicológico Laboral: cómo diagnosticarlo, intervenir y prevenir	3	3	9
	Reciente Jurisprudencia de la Suprema Corte en Material Laboral	2	3	6
Cámara de Industrias del Uruguay	La gestión basada en Indicadores	2	10	20
Caumon & Asociados	Coyuntura y análisis de la actualidad económica mundial (5 instancias)	9	2	18
CISS	Diplomado semipresencial: Beneficios de largo plazo para la seguridad social	5	120	600
	Curso-Taller Justicia en la seguridad social	2	40	80
Dacas Uruguay	Certificación en Diseño de Centro de Datos Siemon	1	17.5	17.5
Deloitte	Contabilidad y control Módulo 1	1	32.5	32.5
	Excel avanzado	2	25	50
	Finanzas para no especialistas	4	15	60
	Ley de inclusión financiera	4	3	12
	Perspectivas económicas (5 instancias)	24	2	48
	Preparación de estados contables	1	35	35
	Presupuestación y Planificación operativa	2	6	12
	Rentas del Trabajo en el IRPF: Actualización normativa; últimos fallos del TCA	5	6	30
Dr. Alfredo Tortorella	Venta Inmobiliaria	6	12	72
Gustavo Brause	Introducción System I	3	10	30
	Lenguaje RPG IV ILE	2	20	40
Instituto Uruguayo de normas Técnicas	Atención y Comunicación con el Cliente	7	24	168
Instituto de Transparencia y Ética Pública	Declaración Jurada Electrónica	1	3	3
Managerial Escuela de Negocios	Redacción profesional de escritos laborales	2	9	18

Instituto/Organismo	Nombre Curso	Participantes	Carga Horaria	Horas Brindadas
OISS CEDDET	Derecho Internacional de Seguridad Social: Convenio Multilateral Iberoamericano de Seguridad Social	1	75	75
Organización de los Estados Americanos	Summer Bootcamp 2016	1	90	90
Project Management Institute	Introducción a la Gestión de Proyectos	47	18	846
Quanam	COGNOS INSIGHT	11	12	132
UCM	Salvacorazones DEA y RCP y Primeros Auxilios	24	6	144
Universidad ORT	Programa de Desarrollo de Habilidades Gerenciales Seminario Comunicación	2	14	28
	Programa de Desarrollo de Habilidades Gerenciales Seminario Creatividad e Innovación	2	14	28
	Programa de Desarrollo de Habilidades Gerenciales Seminario Self Management	2	14	28
	Seminario Gestión de patrimonios en un mundo volátil	2	3	6
	Programa Ejecutivo en Gestión de Recursos Humanos	1	15	15
	Seminario Gestión del desempeño y compensaciones	2	3	6
	Seminario Tendencias en el asesoramiento financiero	2	3	6
Total de horas brindadas en 2016				2.789

Tal como surge del Cuadro 2, las 2887,5 horas de capacitación brindadas se distribuyeron en un promedio de 24,5 horas por empleado.

El 71 % de la plantilla participó de al menos una instancia de capacitación.

CUADRO 2 - Indicadores de capacitación Año 2016

Promedio de horas de capacitación por empleado	24,5
Porcentaje de empleados que participó en al menos una instancia de capacitación	71%
Total de horas recibidas	2.887,5

PRESTACIONES Y BENEFICIOS

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

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

Particular éxito tuvieron las jornadas dirigidas a participantes del interior del país desarrolladas en los salones del Hotel IBIS los días 20 y 21 de octubre en modalidad de tiempo completo con aloja-

miento incluido para los asistentes, aumentando la concurrencia de 2015.

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

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 de miembros del colectivo amparado al FONASA, completándose a partir del 1ro. de julio la inclusión de la totalidad de los pasivos de nuestra Caja al sistema.



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 2016, se envió la información pertinente que es la que aquí se incluye:



**ABRIL
2016**
EDICIÓN NRO. 5

CAJA DE JUBILACIONES Y PENSIONES BANCARIAS INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES AL 31/12/2015

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

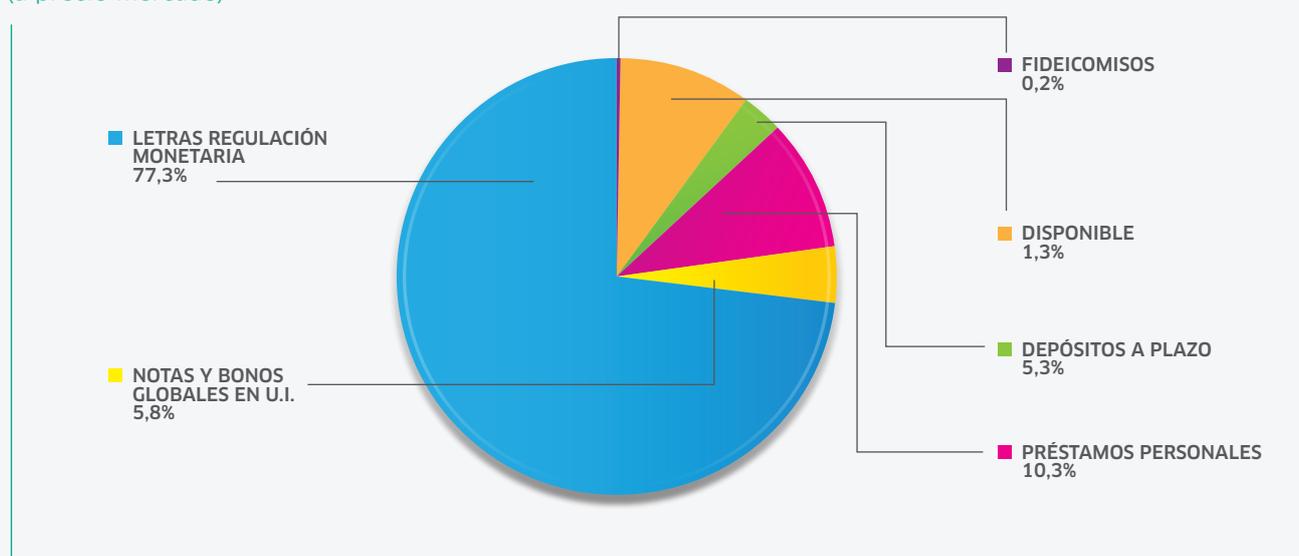
Se detalla en el siguiente gráfico la composición de las inversiones financieras al 31/12/2015.

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 el disponible.

COLOCACIONES SEGÚN INSTRUMENTO A 31/12/2015

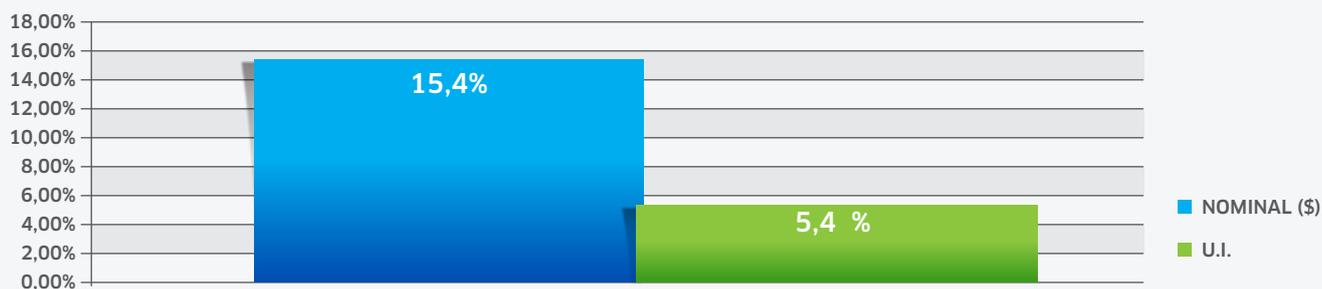
(a precio mercado)



La composición por moneda es 82,5% en Pesos, 7,7% en Unidades Indexadas y 9,8% en Dólares.

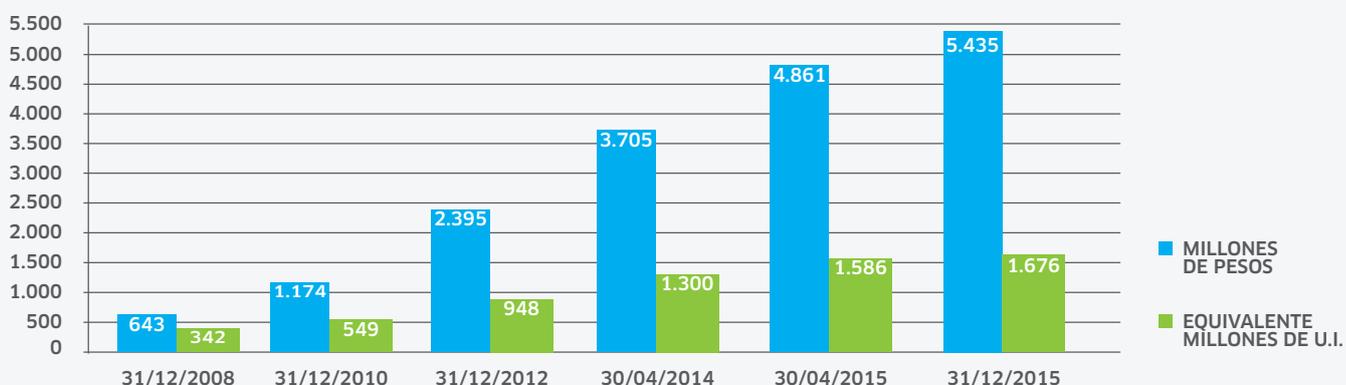
A continuación se grafica la rentabilidad obtenida en el último año. Se expresa en dos monedas: nominal en \$ y Unidades Indexadas.

RENTABILIDAD ANUAL DE INVERSIONES FINANCIERAS ENERO/2015-DICIEMBRE/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.

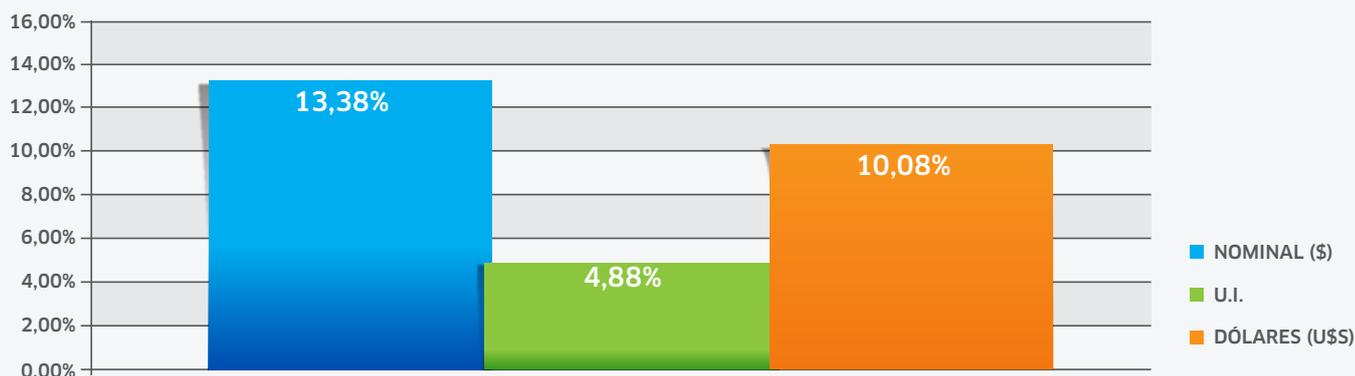
Allí se ubican el Centro Forestal nro. 1 en Piedras Coloradas (Paysandú) y el Centro Forestal nro. 2 en El Carmen (Durazno).

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 2015, expresado en términos nominales (\$), Unidades Indexadas (U.I.) y Dólares (U\$S).

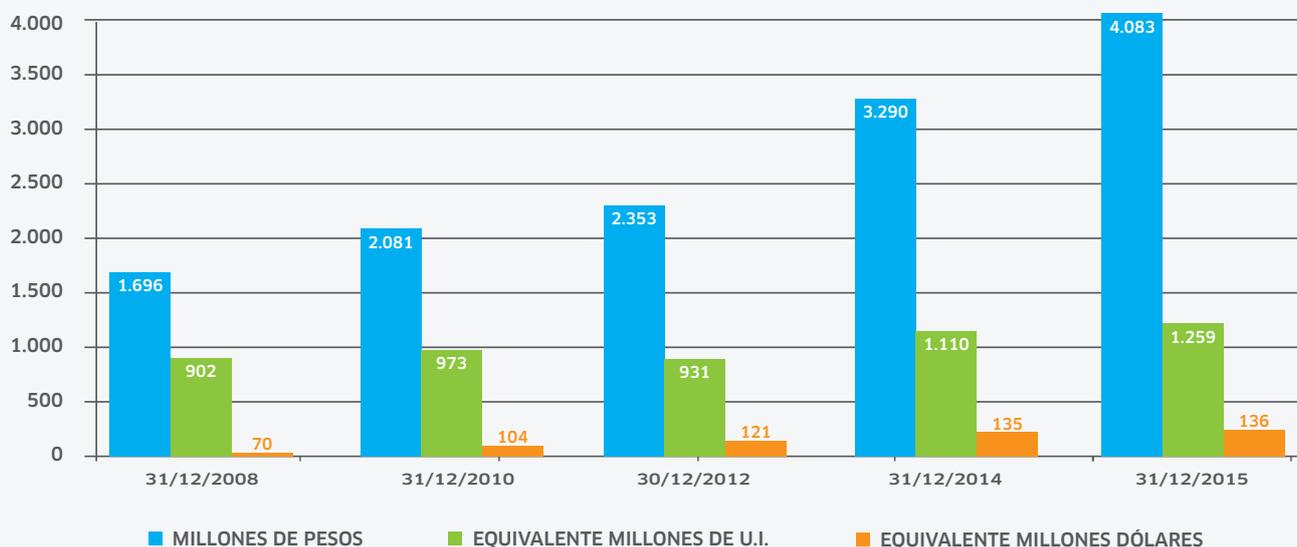
FORESTAL CAJA BANCARIA - CRECIMIENTO PROMEDIO ANUAL DEL PATRIMONIO

ENERO/2009 - DICIEMBRE/2015



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

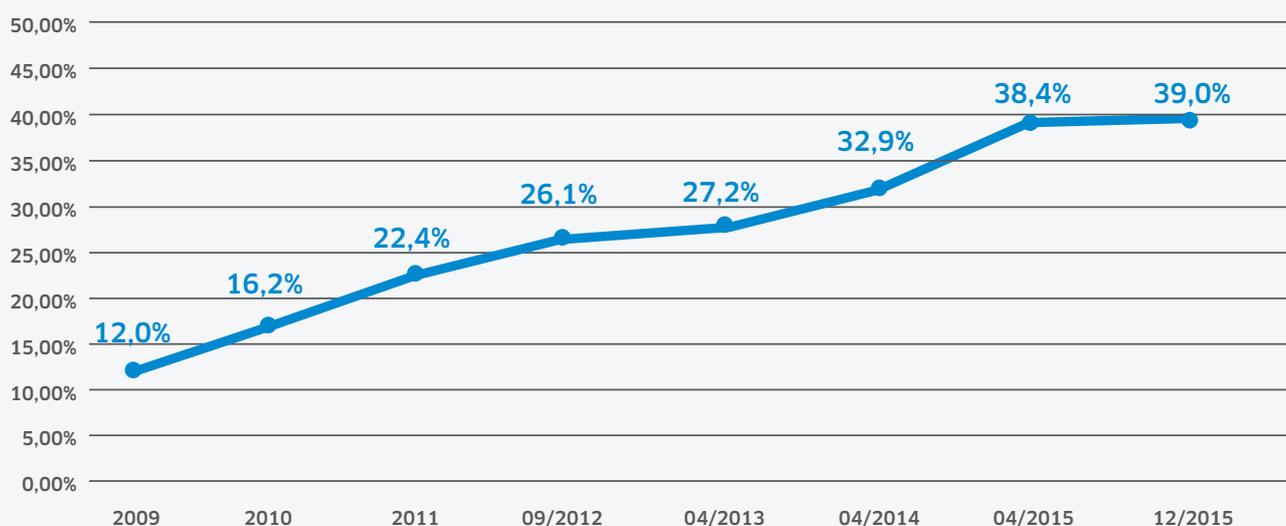
PATRIMONIO FORESTAL



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 - ABRIL DE 2016

RECAUDACIÓN Y FISCALIZACIÓN

RECONOCIMIENTO INTERNACIONAL

La Caja de Jubilaciones y Pensiones Bancarias recibió la certificación internacional expedida por la Asociación Internacional de la Seguridad Social (AISS), que acredita, por el lapso de tres años, la excelencia en materia de cumplimiento de las Directrices del Centro Para la Excelencia de la mencionada Asociación, referidas a la Recaudación y Cobranza de Cotizaciones.

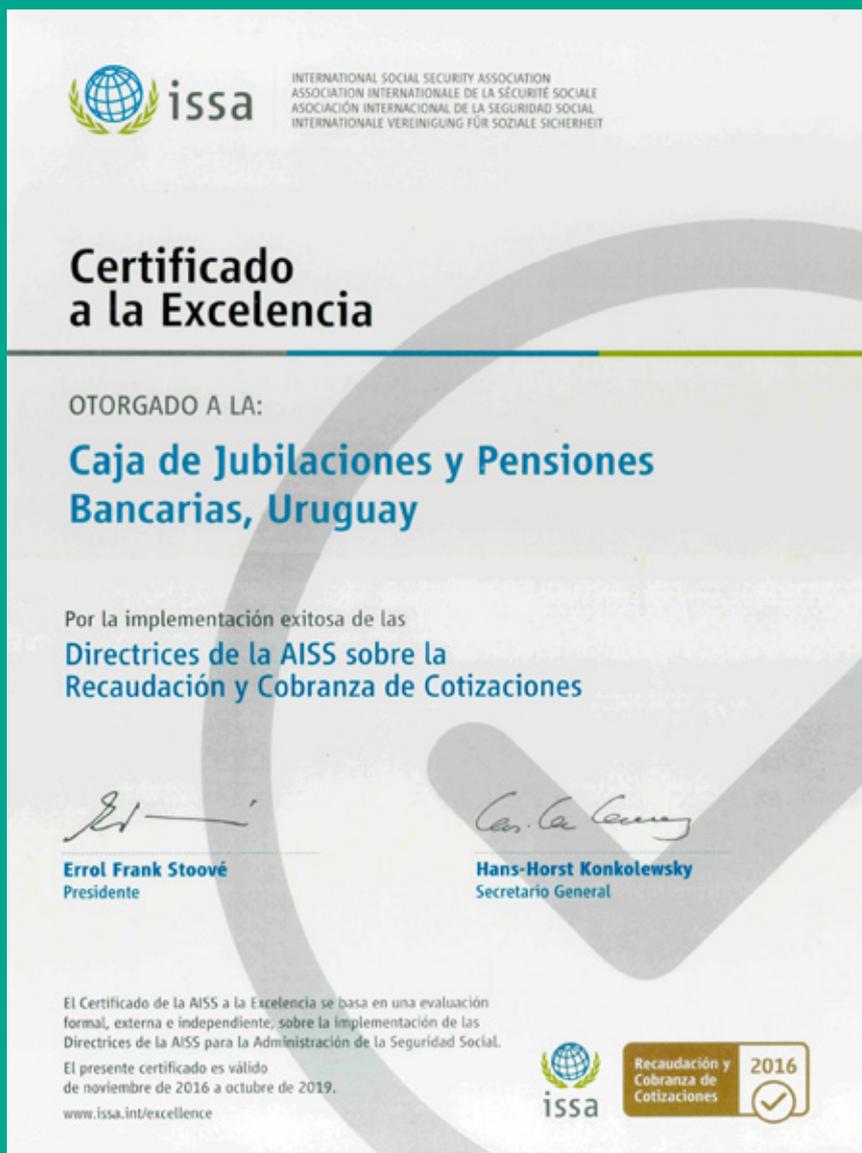
El mencionado Certificado, fue entregado a la Delegación del Instituto integrada por su Presidente, el señor Gustavo Weare, y su Consejero Secretario, señor Gualberto De León, en el transcurso del Foro Mundial de la Seguridad Social realizado en la República de Panamá, en el mes de diciembre de

2016.

Fuimos distinguidos con tal certificación junto con la Organización de la Seguridad Social de Malasia, siendo los primeros a nivel internacional en obtener tan honrosa distinción.

Ello supone el desafío de mantener y mejorar los estándares de calidad acreditados, lo que -en definitiva- nos continuará impulsando en la permanente tarea de brindar el mejor servicio a nuestros administrados.

La difusión de este logro significativo mereció incluso una nota de felicitación del Sr. Presidente de la República.-



ACCESO TELEMÁTICO DE USUARIOS ACTIVOS



Se ha incorporado, a partir de la mitad del año 2016, un servicio de acceso remoto para afiliados activos, a fin de habilitarles a éstos, un cómodo y seguro acceso informático a sus propios registros. Se inició ofreciendo acceso a los datos de su cuenta personal, luego de la firma, por única vez, de un contrato de uso del servicio. Este aplicativo de acceso web, de carácter totalmente voluntario, sustituyó el envío regular de cuenta personal a solicitud del afiliado, ya que los mismos pueden obtener esos datos cuando quie-

ran, con solamente acceder al sitio institucional con su usuario y su contraseña.

Al cierre del ejercicio ya se contaba con más de mil personas solicitantes y con capacidad operativa para manejar esta relevante información personal. Bajo la premisa de que no hay mejor control que el del propio interesado, es que se ha logrado brindar este servicio, con la expectativa de ir incorporándole nuevas funcionalidades que resulten de interés de los usuarios.

COMUNICACIONES ON LINE

Se ha dispuesto un acceso en el sitio web www.cjpb.org.uy para comunicaciones con el área de Recaudación y Fiscalización, tal que permite la realización de consultas, peticiones, quejas y reclamaciones, así como sugerencias, en la modalidad on line.

Fue aprobado al respecto, un mecanismo de control de respuestas, de forma de concretar éstas a la brevedad, de forma ágil y efectiva.

De esta manera, se ha ampliado la red de canales por los cuales los afiliados pueden comunicarse con el Instituto para expresar sus necesidades.

PROYECTOS INICIADOS CON EL MINISTERIO DE TRABAJO Y SEGURIDAD SOCIAL

Nuestro Organismo ha emprendido los trabajos necesarios para posibilitar la concreción de dos proyectos en complementariedad con el Ministerio de Trabajo y Seguridad Social:

1:

La facilitación de los derechos consagrados en la Ley N° 19.133 de 20 de setiembre de 2013 para las Instituciones, Entidades y Empresas Comprendidas en el ámbito de afiliación de la Caja de Jubilaciones y Pensiones Bancarias y los trabajadores de las mismas. Esta Ley denominada de "promoción del empleo decente juvenil", tiene por objeto promover el trabajo decente de las personas jóvenes, vinculando el empleo, la educación y la formación profesional desde la perspectiva de los derechos fundamentales de las personas. En el mes de junio de 2016 se iniciaron las coordinaciones inter institucionales para posibilitar la facilitación de la aplicación de esas disposiciones, así como las tareas de organización necesarias. Una vez que se concrete la firma de los convenios respectivos, quedará en plena aplicación.

2:

La unificación de las declaraciones de nóminas de las Instituciones Entidades y Empresas Comprendidas en el campo afiliatorio de la Caja de Jubilaciones y Pensiones Bancarias, con la Planilla de Control del Trabajo regulada por el Ministerio de Trabajo y Seguridad Social. Al igual que el caso anterior, en el mes de octubre de 2016 se iniciaron los contactos inter institucionales y se estará a la concreción de la firma del convenio respectivo, para facilitar a los involucrados la gestión de tan importantes instrumentos.

INTERACTUANDO CON LA CAJA

Profundizando la idea de llegar a nuestros afiliados a su casa con la mayor cantidad de servicios, aprovechando las ventajas de la tecnología que cada día se introduce en nuestras acciones cotidianas, se han puesto en funcionamiento varias opciones que nos acercan a los principales grupos con que interactuamos: afiliados activos, pasivos e instituciones comprendidas en nuestro marco de cobertura.

La puerta de entrada de estos servicios, se encuentra en nuestro Sitio Web Institucional, al que se accede por la dirección www.cjpb.org.uy, y que exige por única vez en toda su trayectoria de afi-

liación, que el usuario suscriba y envíe el contrato de adhesión electrónica que le otorgará la contraseña de acceso al sistema personalizado de información.

Complementariamente la Caja puso a disposición, un servicio de asistencia telefónica para aquellos que pudieran tener inconvenientes en esta interacción, para que ningún usuario se vea impedido de acceder a la web. Este servicio, muy valorado por los afiliados, asiste telefónica, remota o presencialmente a quienes tengan problemas de diversa índole para su ingreso.

Actualmente se encuentran funcionando los siguientes tópicos:

AFILIADOS ACTIVOS

- Consulta de la Cuenta Personal
- Renovación de textos de literatura
- Reserva de textos de literatura
- DVD's - Consulta y Renovación
- Préstamos Sociales - Consulta de la situación de su operación

AFILIADOS PASIVOS

- Acceso a su Recibo de Pasividad
- Calendario de Pagos
- Resumen de importes para liquidación de IRPF/IASS ante DGI
- Renovación de textos de literatura
- Reserva de textos de literatura
- DVD's - Consulta y Renovación
- Préstamos Sociales - Consulta de la situación de su operación

INSTITUCIONES AFILIADAS

- Presentación de nóminas y planillas de aportación (SICORE)
- Obtención de Certificados de Aportación

OFICINAS

- Envío de detalle de retenciones a realizar a afiliados pasivos, subsidios o empleados (SIIS)
- Obtención de detalle de descuentos efectuados y rechazos

Para todos los afiliados además se permite consultar por cédula de identidad la ubicación del expediente que pueda estar tramitando en la Caja. Todos estos servicios se van desarrollando permanentemente, en función de las necesidades que se visualizan van teniendo nuestros afiliados y la disponibilidad con que se cuenta en el Instituto, ya que la Caja desarrolla el software que utiliza casi

en su totalidad.

Para ello este año se invirtió en renovar el sistema central IBM que soporta las operaciones vitales para nuestro negocio, quedando a tope tecnológico y dejando al Instituto en condiciones de seguir evolucionando de la mano con los requerimientos internos y externos sin barreras de equipamiento.

PLANIFICACIÓN ESTRATÉGICA

En la Memoria del año 2012 se expresaba que “Se continua trabajando en el marco de las políticas definidas, en la convicción de que se trata de un proceso a largo plazo, que se nutrirá de múltiples avances y logros, algunos más relevantes que otros, pero siempre persistiendo en el rumbo trazado.

En el año 2012 se ha culminado la implantación del Cuadro de Mando Integral, moderna herramienta de gestión que mediante un soporte de información periódica y actualizada a disposición de la dirección de una empresa o institución y también de su Administración, permite adoptar decisiones oportunas con los mayores elementos de juicio disponibles. Ello supone contar con indicadores de control que revelen el nivel de cumplimiento de objetivos previamente definidos...”. Y luego se agregaba que “... Naturalmente, lo cumplido con ser muy importante, no debe verse como trabajo finalizado, sino como una importante etapa a la deberán seguir otras referidas a los ajustes, mejoras, adecuaciones y evaluaciones que la dinámica de la realidad en análisis obliga a realizar permanentemente.”

Transcurridos cinco años desde entonces, se entendió necesario hacer una evaluación de lo plani-

ficado, una valoración de lo que se pudo cumplir y lo que pueda estar pendiente, así como generar un impulso hacia adelante para enfrentar nuevos desafíos.

Estos trabajos culminaron en nuevos ajustes a la planificación estratégica con miras a los próximos años.

Asimismo se analizaron y valoraron todos los indicadores del Cuadro de Mando Integral que originalmente se habían definido, a sabiendas de que iniciaba en aquella oportunidad un camino nuevo, con otras herramientas de gestión, que necesitaba ser contrastado con la realidad, pasar por el tamiz de su efectiva utilización para determinar su utilidad, y los ajustes que correspondieran.- Cumplida esta tarea, se entendió necesario que el eje de la información a ser considerada en los ámbitos de decisión, se apoyara fundamentalmente en aquellos aspectos de vital importancia para el Instituto, en un menor número de indicadores pero más relevantes.- La herramienta permite el acceso a toda la demás información, por lo que no hay aspectos que no puedan ser analizados, sino énfasis en los asuntos de mayor importancia para la gestión cotidiana.



ACTIVIDAD INTERINSTITUCIONAL EN EL CAMPO DE LA SEGURIDAD SOCIAL

La Caja tiene una larga tradición de establecer, mantener y fortalecer vínculos con otros actores de la Seguridad Social.- Habiéndose creado, no para apartarse de ningún sistema general, que por otra parte en 1925 ni siquiera existía, (el Banco de Previsión Social recién fue creado en la Constitución de 1967) , sino para brindar amparo allí donde no existía, la Caja nunca tuvo voluntad de isla, sino de vincularse, integrarse y generar intercambios, tanto en el ámbito nacional como internacional.-

En lo que refiere al ámbito nacional, la Caja participa permanentemente en el Dialogo Nacional de Seguridad Social, lo que también hizo en el año que pasó, en la Mesa denominada “Derechos y Justicia Social”.

Asimismo, también participó en los actos conmemorativos de la Semana de la Seguridad Social, última semana del mes de abril de cada año: en esta oportunidad, entre otras actividades, el 27 de abril se realizó la “ Jornada de Reflexión a 20 años del Régimen Mixto de Jubilaciones”, en el Ministerio de Trabajo y Seguridad Social. En esa oportunidad, con participación de autoridades, organismos internacionales y nacionales, ex. Presidentes del BPS y otros, un módulo estuvo destinado a la participación de las Cajas Paraestatales que presentaron una ponencia en conjunto.- Como una actividad novedosa, en esa semana de abril, con la debida coordinación y autorización de la Dirección del Liceo N°27 “Francisco Antonio Maciel”, sito en la calle Buenos Aires 468 casi Misiones, en la hora

lectiva correspondiente a la materia “Educación Social y Cívica” para alumnos de Tercer año del Ciclo Básico, funcionarios del Instituto realizaron una exposición sobre “Nociones de Seguridad Social” cumpliendo con el propósito de difusión de los temas de seguridad social.-

La Caja fue fundadora e integra desde hace muchos años la CIPU - Comisión Intercajas Paraestatales del Uruguay-, ámbito de coordinación de los tres Institutos paraestatales de seguridad social del país, Caja Notarial de Jubilaciones y Pensiones, Caja de Jubilaciones y Pensiones de Profesionales Universitarios del Uruguay y nuestra Caja Bancaria.- Incluso desde este espacio de coordinación se impulsaron reuniones e intercambios con autoridades de Gobierno y del Banco de Previsión Social, que cristalizaron sobre todo en el pasado año, en un ámbito permanente de reuniones bimestrales que juzgamos de la mayor importancia.-

La dinámica de los desafíos que enfrenta la seguridad social, la generalidad de algunos problemas, las normas que implican que cada vez más deba participar más de un organismo en las prestaciones que se otorgan (como ejemplo la ley de acumulación de servicios, el Fonasa, etc), requieren para su efectiva concreción de más coordinaciones, más intercambio de información.-

Cabe destacar la relevante participación del Ministerio de Trabajo y Seguridad Social a través de sus máximas autoridades, el Sr. Ministro y el Sr. Director de Seguridad Social, así como de las más altas



jerarquías del Banco de Previsión Social, y de todas las Cajas Paraestatales. Ello demuestra la importancia que se adjudica a esta coordinación, estando en trámite la firma de un acuerdo que amplía las posibilidades de información entre todos los organismos.

En lo que refiere a la actividad internacional, estando afiliada a los tres grandes organismos de seguridad social, (Asociación Internacional de la Seguridad Social - AISS-, Organización Iberoamericana de Seguridad Social -OISS- y Conferencia Interamericana de Seguridad Social -CISS-), la Caja regula su participación de acuerdo a la importancia de los temas o de las instancias institucionales y a los criterios de austeridad rectores del Instituto.- La afiliación a prestigiosos organismos internacionales supone la ventaja de acceder de primera mano a una gama de estudios, conocimientos y experiencias de diversas realidades, así como a intercambios que pueden resultar muy fructíferos para conocer las tendencias y la problemática de la Seguridad Social. Por otra parte, la afiliación a estos organismos ofrece ventajosas condiciones de alto nivel y bajos costos relativos, mediante un sistema de becas, para la capacitación y profesionalización del personal.

Este año se recibió comunicación mediante la cual la Secretaría General de la AISS invitó al Presidente del Instituto a formar parte del panel de la sesión denominada “Día de la Excelencia: enfoques prácticos hacia la excelencia en la administración de la seguridad social”, el que “permitirá que los miembros de la AISS obtengan conocimientos prácticos e identifiquen los enfoques que podrían facilitar las mejoras administrativas en sus instituciones” , por lo que, aceptando tan alta distinción el Presidente concurrió al “Foro Regional de la Seguridad Social para las Américas”, que se realizó México D.F. -México- del 11 al 13 de abril de 2016.

También se concurrió a la 28ª Asamblea General Ordinaria de la CISS, oportunidad en que, además de las actividades académicas, se realizó la elección de nuevas autoridades.

Por último, una representación del Instituto concurrió al Foro Mundial de la Seguridad Social y la 32ª Asamblea General de la Asociación Internacional de la Seguridad Social (AISS), que tuvo lugar en Ciudad de Panamá -Panamá- en el mes de noviembre de 2016. Allí se recibió el premio internacional obtenido a que se hizo referencia líneas arriba.-



LA CAJA ATENTA A LA REALIDAD DEL PAÍS



Ante el desastre climático ocurrido en la ciudad de Dolores, la Caja se sumó al esfuerzo de autoridades y ciudadanía para reparar en lo posible los daños causados. Se hizo llegar a las empresas afiliadas de dicha localidad la disposición para arbitrar todas las soluciones necesarias frente a la eventual imposibilidad de alguna de ellas para cumplir con las declaraciones de nóminas y/o pagos. De igual forma se dispuso tomar medidas inmediatas que permitieran garantizar el pago de las prestaciones correspondientes al mes en curso a aquellos residentes en la ciudad de Dolores, viajando a la zona personal de la Caja para establecer un contacto directo ante los problemas en las comunicaciones.-

Tal como se había realizado en anteriores oportunidades, la más reciente, las inundaciones en el litoral del país en diciembre de 2015, el Directorio Forestal estableció que en el caso de verificarse compras de madera por parte de entidades afiliadas con el fin de ayudar a la reconstrucción de viviendas en la localidad de Dolores, se establecería un precio bonificado, más un plus de aporte de Forestal Caja Bancaria”.

Asimismo, para los afiliados en actividad y los jubilados residentes en Dolores que pudieran haber sido afectados por el evento climático, se puso a disposición una línea de crédito extraordinaria en condiciones muy ventajosas.

LOS AVANCES EN LA CONSOLIDACION Y VIABILIDAD DEL INSTITUTO

Tanto en lo que refiere a la gestión como a las perspectivas institucionales desde de la vigencia de la Ley 18.396 el 1ro. de enero del año 2009, se ha venido aportando profusa y contemporánea información tanto a los actores involucrados como a la propia opinión pública, lo que puede constatarse con una simple consulta a nuestra página web.- Resulta importante volver a transcribir las conclusiones de las proyecciones financieras de largo plazo realizadas ya en dos oportunidades en estos ocho años de vigencia de la Ley :

“...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.”

Ello no implica que sea razonable embarcarse en

una euforia desmedida, porque están presentes importantes desafíos, en particular los que surgen de aspectos demográficos, tecnológicos, del mercado de trabajo en los sectores afiliados, etc., pero tampoco se trata de transmitir alarmas infundadas que los estudios no confirman.- Una posición de equilibrio permite sostener que se han ido cumpliendo razonablemente con todos los pasos originalmente previstos en la solución legal. El rumbo es estudiar y conocer cada vez más sobre los temas relevantes, siendo 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. Todo ello sin perder de vista el propósito indeclinable establecido en la Visión del Instituto que es el de brindar una adecuada cobertura de Seguridad Social a nuestros afiliados, en un marco solidario de pasividades y prestaciones ajustadas a las contribuciones de los trabajadores, según lo establece la Ley.

Estados Financieros al 31 de Diciembre de 2016

***CAJA DE JUBILACIONES
Y PENSIONES BANCARIAS***

DEPARTAMENTO CONTABLE

ÁREA CONTABLE

Contador General: Cr. DANIEL GARCÍA

CONTADURÍA FONDO JUBILATORIO

Jefa de Contaduría: Cra. SILVIA FERNÁNDEZ

Sub Jefa de Contaduría: Lic. LAURA RAMÍREZ

Oficial: Sra. CRISTINA MÉNDEZ

Oficial: Sra. MARISA PÉREZ

Oficial: Cr. CLAUDIO ELIZALDE

Auxiliar Administrativo: Sra. FLORENCIA FERNÁNDEZ

CONTROL DE GESTIÓN FONDO JUBILATORIO

Jefe de Control de Gestión: Sr. RAFAEL VERA

Sub Jefe de Control de Gestión: Sr. PABLO GRISELKA

Oficial: Sr. ISMAEL BENIA

Oficial: Sr. IVAN KORTYSZ

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 FINANCIEROS CONSOLIDADOS	2
Estado de Situación Financiera	3
Estado de Resultado Integral	4
Estado de Cambios en el Patrimonio	5
Estado de Flujo de Efectivo	6
Anexo: Cuadro de Bienes de Uso, Intangibles e Inversiones en Inmuebles - Amortizaciones	7
Notas	9
ESTADOS FINANCIEROS FONDO JUBILATORIO	52
Estado de Situación Financiera	53
Estado de Resultado Integral	57
Estado de Cambios en el Patrimonio	59
Estado de Flujo de Efectivo	60
Anexo: Cuadro de Bienes de Uso, Intangibles e Inversiones en Inmuebles - Amortizaciones	61
ESTADO DE EJECUCION PRESUPUESTAL FONDO JUBILATORIO	63
Estado de Ejecución Presupuestal 2016	64
ESTADOS FINANCIEROS EXPLOTACIONES FORESTALES	68
Estado de Situación Financiera	69
Estado de Resultado Integral	72
Estado de Cambios en el Patrimonio	73
Estado de Flujo de Efectivo	74
Anexo: Cuadro de Bienes de Uso, Intangibles e Inversiones en Inmuebles - Amortizaciones	75
ESTADO DE EJECUCION PRESUPUESTAL EXPLOTACIONES FORESTALES	76
Estado de Ejecución Presupuestal 2016	77
<u>SEGUNDA SECCIÓN</u>	81
ANEXO - INFORMACION ACTUARIAL	82
Información Actuarial - Ordenanza N° 82 T.C.R.	83

PRIMERA SECCIÓN

***ESTADOS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS***

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AJUSTADO POR INFLACION - AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2016)
CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

	<u>31 de diciembre de 2016</u>	<u>31 de diciembre de 2015</u>
<u>ACTIVO</u>		
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>		
Disponibilidades (Nota 6)	836.776.249	641.632.479
Inversiones Temporarias (Nota 11)	5.127.264.224	4.209.592.592
Créditos por Ventas (Notas 2.5 y 7)	63.464.423	53.429.788
Créditos Varios (Notas 2.5 y 8)	1.711.031.971	1.623.987.146
Bienes de Cambio (Notas 2.7 y 9)	180.859.769	225.947.128
Total Activo Corriente	7.919.396.636	6.754.589.133
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>		
Créditos a Largo Plazo (Notas 2.5 y 10)	1.101.947	2.912.251
Bienes de Cambio a Largo Plazo (Notas 2.7 y 9)	863.010.960	913.561.384
Inversiones a Largo Plazo (Notas 2.9, 11 y Anexo)	1.422.152.988	1.587.267.721
Bienes de Uso (Nota 2.8 y Anexo)	3.205.078.708	3.323.455.683
Intangibles (Notas 2.8 y Anexo)	4.289.303	6.300.066
Total Activo No Corriente	5.495.633.906	5.833.497.105
TOTAL ACTIVO	13.415.030.542	12.588.086.238
<u>CUENTAS DE ORDEN</u>	104.248	29.849
<u>PASIVO</u>		
<u>PASIVO CORRIENTE</u>		
Deudas Comerciales (Nota 12)	41.062.735	42.147.872
Deudas Financieras (Nota 13)	6.224.283	5.349.837
Deudas Diversas (Notas 2.11, 2.16 y 14)	850.435.350	800.498.146
Total Pasivo Corriente	897.722.368	847.995.855
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>		
Deudas Financieras a L/Plazo (Nota 13)	2.543.798.774	2.182.814.587
Deudas Diversas a L/Plazo (Nota 2.11, 2.16 y 14)	5.409.758	5.460.946
Total Pasivo No Corriente	2.549.208.532	2.188.275.533
TOTAL PASIVO	3.446.930.900	3.036.271.388
<u>PATRIMONIO</u>		
Ajustes al Patrimonio (Nota 24)	2.683.433.481	2.819.871.137
Resultados Acumulados (Nota 24)	7.284.666.161	6.731.943.713
TOTAL PATRIMONIO	9.968.099.642	9.551.814.850
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	13.415.030.542	12.588.086.238
<u>CUENTAS DE ORDEN</u>	104.248	29.849

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

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
AJUSTADO POR INFLACION - AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2016)
CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

	<u>1/ene al 31/dic de 2016</u>	<u>1/ene al 31/dic de 2015</u>
Ingresos Operativos (Nota 17)	15.261.127.434	15.148.227.590
Abatimiento Aporte Patronal Básico	(357.815.359)	(343.516.743)
Descuentos, Bonificaciones e Impuestos	<u>(4.350.626)</u>	<u>(6.934.454)</u>
Ingresos Operativos Netos	14.898.961.449	14.797.776.393
Costo de Bienes Vendidos y Servicios Prestados (Nota 18)	(373.262.447)	(366.421.443)
Presupuesto de Pasivos (Nota 19)	(13.789.721.385)	(13.717.461.424)
Otros Resultados de Actividad Forestal y Ganadera (Nota 20)	<u>(40.143.285)</u>	<u>39.722.800</u>
Resultado Bruto	695.834.332	753.616.326
Gastos de Administración y Ventas (Nota 21)	<u>(383.272.431)</u>	<u>(381.574.416)</u>
Resultado Operativo	312.561.901	372.041.910
Resultados Diversos (Nota 22)	20.953.887	9.832.083
Resultados Financieros (Nota 23)	<u>219.206.660</u>	<u>244.427.988</u>
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>552.722.448</u>	<u>626.301.981</u>
Otro Resultado Integral Neto del Ejercicio		
Revaluación Técnica Centros Forestales (Nota 24)	<u>(136.437.656)</u>	<u>479.575.283</u>
RESULTADO INTEGRAL NETO DEL EJERCICIO	<u>416.284.792</u>	<u>1.105.877.264</u>

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AJUSTADO POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(expresado en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2016)
CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

	Ajustes al Patrimonio	Resultados Acumulados	Total
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014			
Ajustes al patrimonio			
Revaluaciones	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
Resultado del Ejercicio		626.301.981	626.301.981
Otro Resultado Integral Neto del Ejercicio	479.575.283		479.575.283
RESULTADO INTEGRAL NETO DEL EJERCICIO	479.575.283	626.301.981	1.105.877.264
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015			
Ajustes al patrimonio			
Revaluaciones	2.644.453.535		2.644.453.535
Ganancias retenidas			
Resultados no asignados		6.274.293.442	6.274.293.442
SUB-TOTAL	2.644.453.535	6.274.293.442	8.918.746.977
Reexpresiones contables			
Reexpresiones al saldo inicial	175.417.602	457.650.271	633.067.873
Saldos iniciales reexpresados	2.819.871.137	6.731.943.713	9.551.814.850
Resultado del Ejercicio		552.722.448	552.722.448
Otro Resultado Integral Neto del Ejercicio	(136.437.656)		(136.437.656)
RESULTADO INTEGRAL NETO DEL EJERCICIO	(136.437.656)	552.722.448	416.284.792
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016			
Ajustes al patrimonio			
Revaluaciones	2.683.433.481		2.683.433.481
Ganancias retenidas			
Resultados no asignados		7.284.666.161	7.284.666.161
TOTAL	2.683.433.481	7.284.666.161	9.968.099.642

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

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
AJUSTADO - POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo al 31 de Diciembre de 2016)
CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES
DEFINICION DE FONDOS = EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	1/ene al 31/dic de 2016	1/ene al 31/dic de 2015
<u>FLUJO NETO DE FONDOS EN EFECTIVO PROVENIENTES DE OPERACIONES:</u>		
Cobranzas de Aportes	12.641.617.896	12.519.867.015
Impuesto a Pasividades	1.446.350.554	1.504.269.400
Aporte del Estado	389.621.110	405.960.836
Cobranza de créditos por ventas Centros Forestales	354.507.611	400.452.345
Pago de Pasividades	(13.712.974.363)	(13.638.601.099)
Préstamo Reintegrable a Pasivos	7.781.868	11.010.792
Pagos al personal	(299.183.544)	(301.359.457)
Compra materiales, suministros, servicios varios y otros	(230.428.802)	(291.617.828)
Otros	42.153.460	44.932.278
TOTAL FLUJO NETO DE FONDOS EN EFECTIVO PROVENIENTES DE OPERACIONES	639.445.790	654.914.282
<u>FLUJO NETO DE FONDOS EN EFECTIVO PROVENIENTES DE OP. FINANCIERAS:</u>		
Cobro Préstamos Personales, Hipotecarios y otros (incluye intereses)	124.747.174	150.816.590
Neto Valores Públicos e intereses	(427.093.523)	(359.423.319)
Neto de colocaciones bancarias e intereses	(1.088.812)	168.414.446
Otros	(33.937.591)	(36.073.572)
TOTAL FLUJO NETO DE FONDOS EN EFECTIVO APLICADOS A OP. FINANCIERAS	(337.372.752)	(76.265.855)
<u>FLUJO NETO DE FONDOS EN EFECTIVO PROVENIENTES DE INVERSIONES:</u>		
Ingresos por Venta de Bienes de Uso	459.456	251.967
Compra de Bienes de Uso	(43.855.337)	(16.822.733)
Gastos activables Centros Forestales	(41.834.385)	(45.693.175)
Otros	(941.343)	(873.028)
TOTAL FLUJO NETO DE FONDOS EN EFECTIVO APLICADOS A INVERSIONES	(86.171.609)	(63.136.969)
FLUJO NETO DE FONDOS EN EFECTIVO	215.901.429	515.511.458
RESULTADO POR DESVALORIZACION MONETARIA DEL EFECTIVO	(20.757.659)	(9.480.830)
FONDOS EN EFECTIVO AL INICIO DEL EJERCICIO	641.632.479	135.601.851
FONDOS EN EFECTIVO AL FINAL DEL EJERCICIO	836.776.249	641.632.479

CUADRO DE BIENES DE USO, INTANGIBLES E INVERSIONES EN INMUEBLES- AMORTIZACIONES
EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 AJUSTADO POR INFLACION
 (expresado en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2016)
CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

RUBRO	VALORES REVALUADOS				DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES							VALOR NETO AL 31.12.2016	VALOR NETO AL 31.12.2015 REEXPRESADO AL 31.12.2016
	VALORES AL INICIO	AUMENTOS	DISMINUCIONES	REVALUACIONES	VALORES AL CIERRE	ACUMULADA AL INICIO	REVALUACIONES	DISMINUCIONES	TASA %	AMORTIZACION DEL EJERCICIO	ACUMULADA AL CIERRE		
1.- BIENES DE USO													
Vehículos	653.733			52.971	706.704	261.493	21.189		10%	70.670	353.352	353.352	424.023
Vehículos.utilitarios, maquinaria	114.033.132	2.753.241		9.232.696	126.019.069	112.892.955	9.151.543		10%	389.111	122.433.609	3.585.460	1.232.564
Muebles, Utiles e Instalaciones	49.684.874	436.152	(4.820.674)	3.635.291	48.935.643	42.205.447	2.624.472	(4.346.571)	10%	1.085.383	41.568.731	7.366.912	8.085.476
Equipos de Computación	50.000.390	5.478.360	(291.901)	4.028.821	59.215.670	44.216.256	3.501.855	(290.873)	20%	1.824.699	49.251.937	9.963.733	6.252.816
Inmuebles Urbanos													
Terreno	17.804.006			1.442.638	19.246.644							19.246.644	19.246.644
Mejoras	99.931.389	1.099.366		7.474.095	108.504.850	8.868.042	718.568		2,5%	2.685.137	12.271.747	96.233.103	98.442.106
	117.735.395	1.099.366		8.916.733	127.751.494	8.868.042	718.568			2.685.137	12.271.747	115.479.747	117.688.750
Inmuebles Rurales													
Terreno	2.776.159.235			88.511.343	2.864.670.578							2.864.670.578	3.001.108.234
Mejoras	84.771.042			6.868.900	91.639.942	32.614.864	2.661.770		1,5%	1.455.964	36.732.598	54.907.344	56.382.333
	2.860.930.277			95.380.243	2.956.310.520	32.614.864	2.661.770			1.455.964	36.732.598	2.919.577.922	3.057.490.567
Equipamiento y Mejoras	229.298.101	28.361.723		18.867.901	276.527.725	143.679.851	11.833.599		Vs.	16.047.000	171.560.450	104.967.275	92.555.800
Torres de Vigilancia	1.336.209			108.272	1.444.481	1.336.209	108.272		10%		1.444.481		
Reproductores	806.828	513.927	(562.885)	63.389	821.259	631.124	44.051	(562.885)	33%	157.751	270.041	551.218	189.941
Animales de Trabajo	930.818		(168.821)	71.417	833.414	870.786	66.758	(168.821)	Vs.	15.688	784.411	49.003	64.896
Mejoras Agropecuarias	60.557.367	8.490.782		4.905.148	73.953.297	34.327.835	2.820.238		Vs.	2.961.398	40.109.471	33.843.826	28.354.881
Obras en proceso	7.759.110	35.883.083	(37.951.872)	922.668	6.612.989							6.612.989	8.387.821
Pinacoteca	2.523.659	3		203.609	2.727.271							2.727.271	2.728.148
TOTAL BIENES DE USO	3.496.249.893	83.016.637	(43.796.153)	146.389.159	3.681.859.536	421.904.862	33.552.315	(5.369.150)		26.692.801	476.780.828	3.205.078.708	3.323.455.683
2.- INTANGIBLES													
Certificación de calidad	6.437.553			521.628	6.959.181	6.437.553	521.628		Vs.		6.959.181		
Software	9.300.229			753.586	10.053.815	3.472.386	307.299		Vs.	1.984.827	5.764.512	4.289.303	6.300.066
TOTAL INTANGIBLES	15.737.782			1.275.214	17.012.996	9.909.939	828.927			1.984.827	12.723.693	4.289.303	6.300.066

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

EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 AJUSTADO POR INFLACION

(expresado en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2016)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

RUBRO	VALORES REVALUADOS				AMORTIZACIONES					VALOR NETO AL 31.12.2016	VALOR NETO REEXPRESADO AL 31.12.2016		
	VALORES AL INICIO	AUMENTOS	DISMINUCIONES	REVALUACIONES	VALORES AL CIERRE	ACUMULADA AL INICIO	REVALUACIONES	DISMINUCIONES	TASA %			AMORTIZACION DEL EJERCICIO	ACUMULADA AL CIERRE
3.- INVERSIONES EN INMUEBLES													
Inmueble en Venta J.C.Gómez													
Terreno	692.128			56.082	748.210							748.210	748.210
Mejoras	4.243.922			343.880	4.587.802	4.240.603	343.611		2%	1.794	4.586.008	1.794	3.588
	4.936.050			399.962	5.336.012	4.240.603	343.611			1.794	4.586.008	750.004	751.798
Estac. Mitre (Cocheras)	10.832.339			877.732	11.710.071	1.756.596	142.335		2,7%	316.488	2.215.419	9.494.652	9.811.140
Inmuebles de Renta													
Terreno	3.026.228		(370.697)	214.970	2.870.501							2.870.501	3.271.440
Mejoras	57.091.840		(11.147.165)	3.723.047	49.667.722	56.706.529	3.699.091	(11.073.799)	2%	12.182	49.344.003	323.719	416.532
	60.118.068		(11.517.862)	3.938.017	52.538.223	56.706.529	3.699.091	(11.073.799)		12.182	49.344.003	3.194.220	3.687.972
Panteón Bancario													
Terreno	37.489			3.038	40.527							40.527	40.527
Mejoras	133.760.682			10.838.474	144.599.156	58.850.965	4.768.626		2%	2.891.983	66.511.574	78.087.582	80.979.565
	133.798.171			10.841.512	144.639.683	58.850.965	4.768.626			2.891.983	66.511.574	78.128.109	81.020.092
Obras en Pr. Panteón Bancario		1.553.557			1.553.557							1.553.557	
TOTAL INV. EN INMUEBLES	209.684.628	1.553.557	(11.517.862)	16.057.223	215.777.546	121.554.693	8.953.663	(11.073.799)		3.222.447	122.657.004	93.120.542	95.271.002

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2016)

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 FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2016)

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 financieros 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 financieros 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).

El Decreto 408/16 del 26 de diciembre de 2016 deroga el Decreto 103/91 del 27 de febrero de 1991, a partir del 5 de enero de 2017 (fecha de publicación en el Diario Oficial).

Los estados financieros 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 2016. 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 2016 mostró un incremento del 8,10 % (9,44% al 31 de diciembre de 2015).

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2016)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

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 interbancario al 31 de diciembre de 2016.
- ◆ Los restantes rubros fueron ajustados en función de la variación de los índices de precios anteriormente mencionados, en el período que va desde el 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 valuaron de acuerdo a lo establecido en las 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 2016 surgen de reexpresar los resultados acumulados al 31 de diciembre de 2015.
- ◆ 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).

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2016)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

2.2 Cambios en las políticas contables

i) Nuevas normas e interpretaciones vigentes adoptadas

Enmiendas a la NIC 16 y a la NIC 38: Aclaración de los Métodos Aceptables de Depreciación y Amortización.

Las enmiendas aclaran el principio de la NIC 16 Propiedades, Planta y Equipo y de la NIC 38 Activos Intangibles, de que los ingresos reflejan un patrón de beneficios económicos que se generan al operar un negocio (del cual el activo es una parte) en lugar de los beneficios económicos que se consumen mediante el uso del activo. Como resultado, un método basado en ingresos no puede utilizarse para depreciar los activos materiales, y sólo puede utilizarse en circunstancias muy limitadas para amortizar activos intangibles. Las modificaciones se aplican de forma prospectiva y no tienen ningún impacto en la Institución.

Enmiendas a la NIC 16 y a la NIC 41 Agricultura: Plantas Productoras

Las enmiendas cambian los requisitos contables para activos biológicos que cumplen con la definición de plantas productoras. Bajo las enmiendas, los activos biológicos que cumplen con la definición de plantas productoras ya no estarán dentro del alcance de la NIC 41 Agricultura. En su lugar, se aplicará la NIC 16. Después del reconocimiento inicial, las plantas se medirán según la NIC 16 al costo acumulado (antes del vencimiento) y utilizando el modelo de costo o el modelo de revaluación (después del vencimiento). Las enmiendas también requieren que los productos que crecen en plantas productoras permanecerán en el alcance de la NIC 41, medidos a su valor razonable menos los costos de venta. Para las subvenciones gubernamentales relacionadas con las plantas productoras, se aplicará la NIC 20 Contabilización de Subvenciones Gubernamentales y Divulgación de Asistencia Gubernamental. Las enmiendas no tienen ningún impacto en la Institución.

Mejoras Anuales Ciclo 2012-2014

Estas mejoras incluyen:

Enmiendas a la Iniciativa de Divulgación de la NIC 1

Las enmiendas a la NIC 1 aclaran, en lugar de cambiar significativamente, los requisitos existentes de la NIC 1. Las enmiendas aclaran:

- Los requisitos de materialidad de la NIC 1.
- Que las partidas específicas del estado o resultados del ORI y el estado de situación financiera pueden desglosarse.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2016)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

- Que las entidades tengan flexibilidad en cuanto al orden en que presentan las Notas a los estados financieros.
- Que la participación de los ORI de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación, debe presentarse en forma agregada como una sola partida individual y clasificada entre aquellos ítems que serán o no serán reclasificados posteriormente a utilidad o pérdida. Además, las enmiendas aclaran los requisitos que se aplican cuando se presentan subtotales adicionales en el estado de situación financiera y el estado de resultados y ORI.

Estas modificaciones no tienen impacto relevante en la Institución.

ii) Nuevas normas e interpretaciones emitidas aún no vigentes

A continuación se exponen las normas e interpretaciones que se emitieron, pero que aún no están vigentes, hasta la fecha de emisión de los estados financieros de la Institución. La Institución tiene la intención de adoptar estas normas, en su caso, cuando entren en vigor.

NIIF 9 Instrumentos financieros

En julio de 2014, el IASB emitió la versión final de la NIIF 9 Instrumentos Financieros que sustituye a la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición, y todas las versiones anteriores de la NIIF 9. La NIIF 9 reúne los tres aspectos del proyecto de contabilidad para instrumentos financieros: medición, deterioro y contabilidad de coberturas. La NIIF 9 es efectiva para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018, permitiéndose la aplicación anticipada. Excepto para la contabilidad de cobertura, se requiere una aplicación retrospectiva, pero no es obligatorio proporcionar información comparativa. Para la contabilidad de cobertura, los requisitos se aplican generalmente de forma prospectiva, con algunas excepciones limitadas.

La Institución tiene previsto adoptar la nueva norma en la fecha de entrada en vigor y llevará a cabo una evaluación detallada en el futuro para determinar el alcance.

Iniciativa de Divulgación de la NIC 7 - Enmiendas a la NIC 7

Las enmiendas a la NIC 7 Estado de Flujos de Efectivo forman parte de la Iniciativa de Divulgación del IASB y requieren información para proporcionar revelaciones que permitan a los usuarios de estados financieros, evaluar cambios en pasivos derivados de actividades de financiamiento. En la aplicación inicial de la modificación, las entidades no están obligadas a proporcionar información comparativa para períodos anteriores. Estas enmiendas son efectivas para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2017, permitiéndose la aplicación anticipada. La aplicación de las enmiendas resultará en información adicional proporcionada por la Institución.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2016)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

2.3 Moneda funcional y moneda de presentación de los estados financieros

Los estados financieros 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 al tipo de cambio interbancario al 31 de diciembre de 2016.

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

Al 31 de diciembre de 2016, el tipo de cambio ascendía a \$ 29,34 por US\$ (\$ 29,948 por US\$ al 31 de diciembre de 2015) y de \$ 3,5077 por Unidad Indexada (\$ 3,2426 por Unidad Indexada al 31 de diciembre de 2015).

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 FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2016)

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 2016.
- 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 FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2016)

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 FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2016)

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 ejercicio 2015, se realizó inventario total de plantaciones de eucaliptos 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.

Durante el ejercicio 2016 los precios de la madera en pie para pino y eucalipto disminuyeron un 10,3%.

- 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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2016)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

- 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.

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%

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2016)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

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 2016.

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 2016.

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</u>
Inmuebles	1,5%
Vehículos, maquinarias e impl.	10%
Muebles y Útiles y Equipos	10%
Equipos de Computación	20%
<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%
<u>Torres de Vigilancia</u>	10%

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2016)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

<u>Rubro</u>	<u>Porcentaje de Depreciación</u>
<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%
<u>Intangibles</u>	20%

Respecto a los Inmuebles Rurales, en el presente ejercicio se contrataron los servicios de un tasador independiente (Tasar-Valoraciones y Consultoría – NYD Ltda.), a efectos de determinar el valor de mercado de las tierras. Dicho valor fue fijado en US\$ 32.908.494 equivalentes a \$ 965.535.214 (US\$ 5.683,09 la hectárea - 5.790,6 hectáreas) para el Establecimiento de El Carmen – Durazno, y en US\$ 64.728.540 equivalentes a \$ 1.899.135.364 (US\$ 5.213,57 la hectárea – 12.415,4 hectáreas) para el Establecimiento de Piedras Coloradas – Paysandú. La variación del valor razonable de dichos Inmuebles se expone en el rubro Otro Resultado Integral Neto del Ejercicio – 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.

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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2016)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

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 2016.

- Las inversiones en inmuebles, están reexpresadas al 31 de diciembre de 2016 por la variación del Índice de Precios al Consumo, aplicado sobre el valor contabilizado de estos activos al 31 de diciembre de 2015.
- 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 2016.
- El Rubro “Panteón Bancario” se expone dentro del Capítulo “Inversiones a Largo Plazo” por su costo histórico reexpresado al 31 de diciembre de 2016, 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

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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2016)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

El valor recuperable es el mayor entre su valor razonable menos los costos de realización y su valor de 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, 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.

“Cuentas a pagar Aguinaldo” está calculada sobre el aguinaldo generado en el mes de Diciembre de 2016 y “Cuentas a pagar por Licencia” corresponde a las licencias generadas en el año 2016 cuyo usufructo será en el curso del año 2017, y a los días de licencia generados con anterioridad al año 2016 que aún se encuentran pendientes de goce.

“Cuentas a pagar Partida S.R.C.O.” corresponde a la Partida por Cumplimiento de Objetivos a ser abonada en el año 2017.

Adicionalmente, en el largo plazo, se encuentra “Cuentas a pagar por 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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2016)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

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 27/12/2006, 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 Institución 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.

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 2016.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2016)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

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 Integral los ingresos por proceos, cambios de categorías del ganado y cambios de precios (NIC 41).
- Las ganancias/pérdidas por crecimiento de plantaciones forestales, se determinan comparando el valor de mercado de las plantaciones al 31 de diciembre de 2016 (determinado de acuerdo a lo establecido en la nota 2.7), menos el valor de las plantaciones al 31 de diciembre de 2015 reexpresado a valores del 31 de diciembre de 2016, más incorporaciones, menos consumos del ejercicio 2016, ambos expresados a valores del 31 de diciembre de 2016.
- 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 Flujo de Efectivo

Para la preparación del Estado de Flujo de Efectivo 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 FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2016)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

2.17 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 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 financieros se resumen los saldos en monedas extranjeras al cierre del ejercicio.

Si al 31 de diciembre de 2016, 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 \$ 84.695.360 menor/mayor, (\$ 64.304.664 menor/mayor respectivamente al 31 de diciembre de 2015) principalmente como resultado de la posición neta en moneda extranjera de las inversiones, Créditos explotación forestal y Créditos por préstamos.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2016)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

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 2016 y 2015, la Institución mantiene un saldo de inversiones en UI equivalentes a \$ 1.310.871.268 y \$ 430.289.369 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 \$ 26.217.425 mayor/menor (\$ 8.605.787 mayor/menor respectivamente al 31 de diciembre de 2015).

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, como para 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 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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2016)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

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 sujeto a las políticas, procedimientos y controles establecidos por la Institución.

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

El objetivo de la Institución al administrar el capital, es salvaguardar la capacidad de la Institución de hacer frente al 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 financieros 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:

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2016)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

Estimaciones de valor razonable.

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

NOTA 5 – POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA

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

	2016		2015	
	U\$S	\$	U\$S	\$
<u>ACTIVO</u>				
Disponibilidades	28.120.521	825.056.108	19.274.152	623.993.965
Créditos por Ventas	1.138.669	33.408.556	935.372	30.282.343
Créditos Varios Corto Plazo	175.628	5.152.907	336.351	10.889.247
Inversiones Largo Plazo	485.313	14.239.070	456.981	14.794.601
Total Activo	29.920.131	877.856.641	21.002.856	679.960.156
<u>PASIVO</u>				
Deudas Comerciales	1.042.626	30.590.646	1.129.011	36.551.338
Deudas Diversas Corto Plazo	10.647	312.391	11.187	362.175
Total Pasivo	1.053.273	30.903.037	1.140.198	36.913.513
Posición Activa Neta	28.866.858	846.953.604	19.862.658	643.046.643

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2016)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

NOTA 6 – DISPONIBILIDADES

La composición del capítulo es la siguiente:

	2016		2015
	\$		\$
Caja Moneda Nacional	65.080		74.440
Banco Cuentas Corrientes			
Bancos Cuentas Corrientes M/N - BCU y BROU	3.119.389		3.359.547
Bancos Cuentas Corrientes M/N - BBVA (y otros)	2.811.617		4.495.140
Bancos Cuentas Corrientes M/E - BCU y BROU	690.342.342		557.612.792
Bancos Cuentas Corrientes M/E - BBVA (y otros)	<u>52.354.999</u>	748.628.347	<u>58.856.240</u>
Banco Cajas de Ahorros M/N			
Banco Cajas de Ahorros M/N - Pagos y Recaudaciones	3.572.955		6.763.218
Banco Caja de Ahorro M/N - Prestaciones	540.358		1.107.059
Banco Cajas de Ahorros M/N - Subsidios Desempleo	<u>1.616.279</u>	5.729.592	<u>1.839.115</u>
Banco Cajas de Ahorros M/E			
Banco Caja de Ahorro M/E - BROU	<u>82.353.230</u>		<u>7.524.928</u>
	836.776.249		641.632.479

NOTA 7 – CRÉDITOS POR VENTAS

La composición del capítulo es la siguiente:

	2016	2015
	\$	\$
Deudores Simples de Plaza	18.430.371	23.181.614
Deudores por Exportaciones	31.384.454	27.136.635
Documentos a cobrar de Plaza - Exterior	14.157.053	4.296.745
Deudores en Gestión	521.863	568.882
Documentos a cobrar en Gestión	3.817.748	4.203.000
Previsión para Deudores Incobrables	(4.847.066)	(4.907.566)
Deudores por Usufructo M/E	1.863.295	2.056.017
Ingresos a Vencer por Usufructo M/E	<u>(1.863.295)</u>	<u>(3.105.539)</u>
	63.464.423	53.429.788

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

Saldo al 31.12.2015	(4.907.566)
Constitución	(307.348)
Ajuste por Inflación	367.848
Saldo al 31.12.2016	(4.847.066)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2016)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

NOTA 8 – CRÉDITOS VARIOS

La composición del capítulo es la siguiente:

	2016	2015
	\$	\$
Deudas de Afiliados	20.712.899	21.695.037
Prestaciones y Subsidios a Compensar	8.776.107	8.164.547
Deudas de Empresas	1.575.747	97.568
Deudas Sector Inmuebles	368.555	683.412
Ingresos Devengados a Recaudar	1.581.475.552	1.477.444.764
Préstamo a Pasivos	88.035.211	98.885.472
Varias Cuentas Deudoras	13.459.601	16.329.494
Previsión para Deudores Incobrables	(18.905.721)	(16.876.811)
Anticipos a Proveedores	980.972	1.910.595
Créditos Fiscales, Certificados de Crédito	12.659.090	14.382.528
Diversos	1.893.958	1.270.540
	1.711.031.971	1.623.987.146

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

Saldo al 31.12.2015	(16.876.811)
Constitución	(2.716.134)
Otros	(577.783)
Ajuste por Inflación	1.265.007
Saldo al 31.12.2016	(18.905.721)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2016)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

NOTA 9 – BIENES DE CAMBIO

La composición del capítulo es la siguiente:

	2016	2015
	\$	\$
Corriente		
Montes-Plantaciones forestales (3)	76.799.212	89.820.521
Productos Forestales (2)	26.427.693	30.133.411
Productos Industriales	38.168.732	51.651.033
Hacienda (1)	27.679.351	31.487.626
Materiales y Suministros	11.784.781	22.854.537
	180.859.769	225.947.128
No corriente		
Montes Maderables (3)	491.302.936	515.609.404
Montes No Maderables (3)	371.708.024	397.951.980
	863.010.960	913.561.384

A continuación se detalla la conciliación del importe en libros de los activos biológicos corriente y no corriente entre el inicio y el cierre de cada ejercicio:

	2016			2015		
	Hacienda (1)	Productos Forestales (2)	Montes - Plantaciones forestales (3)	Hacienda (1)	Productos Forestales (2)	Montes - Plantaciones forestales (3)
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Saldo al inicio	31.487.626	30.133.411	1.003.381.905	32.885.985	23.964.741	984.349.537
Compras		10.616.397		1.003.745	23.892.665	
Producción	19.264.311	161.691.334	62.023.446	18.727.497	166.875.772	62.350.914
Ventas	(9.761.896)	(43.176.325)		(9.673.413)	(31.085.349)	
Reclasificaciones, nacimientos	8.279.552			11.324.984		
Consumos, mortandad	(20.148.904)	(128.344.280)	(78.591.887)	(17.548.813)	(152.510.670)	(74.540.830)
Variación de inventarios		(4.242.254)			(2.037.426)	
Otros	(1.441.338)	(250.591)		(5.232.359)	1.033.678	
Resultado por tenencia de activos biológicos			(47.003.292)			31.222.284
Saldo al cierre	27.679.351	26.427.693	939.810.172	31.487.626	30.133.411	1.003.381.905

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2016)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

NOTA 10 – CRÉDITOS A LARGO PLAZO

La composición del capítulo es la siguiente:

	2016	2015
	\$	\$
Varias Cuentas Deudoras	1.101.947	2.912.251
Capitalización C.O.F.A.C.	2.845.830	3.076.424
Previsión para Deudores Incobrables	(2.845.830)	(3.076.424)
Deudores por Usufructo M/E	22.359.545	26.728.220
Ingresos a Vencer por Usufructo M/E	(22.359.545)	(26.728.220)
	1.101.947	2.912.251

Deudores por Usufructo: Corresponde a 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 – Comodities de Pulpa, Papel y otros, emitido por la Agencia de Estadísticas del Trabajo de EE.UU.). A la fecha quedan 13 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:

Saldo al 31.12.2015	(3.076.424)
Ajuste por Inflación	230.594
Saldo al 31.12.2016	(2.845.830)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2016)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

NOTA 11 – INVERSIONES TEMPORARIAS Y A LARGO PLAZO

11.1 Inversiones

La composición es la siguiente:

INVERSIONES TEMPORARIAS

	2016	2015
	\$	\$
Préstamos Amortizables Cuota Fija	231.546.794	265.712.572
Préstamos Hipotecarios B.H.U.	-	15.007
Préstamo para Financiación Afiliación Voluntaria	67.015	206.088
Préstamos Amortizables Reajustables	824.481	577.320
Inversiones Subsidio Desempleo	540.713.016	411.694.878
Letras de Tesorería	3.806.330.765	3.000.399.795
Bonos	257.684.411	107.644.907
Certificados de Depósito	40.986.785	69.050.868
Plazo Fijo	-	97.292.597
Intereses y Cupones a Cobrar	249.110.957	256.998.560
	5.127.264.224	4.209.592.592

INVERSIONES A LARGO PLAZO

	2016	2015
	\$	\$
Préstamos Amortizables Cuota Fija	170.291.113	171.378.221
Préstamo para Financiación Afiliación Voluntaria	-	87.507
Préstamos Amortizables Reajustables	3.479.257	2.413.196
Inversiones Subsidio por Desempleo	-	112.546.398
Letras de Tesorería	-	988.545.208
Bonos	1.141.023.006	123.041.410
Fideicomiso Pampa	12.478.670	12.852.122
Acción Nominativa B.E.V.S.A.	1.760.400	1.942.479
Intereses y Cupones a cobrar	-	79.190.178
Inmuebles para la renta		
Inmueble en Venta J.C. Gómez (Anexo)	750.004	751.798
Estacionamiento Mitre (Cocheras) (Anexo)	9.494.652	9.811.140
Inmuebles de Renta (Anexo)	3.194.220	3.687.972
Panteón Bancario (Anexo)	78.128.109	81.020.092
Obras en Proceso Inversiones en Inmuebles	1.553.557	-
Total Inmuebles para la renta	93.120.542	95.271.002
	1.422.152.988	1.587.267.721

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2016)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

11.2 Préstamos

La apertura de los préstamos es la siguiente:

	2016		2015	
	\$		\$	
Préstamos Amortizables Cuota Fija				
Inversiones Temporarias				
Préstamos Amortizables Cuota Fija	261.122.128		284.760.339	
Previsión Ds Incobrables Préstamos Amortizables Cuota Fija	<u>(29.575.334)</u>	231.546.794	<u>(19.047.767)</u>	265.712.572
Inversiones Largo Plazo				
Préstamos Amortizables Cuota Fija		170.291.113		171.378.221
Préstamos Hipotecarios B.H.U.				
Inversiones Temporarias				
Préstamos Hipotecarios B.H.U.			25.837	
Intereses a Vencer Préstamos Hipotecarios B.H.U.			<u>(10.830)</u>	15.007
Préstamos Amortizables Reajustables				
Inversiones Temporarias				
Préstamos Amortizables Reajustables	2.623.334		2.729.850	
Previsión Ds Incobrables Préstamos Amortizables Reajustables	<u>(1.798.853)</u>	824.481	<u>(2.152.530)</u>	577.320
Inversiones Largo Plazo				
Préstamos Amortizables Reajustables	11.070.309		11.410.759	
Previsión Ds Incobrables Préstamos Amortizables Reajustables	<u>(7.591.052)</u>	3.479.257	<u>(8.997.563)</u>	2.413.196
Préstamos para Financiación Afiliación Voluntaria				
Inversiones Temporarias				
Préstamos para Financiación Afiliación Voluntaria		67.015		206.088
Inversiones Largo Plazo				
Préstamos para Financiación Afiliación Voluntaria				87.507
Préstamos para situaciones especiales				
Inversiones Temporarias				
Préstamos para situaciones especiales	1.758.847		1.901.364	
Previsión Ds Incobrables Préstamos situaciones especiales	<u>(1.758.847)</u>		<u>(1.901.364)</u>	

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2016)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

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

“Préstamos Amortizables”:

- Cuotas impagas al 31/12/2016 de vales de prestatarios egresados del sistema así hubiesen abonado alguna cuota durante el segundo semestre del año 2016.
- Saldos de préstamos amortizables al 31/12/2016 de prestatarios egresados del sistema así hubieran hecho pagos durante el segundo semestre del 2016.

- Cuotas impagas al 31/12/2016 de préstamos de activos o pasivos bancarios cuando el atraso es de seis o más cuotas.
- Saldos de préstamos amortizables al 31/12/2016 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 31/12/2016 de vales de prestatarios egresados del sistema así hubiesen abonado alguna cuota durante el segundo semestre del año 2016.

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

Previsión Deudores Incobrables Préstamos Amortizables Cuota Fija

Saldo al 31.12.2015	(19.047.767)
Constitución	(12.147.631)
Otros	192.333
Ajuste por inflación	1.427.731
Saldo al 31.12.2016	(29.575.334)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2016)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

Previsión Deudores Incobrables Préstamos Amortizables Reajustables

Corto plazo:

Saldo al 31.12.2015	(2.152.530)
Desafectación	924.429
Otros	(732.097)
Ajuste por inflación	161.345
Saldo al 31.12.2016	(1.798.853)

Largo plazo:

Saldo al 31.12.2015	(8.997.563)
Desafectación	192.333
Otros	539.764
Ajuste por inflación	674.414
Saldo al 31.12.2016	(7.591.052)

Previsión Deudores Incobrables Préstamos para situaciones especiales

Saldo al 31.12.2015	(1.901.364)
Ajuste por inflación	142.517
Saldo al 31.12.2016	(1.758.847)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2016)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

11.3 Inversiones Subsidio Desempleo

El saldo se constituye de la siguiente forma:

	2016	2015	
	\$	\$	
Inversiones temporarias			
Moneda Nacional	540.713.016	409.482.092	
Unidades Indexadas	540.713.016	2.212.786	411.694.878
Inversiones Largo Plazo			
Moneda Nacional		112.546.398	112.546.398

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

	3 meses o menos	3-6 meses	6-12 meses	1 – 3 años	Valor al 31.12.2016
	\$	\$	\$	\$	\$
Inversiones temporarias					
Moneda Nacional	44.716.522	220.331.864	275.664.630		540.713.016
					Valor al 31.12.2015
	3 meses o menos	3-6 meses	6-12 meses	1 – 3 años	reexpresado al
	\$	\$	\$	\$	31.12.2016
Moneda Nacional	132.965.958	34.924.173	241.591.961		409.482.092
Unidades Indexadas			2.212.786		2.212.786
Inversiones Largo Plazo					
	3 meses o menos	3-6 meses	6-12 meses	1 – 3 años	Valor al 31.12.2015
	\$	\$	\$	\$	reexpresado al
					31.12.2016
Moneda Nacional				112.546.398	112.546.398

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2016)

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:

	2016		2015	
	\$		\$	
Inversiones temporarias				
Moneda Nacional	3.806.330.765		2.745.705.458	
Unidades Indexadas	3.806.330.765		254.694.337	3.000.399.795
Intereses a Cobrar Letras Moneda Nacional	240.228.084		210.312.368	
Intereses a Cobrar Letras Unidades Indexadas	240.228.084		18.082.259	228.394.627
Inversiones Largo Plazo				
Moneda Nacional			988.545.208	988.545.208
Intereses a Cobrar Letras Moneda Nacional			79.190.178	79.190.178

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	Valor al 31.12.2016
	\$	\$	\$	\$	\$
Moneda Nacional	66.574.241	1.142.529.573	2.597.226.951		3.806.330.765
					Valor al 31.12.2015
	3 meses o menos	3-6 meses	6-12 meses	1 – 3 años	reexpresado al
	\$	\$	\$	\$	31.12.2016
Moneda Nacional	545.292.643	608.784.416	1.591.628.399		2.745.705.458
Unidades Indexadas	126.327.251	-	128.367.086		254.694.337
Inversiones Largo Plazo					Valor al 31.12.2015
	3 meses o menos	3-6 meses	6-12 meses	1 – 3 años	reexpresado al
	\$	\$	\$	\$	31.12.2016
Moneda Nacional				988.545.208	988.545.208

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2016)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

11.5 Bonos

El saldo de Bonos, valuados según se explica en Nota 2.6, incluye bonos nominados en unidades indexadas y moneda nacional, de acuerdo a la siguiente composición:

	2016		2015	
	\$		\$	
Inversiones temporarias				
Unidades Indexadas		257.684.411		107.644.907
Cupones Bonos B.C.U Moneda Nacional	2.902.118		3.137.273	
Cupones Bonos B.C.U Unidades Indexadas	<u>5.976.351</u>	8.878.469	<u>307.395</u>	3.444.668
Inversiones Largo Plazo				
Moneda Nacional		93.812.500		99.216.288
Unidades Indexadas	<u>1.047.210.506</u>	1.141.023.006	<u>23.825.122</u>	123.041.410

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	Más de 3 años	Valor al 31.12.2016
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Unidades Indexadas			257.684.411			257.684.411
						Valor al 31.12.2015 reexpresado al 31.12.2016
	3 meses o menos	3-6 meses	6-12 meses	1 – 3 años	Más de 3 años	\$
Unidades Indexadas		107.644.907				107.644.907
Inversiones Largo Plazo	3 meses o menos	3-6 meses	6-12 meses	1 – 3 años	Más de 3 años	Valor al 31.12.2016
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Moneda Nacional				93.812.500		93.812.500
Unidades Indexadas				804.758.633	242.451.873	1.047.210.506
						Valor al 31.12.2015 reexpresado al 31.12.2016
	3 meses o menos	3-6 meses	6-12 meses	1 – 3 años	Más de 3 años	\$
Moneda Nacional				99.216.288		99.216.288
Unidades Indexadas					23.825.122	23.825.122

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2016)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

11.6 Certificados de Depósito

El saldo se constituye de la siguiente forma:

	2016		2015	
	\$		\$	
Inversiones temporarias				
Banca Privada Moneda Nacional	40.986.785		45.655.658	
Banca Privada Unidades Indexadas		40.986.785	23.395.210	69.050.868
Intereses a Cobrar Banca Privada Moneda Nacional	4.404		3.791.171	
Intereses a Cobrar Banca Privada Unidades Indexadas		4.404	127.353	3.918.524

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	Valor al 31.12.2016
	\$	\$	\$	\$	\$
Banca Privada Moneda Nacional	40.986.785				40.986.785
					Valor al 31.12.2015
	3 meses o menos	3-6 meses	6-12 meses	1 – 3 años	reexpresado al
	\$	\$	\$	\$	31.12.2016
Banca Privada Moneda Nacional		45.655.658			45.655.658
Banca Privada Unidades Indexadas			23.395.210		23.395.210

11.7 Plazo Fijo

El saldo se constituye de la siguiente forma:

	2016		2015
	\$		\$
Inversiones temporarias			
B.R.O.U. Moneda Nacional		97.292.597	97.292.597
Intereses a Cobrar B.R.O.U. Moneda Nacional		21.240.741	21.240.741

La tasa de interés del Plazo Fijo en moneda nacional al 31/12/2015 era del 12%. Su vencimiento fue el 5 de abril de 2016.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2016)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

11.8 Fideicomiso PAMPA

El saldo al 31 de diciembre de 2016 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\$ 425.313 equivalente a \$12.478.670 (US\$ 396.981, equivalente a \$ 12.852.122 al 31 de diciembre de 2015). 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 harán 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).

NOTA 12 – DEUDAS COMERCIALES

La composición del capítulo es la siguiente:

	2016	2015
	\$	\$
Proveedores Comerciales	39.720.430	41.166.402
Proveedores por importación	1.342.305	981.470
	41.062.735	42.147.872

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2016)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

NOTA 13 – DEUDAS FINANCIERAS

La composición del capítulo es la siguiente:

	2016	2015
	\$	\$
Corto Plazo		
Intereses a Pagar - Títulos de Deuda Ley 18.396 Art.29 (1)	6.224.283	5.349.837
	6.224.283	5.349.837
Largo Plazo		
Títulos de Deuda Ley 18.396 Art.29 (1)	2.543.798.774	2.182.814.587
	2.543.798.774	2.182.814.587

(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 FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2016)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

NOTA 14 – DEUDAS DIVERSAS

La composición del capítulo es la siguiente:

	2016	2015
	\$	\$
Corto Plazo		
Créditos de Empresas	30.237	65.466
Créditos del Estado	149.692.128	107.306.407
Ordenes a Pagar	5.119.516	4.810.853
Prestaciones, Retenciones y Cuentas a Pagar	36.755.903	37.868.267
Subsidio por Desempleo	544.483.689	540.463.996
Varias Cuentas Acreedoras (1)	61.225.040	61.802.922
Cuentas a pagar por Licencia	19.674.765	18.623.991
Cuentas a pagar por Aguinaldo	2.746.415	2.652.767
Cuentas a pagar Partida S.R.C.O.	13.339.198	13.052.618
Cuentas a pagar por Salario Vacacional	4.476.590	4.225.684
Sueldos a Pagar y Cargas Sociales	9.910.013	6.120.599
Previsión: responsabilidad frente a 3ros	1.033.461	1.117.201
Otras deudas	1.948.395	2.387.375
	850.435.350	800.498.146
Largo Plazo		
Cuentas a pagar por Licencia	5.409.758	5.460.946
	5.409.758	5.460.946

- (1) En el Fondo Jubilatorio, dentro del Pasivo Corriente se reflejan las partidas en giro por cheques librados que no se hicieron efectivos al 31/12/2016, a través del rubro “Varias Cuentas Acreedoras”, dentro del Capítulo de “Deudas Diversas”.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2016)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

NOTA 15 – INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Composición

Al 31 de diciembre de 2016

	Préstamos y otras cuentas a cobrar	Inversiones valuadas a valor razonable a través de resultados	Total
Activos			
Disponibilidades	836.776.249		836.776.249
Inversiones Temporarias / Inversiones largo plazo		6.456.296.670	6.456.296.670
Créditos por Ventas	63.464.423		63.464.423
Créditos Varios - corto plazo / largo plazo	1.708.270.977		1.708.270.977
	<u>2.608.511.649</u>	<u>6.456.296.670</u>	<u>9.064.808.319</u>
Pasivos a costo amortizado			
Pasivos			
Deudas comerciales	41.062.735		41.062.735
Deudas financieras - corto plazo/ largo plazo	2.550.023.057		2.550.023.057
Deudas diversas - corto plazo/ largo plazo	852.656.963		852.656.963
	<u>3.443.742.755</u>		<u>3.443.742.755</u>

Al 31 de diciembre de 2015

	Préstamos y otras cuentas a cobrar	Inversiones valuadas a valor razonable a través de resultados	Total
Activos			
Disponibilidades	641.632.479		641.632.479
Inversiones Temporarias / Inversiones largo plazo		5.701.589.311	5.701.589.311
Créditos por Ventas	53.429.788		53.429.788
Créditos Varios - corto plazo/ largo plazo	1.620.842.158		1.620.842.158
	<u>2.315.904.425</u>	<u>5.701.589.311</u>	<u>8.017.493.736</u>
Pasivos a costo amortizado			
Pasivos			
Deudas comerciales	42.147.872		42.147.872
Deudas financieras - corto plazo/ largo plazo	2.188.164.424		2.188.164.424
Deudas diversas - corto plazo/ largo plazo	802.545.672		802.545.672
	<u>3.032.857.968</u>		<u>3.032.857.968</u>

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2016)

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 su mayoría, en bancos oficiales (BROU y BCU).

NOTA 17 - INGRESOS OPERATIVOS NETOS

La composición de los Ingresos Operativos Netos es la siguiente:

	2016	2015
	\$	\$
Aportes Patronales		
Aporte Patronal Básico Art.27 Lit.A (25,25%)	5.146.271.945	5.136.356.209
Aporte Patronal Básico Art.27 Lit.B (7,5%)	355.568.696	346.418.901
Prestación Complementaria Patronal Art.28	3.171.425.970	3.018.418.458
	<u>8.673.266.611</u>	<u>8.501.193.568</u>
Aportes Personales (de Activos y Pasivos)		
Aporte Personal Art.23 Lit.A (17,5%)	3.610.362.205	3.605.193.690
Aporte Personal Art.23 Lit.B (15%)	704.607.769	686.819.236
Aporte Personal Subs.Transitorio por Incapacidad Parcial	3.700.491	2.375.133
Aporte de pasivos Leyes 17.841 y 18.396 Art. 32	1.452.709.074	1.513.170.762
	<u>5.771.379.539</u>	<u>5.807.558.821</u>
Aporte del Estado	392.740.554	410.208.238
Aportes de Similares y Asimilados		
Aportes Afiliaciones Voluntarias	2.970.332	3.934.459
Versiones de Similares	45.549	238.779
Ingresos por Leyes 17.449, 18.033 y 18.596	22.150.695	20.548.290
	<u>25.166.576</u>	<u>24.721.528</u>
Ingresos Operativos Locales	159.712.418	154.457.706
Ingresos Operativos del Exterior	238.861.736	250.087.729
	<u>15.261.127.434</u>	<u>15.148.227.590</u>

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2016)

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:

	2016	2015
	\$	\$
Costo de Venta de Productos Foresto-Industriales	345.476.948	335.712.854
Costo de Venta de Productos Ganaderos	25.689.823	27.143.516
Costo de producción	2.095.676	3.565.073
	373.262.447	366.421.443

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

NOTA 19 – PRESUPUESTO DE PASIVOS

La composición del capítulo es la siguiente:

	2016	2015
	\$	\$
Jubilaciones	10.043.746.082	10.003.085.699
Indemnización de Jubilados	428.252	427.699
Primas por Mayor Edad - Jubilaciones	51.259.733	55.158.688
Pensiones	3.613.887.216	3.578.806.479
Primas por Mayor Edad - Pensiones	47.770.075	51.121.199
Subsidio Transitorio por Incapacidad Parcial	22.605.346	14.976.023
Expensas Funerarias	1.738.656	1.931.326
Versión de Aportes a Similares	43.221	34.421
Comisiones Pago Pasividades	1.362.324	3.974.594
Gastos Asoc. al Pago Subsidio y Jub. Enferm.	2.096.155	2.281.331
Aportes Patronales FONASA Subsidios	4.784.325	5.663.965
	13.789.721.385	13.717.461.424

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2016)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

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

La composición del capítulo es la siguiente:

	2016	2015
	\$	\$
Resultado por Crecimiento de Plantaciones Forestales	(47.003.292)	31.222.284
Ganancia por Cambio de Categoría y Procreos de Ganado	8.279.552	11.324.987
Resultado por Desvalorización de Inventarios	(1.419.545)	(2.824.471)
	(40.143.285)	39.722.800

NOTA 21 – GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS

La composición del capítulo es la siguiente:

	2016	2015
	\$	\$
Retribuciones, Aportes y Compensaciones	313.956.551	314.626.261
Gastos de Administración Recuperados	(3.218.005)	(3.549.999)
Materiales y Suministros	8.147.005	8.050.309
Servicios No Personales y Contratados	40.686.601	39.879.122
Depreciaciones y Amortizaciones	8.509.523	8.961.750
Otros Gastos	15.190.756	13.606.973
	383.272.431	381.574.416

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2016)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

NOTA 22 – RESULTADOS DIVERSOS

La composición del capítulo es la siguiente:

	2016	2015
	\$	\$
Ingresos		
Donaciones	1.575.733	2.419.135
Rentas de Edificios	4.379.331	5.346.661
Ingresos Panteón Bancario	408.070	226.340
Ingresos por Desestimación	3.208	6.461
Ingresos por Enajenación de Inmuebles	29.012.086	17.671.960
Ingresos Varios	1.960.381	971.620
Otros Ingresos	892.912	1.852.600
	38.231.721	28.494.777
Egresos		
I.V.A. No Descontable	8.200.124	8.544.152
Depreciaciones y Amortizaciones	3.222.447	3.204.939
Erogaciones Edificios	2.049.098	2.647.889
Egresos Panteón Bancario	2.483.325	2.613.469
Egresos por Desestimación	541.764	535.123
Ajuste de Moneda Nacional	114.298	134.453
Egresos Varios	506.655	39.278
Otros Egresos	160.123	943.391
	17.277.834	18.662.694
	20.953.887	9.832.083

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2016)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

NOTA 23 – RESULTADOS FINANCIEROS

La composición del capítulo es la siguiente:

Ingresos	2016	2015
	\$	\$
Intereses ganados p/Créditos por Ventas	490.724	86.337
Intereses Letras de Tesorería en M/N	571.949.476	478.799.701
Intereses Bonos BCU en M/N	12.796.950	5.840.823
Intereses Plazo Fijo Banca Oficial en M/N	3.703.837	13.279.534
Intereses Certificado de Depósito Banca Oficial en M/N	32.324.476	39.328.173
Intereses Certificado de Depósito Banca Privada en M/N	10.547.185	9.300.548
Intereses por Venta de Apartamentos	126.297	380.068
Intereses Préstamos Hipotecarios - B.H.U.	82.905	16.120
Intereses Préstamo para Financiación Afiliación Voluntaria	1.782	3.886
Intereses Préstamos Amortizables	116.068.146	125.814.415
Intereses por Mora Préstamos Amortizables	397.084	930.980
Intereses Préstamo a Pasivos	5.802.488	6.700.210
Intereses Letras de Tesorería en Unidades Indexadas	8.766.842	32.363.556
Intereses Bonos y L.R.M. en Unidades Indexadas	33.446.222	6.816.786
Intereses Plazo Fijo Banca Oficial en Unidades Indexadas	-	924.280
Intereses Certif. de Depósito Banca Privada en U. Indexadas	1.041.950	126.982
Ingresos por Diferencia de Cotización	7.693.266	10.132.308
Ingresos Varios	1.238.505	511.935
Otros Intereses Ganados	454.040	-
Descuentos por Pronto Pago Obtenidos	1.596.407	1.689.084
	808.528.582	733.045.726
Egresos		
Pérdida por Fallecimiento Préstamos Amortizables	9.136.970	12.287.938
Pérdida por Fallecimiento Préstamo a Pasivos	1.780.680	2.319.805
Bonificación por Cancel. Ptmos. Amort. e Hipotecarios	-	115.660
Intereses Títulos de Deuda Ley 18.396	12.061.969	10.208.113
Egresos por Provisión para Deudores Incobrables	13.672.441	7.889.791
Egresos Varios	506.109	574.164
Intereses Perdidos	37.712	-
R.D.M. y Diferencia de Cambio	552.126.041	455.222.267
	589.321.922	488.617.738
	219.206.660	244.427.988

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2016)

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:

	2016
	\$
Revaluación técnica Vehículo Fondo Jubilatorio	340.656
Revaluación técnica Inmueble Edificio Sede Fondo Jubilatorio	95.428.569
Revaluación técnica Tierras Centros Forestales - 2009	1.571.579.737
Revaluación técnica de Activos Maderables y No Maderables – 2009	117.574.816
Revaluación técnica Tierras Centros Forestales – 2010	39.589.394
Revaluación técnica Tierras Centros Forestales – 2011	(45.696.663)
Revaluación técnica Tierras Centros Forestales - 2012	(20.418.963)
Revaluación técnica Tierras Centros Forestales – 2013	303.520.951
Revaluación técnica Tierras Centros Forestales – 2014	278.377.357
Revaluación técnica Tierras Centros Forestales – 2015	479.575.283
Revaluación técnica Tierras Centros Forestales – 2016	(136.437.656)
Resultados Acumulados	7.284.666.161
	9.968.099.642

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

En el ejercicio 2016 y 2015 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 2016, no superó el valor al 31 de diciembre de 2015 ajustado por inflación, generándose una desvalorización de los mismos de \$ 136.437.656, que se expone en Otro Resultado Integral Neto del Ejercicio.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2016)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

NOTA 25 - OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

Retribuciones Gerencia General y Directorio Forestal

El total de retribuciones incluyendo todos los conceptos correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016 asciende a \$ 17.017.254 (\$ 15.438.455 en el ejercicio 2015).

Los integrantes del Consejo Honorario de la Caja de Jubilaciones y Pensiones Bancarias, no perciben remuneraciones.

NOTA 26 – HECHOS POSTERIORES

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

ESTADOS FINANCIEROS
FONDO JUBILATORIO

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AJUSTADO POR INFLACION - AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2016)

FONDO JUBILATORIO

ACTIVO	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
ACTIVO CORRIENTE		
DISPONIBILIDADES		
Bancos Cuentas Corrientes M/N	3.119.389	3.359.547
Bancos Cuentas Corrientes M/E	690.342.342	557.612.792
Banco Cajas de Ahorros M/N - Pagos y Recaud.	1.904.263	2.008.033
Banco Caja de Ahorros M/N - Prestaciones	540.358	1.107.059
Banco Cajas de Ahorros M/N - Subs.Desempleo	1.616.279	1.839.115
Banco Caja de Ahorros M/E	80.882.364	7.223.197
	778.404.995	573.149.743
INVERSIONES TEMPORARIAS		
Préstamos Amortizables Cuota Fija	261.134.360	284.773.977
Cuenta Regul. Préstamos Amort. Cuota fija	(12.232)	(13.638)
Previsión para Deudores Incobrables	(29.575.334)	(19.047.767)
Otros Préstamos	1.758.847	1.901.364
Previsión para Deudores Incobrables	(1.758.847)	(1.901.364)
Préstamos Hipotecarios B.H.U.	-	25.837
Intereses a Vencer Ptmos. Hipotecarios B.H.U.	-	(10.830)
Préstamo para Financ. Afiliación Voluntaria	67.015	206.088
Préstamos Amortizables Reajustables	2.650.609	2.761.843
Cuenta Regul. Préstamos Amortizables Reaj.	(27.275)	(31.993)
Previsión para Deudores Incobrables	(1.798.853)	(2.152.530)
Inversiones Subsidio Desempleo M/N	540.713.016	409.482.092
Inversiones Subsidio Desempleo U.I.	-	2.212.786
Letras de Tesorería Moneda Nacional	3.789.342.074	2.745.705.458
Letras de Tesorería Unidades Indexadas	-	254.694.337
Bonos Unidades Indexadas	257.684.411	107.644.907
Certificado Depósito Banca Privada M/N	40.986.785	45.655.658
Certificado Depósito Banca Privada U.I.	-	23.395.210
Plazo Fijo B.R.O.U. Moneda Nacional	-	97.292.597
Intereses y Cupones a Cobrar	249.110.957	256.998.560
	5.110.275.533	4.209.592.592
CREDITOS		
Deudas de Afiliados	20.712.899	21.695.036
Prestaciones y Subsidios a Compensar	8.776.107	8.164.547
Deudas de Empresas	1.575.747	97.568
Deudas Sector Inmuebles	368.555	683.412
Ingresos Devengados a Recaudar	1.581.475.552	1.477.444.764
Préstamo a Pasivos	88.035.211	98.885.472
Varias Cuentas Deudoras	13.459.601	16.329.494
Previsión para Deudores Incobrables	(18.905.721)	(16.876.811)
	1.695.497.951	1.606.423.482
Total Activo Corriente	7.584.178.479	6.389.165.817

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AJUSTADO POR INFLACION - AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2016)

FONDO JUBILATORIO

ACTIVO NO CORRIENTE	31 de diciembre de 2016		31 de diciembre de 2015	
CREDITOS A LARGO PLAZO				
Varias Cuentas Deudoras		1.101.947		2.912.251
Capitalización C.O.F.A.C.	2.845.830		3.076.424	
Previsión para Deudores Incobrables	(2.845.830)	-	(3.076.424)	-
		1.101.947		2.912.251
INVERSIONES A LARGO PLAZO				
Préstamos Amortizables Cuota Fija	170.299.090		171.386.427	
Cuenta Regul. Préstamos Amort. Cuota Fija	(7.977)	170.291.113	(8.208)	171.378.219
Préstamo para Financ. Afiliación Voluntaria		-		87.507
Préstamos Amortizables Reajustables	11.185.410		11.544.491	
Cuenta Regul. Préstamos Amortizables Reaj.	(115.101)		(133.732)	
Previsión Deudores Incobrables	(7.591.052)	3.479.257	(8.997.563)	2.413.196
Inversiones Subsidio Desempleo M/N		-		112.546.398
Letras de Tesorería Moneda Nacional				988.545.209
Bonos Moneda Nacional		93.812.500		99.216.288
Bonos Unidades Indexadas		1.047.210.506		23.825.122
Fideicomiso Pampa		12.478.670		12.852.122
Acción Nominativa B.E.V.S.A.		1.760.400		1.942.479
Intereses y Cupones a Cobrar		-		79.190.178
Inmueble en Venta J.C. Gómez	5.336.012		5.336.012	
Fondo Depreciación Inmueble en Venta	(4.586.008)	750.004	(4.584.214)	751.798
Estacionamiento Mitre (Cocheras)	11.710.071		11.710.071	
Fondo Depreciación Estacionamiento Mitre	(2.215.419)	9.494.652	(1.898.931)	9.811.140
Inmuebles de Renta	52.538.223		64.989.366	
Fondo Depreciación Inmuebles de Renta	(49.344.003)	3.194.220	(61.301.394)	3.687.972
Panteón Bancario	144.639.683		144.639.683	
Fondo Depreciación Panteón Bancario	(66.511.574)	78.128.109	(63.619.591)	81.020.092
Obras en Proceso Inversiones e Inmuebles		1.553.557	-	
Piedras Coloradas Fondos Invertidos	1.665.025.222		1.665.025.222	
El Carmen Fondos Invertidos	558.111.779	2.223.137.001	558.111.779	2.223.137.001
		3.645.289.989		3.810.404.721
TRANSPORTE:		3.645.289.989		3.810.404.721

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AJUSTADO POR INFLACION - AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2016)

FONDO JUBILATORIO

	<u>31 de diciembre de 2016</u>	<u>31 de diciembre de 2015</u>
TRANSPORTE:	3.645.289.989	3.810.404.721
<u>BIENES DE USO</u>		
Vehículos	706.704	706.704
Fondo Depreciación de Vehículos	<u>(353.352)</u>	<u>(282.681)</u>
Muebles, Utiles e Instalaciones	24.509.453	29.405.473
Fondo Deprec. Muebles, Utiles e Instalaciones	<u>(18.256.404)</u>	<u>(22.536.527)</u>
Equipos de Computación	44.975.070	39.873.543
Fondo Depreciación Equipos de Computación	<u>(35.507.432)</u>	<u>(34.327.127)</u>
Inmuebles (Edificio Sede)	127.751.494	127.275.359
Fondo Depreciación Edificio Sede	<u>(12.271.747)</u>	<u>(9.586.609)</u>
Obras en Proceso Edificio Sede	-	328.343
Pinacoteca	<u>2.727.271</u>	<u>2.728.148</u>
	134.281.057	133.584.626
Total Activo No Corriente	3.780.672.993	3.946.901.598
TOTAL ACTIVO	<u>11.364.851.472</u>	<u>10.336.067.415</u>
<u>CUENTAS DE ORDEN</u>		
Valores Recibidos en Garantía	76.636	-
Valores Depositados en Garantía	<u>27.612</u>	<u>29.849</u>
	104.248	29.849

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AJUSTADO POR INFLACION - AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2016)

FONDO JUBILATORIO

PASIVO	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
<u>PASIVO CORRIENTE</u>		
<u>DEUDAS FINANCIERAS</u>		
Títulos de Deuda Ley 18.396 Art.29	6.224.283	5.349.837
	6.224.283	5.349.837
<u>DEUDAS DIVERSAS</u>		
Créditos de Empresas	30.237	65.466
Créditos del Estado	149.692.128	107.306.407
Ordenes a Pagar	5.119.516	4.810.853
Prestaciones, Retenciones y Cuentas a Pagar	36.755.903	37.868.267
Subsidio por Desempleo	544.483.689	540.463.996
Varias Cuentas Acreedoras	61.225.040	61.802.922
Cuentas a pagar por Licencia	14.076.525	13.352.777
Cuentas a pagar por Aguinaldo	2.207.047	2.159.341
Cuentas a pagar Partida S.R.C.O.	13.339.198	13.052.618
	826.929.283	780.882.647
Total Pasivo Corriente	833.153.566	786.232.484
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>		
<u>DEUDAS FINANCIERAS</u>		
Títulos de Deuda Ley 18.396 Art.29	2.543.798.774	2.182.814.587
	2.543.798.774	2.182.814.587
<u>DEUDAS DIVERSAS</u>		
Cuentas a pagar por Licencia	5.409.758	5.460.946
	5.409.758	5.460.946
Total Pasivo No Corriente	2.549.208.532	2.188.275.533
TOTAL PASIVO	3.382.362.098	2.974.508.017
<u>PATRIMONIO</u>		
<u>AJUSTES AL PATRIMONIO</u>		
Revaluación Técnica	95.769.225	95.769.225
	95.769.225	95.769.225
<u>GANANCIAS RETENIDAS</u>		
Resultados Acumulados	7.886.720.149	7.265.790.172
	7.886.720.149	7.265.790.173
TOTAL PATRIMONIO	7.982.489.374	7.361.559.398
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	11.364.851.472	10.336.067.415
<u>CUENTAS DE ORDEN</u>		
Depositantes de Valores en Garantía	76.636	-
Depositarios de Valores en Garantía	27.612	29.849
	104.248	29.849

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
AJUSTADO POR INFLACION - AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2016)

FONDO JUBILATORIO

	<u>1/ene al 31/dic de 2016</u>		<u>1/ene al 31/dic de 2015</u>	
INGRESOS OPERATIVOS				
APORTES PATRONALES				
Aporte Patronal Básico Art.27 Lit.A (25,25%)	5.146.271.945		5.136.356.208	
Abatimiento Aporte Patronal Básico	(357.815.359)	4.788.456.586	(343.516.743)	4.792.839.465
Aporte Patronal Básico Art.27 Lit.B (7,5%)		355.568.696		346.418.901
Prestación Complementaria Patronal Art.28		3.171.425.970		3.018.418.458
		8.315.451.252		8.157.676.824
APORTES PERSONALES				
De Activos				
Aporte Personal Art.23 Lit.A (17,5%)	3.610.362.205		3.605.193.690	
Aporte Personal Art.23 Lit.B (15%)	704.607.769	4.314.969.974	686.819.236	4.292.012.926
De Pasivos				
Aporte Personal Subs.Trans.Incapacidad Parcial	3.700.491		2.375.133	
Aporte de pasivos Leyes 17.841 y 18.396 Art.32	1.452.709.074	1.456.409.565	1.513.170.762	1.515.545.895
		5.771.379.539		5.807.558.821
APORTE DEL ESTADO				
Aporte del Estado Ley 18.396 Art.34		392.740.554		410.208.238
		392.740.554		410.208.238
APORTES DE SIMILARES Y ASIMILADOS				
Aportes Afiliaciones Voluntarias		2.970.332		3.934.459
Versiones de Similares		45.549		238.779
Ingresos por Leyes 17.449, 18.033 y 18.596		22.150.695		20.548.290
		25.166.576		24.721.528
Ingresos Operativos Netos		14.504.737.921		14.400.165.411
PRESUPUESTO DE PASIVOS				
Jubilaciones	(10.043.746.082)		(10.003.085.699)	
Indemnización de Jubilados	(428.252)		(427.699)	
Primas por Mayor Edad - Jubilaciones	(51.259.733)		(55.158.688)	
Pensiones	(3.613.887.216)		(3.578.806.479)	
Primas por Mayor Edad - Pensiones	(47.770.075)	(13.757.091.358)	(51.121.199)	(13.688.599.764)
Subsidio Transitorio por Incapacidad Parcial		(22.605.346)		(14.976.022)
Expensas Funerarias		(1.738.656)		(1.931.326)
Versión de Aportes a Similares		(43.221)		(34.421)
Comisiones Pago de Pasividades		(1.362.324)		(3.974.594)
Gastos Asoc. al Pago de Subsidios y Jub. Enferm.		(2.096.155)		(2.281.331)
Aportes Patronales al FONASA Subsidios		(4.784.325)		(5.663.965)
		(13.789.721.385)		(13.717.461.423)
Resultado Bruto		715.016.536		682.703.988
GASTOS DE ADMINISTRACION				
Retribuciones, Aportes y Compensaciones	(294.829.549)		(295.920.230)	
Gastos de Administración Recuperados	3.218.005	(291.611.544)	3.549.999	(292.370.229)
Materiales y Suministros		(8.147.005)		(8.050.309)
Servicios No Personales		(36.385.763)		(35.736.255)
Amortización Vehículos	(70.670)		(70.670)	
Amortización Muebles, Útiles e Instalaciones	(864.826)		(614.388)	
Amortización Equipos de Computación	(1.556.052)		(1.988.902)	
Amortización Inmuebles (Edificio Sede)	(2.685.137)	(5.176.685)	(2.425.489)	(5.099.449)
		(341.320.997)		(341.256.242)
Egresos Operativos Netos		(14.131.042.382)		(14.058.717.665)
Resultado Operativo		373.695.539		341.447.746

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
AJUSTADO POR INFLACION - AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2016)

FONDO JUBILATORIO

	<u>1/ene al 31/dic de 2016</u>	<u>1/ene al 31/dic de 2015</u>
RESULTADOS DIVERSOS		
Donaciones	1.575.733	2.419.135
I.V.A. No Descontable	(8.200.124)	(8.544.152)
Rentas de Edificios	4.379.331	5.346.661
Erogaciones Edificios	<u>(2.049.098)</u>	<u>(2.647.888)</u>
Ingresos Panteón Bancario	408.070	226.340
Egresos Panteón Bancario	<u>(2.483.325)</u>	<u>(2.613.469)</u>
Ingresos por Desestimación	3.208	6.461
Egresos por Desestimación	<u>(541.764)</u>	<u>(535.123)</u>
Resultados por Enajenación de Inmuebles	29.012.086	17.671.960
Amortización Inmuebles en Venta	(1.794)	(1.793)
Amortización Estacionamiento Mitre	(316.488)	(316.488)
Amortización Inmuebles de Renta	(12.182)	(15.103)
Amortización Panteón Bancario	<u>(2.891.983)</u>	<u>(2.871.554)</u>
Ajuste de Moneda Nacional	(114.298)	(134.453)
Ingresos Varios	1.960.381	971.620
Egresos Varios	<u>(506.655)</u>	<u>(39.278)</u>
	20.221.098	8.922.876
RESULTADOS FINANCIEROS		
Intereses Letras de Tesorería en M/N	571.949.476	478.799.701
Intereses Bonos B.C.U. en M/N	12.796.950	5.840.823
Intereses Plazo Fijo Banca Oficial en M/N	3.703.837	13.279.534
Intereses Certif. Depósito Banca Oficial en M/N	32.324.476	39.328.173
Intereses Certif. Depósito Banca Privada en M/N	10.547.185	9.300.548
Intereses Préstamos por venta de Apartamentos	126.297	380.068
Intereses Préstamos Hipotecarios - B.H.U.	82.905	16.120
Intereses Ptmo. Financiación Afil. Voluntaria	1.782	3.886
Intereses Préstamos Amortizables	116.068.146	125.814.414
Intereses por Mora Préstamos Amortizables	397.084	930.980
Intereses Préstamo a Pasivos	5.802.488	6.700.209
Pérdida por Fallecimiento Ptmos. Amortizables	(9.136.970)	(12.287.938)
Pérdida por Fallecimiento Préstamos a Pasivos	(1.780.680)	(2.319.805)
Bonificación por Cancel. Ptmos. Amort. e Hipot.	<u>-</u>	<u>(115.660)</u>
	742.882.976	665.671.053
Intereses Letras de Tesorería en U.I.	8.766.842	32.363.556
Intereses Bonos y LRM en U.I.	33.446.222	6.816.786
Intereses Plazo Fijo Banca Oficial en U.I.	-	924.280
Intereses Certif. Depósito Banca Privada en U.I.	<u>1.041.950</u>	<u>126.982</u>
Resultado por Diferencia de Cotización	7.693.266	10.132.307
Intereses Títulos de Deuda Ley 18.396	(12.061.969)	(10.208.113)
Egresos por Previsión para Deudores Incobrables	(13.672.441)	(7.889.791)
Ingresos Varios	1.238.505	511.935
Egresos Varios	<u>(506.109)</u>	<u>(574.164)</u>
Resultado por Desvalorización Monetaria	<u>(541.815.903)</u>	<u>(463.784.106)</u>
	227.013.339	234.090.725
RESULTADO DEL EJERCICIO	620.929.976	584.461.347
OTRO RESULTADO INTEGRAL NETO DEL EJERCICIO	-	-
RESULTADO INTEGRAL NETO DEL EJERCICIO	620.929.976	584.461.347

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AJUSTADO POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(expresado en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2016)

FONDO JUBILATORIO

	Ajustes al Patrimonio	Resultados Acumulados	Patrimonio Total
	\$	\$	\$
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		584.461.347	584.461.347
Otro Resultado Integral Neto del Ejercicio			0
RESULTADO INTEGRAL NETO DEL EJERCICIO		584.461.347	584.461.347
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015			
Ajustes al Patrimonio			
Revaluaciones	88.590.813		88.590.813
Ganancias retenidas			
Resultados no asignados		6.764.989.097	6.764.989.097
SUB-TOTAL	88.590.813	6.764.989.097	6.853.579.910
Reexpresiones contables			
Reexpresiones al saldo inicial	7.178.412	500.801.076	507.979.488
Saldos iniciales reexpresados	95.769.225	7.265.790.173	7.361.559.398
Resultado del Ejercicio		620.929.976	620.929.976
Otro Resultado Integral Neto del Ejercicio			0
RESULTADO INTEGRAL NETO DEL EJERCICIO		620.929.976	620.929.976
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016			
Ajustes al Patrimonio			
Revaluaciones	95.769.225		95.769.225
Ganancias retenidas			
Resultados no asignados		7.886.720.149	7.886.720.149
TOTAL	95.769.225	7.886.720.149	7.982.489.374

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
AJUSTADO POR INFLACION - AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2016)

FONDO JUBILATORIO

DEFINICION DE FONDOS = EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	<u>1/ene al 31/dic de 2016</u>	<u>1/ene al 31/dic de 2015</u>
<u>FLUJO NETO DE FONDOS EN EFECTIVO PROVENIENTES DE OPERACIONES:</u>		
Cobranzas de Aportes	12.641.617.895	12.519.867.016
Impuesto a Pasividades	1.446.350.554	1.504.269.399
Aporte del Estado	389.621.110	405.960.836
Cobranzas Otros Créditos	4.874.406	4.467.390
Cobro Servicios Varios	3.278.193	3.618.286
Donaciones Recibidas	1.569.409	2.374.717
Cobro de Similares	1.250	203.747
Neto de Retenciones a terceros	34.161.256	35.698.064
Pago de Pasividades	(13.712.974.363)	(13.638.601.099)
Préstamo Reintegrable a Pasivos	7.781.868	11.010.792
Pagos al Personal	(222.920.166)	(225.366.386)
Compra materiales, suministros, servicios varios y otros	(43.655.620)	(43.087.380)
Varios	(1.731.053)	(1.429.925)
TOTAL FLUJO NETO DE FONDOS EN EFECTIVO PROVENIENTES DE OPERACIONES	547.974.739	578.985.456
<u>FLUJO NETO DE FONDOS EN EFECTIVO PROVENIENTES DE OP. FINANCIERAS:</u>		
Neto de Préstamos Personales, Hipotecarios y otros (incluye intereses)	124.747.174	150.816.590
Neto de Valores Públicos e intereses	(410.104.832)	(359.423.320)
Neto de Colocaciones Bancarias e intereses	(1.088.812)	168.414.446
Obligaciones Tributarias	(33.937.591)	(36.073.571)
TOTAL FLUJO NETO DE FONDOS EN EFECTIVO APLICADOS A OP. FINANCIERAS	(320.384.061)	(76.265.855)
<u>FLUJO NETO DE FONDOS EN EFECTIVO PROVENIENTES DE INVERSIONES:</u>		
Compra de Bienes de Uso	(5.769.569)	(1.370.722)
Flujo neto de Edificios y Panteón Bancario	(941.343)	(873.028)
TOTAL FLUJO NETO DE FONDOS EN EFECTIVO APLICADOS A INVERSIONES	(6.710.912)	(2.243.750)
TOTAL FLUJO NETO DE FONDOS EN EFECTIVO	220.879.766	500.475.851
RESULTADO POR DESVALORIZACION MONETARIA DEL EFECTIVO	(15.624.514)	(4.437.398)
FONDOS EN EFECTIVO AL INICIO DEL EJERCICIO	573.149.743	77.111.290
FONDOS EN EFECTIVO AL FINAL DEL EJERCICIO	778.404.995	573.149.743

CUADRO DE BIENES DE USO E INVERSIONES EN INMUEBLES - AMORTIZACIONES
EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 AJUSTADO POR INFLACION
 (expresado en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2016)
FONDO JUBILATORIO

RUBRO	VALORES DE ORIGEN Y REVALUACIONES				AMORTIZACIONES							VALOR NETO AL 31.12.2015 EN MONEDA 31.12.2016	
	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	653.733			52.971	706.704	261.493	21.189		10%	70.670	353.352	353.352	424.023
Muebles, Útiles e Instalaciones	27.201.377	315.266	(4.820.674)	1.813.484	24.509.453	20.847.295	890.854	(4.346.571)	10%	864.826	18.256.404	6.253.049	6.868.946
Equipos de Computación	36.884.809	5.417.081	(291.901)	2.965.081	44.975.070	31.754.126	2.488.127	(290.873)	20%	1.556.052	35.507.432	9.467.638	5.546.416
Inmuebles (Edificio Sede)													
Terreno	17.804.006			1.442.638	19.246.644							19.246.644	19.246.644
Mejoras	99.931.389	1.099.366		7.474.095	108.504.850	8.868.042	718.568		2,5%	2.685.137	12.271.747	96.233.103	98.442.106
	117.735.395	1.099.366		8.916.733	127.751.494	8.868.042	718.568			2.685.137	12.271.747	115.479.747	117.688.750
Obras en Proceso Edificio Sede	303.732	795.634	(1.099.366)										328.343
Pinacoteca	2.523.659	3		203.609	2.727.271							2.727.271	2.728.148
TOTAL BIENES DE USO	185.302.705	7.627.350	(6.211.941)	13.951.878	200.669.992	61.730.956	4.118.738	(4.637.444)		5.176.685	66.388.935	134.281.057	133.584.626

CUADRO DE BIENES DE USO E INVERSIONES EN INMUEBLES - AMORTIZACIONES
EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 AJUSTADO POR INFLACION
(expresado en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2016)
FONDO JUBILATORIO

RUBRO	VALORES DE ORIGEN Y REVALUACIONES				AMORTIZACIONES							VALOR NETO AL 31.12.2015 EN MONEDA 31.12.2016	
	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	692.128			56.082	748.210							748.210	748.210
Mejoras	4.243.922			343.880	4.587.802	4.240.603	343.611		2%	1.794	4.586.008	1.794	3.588
	4.936.050			399.962	5.336.012	4.240.603	343.611			1.794	4.586.008	750.004	751.798
Estac. Mitre (Cocheras)	10.832.339			877.732	11.710.071	1.756.596	142.335		2,7%	316.488	2.215.419	9.494.652	9.811.140
Inmuebles de Renta													
Terreno	3.026.228		(370.697)	214.970	2.870.501							2.870.501	3.271.440
Mejoras	57.091.840		(11.147.165)	3.723.047	49.667.722	56.706.529	3.699.091	(11.073.799)	2%	12.182	49.344.003	323.719	416.532
	60.118.068		(11.517.862)	3.938.017	52.538.223	56.706.529	3.699.091	(11.073.799)		12.182	49.344.003	3.194.220	3.687.972
Panteón Bancario													
Terreno	37.489			3.038	40.527							40.527	40.527
Mejoras	133.760.682			10.838.474	144.599.156	58.850.965	4.768.626		2%	2.891.983	66.511.574	78.087.582	80.979.565
	133.798.171			10.841.512	144.639.683	58.850.965	4.768.626			2.891.983	66.511.574	78.128.109	81.020.092
Obras en Proc. Panteón Bancario		1.553.557			1.553.557							1.553.557	
TOTAL INV. EN INMUEBLES	209.684.628	1.553.557	(11.517.862)	16.057.223	215.777.546	121.554.693	8.953.663	(11.073.799)		3.222.447	122.657.004	93.120.542	95.271.002

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

ESTADO DE EJECUCION PRESUPUESTAL 2016

(expresado en pesos uruguayos históricos)

FONDO JUBILATORIO

	<u>PRESUPUESTADO</u>	<u>IMPUTADO</u>	<u>DEFICIT/SUPERAVIT</u>
<u>INGRESOS OPERATIVOS</u>	14.297.622.532	14.260.855.126	(36.767.406)
<u>APORTES PATRONALES</u>	8.199.136.376	8.175.455.391	(23.680.985)
Aporte Patronal Básico Art.27 Lit.A (25,25%)	5.020.476.220	5.059.080.057	38.603.837
Abatimiento Aporte Patronal Básico	(337.139.993)	(352.163.706)	(15.023.713)
Aporte Patronal Básico Art.27 Lit.B (7,5%)	346.294.818	349.792.624	3.497.806
Prestación Complementaria Patronal Art.28	3.169.505.331	3.118.746.417	(50.758.914)
<u>APORTES PERSONALES</u>	5.682.854.833	5.677.395.844	(5.458.989)
<u>De Activos</u>			
Aporte Personal Art.23 Lit.A (17,5%)	3.510.533.574	3.552.143.979	41.610.406
Aporte Personal Art.23 Lit.B (15%)	685.703.560	693.171.229	7.467.669
<u>De Pasivos</u>			
Aporte de pasivos Ley 18.396 Art.32	1.486.617.700	1.432.080.636	(54.537.064)
<u>APORTE DEL ESTADO</u>	395.083.219	386.175.711	(8.907.508)
Aporte del Estado Ley 18.396 Art.34	395.083.219	386.175.711	(8.907.508)
<u>APORTES DE SIMILARES Y ASIMILADOS</u>	20.548.104	21.828.180	1.280.076
Ingresos por Leyes 17.449, 18.033 y 18.596	20.548.104	21.828.180	1.280.076
<u>PRESUPUESTO DE PASIVOS</u>	(13.589.367.147)	(13.563.373.467)	25.993.679
Jubilaciones	(9.923.736.690)	(9.903.454.093)	20.282.597
Primas por Mayor Edad - Jubilaciones	(48.549.581)	(50.397.128)	(1.847.547)
Pensiones	(3.561.463.699)	(3.554.397.567)	7.066.132
Primas por Mayor Edad - Pensiones	(45.795.426)	(46.968.165)	(1.172.739)
Comisiones Pago Pasividades	(1.449.372)	(1.341.467)	107.905
Gastos Pago Subsidio y Jubilaciones por Enfermedad	(2.898.744)	(2.065.280)	833.464
Aportes Patronales al FONASA Subsidios	(5.413.634)	(4.707.609)	706.025
Versión de Aportes a Similares	(60.000)	(42.158)	17.842
Resultado Bruto	708.255.386	697.481.659	(10.773.726)

ESTADO DE EJECUCION PRESUPUESTAL 2016

(expresado en pesos uruguayos históricos)

FONDO JUBILATORIO

	<u>PRESUPUESTADO</u>	<u>IMPUTADO</u>	<u>DEFICIT/SUPERAVIT</u>
<u>GASTOS DE ADMINISTRACION</u>	(357.205.086)	(336.232.678)	20.972.408
<u>RETRIBUCIONES DE SERVICIOS PERSONALES</u>	(200.984.229)	(202.022.145)	(1.037.916)
Sueldos de Cargos Presupuestados	(129.445.222)	(132.199.760)	(2.754.537)
Prima por Antigüedad	(19.669.776)	(17.689.079)	1.980.697
Jornal de Licencia	(157.536)	(157.438)	99
Retribución Complement. por Tareas Técnico-Profesionales	(2.548.344)	(2.177.859)	370.485
Complemento por Trabajos en Horas Extras	(1.687.113)	(1.677.176)	9.937
Complemento por Horas Extras Choferes	(171.640)	(167.462)	4.177
Partida Adicional ART. 15 CC	(6.493.078)	(6.344.243)	148.835
Sistema Reconocimiento por Cumplimiento Objetivos	(12.966.849)	(12.096.140)	870.708
Sueldo Anual Complementario	(14.294.094)	(15.449.087)	(1.154.993)
Licencia No Gozada	(210.380)	(444.518)	(234.138)
Salario Vacacional	(12.992.185)	(13.331.112)	(338.926)
Aportes a Cargo de CJPB (Viáticos Exterior)	(49.969)	(19.409)	30.560
Retribución Especial 25 Años	(143.698)	-	143.698
Retribución Especial 35 Años R. 2231/14	(154.345)	(268.862)	(114.517)
<u>CARGAS LEGALES SOBRE SERVICIOS PERSONALES</u>	(65.750.776)	(67.332.384)	(1.581.608)
Aporte Patronal al Fondo Jubilatorio	(57.160.922)	(58.646.265)	(1.485.343)
Aporte Patronal al FONASA	(8.589.854)	(8.686.119)	(96.265)
<u>SUBSIDIOS Y OTRAS TRANSFERENCIAS</u>	(21.618.761)	(21.411.241)	207.520
Prima por Matrimonio	(36.060)	(274.109)	(238.049)
Hogar Constituido	(2.896.957)	(2.892.117)	4.840
Prima por Nacimiento	(12.300)	(27.304)	(15.004)
Prestaciones por Hijo	(288.825)	(346.291)	(57.466)
Compensación Especial Familiar	(2.382.716)	(2.411.832)	(29.115)
Estímulo por Egreso	(4.227.916)	(5.943.379)	(1.715.463)
Servicio Médico	(11.773.986)	(9.503.340)	2.270.647
Gastos de Administración Recuperados	3.557.550	3.163.536	(394.014)

ESTADO DE EJECUCION PRESUPUESTAL 2016

(expresado en pesos uruguayos históricos)

FONDO JUBILATORIO

	<u>PRESUPUESTADO</u>	<u>IMPUTADO</u>	<u>DEFICIT/SUPERAVIT</u>
<u>MATERIALES Y SUMINISTROS</u>	(8.089.994)	(8.021.166)	68.828
Alimentos Manufacturados y Bebidas	(1.599.999)	(1.916.234)	(316.235)
Prendas de Vestir	(979.999)	(1.107.640)	(127.641)
Productos de Papel y Cartón	(1.499.999)	(1.087.525)	412.475
Servicio de Extensión Cultural	(1.675.000)	(1.357.978)	317.023
Otros Libros, Revistas y Publicaciones	(335.000)	(312.208)	22.792
Combustibles Derivados del Petróleo	(170.000)	(180.773)	(10.773)
Electricidad	(1.464.999)	(1.484.352)	(19.352)
Gas	(10.000)	(8.279)	1.721
Utiles de Oficina	(50.000)	(74.873)	(24.873)
Utiles de Limpieza y Aseo	(15.000)	(16.256)	(1.256)
Materiales de Computación	(159.999)	(309.389)	(149.390)
Otros Materiales y Suministros	(129.999)	(165.661)	(35.662)
<u>SERVICIOS NO PERSONALES</u>	(58.193.676)	(35.824.110)	22.369.566
Teléfonos, Telégrafos y Similares (Nacionales)	(779.999)	(761.281)	18.718
Transporte de Correspondencia y Encomiendas	(5.400.000)	(4.526.405)	873.595
Agua	(20.000)	(6.980)	13.020
Otros Servicios Básicos	(1.604.999)	(1.754.607)	(149.608)
Publicidad y Propaganda	(220.000)	(320.108)	(100.108)
Impresiones, Reproducciones y Encuadernación	(220.000)	(218.825)	1.175
Gastos de Relaciones Públicas del Instituto	(1.159.881)	(1.220.395)	(60.514)
Viáticos en el Exterior	(316.084)	(272.914)	43.170
Gastos de Capacitación	(22.199.468)	(952.710)	21.246.758
Gastos de Representación Presidencia	(756.084)	(738.806)	17.278
Pasajes dentro del País	(185.000)	(207.045)	(22.045)
Viáticos dentro del País	(187.166)	(341.556)	(154.390)
Arrendamientos de Equipos de Servicio	(159.999)	(145.823)	14.176
Primas y Otros Gastos de Seguros	(3.199.999)	(2.778.193)	421.807
Mant. y Rep. Menores de Inmuebles	(800.000)	(178.118)	621.882
Mant. y Rep. Menores de Instalaciones	(1.599.999)	(2.242.153)	(642.153)
Mant. y Rep. Menores de Otras Máquinas y Equipos Similares	(3.714.999)	(2.616.359)	1.098.640
Mant. y Rep. Menores de Equipos de Transporte	(30.000)	(20.897)	9.103
Varios Servicios Contratados	(14.199.999)	(15.008.259)	(808.260)
Gastos Comunes Edificio Sede (Gorlero)	(1.440.000)	(1.512.677)	(72.677)
<u>AMORTIZACIONES</u>	(6.125.199)	(4.785.167)	1.340.032
Amortización Vehículos	(65.591)	(65.373)	217
Amortización Muebles, Utiles e Instalaciones	(615.434)	(807.881)	(192.447)
Amortización Equipos de Computación	(2.673.666)	(1.413.628)	1.260.038
Amortización Inmuebles (Edificio Sede)	(2.770.508)	(2.498.285)	272.223
Resultado Operativo	351.050.300	361.248.981	10.198.682

ESTADO DE EJECUCION PRESUPUESTAL 2016

(expresado en pesos uruguayos históricos)

FONDO JUBILATORIO

	<u>PRESUPUESTADO</u>	<u>IMPUTADO</u>	<u>DEFICIT/SUPERAVIT</u>
<u>RESULTADOS DIVERSOS</u>	4.898.516	20.210.738	15.312.222
I.V.A. No Descontable	(8.435.437)	(8.099.758)	335.679
Donaciones	3.000.000	1.549.191	(1.450.809)
Rentas de Edificios	4.596.000	4.301.377	(294.623)
Erogaciones Edificios	(2.289.000)	(2.017.741)	271.259
Ingresos Panteón Bancario	400.000	403.399	3.399
Egresos Panteón Bancario	(2.512.000)	(2.450.007)	61.993
Egresos por Desestimación	(237.506)	(534.886)	(297.380)
Amortización Inmuebles en Venta	(1.665)	(1.659)	6
Amortización Estacionamiento Mitre	(293.741)	(292.766)	975
Amortización Inmuebles de Renta	(15.936)	(9.053)	6.883
Amortización Panteón Bancario	(2.667.474)	(2.675.214)	(7.740)
Ajuste de Moneda Nacional	(106.035)	(112.836)	(6.801)
Ingresos/Egresos Varios Extraordinarios	13.461.311	30.150.691	16.689.380
<u>RESULTADOS FINANCIEROS</u>	635.570.000	608.320.844	(27.249.156)
Resultado Inversiones Financieras en Pesos	665.045.000	592.105.395	(72.939.605)
Resultado Inversiones Financieras en UI	96.720.000	105.376.993	8.656.993
Resultado Financiero Préstamos Sociales	102.430.000	105.800.959	3.370.959
Resultado Préstamos a Pasivos	4.385.000	3.884.576	(500.424)
Resultado Títulos de Deuda Ley 18396	(228.510.000)	(185.137.129)	43.372.871
Egreso por Previsión para Deudores Incobrables	(4.500.000)	(13.709.951)	(9.209.951)
RESULTADO DEL EJERCICIO (nota 5.8)	991.518.816	989.780.563	(1.738.253)

***ESTADOS FINANCIEROS
EXPLOTACIONES FORESTALES***

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AJUSTADO POR INFLACION - AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2016)

EXPLOTACIONES FORESTALES

ACTIVO	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
ACTIVO CORRIENTE		
DISPONIBILIDADES		
Fondo Fijo	65.080	74.440
Cuenta Corriente - Banco BBVA (y otros) M/N	2.811.617	4.495.140
Cuenta Corriente - Banco BBVA (y otros) M/E	52.354.999	58.856.240
Banco República Caja de Ahorros Moneda Nacional	1.668.692	4.755.185
Banco República Caja de Ahorros Moneda Extranjera	1.470.866	301.731
	58.371.254	68.482.736
INVERSIONES TEMPORARIAS		
Letras de Tesorería	16.988.691	-
	16.988.691	-
CREDITOS POR VENTAS		
Deudores Simples de Plaza	18.430.371	23.181.614
Deudores por Exportaciones	31.384.454	27.136.635
Documentos a cobrar de Plaza - Exterior	14.157.053	4.296.745
Deudores en Gestión	521.863	568.882
Documentos a cobrar en Gestión	3.817.748	4.203.000
Provisión para Deudores Incobrables	(4.847.066)	(4.907.566)
Deudores por Usufructo M/E	1.863.295	2.056.017
Ingresos a vencer por Usufructo M/E	(1.863.295)	(3.105.539)
	63.464.423	53.429.788
CREDITOS VARIOS		
Anticipos a Proveedores	980.972	1.910.595
Créditos Fiscales, Certificados de Crédito	12.659.090	14.382.528
Diversos	1.893.958	1.270.540
	15.534.019	17.563.663
BIENES DE CAMBIO		
Montes-Plantaciones Forestales	76.799.212	89.820.521
Productos Forestales	26.427.693	30.133.411
Productos Industriales	38.168.732	51.651.033
Ganado	27.679.351	31.487.626
Materiales y Suministros	11.784.781	22.854.537
	180.859.769	225.947.128
Total Activo Corriente	335.218.156	365.423.315

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AJUSTADO POR INFLACION - AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2016)

EXPLOTACIONES FORESTALES

	<u>31 de diciembre de 2016</u>	<u>31 de diciembre de 2015</u>
ACTIVO NO CORRIENTE		
CREDITOS A LARGO PLAZO		
Deudores por Usufructo M/E	22.359.545	26.728.221
Ingresos a vencer por Usufructo L/P M/E	<u>(22.359.545)</u>	<u>(26.728.221)</u>
	-	-
BIENES DE CAMBIO LARGO PLAZO		
Montes Maderables	491.302.936	515.609.404
Montes No Maderables	<u>371.708.024</u>	<u>397.951.980</u>
	863.010.960	913.561.384
BIENES DE USO		
Vehículos Utilitarios	126.019.069	123.273.107
Fondo Depreciación Vehículos Utilitarios	<u>(122.433.609)</u>	<u>(122.040.543)</u>
	3.585.460	1.232.564
Muebles, Útiles e Instalaciones	24.426.190	24.305.309
Fondo Deprec. Muebles, Útiles e Instal.	<u>(23.312.327)</u>	<u>(23.088.779)</u>
	1.113.863	1.216.530
Equipamiento y mejoras	276.527.725	247.877.864
Fondo Deprec. Equipamiento y mejoras	<u>(171.560.450)</u>	<u>(155.322.065)</u>
	104.967.275	92.555.799
Torres de Vigilancia	1.444.481	1.444.481
Fondo Depreciación Torres de Vigilancia	<u>(1.444.481)</u>	<u>(1.444.481)</u>
	-	-
Reproductores	821.259	872.204
Fondo Deprec. Reproductores	<u>(270.041)</u>	<u>(682.263)</u>
	551.218	189.941
Animales de Trabajo	833.414	1.006.241
Fondo Deprec. Animales de Trabajo	<u>(784.411)</u>	<u>(941.345)</u>
	49.003	64.896
Mejoras Agropecuarias	73.953.297	65.464.261
Fondo Deprec. Mejoras Agropecuarias	<u>(40.109.471)</u>	<u>(37.109.380)</u>
	33.843.826	28.354.881
Equipos de Computación	14.240.600	14.178.321
Fondo Deprec. Equipos de Computación	<u>(13.744.505)</u>	<u>(13.471.922)</u>
	496.095	706.399
Inmuebles Rurales	2.956.310.520	3.092.748.176
Fondo Depreciación Inmuebles Rurales	<u>(36.732.598)</u>	<u>(35.257.609)</u>
	2.919.577.922	3.057.490.567
Obras en Proceso	6.612.989	8.059.479
	<u>6.612.989</u>	<u>8.059.479</u>
	3.070.797.651	3.189.871.056
INTANGIBLES		
Intangibles	17.012.996	17.012.996
Fondo Depreciación Intangibles	<u>(12.723.693)</u>	<u>(10.712.930)</u>
	4.289.303	6.300.066
	4.289.303	6.300.066
Total Activo No Corriente	3.938.097.914	4.109.732.506
TOTAL ACTIVO	4.273.316.070	4.475.155.821

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AJUSTADO POR INFLACION - AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2016)

EXPLOTACIONES FORESTALES

PASIVO	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
<u>PASIVO CORRIENTE</u>		
<u>DEUDAS COMERCIALES</u>		
Proveedores Comerciales	39.720.430	41.166.402
Proveedores por Importación	1.342.305	981.470
	41.062.735	42.147.872
<u>DEUDAS DIVERSAS</u>		
Sueldos a Pagar y Cargas Sociales	9.910.013	6.120.599
Cuentas a pagar por Aguinaldo	539.368	493.426
Cuentas a pagar por Licencia	5.598.240	4.225.684
Cuentas a pagar por Salario Vacacional	4.476.590	5.271.215
Previsión: responsabilidad frente a 3ros	1.033.461	1.117.198
Otras deudas	1.948.395	2.387.375
	23.506.067	19.615.497
Total Pasivo Corriente	64.568.802	61.763.369
TOTAL PASIVO	64.568.802	61.763.369
<u>PATRIMONIO</u>		
<u>APORTES DE PROPIETARIOS</u>		
Aporte Fdo. Jub. Piedras Coloradas	70.732.332	76.463.692
Aporte Fdo. Jub. El Carmen	27.882.302	30.141.573
Reexpresiones del Capital	2.124.522.366	2.116.531.735
	2.223.137.000	2.223.137.000
<u>AJUSTES AL PATRIMONIO</u>		
Revaluación Técnica	2.587.664.256	2.724.101.912
	2.587.664.256	2.724.101.912
<u>GANANCIAS RETENIDAS</u>		
Resultados Acumulados	(602.053.988)	(533.846.460)
	(602.053.988)	(533.846.460)
TOTAL PATRIMONIO	4.208.747.268	4.413.392.452
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	4.273.316.070	4.475.155.821

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
AJUSTADO POR INFLACION - AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2016)

EXPLOTACIONES FORESTALES

	<u>1/ene al 31/dic 2016</u>	<u>1/ene al 31/dic 2015</u>
<u>INGRESOS OPERATIVOS</u>		
Locales	159.712.418	154.457.706
Del Exterior	<u>238.861.736</u>	<u>250.087.729</u>
	398.574.154	404.545.435
Descuentos y Bonificaciones	<u>(4.350.626)</u>	<u>(6.934.454)</u>
Ingresos Operativos Netos	394.223.528	397.610.981
<u>COSTO DE VENTAS</u>		
Costo de Vta. de Prod. Foresto-Industriales	(345.476.948)	(335.712.854)
Costo de Vta. de Prod. Ganaderos	(25.689.823)	(27.143.516)
Costo de producción	<u>(2.095.676)</u>	<u>(3.565.073)</u>
	(373.262.447)	(366.421.443)
Resultado de ventas	20.961.081	31.189.538
<u>OTROS INGRESOS DERIVADOS DE ACTIVIDAD FORESTAL Y GANADERA</u>		
Res. por Crecim. de Plantaciones Forestales	(47.003.292)	31.222.284
Ganancia por Cbio. de Categoría y Proceos de Ganado	8.279.552	11.324.987
Pérdida por Desvalorización de Inventarios	<u>(1.419.545)</u>	<u>(2.824.471)</u>
	(40.143.285)	39.722.800
Resultado Bruto	(19.182.204)	70.912.338
<u>GASTOS DE ADMINISTRACION</u>		
Retribuciones y cargas sociales	(19.127.002)	(18.706.031)
Servicios contratados	(4.300.838)	(4.142.867)
Consumos	(3.338.102)	(3.552.475)
Gastos Generales	(11.852.654)	(10.589.139)
Amortizaciones	<u>(3.332.838)</u>	<u>(3.327.659)</u>
	(41.951.434)	(40.318.171)
Resultado Operativo	(61.133.638)	30.594.167
<u>RESULTADOS DIVERSOS</u>		
Otros Ingresos	892.912	1.852.599
Otros Egresos	<u>(160.123)</u>	<u>(943.391)</u>
	732.789	909.208
<u>RESULTADOS FINANCIEROS</u>		
Intereses Ganados por Créditos por Ventas	490.724	86.337
Otros Intereses Ganados	454.040	-
Descuentos por Pronto Pago Obtenidos	1.596.407	1.689.084
Intereses Perdidos	(37.712)	-
RDM y Diferencia de Cambio	<u>(10.310.138)</u>	<u>8.561.838</u>
	(7.806.679)	10.337.259
RESULTADO DEL EJERCICIO	(68.207.528)	41.840.634
<u>OTRO RESULTADO INTEGRAL NETO DEL EJERCICIO</u>		
Revaluación Técnica Tierras Centros Forestales	(136.437.656)	479.575.283
	(136.437.656)	479.575.283
RESULTADO INTEGRAL NETO DEL EJERCICIO	(204.645.184)	521.415.917

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AJUSTADO POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(expresado en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2016)
EXPLOTACIONES FORESTALES

	Capital	Ajustes al Patrimonio	Resultados Acumulados	Patrimonio Total
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				
Reexpresiones 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
Resultado del Ejercicio			41.840.634	41.840.634
Otro Resultado Integral Neto del Ejercicio		479.575.283		479.575.283
RESULTADO INTEGRAL NETO DEL EJERCICIO	-	479.575.283	41.840.634	521.415.917
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015				
Aportes de propietarios				
Aportes del Fondo Jubilatorio	98.614.634			98.614.634
Ajustes al patrimonio				
Revaluaciones		4.513.749.161		4.513.749.161
Ganancias retenidas				
Resultados no asignados			(490.695.655)	(490.695.655)
SUB-TOTAL	98.614.634	4.513.749.161	(490.695.655)	4.121.668.140
Reexpresiones contables				
Reexpresiones al saldo inicial		334.875.117	(43.150.805)	291.724.312
Saldos iniciales reexpresados	98.614.634	4.848.624.278	(533.846.460)	4.413.392.452
Resultado del Ejercicio			(68.207.528)	(68.207.528)
Otro Resultado Integral Neto del Ejercicio		(136.437.656)		(136.437.656)
RESULTADO INTEGRAL NETO DEL EJERCICIO	-	(136.437.656)	(68.207.528)	(204.645.184)
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016				
Aportes de propietarios				
Aportes del Fondo Jubilatorio	98.614.634			98.614.634
Ajustes al patrimonio				
Revaluaciones		4.712.186.622		4.712.186.622
Ganancias retenidas				
Resultados no asignados			(602.053.988)	(602.053.988)
TOTAL	98.614.634	4.712.186.622	(602.053.988)	4.208.747.268

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
AJUSTADO POR INFLACION - AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2016)
EXPLOTACIONES FORESTALES

DEFINICION DE FONDOS = EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	1/ene al 31/dic de 2016	1/ene al 31/dic de 2015
<u>FLUJO NETO DE FONDOS EN EFECTIVO PROVENIENTES DE OPERACIONES:</u>		
Cobranza Créditos por Ventas	354.507.611	400.452.345
Cobranza de Subsidios	-	-
Pago a Proveedores	(186.773.182)	(248.530.448)
Pago al Personal	(76.263.378)	(75.993.070)
Ingresos y Egresos Varios	-	-
TOTAL FLUJO NETO DE FONDOS EN EFECTIVO PROVENIENTES DE OPERACIONES	<u>91.471.051</u>	<u>75.928.827</u>
<u>FLUJO NETO DE FONDOS EN EFECTIVO PROVENIENTES DE OPERACIONES FINANCIERAS:</u>		
Financiamiento Bancario	-	-
Neto de Valores Públicos e intereses	(16.988.691)	-
TOTAL FLUJO NETO DE FONDOS EN EFECTIVO PROVENIENTES DE OPERACIONES FINA	<u>(16.988.691)</u>	<u>-</u>
<u>FLUJO NETO DE FONDOS EN EFECTIVO PROVENIENTES DE INVERSIONES:</u>		
Gastos Activables	(41.834.385)	(45.693.175)
Compra de Bienes de Uso	(38.085.768)	(15.452.011)
Venta de Bienes de Uso	459.456	251.967
TOTAL FLUJO NETO DE FONDOS EN EFECTIVO PROVENIENTES DE INVERSIONES	<u>(79.460.697)</u>	<u>(60.893.219)</u>
FLUJO NETO DE FONDOS EN EFECTIVO	(4.978.337)	15.035.608
RESULTADO POR DESVALORIZACION MONETARIA DEL EFECTIVO	(5.133.145)	(5.043.432)
FONDOS EN EFECTIVO AL INICIO DEL EJERCICIO	68.482.736	58.490.560
FONDOS EN EFECTIVO AL FINAL DEL EJERCICIO	58.371.254	68.482.736

CUADRO DE BIENES DE USO E INTANGIBLES - AMORTIZACIONES
EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 AJUSTADO POR INFLACION
(expresado en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2016)
EXPLOTACIONES FORESTALES

RUBRO	VALORES DE ORIGEN Y REVALUACIONES				AMORTIZACIONES							VALOR NETO	VALOR NETO AL 31.12.2015 EN MONEDA 31.12.2016
	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		
1. BIENES DE USO													
Vehiculos utilitarios, maq. e impl.	114.033.132	2.753.241	-	9.232.696	126.019.069	112.892.955	9.151.543	-	10%	389.111	122.433.609	3.585.460	1.232.564
Muebles y útiles y equipos	22.483.497	120.886	-	1.821.807	24.426.190	21.358.152	1.733.617	-	10%	220.558	23.312.327	1.113.863	1.216.530
Equipos Computación	13.115.581	61.279	-	1.063.740	14.240.600	12.462.130	1.013.728	-	20%	268.647	13.744.505	496.095	706.399
Inmuebles Rurales													
Terreno	2.776.159.235	-	-	88.511.343	2.864.670.578					-	-	2.864.670.578	3.001.108.234
Mejoras	84.771.042	-	-	6.868.900	91.639.942	32.614.864	2.661.770	-	1,5%	1.455.964	36.732.598	54.907.344	56.382.333
	2.860.930.277	-	-	95.380.243	2.956.310.520	32.614.864	2.661.770	-		1.455.964	36.732.598	2.919.577.922	3.057.490.567
Equip. y mejoras	229.298.101	28.361.723	-	18.867.901	276.527.725	143.679.851	11.833.599	-	Vs.	16.047.000	171.560.450	104.967.275	92.555.799
Torres de Vigilancia	1.336.209	-	-	108.272	1.444.481	1.336.209	108.272	-	10%	-	1.444.481	-	-
Reproductores	806.828	513.927	(562.885)	63.389	821.259	631.124	44.051	(562.885)	33%	157.751	270.041	551.218	189.941
Animales de Trabajo	930.818		(168.821)	71.417	833.414	870.786	66.758	(168.821)	Vs	15.688	784.411	49.003	64.896
Mejoras Agropecuarias	60.557.367	8.490.782	-	4.905.148	73.953.297	34.327.835	2.820.238	-	Vs.	2.961.398	40.109.471	33.843.826	28.354.881
Obras en proceso	7.455.378	35.087.449	(36.852.506)	922.668	6.612.989					-	-	6.612.989	8.059.479
TOTAL BIENES DE USO	3.310.947.188	75.389.287	(37.584.212)	132.437.281	3.481.189.544	360.173.906	29.433.576	(731.706)		21.516.117	410.391.893	3.070.797.651	3.189.871.056
2. INTANGIBLES													
Certificación	6.437.553	-	-	521.628	6.959.181	6.437.553	521.628	-	Vs.	-	6.959.181	-	-
Software	9.300.229	-	-	753.586	10.053.815	3.472.386	307.299	-	Vs.	1.984.827	5.764.512	4.289.303	6.300.066
TOTAL INTANGIBLES	15.737.782	-	-	1.275.214	17.012.996	9.909.939	828.927	-		1.984.827	12.723.693	4.289.303	6.300.066

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

ESTADO DE EJECUCION PRESUPUESTAL 2016

(expresado en pesos uruguayos históricos)

EXPLOTACIONES FORESTALES

	<u>PRESUPUESTADO</u>	<u>IMPUTADO</u>	<u>DEFICIT / SUPERAVIT</u>
<u>INGRESOS</u>			
<u>PRODUCTOS FORESTALES</u>			
Pino	3.478.000	6.011.375	2.533.375
Eucalipto	23.504.000	57.594.079	34.090.079
	<u>26.982.000</u>	<u>63.605.454</u>	<u>36.623.454</u>
<u>PRODUCTOS INDUSTRIALES</u>			
Pino	219.589.000	233.095.088	13.506.088
Eucalipto	48.572.000	59.010.476	10.438.476
	<u>268.161.000</u>	<u>292.105.564</u>	<u>23.944.564</u>
<u>PRODUCTOS GANADEROS</u>			
Ganado	17.474.688	14.003.911	(3.470.777)
Pastoreos	3.120.000	4.025.724	905.724
Arrendamiento	2.304.000	2.137.086	(166.914)
Otros	994.672	230.241	(764.431)
	<u>23.893.360</u>	<u>20.396.963</u>	<u>(3.496.397)</u>
<u>SERVICIOS Y OTROS</u>			
Reintegros Exportacion	11.894.000	12.796.345	902.345
Otros	0	1.346.626	1.346.626
	<u>11.894.000</u>	<u>14.142.971</u>	<u>2.248.971</u>
Total	330.930.360	390.250.952	59.320.592
<u>EGRESOS</u>			
<u>I - RETRIBUCIONES Y GASTOS</u>			
Sueldos y Jornales	77.002.267	77.945.842	(943.575)
Servicios Contratados	106.350.000	122.190.148	(15.840.148)
Consumos	38.515.000	51.502.789	(12.987.789)
Gastos Generales	44.388.003	55.115.910	(10.727.907)
Sub-total	266.255.270	306.754.689	(40.499.419)
<u>II - PROGRAMA INVERSIONES</u>			
Bienes de Uso	18.021.000	38.407.935	(20.386.935)
Gastos activables	44.878.000	41.834.400	3.043.600
Sub-total	62.899.000	80.242.335	(17.343.335)
Total	329.154.270	386.997.024	(57.842.754)

ESTADO DE EJECUCION PRESUPUESTAL 2016

(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	54.989.986	53.610.104	1.379.882
Horas Extras	4.131.332	2.950.848	1.180.484
Aguinaldos	4.664.893	5.609.391	(944.498)
Salario Vacacional	3.209.568	4.333.861	(1.124.293)
Servicio Médico	116.667	69.704	46.963
Vestimenta	1.328.067	1.444.664	(116.597)
Partidas Especiales	2.203.064	2.106.805	96.259
Licencias	3.980.490	5.345.654	(1.365.164)
Ap. Seguro Accidente	2.378.202	2.474.811	(96.609)
	<u>77.002.267</u>	<u>77.945.842</u>	<u>(943.575)</u>
SERVICIOS CONTRATADOS			
Contratistas	55.562.000	65.626.266	(10.064.266)
Hon. Profesionales	2.450.000	2.727.840	(277.840)
Transporte Personal	1.872.000	1.682.319	189.681
Fletes	36.101.000	37.555.800	(1.454.800)
Serv. de Rep.y Manten.	9.435.000	9.716.504	(281.504)
Alquiler de Maquinaria	915.000	4.865.521	(3.950.521)
Servicios de Vigilancia	15.000	15.898	(898)
	<u>106.350.000</u>	<u>122.190.148</u>	<u>(15.840.148)</u>
CONSUMOS			
Ute	7.255.000	8.283.126	(1.028.126)
Ose	125.000	156.200	(31.200)
Antel	587.000	426.802	160.198
Combustibles	5.547.000	6.199.387	(652.387)
Lubricantes	1.132.000	1.150.467	(18.467)
Repuestos y Accesorios	4.231.000	4.935.274	(704.274)
Productos Veterinarios	694.000	826.698	(132.698)
Herramientas	1.882.000	1.414.461	467.539
Productos Químicos	5.502.000	7.277.347	(1.775.347)
Materiales	8.855.000	15.995.663	(7.140.663)
Semillas	0	68.719	(68.719)
Madera Propia	0	17.988	(17.988)
Aliment.y Suplementación Gan.	2.421.000	3.927.138	(1.506.138)
Dif.Inventario de Ganado	0	321.328	(321.328)
Mortandad de Ganado	284.000	502.191	(218.191)
	<u>38.515.000</u>	<u>51.502.789</u>	<u>(12.987.789)</u>

ESTADO DE EJECUCION PRESUPUESTAL 2016

(expresado en pesos uruguayos históricos)

EXPLOTACIONES FORESTALES

	<u>PRESUPUESTADO</u>	<u>IMPUTADO</u>	<u>DEFICIT / SUPERAVIT</u>
GASTOS GENERALES			
Papelería,Ut.Escrit.Etc.	613.000	826.501	(213.501)
Gastos Bancarios	2.231.000	1.409.745	821.255
Amortizaciones	19.826.000	22.402.253	(2.576.253)
Alquileres	264.000	278.513	(14.513)
Encom.Corresp.Etc.	849.000	964.916	(115.916)
Gastos Repres/Rel Instit	201.000	82.746	118.254
Seguros	848.000	1.184.479	(336.479)
Public.,Promoc.	81.000	24.815	56.185
Deudores Incobrables	(6.000)	402.951	(408.951)
Gravámenes Fiscales	120.000	215.974	(95.974)
Comisiones	1.641.000	1.871.838	(230.838)
Suscripciones y Asociac.	440.000	405.976	34.024
Multas y Recargos	273.000	34.396	238.604
Gastos Capacitación	115.000	158.788	(43.788)
Movilidad y Viáticos	2.691.000	3.070.868	(379.868)
Donaciones	249.000	520.475	(271.475)
Alimentación	866.000	981.633	(115.633)
Artículos Limpieza/Cocina	132.000	154.238	(22.238)
Gastos de Mantenimiento	0	12.879	(12.879)
Gastos de Exportación	12.834.000	18.377.725	(5.543.725)
Medicamentos y Art.Fcia	120.000	167.675	(47.675)
Gastos x Juicios y Litig.	0	1.566.526	(1.566.526)
	<u>44.388.000</u>	<u>55.115.910</u>	<u>(10.727.910)</u>
Total Imputado Retribuciones y Gastos	266.255.267	306.754.689	(40.499.422)

ESTADO DE EJECUCION PRESUPUESTAL 2016

(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	10.748.000	20.677.281	(9.929.281)
Muebles, Utiles e Instalaciones	0	120.886	(120.886)
Vehículos, maquinarias, etc	0	2.753.242	(2.753.242)
Equipos Computación	0	61.279	(61.279)
Mejoras Agropecuarias	7.273.000	8.568.180	(1.295.180)
Obras en proceso	0	6.227.066	(6.227.066)
	<u>18.021.000</u>	<u>38.407.935</u>	<u>(20.386.935)</u>
GASTOS ACTIVABLES			
Plant. y Mantenimiento	23.100.000	22.386.289	713.711
Podas	2.640.000	1.816.724	823.276
Seguro de Incendio	2.409.000	1.745.780	663.220
Prevención Incendio	2.621.000	1.602.347	1.018.653
Infraestructura	3.627.000	3.648.418	(21.418)
Administración	8.281.000	8.203.535	77.465
Activ.Gtos PC en Carmen	2.200.000	2.431.307	(231.307)
	<u>44.878.000</u>	<u>41.834.400</u>	<u>3.043.600</u>
Total Imputado Programa Inversiones	62.899.000	80.242.334	(17.343.334)

SEGUNDA SECCIÓN

ANEXO
INFORMACION ACTUARIAL

CUADRO Nº 1

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

AL 31 DE DICIEMBRE 2016

TRAMOS DE EDAD	TOTAL	MUJERES	HOMBRES
TOTAL	20.961	11.374	9.587
Menor de 15	-	-	-
15 - 19	355	233	122
20 - 24	1.554	1.158	396
25 - 29	2.679	1.813	866
30 - 34	2.660	1.686	974
35 - 39	1.955	1.139	816
40 - 44	2.055	1.164	891
45 - 49	2.158	1.102	1.056
50 - 54	3.344	1.491	1.853
55 - 59	3.199	1.275	1.924
60 - 64	724	219	505
65 - 69	176	59	117
70 - 74	58	18	40
75 - 79	24	8	16
80 - 84	20	9	11

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 2016

TRAMOS DE EDAD			JUBILADOS	PENSIONISTAS (*)
TOTAL			10.669	7.286
0	-	4		2
5	-	9		4
10	-	14		16
15	-	19		53
20	-	24	1	15
25	-	29	1	2
30	-	34	6	9
35	-	39	4	18
40	-	44	5	64
45	-	49	22	130
50	-	54	80	246
55	-	59	274	452
60	-	64	1.831	554
65	-	69	1.442	739
70	-	74	2.167	1.031
75	-	79	2.290	1.207
80	-	84	1.491	1.249
85	-	89	751	909
90	-	94	256	454
95	Y	MAS	48	132

(*) 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 2016.....	\$829.874.218 (Nominal)
Presupuesto Pensionistas Diciembre 2016.....	\$299.096.201 (Nominal)
Presupuesto Otros Gastos Diciembre 2016.....	<u>\$4.461.486 (Nominal)</u>
Presupuesto total de Diciembre 2016.....	\$1.133.431.905 (Nominal)

Fuente: Presupuesto Pasivos imputado Contaduría

CUADRO N° 3**BALANCE ACTUARIAL ASOCIADO AL SISTEMA CERRADO****NIVEL DE LA RESERVA MATEMÁTICA**

Valores al 31/12/2016 de los flujos de fondos futuros descontados

	PESOS	DOLARES	PBI %
EGRESOS ESPERADOS	426.845.488.407	14.548.244.322	24%
JUBILACIONES	303.646.878.290	10.349.246.022	17,2%
OTRAS PRESTACIONES	113.049.892.651	3.853.097.909	6,4%
GASTOS DE ADMINISTRACION	10.148.717.466	345.900.391	0,6%
INGRESOS ESPERADOS	92.512.316.368	3.153.112.351	5%
COTIZACIONES DE ACTIVOS	92.305.265.524	3.146.055.403	5,2%
OTROS INGRESOS OPERATIVOS	207.050.844	7.056.948	0,0%
TOTAL DE LA RESERVA MATEMATICA	334.333.172.039	11.395.131.971	19%

FINANCIAMIENTO DE LA RESERVA MATEMÁTICA

	254.812.019.877	10.961.508.051	19%
NIVEL DEL FONDO PREVISIONAL	11.181.914.090	381.115.000	0,6%
APORTE DE PASIVOS	18.717.074.761	637.937.108	1,1%
APORTES DEL ESTADO	5.151.237.969	175.570.483	0,3%
PRESTACION COMPLEMENTARIA PATRONAL	191.033.950.055	6.511.041.242	10,8%
APORTES NETOS DE GENERACIONES FUTURAS	108.248.995.164	3.689.468.138	6,1%

CUADRO Nº 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 Nº 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 Nº 5

EGRESOS TOTALES POR CONCEPTO
(En valores constantes expresados en dólares de 2016)

	2.019	2.024	2.029	2.034	2.039	2.044	2.049	2.054	2.059
EGRESOS TOTALES	541.412.548	618.826.594	657.147.078	657.964.666	641.887.335	640.330.401	661.215.117	693.072.895	744.628.573
JUBILACIONES	384.603.647	440.556.881	465.946.828	467.839.444	462.645.120	469.154.722	488.513.027	525.051.669	596.044.649
PENSIONES	143.954.385	163.545.085	175.627.020	174.488.735	163.779.337	155.495.233	156.374.635	150.472.548	128.662.465
GASTOS DE ADMINISTRACION	12.854.516	14.724.628	15.573.230	15.636.487	15.462.878	15.680.447	16.327.455	17.548.677	19.921.459

EXPLICITACION DE ALGUNOS SUPUESTOS SEGUIDOS PARA REALIZAR LAS PROYECCIONES DEMOGRÁFICAS Y ECONÓMICAS

A continuación se presentan algunos aspectos considerados en la valuación actuarial realizada sobre el régimen previsional administrado por la Caja de Jubilaciones y Pensiones Bancarias.¹

Se destaca que las hipótesis asumidas para la estimación del balance actuarial asociado al sistema cerrado son idénticas a las de la proyección financiera global referida. La diferencia más significativa es que al suponer el sistema cerrado, se debe asumir, en este caso, la no incorporación futura de nuevos cotizantes.

En la parte final de este documento, se transcriben algunos conceptos establecidos en la referida valuación actuarial respecto a la evolución del nivel del fondo financiero en el largo plazo.

I – HIPÓTESIS GENERALES

En este apartado se describen brevemente los principales supuestos del escenario de partida o base en relación a la demografía del modelo, las variables macroeconómicas y las hipótesis asociadas al régimen previsional.

I.1 – Hipótesis demográficas

Planteamos a continuación las hipótesis básicas que afectarán las variables físicas incluidas en la proyección:

Altas de Jubilaciones

Se aplica en su integridad el nuevo régimen previsional, para lo cual se estimaron tasas de jubilaciones tomando como base un reciente análisis sobre el comportamiento de los retiros por jubilaciones de los bancarios públicos, de los privados y de las nuevas actividades

Bajas por fallecimiento de cotizantes y Jubilados

Las bajas por fallecimiento de cotizantes y jubilados, se estiman a partir de la aplicación de las tasas de mortalidad específicas² a los colectivos de afiliados correspondientes.

Cantidad de cotizantes

A diferencia de la proyección financiera del sistema se supone un número decreciente de cotizantes puesto que se pretende evaluar el sistema cerrado. Ello implica que no se

¹ Luis Camacho. "Proyección Financiera de Largo Plazo"-Escenario Base. Agosto 2015

² Luis Camacho. "Estimación de las Tasas de Mortalidad Específicas para los jubilados por vejez e invalidez bancarios". Nov. 2011.

incorporan altas de nuevos cotizantes, por lo que sólo se proyectan las bajas por fallecimientos o desvinculaciones de los actuales cotizantes.

Desvinculaciones de Cotizantes

Se estimaron para los dos tipos de cotizantes analizados, la tasa de desvinculaciones por sexo y edad aplicables en todo el horizonte de análisis.

I.2 – Hipótesis Económicas

Las proyecciones de los salarios reales, aportes patronales y personales se asocian al producto bruto interno y a la población activa ocupada. En el corto plazo se adoptan los supuestos que permiten llegar paulatinamente a los correspondientes al mediano y largo plazo, los que se describen seguidamente.

Producto bruto interno

Para el año 2015 se estimó un crecimiento del 2.5%, nivel que se supone se mantendrá constante hasta el fin de la proyección.

Tasas de crecimiento de la PEA ocupada

Las tasas de desempleo por edad y sexo se suponen invariables a partir del 2014, por lo que los cambios en las tasas de empleo a partir de este año son los que resultan de la trayectoria de las PEA.

Para estimar, en el largo plazo, la evolución de la PEA se aplicaron las tasas de actividad estimadas por CELADE, las que fueron aplicadas a la población proyectada por edad y sexo por el BPS.

Salario Real

Se supone que el crecimiento del salario real global se determina la siguiente relación anual.

$$(1+TCPBI(t))=(1+TCPEA(t))*(1+TCS(t))$$

En la relación se expresan por un lado las tasas de crecimiento real anual del PBI y por otro las de aumento de la PEA y de los Salarios reales.

La formulación anterior tiene implícito el supuesto de que la tasa de crecimiento del producto es igual a la tasa de crecimiento de la masa salarial, la que a su vez se descompone por la acumulación de los crecimientos de la PEA y del salario real anual.

Salarios de Cotización

Se supone que los salarios generales se estimaron para el año 2015 de acuerdo a las variaciones esperadas del IPC y del IMS. Para los años siguientes, se mantuvo la

proporción del crecimiento de los salarios bancarios públicos respecto al crecimiento promedio anual del IMS. A partir del año 2019, se supone que los salarios promedios bancarios públicos crecen de igual forma que el promedio del IMS anual previsto.

Se asume asimismo, que las nuevas actividades amparadas por la Caja y los bancarios privados, ajustan sus salarios desde el inicio de acuerdo con la variación del índice medio de salarios.

Una particularidad adicional es que se estima una disminución de la brecha existente entre sexos de los salarios bancarios. Se supone un mayor crecimiento relativo de los sueldos de la mujeres, de tal forma que en el año 2055 se los salarios promedios de ambos sexos se equiparan.

Tasas de cotización

Las tasas de cotización patronal, personal y del Estado son las que surgen de la nueva ley, inclusive se estiman sus abatimientos en los períodos en que el nivel de reservas alcanza los límites allí establecidos.

Aporte Complementario Patronal

El nivel efectivo de la partida para el año 2014, se proyecta de acuerdo a una estimación reciente de la consultora CPA Ferrere. Los principales resultados se presentan relacionando el nivel anual de la PCP con el del Producto Bruto Interno. De esta forma al proyectar el PBI estamos en condición de establecer anualmente el nivel esperado de esta partida para todo el horizonte de análisis.

Sueldo Básico Jubilatorio

Se aplica para cada año lo dispuesto por la ley de reforma previsional sobre los sueldos por edad de cada año. Ello es posible ya que los sueldos computados en la proyección se ajustan anualmente de acuerdo a la variación del Índice de Salarios Nominal.

Tasas de reemplazo

Respecto a los afiliados bancarios, se estimó el nivel de las tasas de reemplazo en base a la información de las altas de jubilados según las diversas causales en los años 2013 y 2014.

Otros Conceptos proyectados

Existen dos conceptos que se proyectan a partir de la aplicación de un porcentaje de otros conceptos más relevante:

- Los gastos de administración se estiman cada año como un porcentaje fijo de los egresos por jubilaciones.
- Los otros ingresos como un porcentaje de los ingresos por aportes.

Tasa de Interés real

Se supone para el largo plazo, que la tasa de interés real anual supera a la tasa de crecimiento del PBI en 0.5%. Por lo tanto, la tasa de interés aplicable sobre el nivel de las reservas financieras y los resultados operativos anuales alcanza en este escenario un nivel del 3% real sobre la variación del IPC.

Desde el año 2015 se aplican tasas anuales crecientes hasta el año 2020 donde se alcanza el nivel de largo plazo.

II – CONSIDERACIONES SOBRE LA EVOLUCION FINANCIERA DE LARGO PLAZO

A partir del año 2031, los superávits operativos anuales crecientes incidirán positivamente en la capitalización del sistema. De esta forma el nivel del fondo financiero aumentará al principio levemente, para luego expandirse sustancialmente.

El efecto combinado de los resultados operativos y los intereses financieros, incidirá en el crecimiento sostenido de las reservas brutas, que alcanzarán al final del período de la proyección un nivel superior a los 7.381 millones de dólares.

Llama la atención el crecimiento del nivel del fondo financiero en la última década de la proyección. Como se ha establecido serían varias las causas, en primer término el alto aumento del salario real previsto para ese período, el importante alza que se operará en la Partida Complementaria Patronal, y la baja variación relativa del nivel de las jubilaciones para ese período.

Se destaca que la situación se revertiría parcialmente en períodos más largos que el horizonte establecido en la proyección, a consecuencia de que comenzarán a crecer los importes asociados a las jubilaciones como consecuencia del envejecimiento demográfico, y porque a partir de año 2055 se supone que habrá igual de remuneraciones entre ambos sexos.

Adicionalmente, se puede visualizar que la amortización de los bonos emitidos se realizaría en 6 años sucesivos a partir del año 2040.

FORESTAL CAJA BANCARIA



**Forestal
Caja Bancaria**



TABLA DE CONTENIDO



4 - SÍNTESIS DE OBJETIVOS ALCANZADOS 2016

- Área Forestal e Industrial
- Área Comercial
- Área Agrícola - Ganadera
- Áreas Social y Medio Ambiental
- Área Económica - Financiera:
 - Planeamiento y Control de Gestión*
 - Finanzas e inversiones*
- Situación internacional y local

16 - ÁREA FORESTAL

- Plantaciones y Manejo
- Cosecha e Intercambios
- Otra actividades

20 - ÁREA INDUSTRIAL

- Productividad del aserradero
- Productividad de energía del aserradero

24 - ÁREA COMERCIAL

- Evolución de ventas totales
- Exportaciones:
 - Exportaciones por destino*
 - Mercado local
- Mercado de pino y eucaliptos
- Trozas

30 - ÁREA AGRÍCOLA - GANADERA

- Ganadería

34 - ACTIVIDAD INSTITUCIONAL

- Actividades





- 36 - ÁREA SOCIAL Y MEDIO AMBIENTAL**
- 38 - SEGURIDAD Y SALUD OCUPACIONAL
 - Recursos Humanos
 - Ocupación*
 - Evolución de género PC+EC*
 - Distribución por edad y sexo*
 - Distribución por antigüedad y sexo*
 - Índice de Rotación*
 - Procedencia*
 - Principales causas de las bajas*
 - Rango de edades de las bajas*

- Programa de Seguridad y Salud Ocupacional (SYSO) de FCB
 - Prevención de accidentes
 - Capacitación
 - Temática de las capacitaciones*
 - Jornadas de capacitación*
 - Salud ocupacional

- 48 - GESTIÓN MEDIO AMBIENTAL
 - Certificación FSC®
 - Proyectos
 - Flora y Fauna

- 56 - COMUNIDAD
 - Relaciones con la comunidad



- 60 - ÁREA ECONÓMICA Y FINANCIERA**
- SITUACIÓN FORESTAL CAJA BANCARIA
 - Evolución de los principales indicadores financieros
 - Evolución del patrimonio
 - Crecimiento patrimonial
 - Evolución de la situación patrimonial consolidada
 - Valuación de bosques
 - Evaluación del valor de los bosques
 - Valuación de la tierra
 - Resultados de Forestal Caja Bancaria
 - Resultados operativos
 - Resultados del ejercicio
 - Costo y productividad*
 - Indicadores financieros y económicos*
 - Flujo de fondos*



- 70 - PERSPECTIVAS AÑO 2017**
- Escenario Internacional - Local
 - Escenarios Operativos
 - Forestal
 - Industrial
 - Recursos Humanos



OBJETIVOS ALCANZADOS

Forestal Caja Bancaria realiza sus negocios buscando establecer una relación equilibrada y de largo plazo con la inversión, trabajadores, proveedores, empresas de servicios y clientes, así como con las comunidades vecinas.





PLANTACIÓN

350

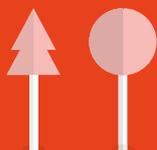
HECTÁREAS
DE EUCALIPTOS



ASERRADO DE

44.096

metro cúbicos sólido
de PINO Y EUCALIPTO



VENTAS

389

MILLONES
PESOS CORRIENTES

AUMENTO

+9%

DEL 2015 AL 2016

ÁREA FORESTAL E INDUSTRIAL

Se continuó con la estrategia de reconversión de la especie pino hacia la especie eucalipto con 350 háts plantadas en Piedras Coloradas. También se están interviniendo con manejos de podas y raleos los montes con fin de obtener madera de calidad aserrable.

El Area Industrial produjo 44.096 m³ de madera aserrada entre pino y eucalipto con destino a mercados externos e interno.

ÁREA COMERCIAL

Las ventas alcanzaron los 389 millones de pesos corrientes, un 9% más que en el año 2015 a pesar de la coyuntura mundial y local, fruto del importante trabajo de los equipos de Operaciones, Logística y Comercial.

ÁREA AGRÍCOLA – GANADERA

En El Carmen 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.

En Piedras Coloradas se mantuvo el esquema de arrendamientos a terceros para ganadería.

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 2016 se trabajaron 401.587 horas (1 % inferior al 2015), con un total de 179 funcionarios, siendo el 35 % personal femenino.



179
FUNCIONARIOS



PERSONAL
FEMENINO

35%



HORAS
TRABAJADAS

401.587

CAPACITACIONES

1.539
horas

Se destinaron 1.539 horas para capacitaciones del personal en las distintas temáticas, y se invirtieron 5.775 horas/hombre en gimnasia laboral.

Cuidado del Medio Ambiente

Se aprobaron exitosamente las Re Certificaciones en las dos Auditorías realizadas por la Auditora SGS, manteniendo así 10 años la certificación internacional FSC® de Manejo Forestal para Piedras Coloradas y El Carmen, y la de 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.

ÁREA ECONÓMICA – FINANCIERA

Planeamiento y Control de Gestión

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

- Recursos Humanos: Análisis de programas de capacitación en las diferentes áreas
- Tesorería: Análisis de Cobranzas, Conciliaciones bancarias , Arqueos de caja.
- Financiero-Contable: Análisis del proceso contable.
- Compras y Gestión de Materiales, Contratación y Recepción de Servicios: relevamiento proceso de compras; análisis de contratos de servicios.

Se realizaron monitoreos y seguimiento de las áreas auditadas en el periodo 2012 – 2015:

- Recursos Humanos: Liquidación Haberes; Contratación personal.
- Cosecha: Planificación, salvaguarda, control y análisis de la

MEJORA CONTINUA EN LOS PROCESOS

OPERATIVOS Y
ADMINISTRATIVOS

MONITOREOS Y SEGUIMIENTOS

DE ÁREAS
AUDITADAS

OBSERVACIONES 2015

82%
LEVANTADAS

12,5%
IMPLEMENTADAS
PARCIALMENTE

explotación forestal.

- Producción Industrial : Determinación de productos; análisis de inventarios
- Control de madera transportada a playa de acopio, y documentación del transportista.
- Costeo: Análisis de incidencia y asignación correcta de los centros de costos; distribución de costos entre productos forestales e industriales.
- Gestión Ganadera: Control y custodia de existencia; análisis de inventario y valuación; documentación de movimientos internos.

Destacándose que de las 16 observaciones realizadas por la Auditoría se levantaron 13 y se implementaron parcialmente 2.

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.



INVERSIONES

2:7

MILLONES
DÓLARES

PLANTACIÓN

350

HECTÁREAS
DE EUCALIPTOS

PODAS

379

HECTÁREAS
DE EUCALIPTOS

INSTALACIÓN CÁMARA DE SECADO

AVANZAN OBRAS TANQUE DE

180

MIL LITROS
DE AGUA

Finanzas e Inversiones

Se logró un flujo de fondos operativo que permitió:

- Atender puntualmente mayores requerimientos de capital de trabajo, básicamente por incremento de stock industrial y cuentas a cobrar.
- Autofinanciar las inversiones realizadas por un monto de 2:7 millones de dólares.
- Mantener una adecuada posición financiera que permitió afrontar al 2016.

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

En las áreas Operativas se destacan la plantación de 350 hectáreas de eucaliptos y podas de 379 hás de eucalipto, complementando con mejoras en caminería del área industrial y forestal.

Se continuó con mejoras en el proceso industrial con el objetivo de reducción de costos e incremento de la productividad.



Caminería Forestal

Cámara de secado a gas.



Nueva cámara de secado

Se instaló la nueva cámara de secado quedando operativa en mayo 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.

Tanque australiano. Tanque de almacenamiento de agua.



Nueva línea de agua y tanque de reserva

Para la prevención de Incendios y cumpliendo con la nueva normativa de la Dirección Nacional de Bomberos, se continuaron 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.

Sistema integrado de información

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.



Camineria Industrial

INVERSIONES EJERCICIO 2016 CENTROS FORESTALES

PLANTACIONES / PODAS	1.400
CAMINERIA / INFRESTRUCTURA INDUSTRIAL	150
SECADERO A GAS DE MADERA ASERRADA	690
LINEA COMBATE DE INCENDIO	140
EQUIPAMIENTO/MAQUINARIA ASERRADERO	150
CAMINERIA FORESTAL/ALAMBRADOS	120
PRADERAS / INFRESTRUCTURA GANADERA	40

MILES DE DOLARES



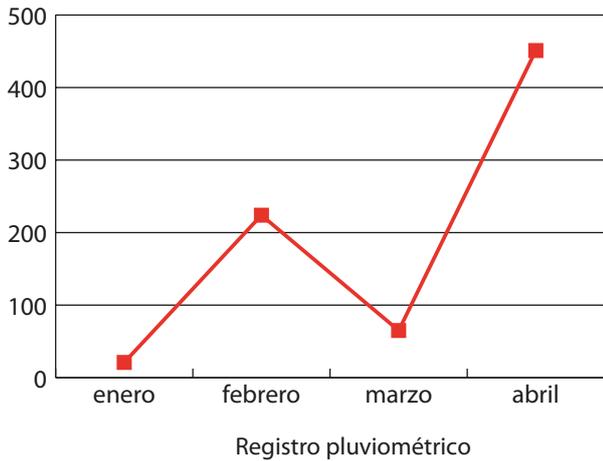
Situación Internacional y Local

Al igual que el último trimestre del 2015, el primer cuatrimestre del 2016 continuó con ciertas dificultades de comercialización en el mercado externo, principalmente China.

Las medidas implementadas para sobrellevar ésta realidad permitieron mitigar los resultados adversos de esa situación internacional.

En el mes de abril por las condiciones climáticas adversas, lluvias en exceso, se debieron suspender parcialmente actividades forestales como cosecha, extracción y abastecimiento al aserradero. Como consecuencia la actividad industrial y comercial se vio sensiblemente afectada, retornando a la normalidad la primera quincena de mayo.

Registro Pluviométrico
Enero - Abril 2016
PIEDRAS COLORADAS



“Visitas a FORESTAL
CAJA BANCARIA
Piedras Coloradas”

En el mes de febrero se realizó en Piedras Coloradas el segundo Consejo de Ministros con la presencia del Dr Tabaré Vázquez.

Previo a dicho Consejo, Forestal Caja Bancaria recibió en su establecimiento foresto-industrial al Sr. Presidente de la República, el Dr. Tabaré Vázquez, quien recorrió el emprendimiento industrial, destacando la importancia de las fuentes laborales en el medio rural como así la participación de los diferentes géneros involucrados en las actividades operativas y administrativas.



Visita del presidente Tabaré Vázquez a FCB.





Ministro Ing. Agr. Tabaré Aguerre en FCB.

También se recibió la visita del Ing. Agr. Tabaré Aguerre, Ministerio de Ganadería Agricultura y Pesca y su equipo, con quienes se desarrolló una muy interesante charla sobre el tema agropecuario (foresto/agrícola/ganadero) y la situación que está viviendo los sectores de commodities y posibles estrategias para enfrentar dicha crisis.

Por su parte el Sr. Ministro de Trabajo y Seguridad Social, el Sr. Ernesto Murro, se alojó en "Rinconada", establecimiento de FCB, donde con autoridades de la CJPB y FCB intercambiaron ideas sobre diferentes aspectos del sector laboral forestal – industrial.

Visita de Jubilados Bancarios



En el mes de mayo FCB recibió la visita de los Jubilados Bancarios.

Invitación a integrar la comitiva oficial

En esta visita tanto el Presidente Vázquez como el Ministro Aguerre invitaron a FCB a ser parte de la comitiva que viajara junto con el Presidente a China en el mes de octubre 2016.



Delegación de Uruguay en la X Cumbre Empresarial China - LAC - Tangshan, China Octubre 2016



350 HECTÁREAS
PLANTADAS DE
EUCALIPTOS GRANDIS

Área Forestal

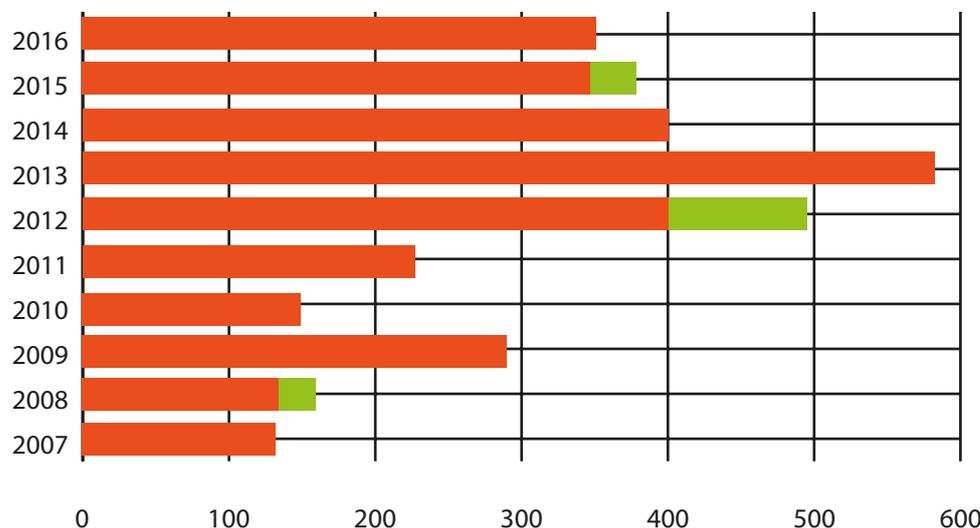
“En el área forestal FCB continuó con la estrategia de reconversión de especie cosechando el pino existente con fines aserrables y reforestando con eucaliptos Grandis con destino pulpable/ aserrable y eucaliptos Dumni con destino pulpable/energético”



PLANTACIONES Y MANEJOS SILVÍCOLAS

PLANTACIONES

PLANTACIONES DE EUCALYPTUS EN CENTROS FORESTALES



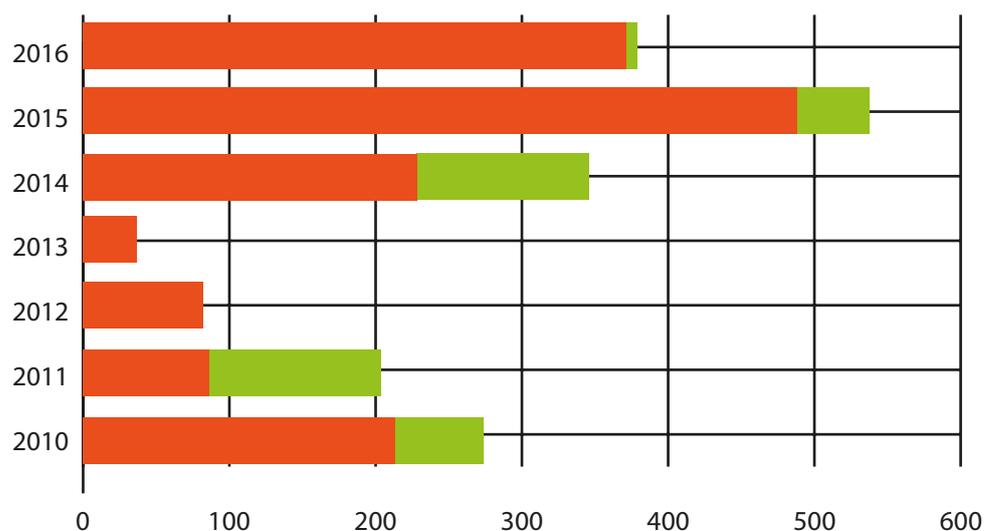
referencias

Durante la primavera 2016 se implantaron 350 há. de eucaliptos Grandis, cumpliendo lo presupuestado, se realizaron en Piedras Coloradas.

En mantenimiento de plantaciones se controlaron malezas, reposiciones y hormigas sobre las 378 há. implantadas en la primavera 2015 en Piedras Coloradas y El Carmen.

MANEJO

PODA DE PLANTACIONES EN CENTROS FORESTALES



Se realizó la primera poda de eucalipto a 3,50 metros en 379 hectáreas.

Se realizó raleo sistemático en los bosques

de pino en El Carmen, afectando 50 há. de pino de 18 años, con la consecuente venta de 10.400 m³ a borde de camino.



COSECHA E INTERCAMBIOS

Se cosecharon:

312 há. de pino con un volumen de 91.900 m³.

56 há. fustales de eucalipto con 18.014 m³.

131 há. de eucalipto renoval con 25.752 m³.

20 há. de eucalipto Dunnii con 7.773 m³.

15 há. de eucalipto colorado con 1.302 m³.

A través del acuerdo con UPM de intercambio de trozas por madera para pulpa, ingresaron 1.772 m³ de trozas de eucaliptos Grandis y 8.106 m³ de trozas de pino para aserrío.

OTRAS ACTIVIDADES

Se realizó Auditoria de Recertificación FSC en Manejo Forestal (SGS) con alcance para Piedras Coloradas (Paysandú) y El Carmen (Durazno).

- Controles sanitarios externos semestrales, realizados por la Ing. Alicia Sánchez, en ambas especies forestales y en ambos establecimientos.
- Monitoreos en El Carmen, de fauna y flora según FSC., llevados a cabo por el Lic. Raul Lombardi.
- Se realizó un Estudio Social en las localidades de Piedras Coloradas y El Carmen como áreas de influencia directa de FCB, a cargo de la Lic. Surroca.



**44% DE AUMENTO DE LA
PRODUCCIÓN ANUAL DE SECADO**



Área Industrial

“ Continuando con lo comenzado en 2015, con el fin de aumentar la capacidad de secado -el cuello de botella industrial, en el 2016 se culminó con la instalación de la nueva Cámara de Secado a gas la que comenzó a operar en el mes de mayo”

CAPACIDAD DE SECADO



Conjuntamente se realizaron mejoras en las Cámaras existentes y se optimizaron los procesos de secado.

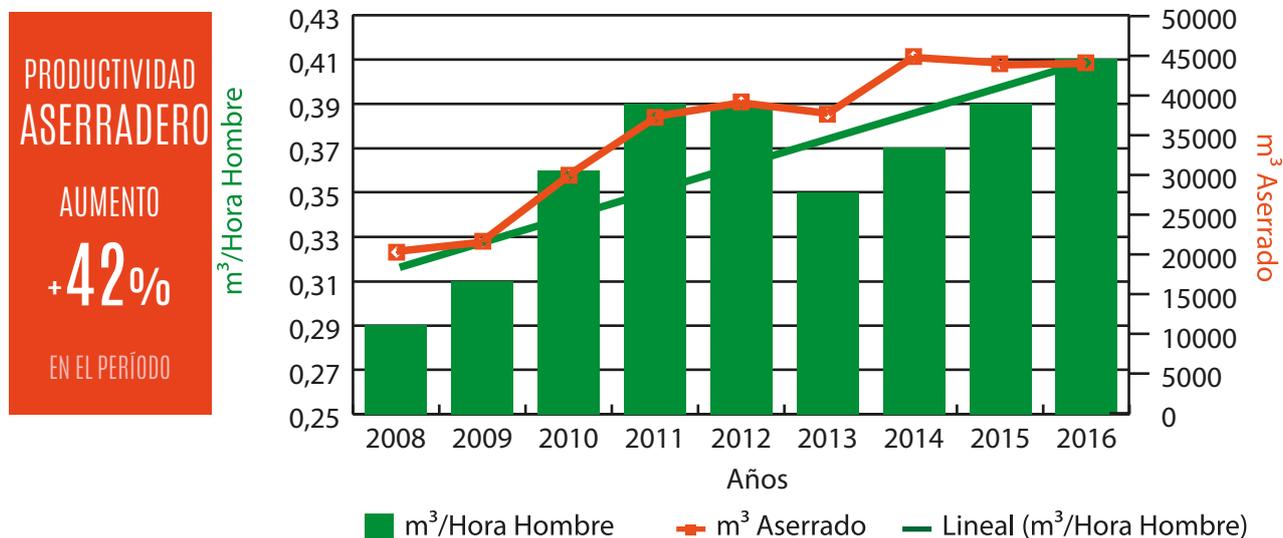
Como resultado de todas estas medidas la capacidad de secado aumentó en un 44%, lo que permitirá dar cumplimiento a la mayor comercialización de madera aserrada de pino planificada para los próximos años.



PRODUCTIVIDAD DE ASERRADERO

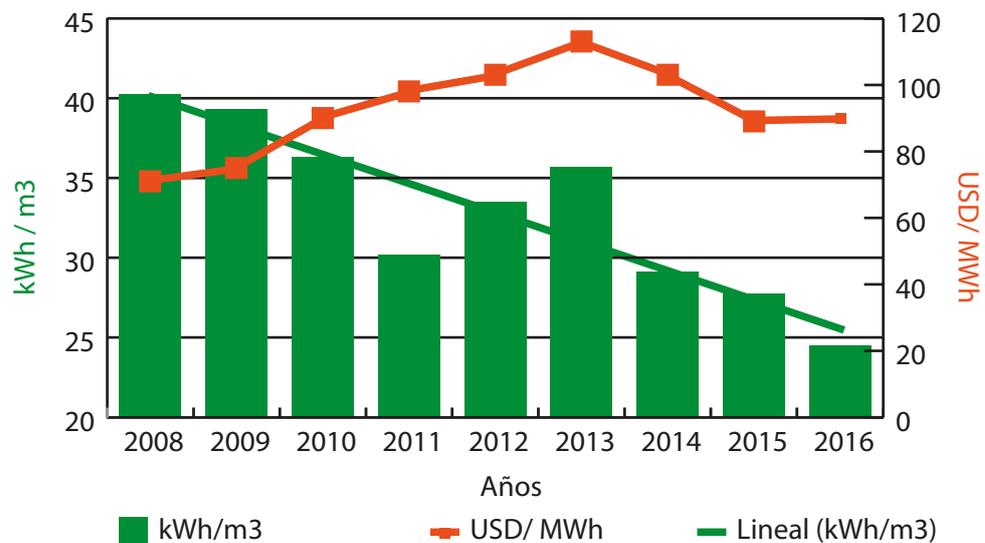
La producción del aserradero 44.096 m³ se mantuvo respecto al año anterior 43.968 m³.

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 9 años. Como consecuencia del constante trabajo e involucramiento de supervisores y colaboradores, se logró el máximo índice de productividad del periodo (5,4 % superior al valor del 2015 que a su vez fue el máximo del periodo anterior) lo que corresponde a una mejora de 42 % en el periodo.



CONSUMO DE ENERGÍA DE ASERRADERO

CONSUMO DE ENERGÍA
61%
 PRODUCTIVIDAD MEJORA

La tendencia refleja el menor consumo de energía (KWh) por cada metro cubico (m3) producido. Se logró mejorar en 61% el indicador de productividad en este periodo.

El costo de la energía medida en dólares (U\$S/MWh) ha incrementado un 0,6 % respecto al año anterior, manteniendo la tendencia a la baja, luego del punto de inflexión en el año 2013, pero situándose aun en un 26,4 % superior al costo del 2008.





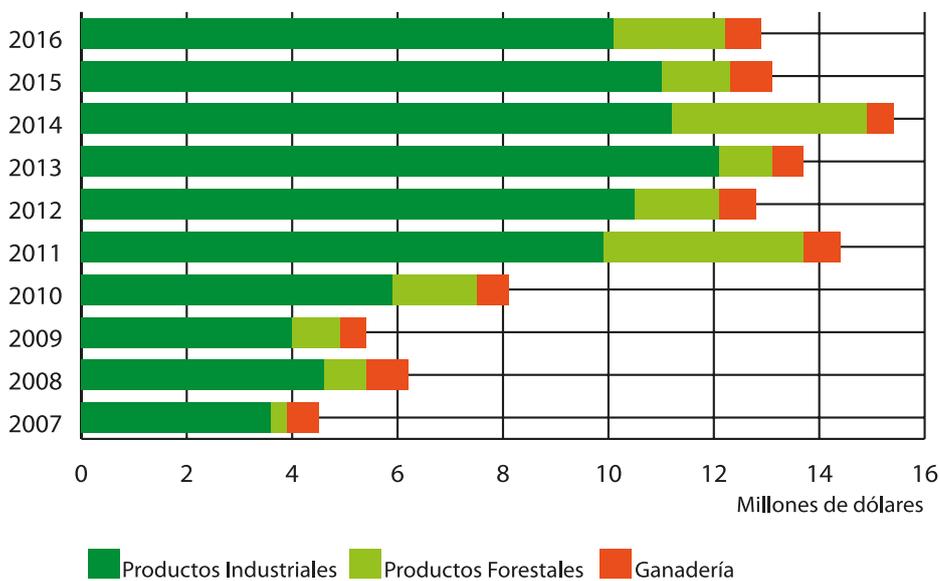
389 MILLONES DE PESOS
CORRIENTES
DE VENTAS



Área Comercial

VENTAS

EVOLUCIÓN DE VENTAS TOTALES
2007 - 2016



VENTAS
389
MILLONES
PESOS CORRIENTES

AUMENTO
+9%

DEL 2015 AL 2016



Respecto al año anterior, las ventas en pesos corrientes aumentaron un 9% debido al efecto combinado de:

Mercado Externo:

- Mayores exportaciones de pino y de pulpa que compensaron y superaron las menores

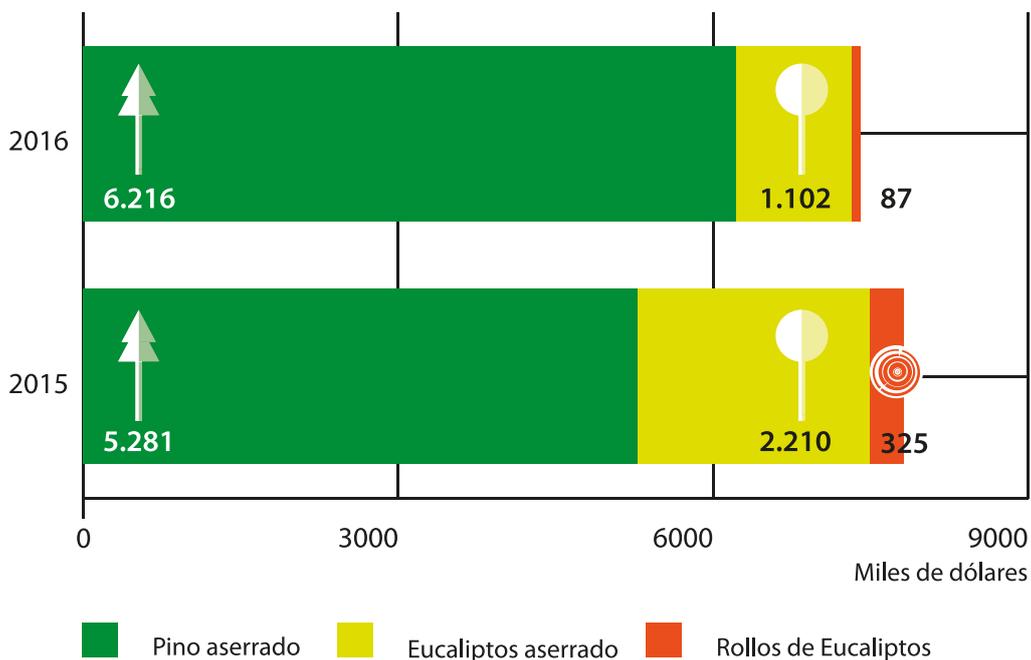
ventas de madera aserrada de eucaliptos y de trozas de eucaliptos.

Mercado interno:

- Las ventas en todas las unidades de negocios fueron levemente inferiores a las efectuadas en el año 2015.

MERCADO EXTERIOR

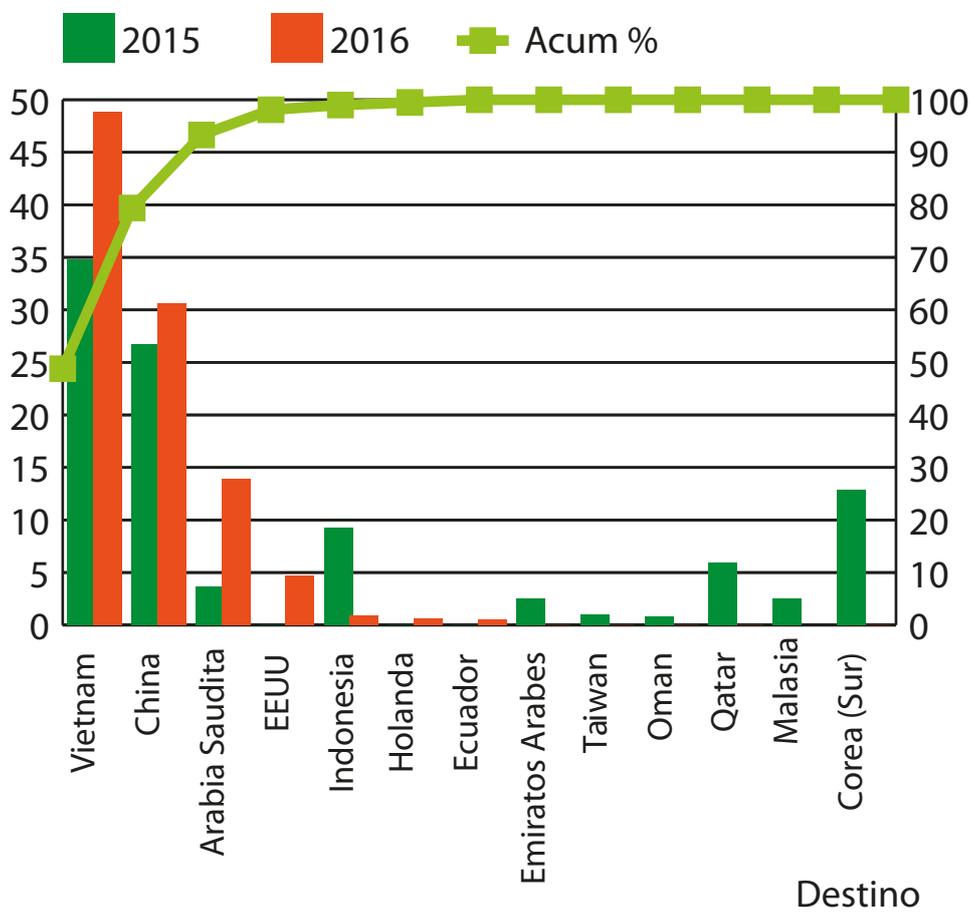
EXPORTACIONES 2015 vs. 2016



EXPORTACIONES POR DESTINO



EXPORTACIONES POR DESTINO 2015 vs. 2016



MERCADO LOCAL

Si bien las ventas locales fueron similares al año anterior, la política Comercial definida por el DF basada en aumentar la venta de productos aserrados y preservados con CCA dio como resultado un incremento del 53%, logrando un posicionamiento importante en el Mercado. Para el año 2017 definimos una nueva meta: incrementar las ventas de este producto en un 25% respecto al 2016.

MERCADO DE PINO Y EUCALIPTO

MADERA ASERRADA

El Análisis sectorial Complejo Forestal de la firma Deloitte destaca que las ventas al exterior de madera aserrada y madera terciada aglomerada y en chapas evidenciaron caídas interanuales de 8% y 15% respectivamente en un contexto de retracción de las colocaciones. Las principales referencias internacionales de precios si bien mostraron comportamiento dispar en el año 2016, en general se mantuvieron por debajo de los niveles de los últimos años. La madera aserrada de no conífera continuó cayendo y exhibió una baja interanual de 9% mientras que la referencia de madera aserrada de pino permaneció relativamente estable.



Asia: Salones de exhibición de muebles.



TROZAS

La demanda internacional de trozas de pino se mantiene, pero está abastecida fundamentalmente desde Nueva Zelanda, con menores tiempos de entregas y precios muy competitivos desde esta región, por lo cual no se exportaron en 2016 y no se prevé exportar durante el año 2017.

Si bien comenzó a fines del 2016 una nueva operativa de exportación de trozas de pino en buques a granel a China, los estudios realizados por el DF hasta la fecha, resultaron económicamente negativos para esta operativa.

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 y capturar nuevos clientes, los compradores de madera aserrada lateral de Eucalipto, en 2016 han comprado trozas de eucaliptos, que se exportaron con acuerdo de intercambio con UPM.



Exportación de trozas.



2.480 HÁS
GANADERAS
EL CARMEN



Área Agrícola-Ganadera

EL CARMEN

El negocio ganadero ocupa un área efectiva de pastoreo de 2.480 hás. Las mismas se componen de 1.960 hás efectivas de campo natural (equivalente a 5.200 has de silvopastoreo) y 520 de pasturas mejoradas / cultivos forrajeros.

VACUNOS

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

- Cría: 750 vacas entoradas, con una producción de 600 terneros.
- Recría invernada: 350 novillos gordos; 260 vacas gordas; 70 vaquillonas gordas.
- Se encerraron durante el invierno 400 terneros/as para recría.

En el área comercial se continuó con el convenio con Frigorífico Breeders&Packers de Uruguay (Durazno), mayor frigorífico de Uruguay, para la venta de novillos, vacas y vaquillonas gordas.

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

- Cría: 520 ovejas encarneradas, con una producción de 410 corderos.
- Recría invernada: venta de 200 corderos.
- Producción de lana 3.900 kgs.

En este período se comienza a integrar al sistema productivo de la empresa el área que en años anteriores estaba en régimen de arrendamiento para agricultura, 392 hás. Esto debido al retiro de la empresa Kilafén, de todos los sistemas de la zona.

Se hizo un importante inversión en infraestructura en las zonas de trabajo del área ganadera, donde se destaca la recuperación a nuevo de las instalaciones en Puesto Cuervo mangas, tubo, cepo, etc.





PIEDRAS COLORADAS

La actividad ganadera se realiza en forma de arrendamientos y pastoreos, el número de hectáreas afectadas alcanza las 7.675, con 3.349 vacunos, 259 equinos y 135 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.



Actividad Institucional

“ Forestal Caja Bancaria integra comisiones Directivas en distintas instituciones y gremiales, como parte de estas, durante el año 2016 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 ”

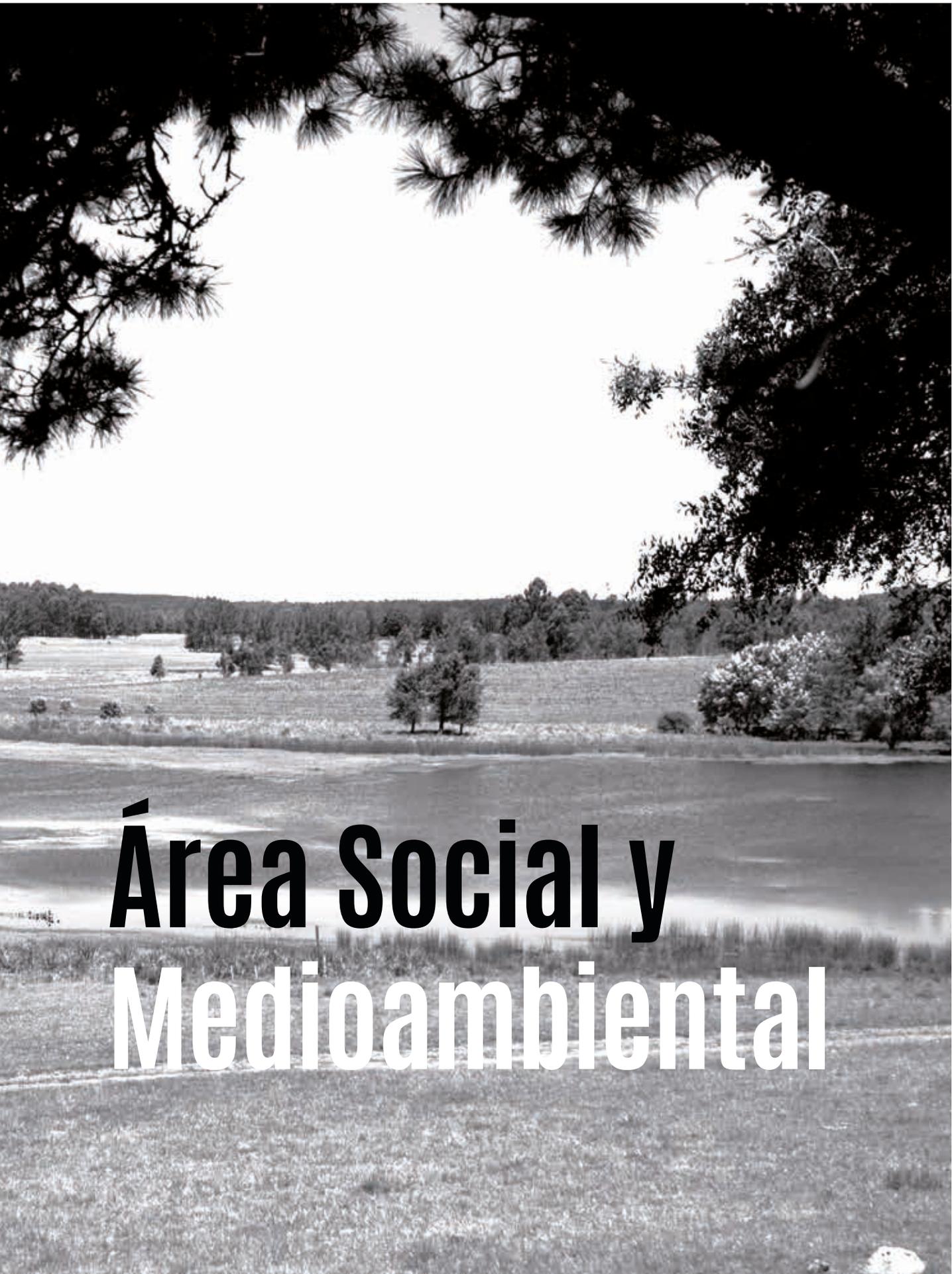
Asociaciones y Gremiales que integra FCB:

1. Sociedad de Productores Forestales.
2. CIPROMA (Cámara de Industrias Procesadoras de Madera).
3. ADIMAU (Asociación 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.
7. Cámara de Comercio Uruguay - R.P. China

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

Como parte de la comitiva que viajó con el Presidente Tabaré Vázquez a China, Directores de FCB mantuvieron reuniones con distintas oficinas de comercio internacional, como Oficina de Asuntos Internacionales MGAP y Uruguay XXI, así como también con la Unión de Exportadores.





Área Social y Medioambiental



401.587 HORAS
TRABAJADAS

Seguridad y Salud Ocupacional

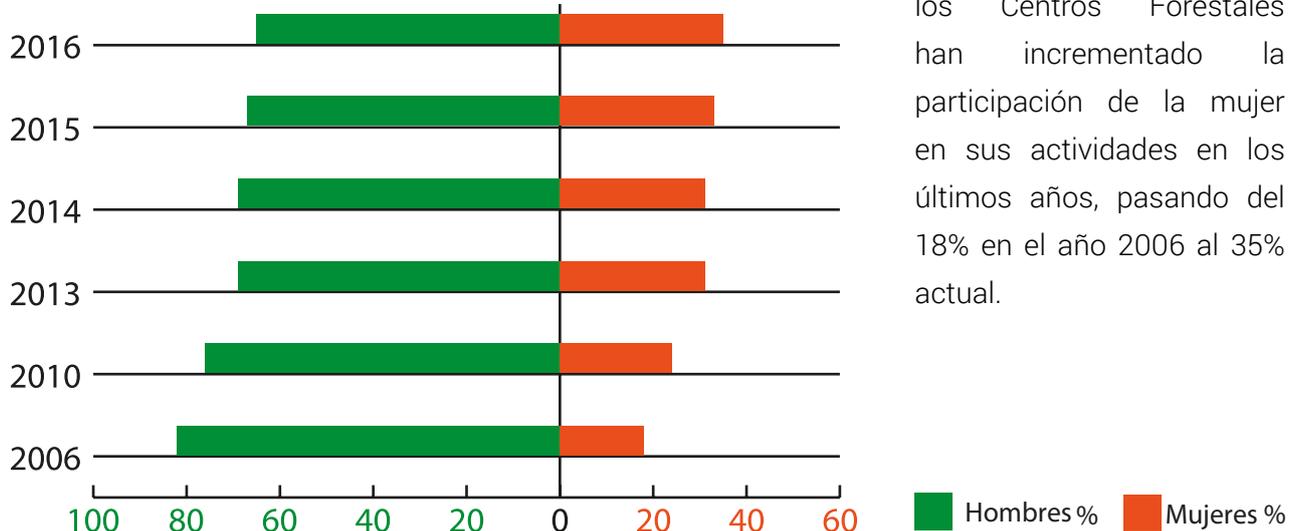
RECURSOS HUMANOS

OCUPACIÓN

A pesar de la coyuntura económica mundial adversa, en el año 2016 se trabajaron 401.587 horas (1% inferior al 2015), con un total de 179 funcionarios.

Durante el año 2016 la gestión de la seguridad y el medio ambiente en FCB se caracterizó por la implementación de jornadas de capacitación.

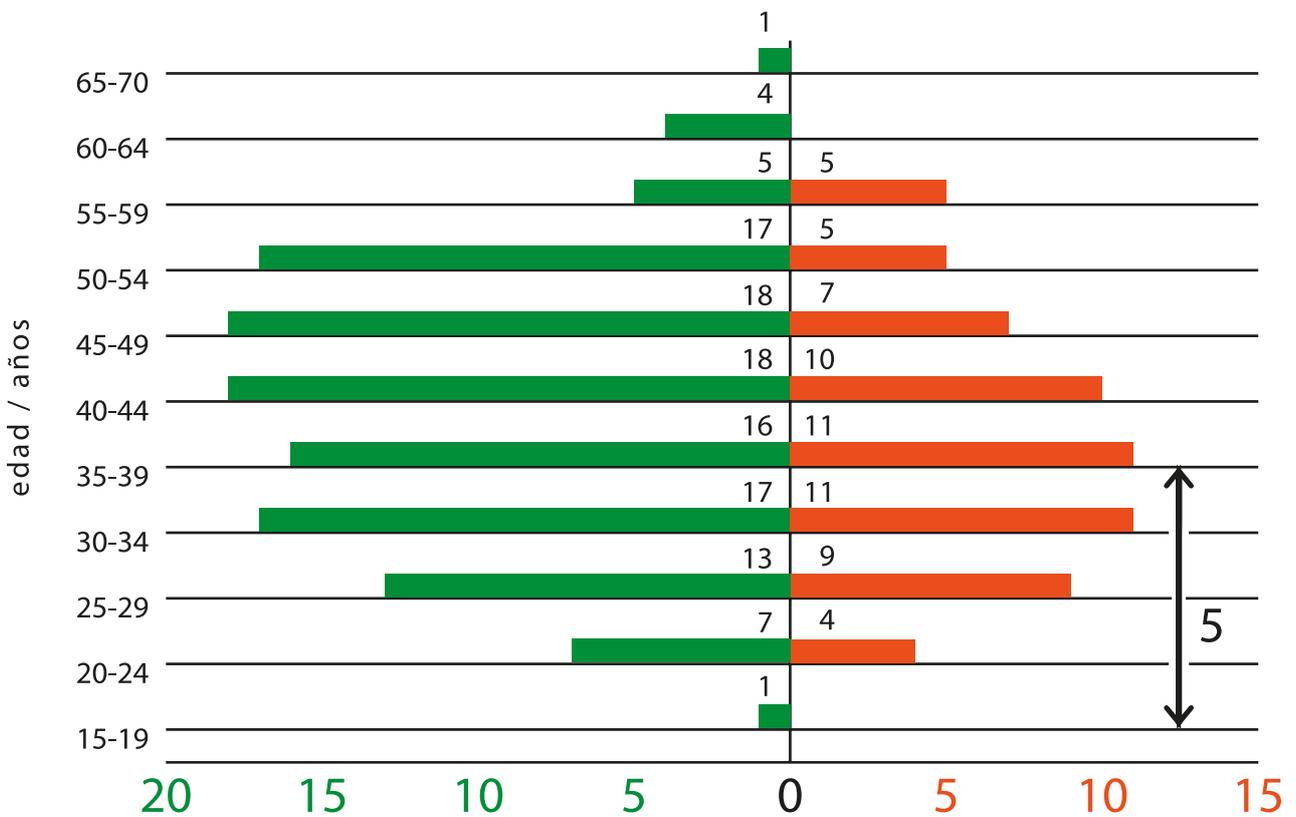
EVOLUCIÓN DE GÉNERO



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 35% actual.



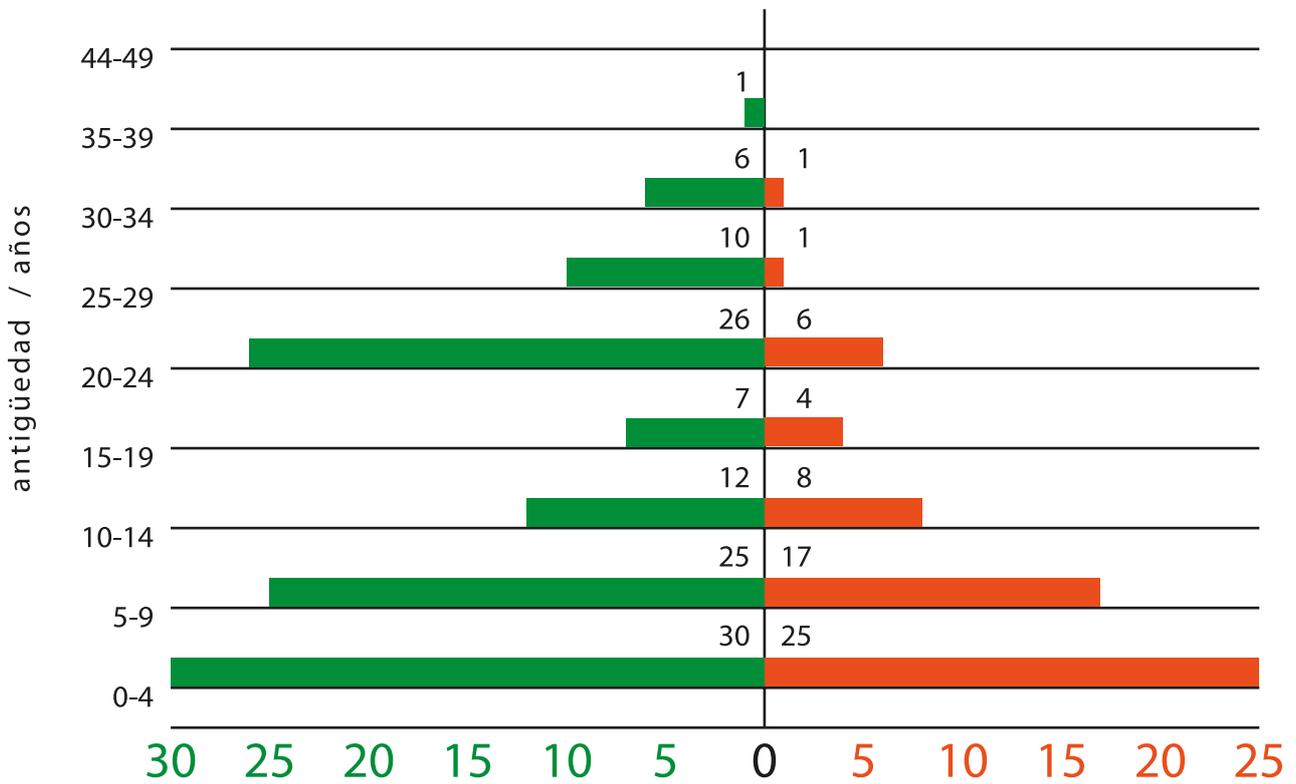
DISTRIBUCIÓN POR EDAD Y SEXO DEL PERSONAL



Del análisis por franja etaria, se destaca que el 50% del personal tiene menos de 40 años.

■ Hombres % ■ Mujeres %

DISTRIBUCIÓN POR ANTIGÜEDAD Y SEXO DEL PERSONAL



El 54% del personal tiene una antigüedad menor a 10 años, teniendo mayor incidencia (31%) 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.

DISTRIBUCIÓN SEGÚN GÉNERO



PARTICIPACIÓN DE LA MUJER



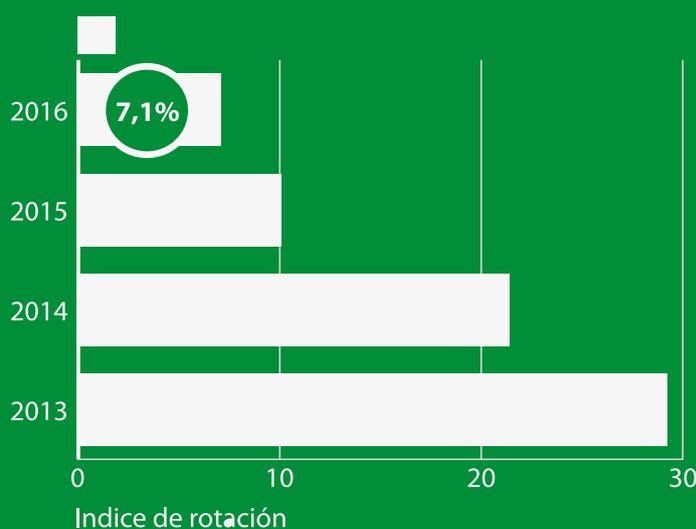
EDAD PROMEDIO DE LOS FUNCIONARIOS



ANTIGÜEDAD PROMEDIO DE LOS FUNCIONARIOS



ÍNDICE DE ROTACIÓN DEL PERSONAL



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.

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.

En el año 2016 este índice continuó descendiendo, con respecto a 2015 pasó del 10.1% al 7.1%; siendo las causas de carácter personal las de mayor incidencia con un 81%, seguida de las causas de carácter empresarial con un 19%.

Es de destacar a su vez el rango de edades, siendo de un 50% las desvinculaciones para los comprendidos entre 18 y 29 años.

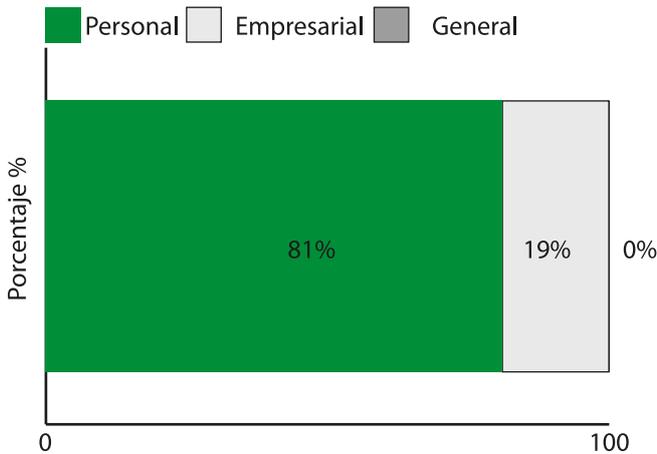
El 63% de las desvinculaciones del 2016 corresponden a Colaborador General, categoría con la cual se ingresa a FCB.

PROCEDENCIA DEL PERSONAL

En Piedras Coloradas (Paysandú) el 64% de los colaboradores son de la localidad y zonas de influencia, en Villa El Carmen (Durazno) el 100% son de la localidad; cumpliendo así con lo establecido en la Política de RRHH de

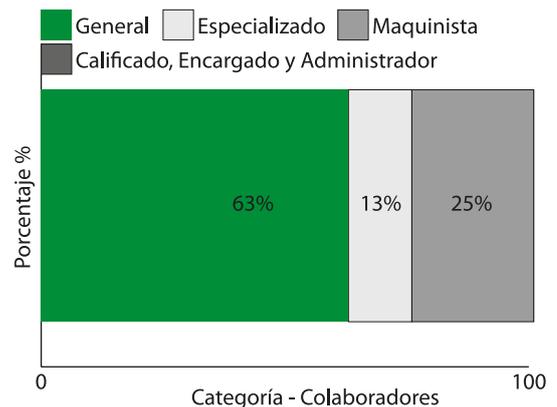
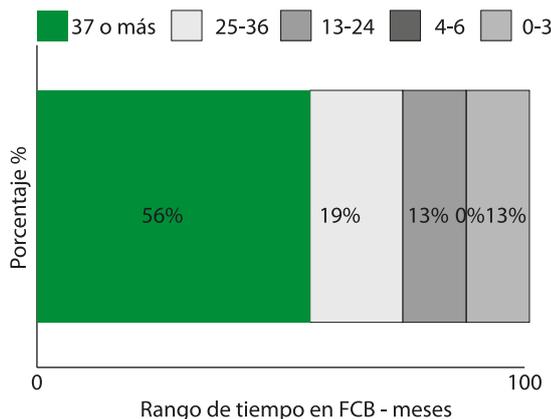
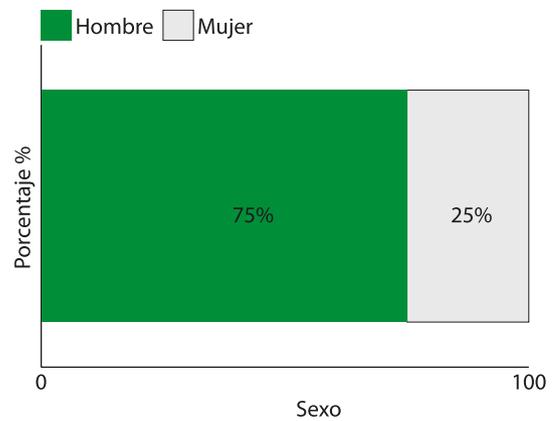
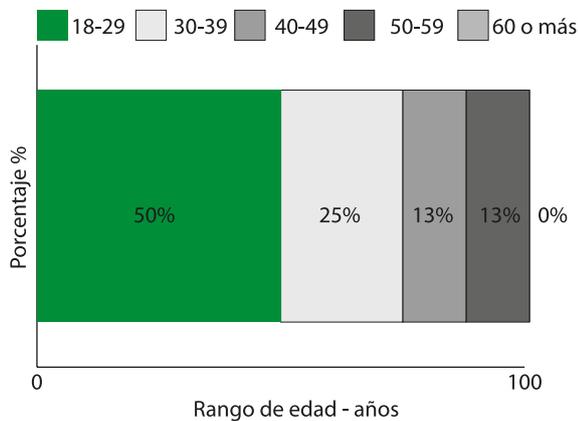
priorizar la contratación de personas de la zona de influencia de los Centros Forestales. A su vez a través de los servicios contratados trabajan 100 personas.

ROTACIÓN DEL PERSONAL PRINCIPALES CAUSAS



Las causas de la rotación del personal las podemos establecer en un triple orden las cuales son: Las de carácter general, independientes de la empresa y de cada persona; carácter empresarial, ligadas a la implantación de la política del personal; carácter personal, estrechamente relacionadas al sujeto, a sus condiciones personales y familiares generalmente extra empresariales.

“FCB valora a todas las personas con quienes debe interactuar, trabajador, ejecutivos y accionistas. Valora la buena comunicación, franqueza, lealtad, confianza, y buena fe, desarrollando acciones sociales integradas en base a cuatro pilares fundamentales en su Gestión de RSE: Colaboradores, Comunidad, Bienestar, Medio Ambiente.”



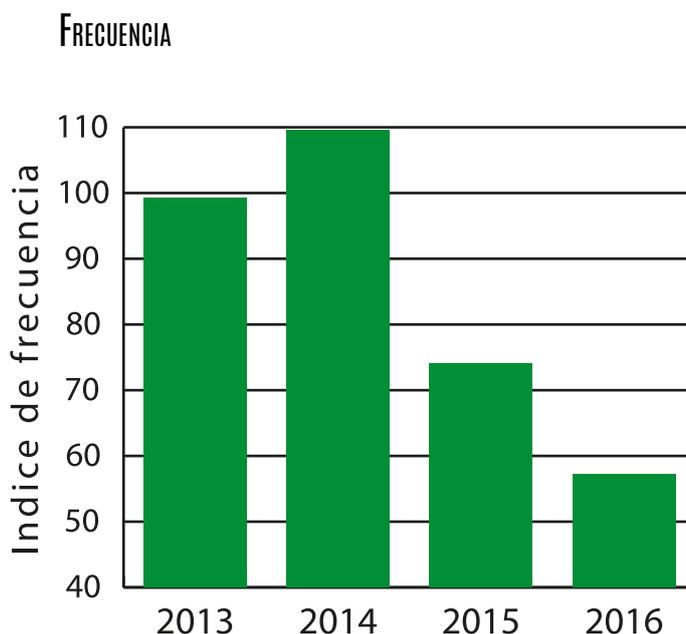
PROGRAMA DE SEGURIDAD Y SALUD OCUPACIONAL (SYSO) DE FORESTAL CAJA BANCARIA

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 ”

Durante este año el Comité de Seguridad de FCB, integrado por Técnica Prevencionista, RRHH, Supervisores Forestales e Industriales y Delegados de los trabajadores (ATCB), se ha reunido mensualmente monitoreando y controlando nuestras Políticas de Seguridad.

PREVENCIÓN DE ACCIDENTES



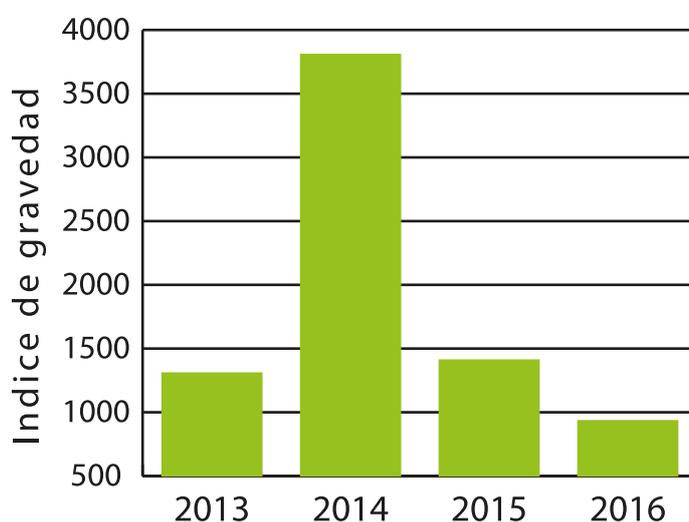
El Índice de Frecuencia (IF) es un indicador de los accidentes con lesiones ocurridos, en función del total de horas trabajadas en el año.

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



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.

GRAVEDAD

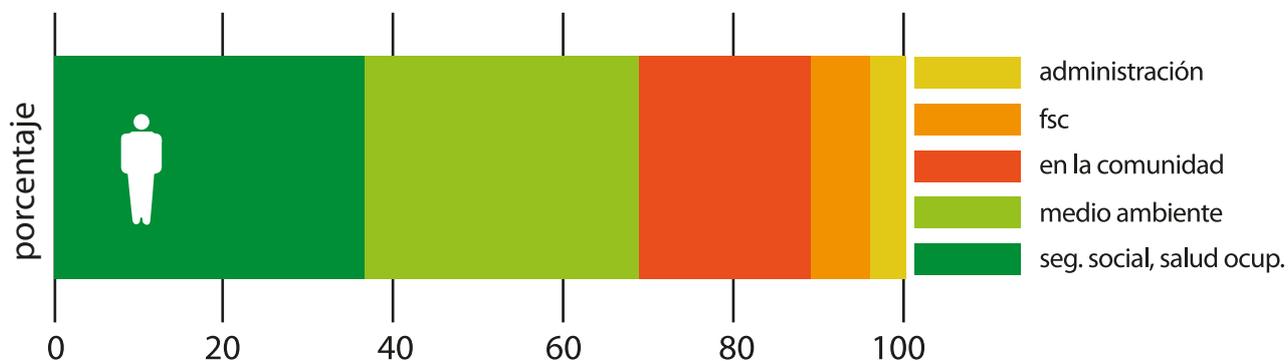


El Índice de Gravedad (IG) es un indicador de la severidad de los accidentes que ocurren en la empresa, el mismo representa el número de días perdidos en función de las horas trabajadas en el año.

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

CAPACITACIÓN

TEMÁTICAS DE LAS CAPACITACIONES



En el 2016 de acuerdo al Plan de Capacitación Anual, se invirtieron 1.539 horas en capacitaciones grupales y específicas.

PROCEDIMIENTOS OPERATIVOS CON TANQUES DE GAS

Capacitación en procedimientos operativos con tanques de gas dictado por Técnico de Riogas para cámaras de secado.



SEGURIDAD Y SALUD OCUPACIONAL



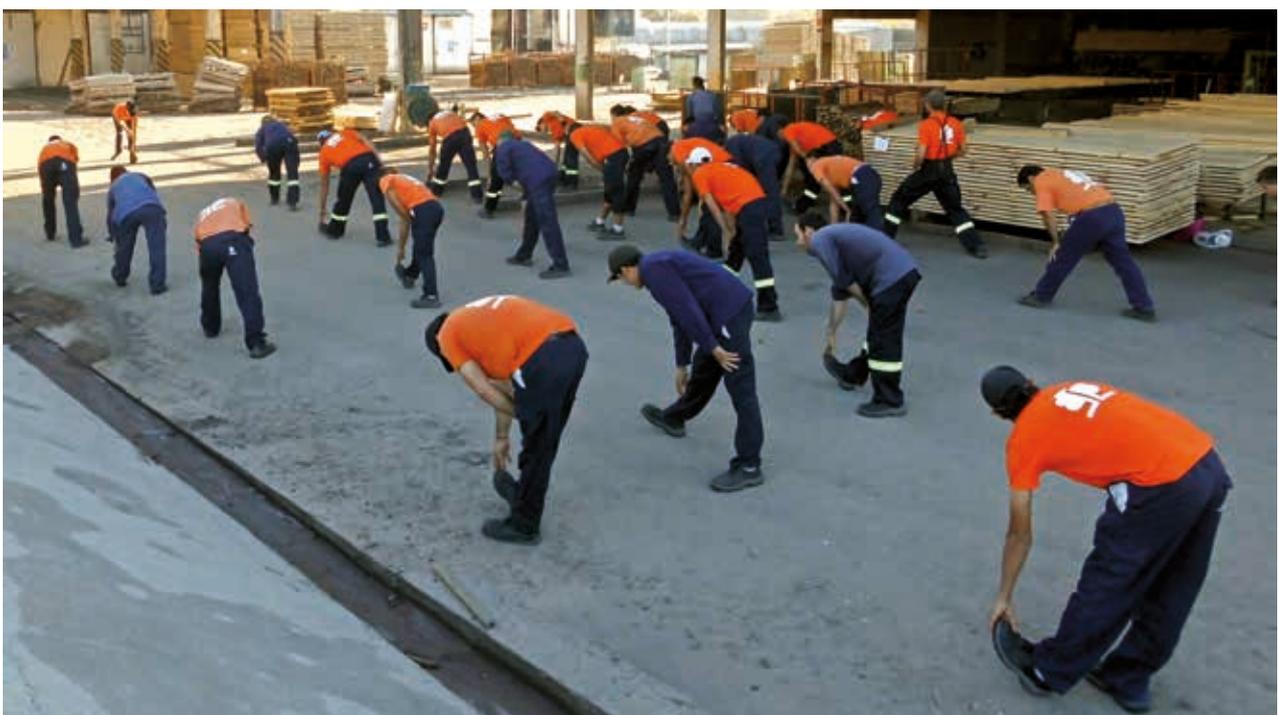
CURSO DE PRIMEROS AUXILIOS

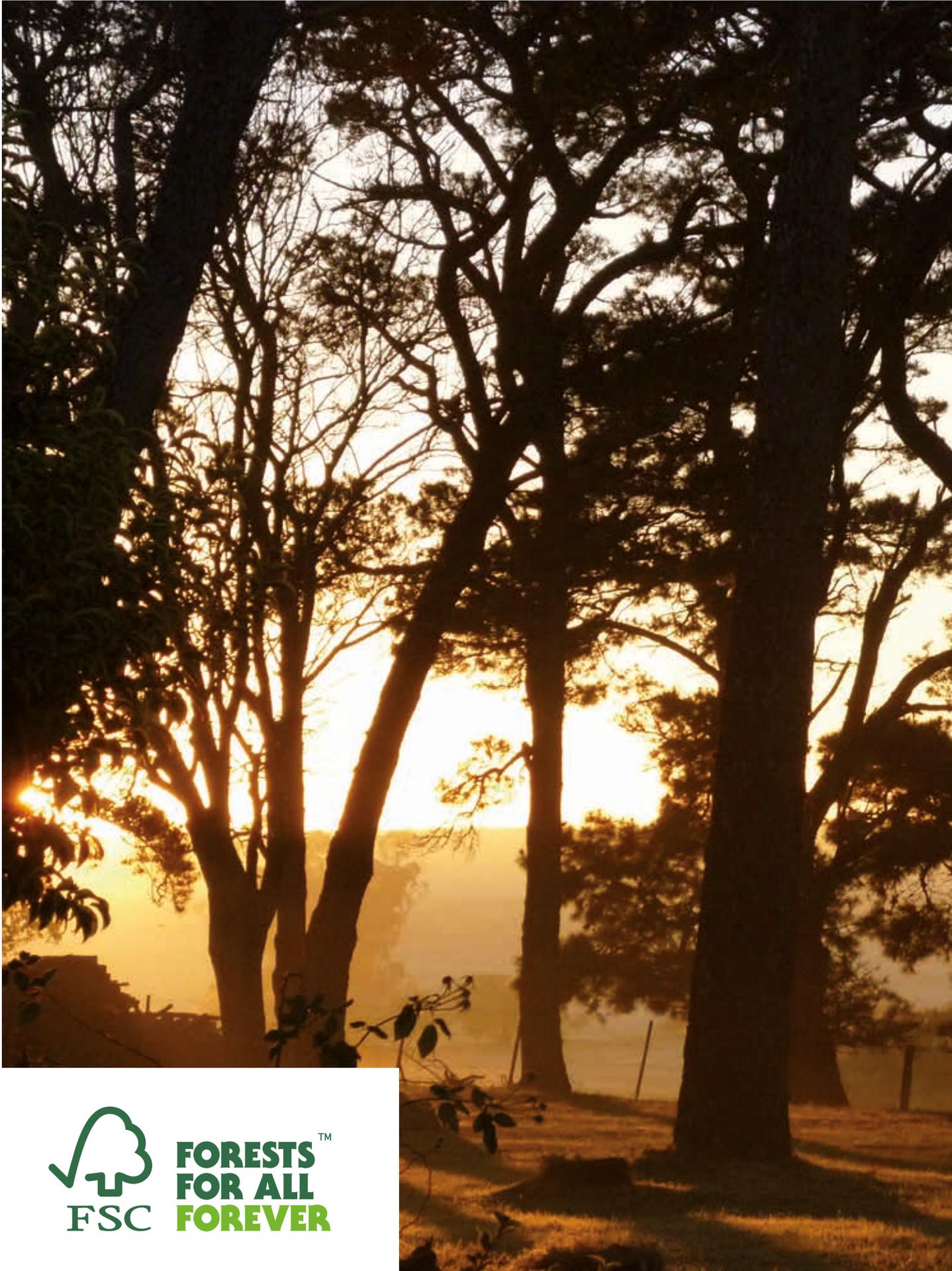
Curso de Primeros Auxilios con Dra. Helena Roig para personal del Sector Forestal, Industrial y Contratistas.

GIMNASIA LABORAL

Quince minutos diarios con múltiples beneficios. Desde hace nueve años FCB aplica este método que consiste en quince minutos de ejercicios ergonómicos realizados en el lugar de trabajo previo al comienzo de la jornada laboral. Esta actividad física ayuda a elevar niveles de oxigenación en la sangre,

lo que reducen las molestias musculares, incrementa la tolerancia a la fatiga física y mental incidiendo directamente en la salud de los trabajadores. Involucrando un total de 100 colaboradores, FCB invierte 5.775 horas/hombres al año, correspondientes al 1.59% del total de horas trabajadas en el año.





10 AÑOS DE
CERTIFICACIÓN DE
MANEJO FORESTAL



Gestión Medio Ambiental

POLÍTICAS

“ Se actualizaron las políticas de Medio Ambiente, Compromiso con los Principios de FSC , Compromiso con los Valores de FSC ”

CERTIFICACIÓN FSC®



En 2016 Forestal Caja Bancaria obtuvo las recertificaciones cumpliendo 10 años de proceso de Certificación del Manejo Forestal (FM Bosques), para Piedras Coloradas y El Carmen y de Auditoría COC (Cadena de Custodia) para Piedras Coloradas, los Auditores de SGS, Ing. Agr. Andres Dalto y Gabriel Arnaboldi fueron los encargados de las revisiones de los estándares involucrados en ambas recertificaciones.

Ambos auditores destacaron la forma de trabajo del equipo de FCB, particularmente la profesionalidad y disponibilidad de todos los documentos relacionados, así como la disponibilidad hacia los auditores actuantes.

Se destacó también el compromiso de FCB con los Estándares y el relacionamiento con la comunidad de Piedras Coloradas y pueblos vecinos.





Imagen desde dron sobre muestreo en ambientes de humedal del predio El Carmen.

CAMBIO CLIMÁTICO

Aspectos a tener en cuenta:

Un creciente número de científicos, ambientalistas, organizaciones internacionales entre otros argumentan que el cambio climático global ha contribuido y continuara contribuyendo a la impredecibilidad, frecuencia y gravedad de desastre naturales (como huracanes, tornados, heladas, sequías, tormentas e incendios).

En este sentido FCB ha transitado diferentes situaciones climáticas adversas como ser:

- Sequías, afectando plantaciones.
- Excesos pluviométricos, afectando caminerías, actividades forestales e industriales.
- Vientos huracanados, dañando plantaciones jóvenes y de mediana edad.
- Heladas intensas, perjudicando plantaciones de diferentes edades.

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 más limpia, mejorar la gestión y destino final de los residuos. En 2015 se comenzó con la

informatización de los datos y al momento se han presentado en DINAMA las Declaraciones Juradas solicitadas en el nuevo formato digital.



PROYECTOS FCB - INSTITUCIONES ACADÉMICAS Y GREMIALES

PROYECTO INIA - FACULTAD DE INGENIERÍA - FCB

En 2016 se finalizó el proyecto "Diseño de puentes realizados con madera de procedencia local para el paso de vehículos pesados en el sector agrícola y forestal"

A través del Fondo de Promoción de la Tecnología Agropecuaria, del Instituto Nacional de Investigación Agropecuaria (INIA), del Departamento de Estructuras del Instituto de Estructuras y Transportes (IET) de la Facultad de Ingeniería, con la participación de empresas, arquitectos e ingenieros, se inauguró un puente fabricado con madera de pino, de procedencia local, con el objetivo de poner una solución alternativa al problema de salvar accidentes geográficos (arroyos, canales, zanjas, etc.) que permitan el paso de maquinarias y vehículos pesados durante las labores de cultivo y aprovechamiento en el sector agrícola y forestal.

Forestal Caja Bancaria apoyó este proyecto con la donación de parte de la madera seleccionada y clasificada estructuralmente.



FACULTAD DE CIENCIAS (ESCUELA DE CAMPO DE PALEONTOLOGÍA)

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.

ANII- PROYECTO DE ALIANZAS PARA LA INNOVACIÓN

Desarrollo de alternativas y/o disminución al uso de fipronil y sulfuramida en el control de los géneros de hormigas cortadoras en la producción forestal.

SOCIEDAD DE PRODUCTORES FORESTALES - COMISIÓN DE SANIDAD FORESTAL (SPF)

Dicha comisión tiene por objetivo obtener una cuantificación de los principales problemas sanitarios observados por los productores forestales a nivel nacional, que pueda ser utilizada como insumo para la realización del Plan de Acción de Sanidad de la SPF.

FACULTAD DE VETERINARIA- BIENESTAR ANIMAL



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.

PROYECTO RURAL FUTURES DGF-INIA UNIVERSIDAD DE BERLÍN

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.

FUNDACIÓN JULIO RICALDONI

La fundación ha firmado un convenio marco con la UDELAR con el objetivo de apoyarse mutuamente en la formulación, planeamiento, ejecución y administración de proyectos en áreas de interés común.

La facultad de Ingeniería a través de la fundación, está liderando la ejecución del proyecto ANII: "SATI-UY: Sistema de Alerta Temprana para previsión y gestión de Inundaciones", del cual también participan la Facultad de Arquitectura, la Dirección Nacional de Aguas, el Instituto Uruguayo de Meteorología, el Sistema nacional de Emergencias y las Intendencias Departamentales de Artigas y Durazno.



FLORA Y FAUNA

FCB reafirma su compromiso ambiental de un manejo forestal responsable y respetuoso de los recursos naturales.

Con el fin de llevar adelante este compromiso y evaluar la evolución de los recursos naturales, se realizó una caracterización general de hábitats y relevamiento de fauna a nivel de la región geográfica y predios de influencia del Centro Forestal El Carmen.

Los niveles de riqueza y composición faunística se mantuvieron en los niveles precedentes (Octubre 2014), registrándose en el presente relevamiento un total de 89 especies de aves, 7 especies de anfibios, 2 especies de reptiles y 11 especies de mamíferos.



Anas versicolor

Anas flavirostris (adultos con crías),



CONCLUSIONES DEL RELEVAMIENTO:

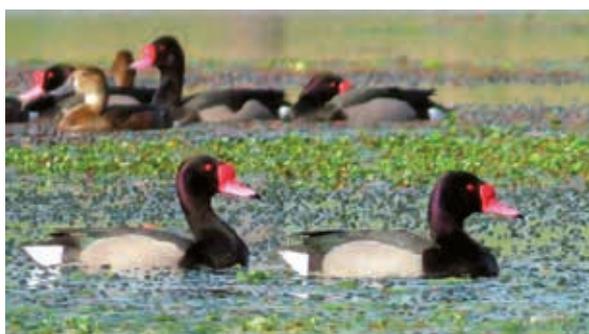
A nivel de la ecología del paisaje, las áreas naturales presentes en los predios estudiados no mostraron cambios significativos respecto a la anterior visita (Octubre 2014). Los niveles de riqueza y composición faunística también se mantuvieron en los niveles precedentes.

Se observan áreas de amortiguación mayores a 20 m. de ancho, ocupados por un ecotono de pajonales y pastizales bajos y altos. En algunos sectores de estas áreas se observa una dispersión de pinos con renuevos de diversas edades donde se observaron indicios de actividades de control mecánico.

Dentro de las especies relevadas no fueron halladas especies raras a nivel nacional, ni amenazadas o en peligro a nivel global. Fueron registradas cuatro especies (*Lepuseuropaeus*, *Sus scrofa*, *Lonicerajaponica* y *Ligustrum lucidum*) exóticas invasoras según InBUy (base de datos de invasiones biológicas para Uruguay).



Jacana jacana



Netta peposaca



Costas del arroyo Del Sauce en predio El Carmen.

Relaciones con la Comunidad

ESTUDIO SOCIAL

En el año 2016 FCB continuó apostando al desarrollo de la Responsabilidad Social Empresarial (RSE), realizando un Estudio Social de las localidades de Piedras Coloradas y El Carmen (áreas de influencia directa de las actividades de FCB), a cargo de Lic. Verónica Surroca.

La evaluación obtenida revela la importancia del **desarrollo forestal**, que logra mantener **relación directa con las oportunidades laborales y fuentes de ingresos**.

Forestal Caja Bancaria, está integrada directamente al poblado, forma parte de la cultura e identidad local, definiéndose como un **pilar fundamental en el desarrollo de las comunidades**.

Se demuestra el compromiso que la caracteriza, impulsando iniciativas locales y acompañando oportunidades enfocadas a la inclusión social, valorada así como una empresa solidaria.

Por otra parte del relevamiento, se plantea la necesidad de definir una vía de acceso alternativa para el transporte de carga a fin

de evitar su circulación por la localidad de Piedras Coloradas.

En cuanto a este último punto FCB ha tomado la iniciativa en las coordinaciones entre la Alcaldía, Junta Local y Fuerzas Sociales en busca de soluciones para el transporte de cargas que circulan dentro del poblado de Piedras Coloradas.

FUERZAS SOCIALES EN PIEDRAS COLORADAS

El objetivo es fomentar que dicho grupo se siga reuniendo, fortaleciendo los vínculos entre las partes, mantener la motivación de los integrantes para que crezca la cultura de pertenencia a la localidad de Piedras Coloradas, trabajar en equipos, compartir los diferentes puntos de vista y realizar acciones en conjunto.

Estas reuniones las organiza FCB, en sus instalaciones, la empresa se encarga de mantener este espacio con los diferentes actores del pueblo, organizándolo periódicamente según las necesidades, luego de cada reunión se labra un acta con el fin de dejar asentados los diferentes temas.

JORNADA DE INTEGRACIÓN DE LAS ESCUELAS DE EL CARMEN



Jornada de integración de las Escuelas No 21, 80 y 29 de El Carmen, Durazno, para la sensibilización de los niños en diferentes temas de interés, FCB participó con charla y taller sobre Cuidado del Medio Ambiente e Importancia del Reciclaje y la donación de materiales para uso en actividades de Educación Física.



PARTICIPACIÓN EN LA JORNADA DE SEGURIDAD VIAL



FCB formo parte de la Jornada de Seguridad Vial que se llevó a cabo en El Carmen, organizada por la Intendencia Departamental de Durazno, la UNASEV y Empresas Locales. Participaron alumnos de la Escuela, Liceo y de la Escuela de Triatlón de El Carmen, operarios de las distintas empresas y público en general.



VISITA DE ESCUELAS AL ÁREA FORESTAL DE FCB



Visita al área forestal de alumnos de las Escuelas 105 de Paysandú y 27 de Piedras Coloradas.



CANASTA NAVIDEÑA EN PIEDRAS COLORADAS

Entrega a la escuela de la localidad de Piedras Coloradas de canasta navideña, con lo recaudado se comprarán materiales para la Escuela.



GESTION DE RESIDUOS DOMICILIARIOS



En el marco del programa de “Ir hacia la erradicación de basureros”, FCB recibió la propuesta del Departamento de Servicios de la Intendencia Departamental de Paysandú (IDP) para la buena gestión de los residuos domiciliarios para Piedras Coloradas.



**3,1% CRECIMIENTO
PATRIMONIAL**

Área Económica y Financiera

SITUACIÓN FORESTAL CAJA BANCARIA



Evolución de los principales indicadores financieros	2016	2015
Expresados en millones de pesos de poder adquisitivo del 31/12/2016		
Valor de bosques	939,8	1.003,4
Valor de campos	2.864,7	3.001,1
Total activos a fin de año	4.273,3	4.475,2
Total pasivos a fin de año	64,6	61,8
Patrimonio	4.208,7	4.413,4
Flujo de fondos operativo		
Piedras Coloradas	81,0	87,4
El Carmen	22,5	12,6
Inversiones del año		
Piedras Coloradas	68,7	50,5
El Carmen	12,2	12,3
Ventas	394,2	397,6
Resultados	-68,2	41,8

Evolución de los principales indicadores financieros	2016	2015
Expresados en millones de dólares corrientes		
Valor de bosques	32,1	31,0
Valor de campos	97,7	92,7
Total activos a fin de año	145,8	138,2
Total pasivos a fin de año	2,2	1,9
Patrimonio	143,6	136,3
Flujo de fondos operativo		
Piedras Coloradas	2,7	3,0
El Carmen	0,7	0,4
Inversiones del año		
Piedras Coloradas	2,3	1,7
El Carmen	0,4	0,4
Ventas	13,1	13,5
Resultados	-2,3	1,4

EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO

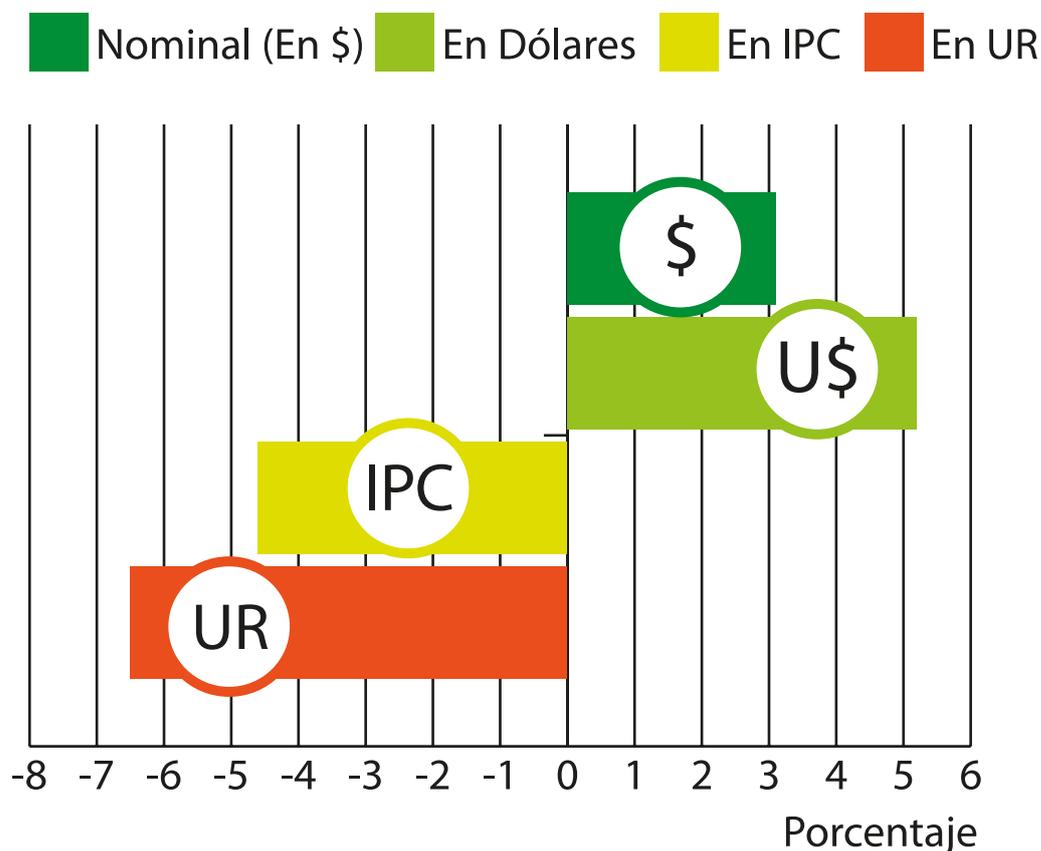
El Patrimonio de FCB en 2016 medido en millones de pesos corrientes pasó de 4.083 a 4.209 es decir creció un 3,1%.

Medido en pesos constantes se redujo un 4,6%; el activo que mayor contribuye a esta reducción son las Tierras cuyo incremento de valor en dólares no pudo compensar el efecto conjunto de la inflación y la revaluación del peso, seguido del valor de los bosques, correspondiendo el 3,1% y el 1,1% respectivamente de la reducción global del 4,6%.

Medido en millones de dólares el Patrimonio crece de 136:3 a 143:6 un 5,2 %, producto del incremento del valor de las Tierras como consecuencia del mayor valor en dólares por hectárea promedio del 5,3%, significando un incremento de 5:0 millones de dólares (92:7 millones cierre ejercicio anterior a 97:7 millones cierre ejercicio 2016); los Bosques medidos en dólares se incrementaron 1:1 millones (32:1 millones cierre ejercicio 2016 versus 31:0 millones cierre 2015)

CRECIMIENTO PATRIMONIAL

diciembre 2015 - diciembre 2016





Estado de Situación Patrimonial Consolidado

2016

2015

'Expresados en miles de pesos de poder adquisitivo del 31/12/2016

Activo

Disponibilidades	75.360	68.483
Créditos por ventas	61.601	51.374
Otros créditos	17.397	19.619

Bienes de Cambio Corriente	180.860	225.947
Montes	76.799	89.821
Ganado	26.428	30.133
Productos Forestales	38.169	51.650
Productos Industriales	27.679	31.488
Materiales y Suministros	11.785	22.855

Bienes de Cambio No Corriente	863.011	913.561
Montes	863.011	913.561
Equipamiento	0	0
Bienes de Uso e Intangibles	3.075.087	3.196.172

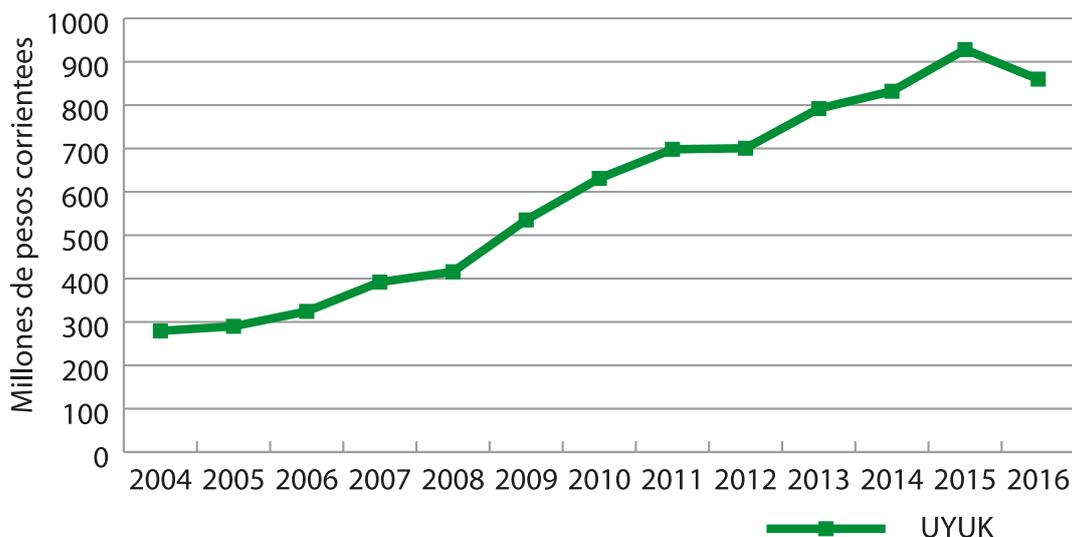
Total Activo	4.273.316	4.475.156
---------------------	------------------	------------------

Pasivo y Patrimonio

Deudas Comerciales	41.063	42.148
Deudas Diversas	23.506	19.615
Deudas Financieras	0	0
Patrimonio	4.208.747	4.413.393

Total Pasivo y Patrimonio	4.273.316	4.475.156
----------------------------------	------------------	------------------

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:

- Volumen por hectárea de las diferentes especies.
- Superficie de cada especie diferenciada por edades.
- 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 2016 de los bosques de Piedras Coloradas- Paysandú y El Carmen- Durazno ascendió a 939:8 millones de pesos corrientes, monto superior en 12 millones a los valores del 2015.

Expresados en dólares se incrementaron 1:1 millones.

Medidos en pesos constantes el valor de los bosques disminuye de 1.003:4 millones de pesos (valor a dic. 2015 ajustado por inflación a dic. 2016), a 939:8 millones de pesos a diciembre 2015.

Esta reducción a precios constantes de 2016 obedece fundamentalmente a la revaluación real operada en el ejercicio del orden del 10,0%, para igual valor promedio en dólares del metro cúbico en pie para ambos ejercicios.



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 2016, se recontrató a la empresa Tasar.

Este valor, que no incluye las mejoras edilicias, fue tasado en 97:7 millones de dólares, lo que compara favorablemente con la tasación de 92:7 millones de dólares del año anterior. Medido en pesos constantes de diciembre 2016 el valor disminuye de 3.001 millones de pesos a diciembre de 2015 ajustado por inflación, a 2.865 millones de pesos, como consecuencia del efecto combinado de inflación y tipo de cambio. Dicha pérdida de 136:4 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 2016 el índice aplicado experimentó un incremento del 8,10% 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 +20:9 millones de pesos compara con un resultado del 2015 ajustado por inflación de +31:2 millones de pesos; esta disminución se da básicamente por menores márgenes en los productos aserrados de exportación debido al incremento en los costos operativos expresados en dólares, para similares precios de venta.

La pérdida por crecimiento de plantaciones forestales -47:3 millones de pesos contrasta con la ganancia operada en el año anterior de +31:2 millones (valor ajustado por inflación 2016).

Este resultado negativo se debe básicamente a que se mantuvo el valor de las plantaciones (metro cúbico en pie) en dólares, y el incremento en pesos constantes por el ajuste por inflación que en el año fue del 8.10% estuvo acompañado por una revaluación anual del 2.3%. (efecto conjunto de reducción de valores en pesos constantes de -10.0%)

La ganancia por cambio de categorías y procreos de ganado 8:3 millones de pesos fue menor a la ganancia del año anterior ajustada por inflación de 11:3 millones de pesos.

Estado de Resultados	2016	2015
Expresados en miles de pesos de poder adquisitivo del 31/12/2016		
Ingresos operativos	394.224	397.611
Costos operativos	-373.263	-366.421
Margen bruto operativo	20.961	31.190
Crecimiento bosques maderables y otros	-40.143	39.722
Resultado bruto operativo	-19.182	70.912
Gastos de administración y venta	-41.951	-40.318
Resultado neto operativo	-61.133	30.594
Otros ingresos y egresos	732	909
Resultados financieros	-7.807	10.336
Resultado neto	-68.208	41.840

COSTOS Y PRODUCTIVIDAD

La importante baja en la demanda y fuerte competencia de otros países oferentes de productos industriales desde el mercado externo reflejaron un primer trimestre con bajas ventas y Operaciones parciales. A pesar de esto se lograron niveles de producción destacables, como el índice de productividad industrial nuevamente record en el año 2016. 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 (bajas de precios de venta, aumentos de costos marítimos, incremento de competencia desde Brasil, Chile y Nueva Zelanda).

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

Indicadores financieros y económicos	2016	2015	2014	2013	2012
Ratios					
Ratios financieros - Liquidez					
Liquidez Corriente	5,19	5,92	5,79	3,49	3,75
Liquidez Inmediata	2,39	2,26	2,46	1,49	1,25
Periodo promedio de cobro	59 días	49 días	45 días	45 días	45 días
Días de venta en inventario	90 días	113 días	80 días	73 días	106 días
Ratios financieros - Endeudamiento					
Deuda Total/Total Activos	1,51 %	1,33 %	1,33 %	2,00 %	2,38 %
Calidad de la deuda	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Ratios económicos					
Rendimiento del Activo	-1,60 %	0,93 %	0,63 %	0,40 %	-2,44 %
Rotacion Activos Corrientes	1,18	1,09	1,49	1,46	1,24
Margen Neto	-17,30 %	10,52 %	5,44 %	3,90 %	-22,00 %
Multiplicador de Capital	1,015 veces	1,01 veces	1,01 veces	1,02 veces	1,02 veces

Interpretación de los Ratios financieros

Liquidez Corriente	para el año 2016 de cada \$ 1 de pasivo Corriente la empresa tenía \$ 5,19 de Activo Corriente permaneciendo casi estable respecto al 2015 de \$ 5,79. Este indice es muy superior al ideal que es de 1,5 a 2.
Liquidez inmediata	para el 2016 la empresa por cada \$ 1 de Pasivo Corriente tenia en realizable y disponible de corto plazo el equivalente a \$ 2,39; valor razonable del indice es 1.
Periodo promedio de cobro	Para el presente ejercicio opero un incremento pasando a 59 días, significando que las ventas realizadas se cobran en promedio a los 59 días.
Días de venta de Inventario	En 2016 las mercaderias permanecieron en deposito en promedio o tardaron para venderse 90 días. Este ratio presento mejoria con respecto al 2015, debido a la mayor fluidez de colocacion de stocks exportable.
Deuda Total/Total Activos	Al 31/12/2016 los recursos de terceros financiaron el 1,51 % de los Activos; fue similar al operado en el 2015. Este ratio esta muy por debajo de lo que se puede considerar un indice "normal" o ideal del 50 % a 60 %.
Calidad de la deuda	Este indice marca para todos los 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 2016 fue de -1,60 % o sea por cada \$ 100 de activos se generaron \$ 1,60 de Perdida Neta.
Rotación Activos Corrientes	Fue superior al año 2015 , significando que por cada \$ 1 de Activo invertido se genero \$ 1,18 de Ventas.
Margen Neto	Para el 2016 el Margen Neto fue de -17,30% , significando que por cada \$ 100 de Ventas se genero \$ 17,30 de Perdida Neta.
Multiplicador de Capital	Por cada \$ 1 invertido por los propietarios en el 2016 se generaron \$ 1,02 de Activos, o sea los accionistas participaron en un 98,5 % (1/1,015) en el financiamiento del activo, que se corrobora con el indice de Endeudamiento (Deuda total/Total activos) que en 2016 fue de 1,51 %, y así el complemento aportado por los propietarios fue de 98,5 %.

Flujo de fondos	2016
En millones de pesos ajustado por inflación	
Flujo de Fondos de Actividades Operativas	
Cobranzas Créditos por Ventas	354,5
Pagos a Proveedores	-186,8
Pagos al Personal	-76,3
Ingresos Varios	0,0
Flujo Neto Operativo	91,5
Flujo de Fondos utilizado para Inversiones	
Inversiones en Bosques	-41,8
Inversiones en Bienes de Uso	-38,1
Venta de Bienes de Uso	0,5
Flujo de Inversiones	-79,4
Flujo Neto Operativo - Inversiones	12,0
Flujo de Fondos Actividades Financieras	
Pago Leasing Bancario	0,0
Neto de Valores Públicos e intereses	-17,0
Efecto de mantenimiento de efectivo	-5,0
Flujo Neto Efectivo	-9,9
Caja inicial	68,5
Caja final	58,4

El Flujo Neto Operativo alcanzó a los 91:5 millones de pesos y permitió financiar el efecto de mantenimiento de efectivo (ajuste por inflación) y parte de las inversiones en Bosques 41:8 millones de pesos y en Bienes de Uso 38:1 millones de pesos.

El flujo neto de efectivo considerando el flujo operativo, de inversiones y financiero fue de -9,9 millones de pesos constantes.

Como consecuencia de dicho flujo la disponibilidad al 31 de diciembre de 2016 ascendió a 58:4 millones de pesos. Esta liquidez es una base para afrontar en el 2017 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.



PERSPECTIVAS AÑO 2017

Escenario Internacional - Local

Continuar en la permanente búsqueda de nuevos mercados, aunque manteniendo la atención en los destinos importantes como China, países asiáticos y Estados Unidos, es en líneas generales lo que continúan recomendando los especialistas.

Como menciona Deloitte en su Análisis Sectorial (Complejo Forestal) la actividad Forestal se encuentra estrechamente ligada al ciclo económico mundial. En este sentido, en un marco de magro desempeño de las economías desarrolladas y menor crecimiento de las economías emergentes (en relación a los últimos años), la actividad económica mundial continuaría creciendo a tasas del 3 %.

En este contexto observamos que la demanda de madera sólida mostró una caída en 2016, manteniéndose en niveles similares para el 2017.

Por eso es esperable un año de demanda estable, mucha competencia en precios en los mercados internacionales, aumentos de costos de producción y logística terrestre & marítima.

Esto hará que este Directorio redoble los esfuerzos en presencia comercial, aumento de productividad y racionalización de gastos .

El anuncio de la instalación de una tercera planta de pulpa de celulosa en Uruguay significó una noticia “muy positiva “ para los fondos de ahorro previsional, que valoran “la seguridad que brinda la tierra respaldando las inversiones, el horizonte de largo plazo, los retornos interesantes y que las dos terceras partes del rendimiento del proyecto se generen en la producción y venta de madera”.

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.

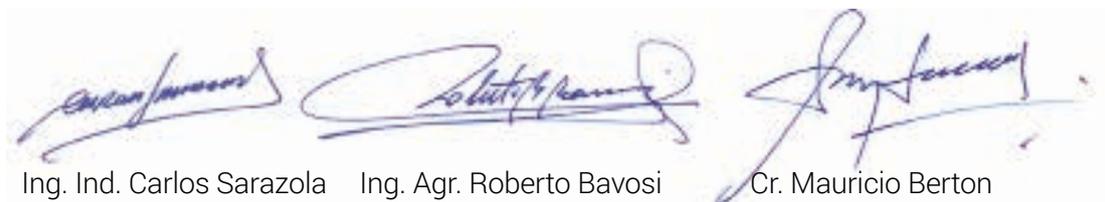
INDUSTRIAL

Mejora continua en los procesos industriales e infraestructura (galpones y caminería).

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 2017, 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

2016



*DEPARTAMENTO DE ACTUARÍA
E INVESTIGACIÓN ECONÓMICA*

CAJA DE JUBILACIONES
Y
PENSIONES BANCARIAS

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%
1985	17.661	10.382	62,98%	37,02%
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%
2016	20.961	17.265	54,83%	45,17%

CUADRO 2

APORTACIÓN DISCRIMINADA POR ORIGEN Y EGRESOS OPERATIVOS

(Cifras anuales de 2016, a valores históricos del 31 de diciembre de 2016)

ORIGEN DEL INGRESO	TOTAL ANUAL
	MILES DE \$
APORTE PATRONAL	5.422.736
Abatimiento (Art.30 de Ley 18.396)	-352.164
APORTE PERSONAL	4.253.280
PRESTACIÓN COMPLEMENTARIA PATRONAL	3.118.746
APORTE DE PASIVOS	1.432.081
APORTE TRANSITORIO DEL ESTADO (Ley 18.396 Art.34 lit A)	386.176
TOTAL APORTES	14.260.855
EGRESOS OPERATIVOS ANUALES (*)	13.899.606
RELACIÓN APORTACIÓN/ EGRESOS OPERATIVOS	102,60%

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

POBLACIÓN ASEGURADA ACTIVA

(Ingresos y Egresos)

AÑO	INGRESOS REGISTRADOS				EGRESOS						
	SECTOR PÚBLICO	SECTOR PRIVADO		TOTAL	POR OTROS MOTIVOS	GENERAN PASIVIDAD					
		Viejas Inst.	Nuevas Inst.			JUBILACIONES			FALLECIMIENTO CON PENSIÓN		
						S.PÚBL.	S.PRIV.	TOTAL	S.PÚBL.	S.PRIV.	TOTAL
1970	181	169		350		177	278	455	14	14	28
1971	202	129		331		129	131	260	33	11	44
1972	209	163		372		144	81	225	18	13	31
1973	239	267		506		110	75	185	20	14	34
1974	173	385		558		140	51	191	22	19	41
1975	136	492		628		173	95	268	29	14	43
1976	343	432		775		352	401	753	26	17	43
1977	481	526		1.007		185	425	610	26	19	45
1978	293	620		913		279	181	460	25	11	36
1979	939	913		1.852		275	136	411	22	7	29
1980	793	903		1.696		142	40	182	21	15	36
1981	776	762		1.538		152	51	203	26	15	41
1982	301	299		600		91	150	241	25	18	43
1983	496	170		666		66	65	131	23	14	37
1984	618	183		801		114	63	177	27	19	46
1985	684	161		845		269	82	351	30	24	54
1986	417	206		623		85	79	164	28	14	42
1987	272	135		407		147	117	264	42	21	63
1988	149	161		310		186	69	255	26	15	41
1989	579	261		840		166	142	308	30	11	41
1990	319	259		578		289	265	554	26	21	47
1991	232	180		412		297	117	414	34	19	53
1992	501	175		676		138	295	433	37	12	49
1993	373	209		582		295	209	504	22	10	32
1994	293	1.336		1.629		323	202	525	28	9	37
1995	86	552		638		259	250	509	28	9	37
1996	59	622		681		404	201	605	32	9	41
1997	49	738		787		340	210	550	18	9	27
1998	68	677		745		232	301	533	21	10	31
1999	24	609		633		270	236	506	25	13	38
2000	40	671		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	375		384		467	167	634	19	7	26
2004	60	187		247		212	241	453	14	8	22
2005	61	261		322		160	261	421	18	13	31
2006	97	356		453		142	129	271	19	14	33
2007	481	376		857		146	92	238	18	9	27
2008	286	532		818		139	120	259	18	7	25
2009	415	354	8.135	8.904	2.115	152	100	252	17	16	33
2010	135	607	2.566	3.308	2.472	96	108	204	16	21	37
2011	191	543	2.814	3.548	2.839	105	80	185	9	18	27
2012	264	543	3.040	3.847	3.319	121	69	190	18	15	33
2013	603	520	2.766	3.889	2.992	166	83	249	19	23	42
2014	419	617	1.935	2.971	2.731	199	76	275	20	17	37
2015	286	431	1.458	2.175	2.329	240	82	322	13	16	29
2016	347	340	1.163	1.850	1.439	248	121	369	19	13	32

(*) Datos preliminares.

CUADRO 4

POBLACIÓN ASEGURADA ACTIVA

(Características de los ingresos)

AÑO	S E X O			E D A D			GLOBAL
	MASC.	FEM.	TOTAL	PÚBLICOS	PRIVADOS		
					Privados ant.	Nuevas Inst.	
1970	263	87	350	24,3	22,7		23,5
1975	474	154	628	29,0	22,3		23,7
1980	1.130	566	1.696	22,8	23		22,9
1981	1.056	482	1.538	26,3	22,2		24,3
1982	444	156	600	25,3	26,5		25,9
1983	431	235	666	24,2	29,8		25,6
1984	575	226	801	25,1	27,1		25,6
1985	471	374	845	25,0	29,5		25,8
1986	299	324	623	24,4	28,8		25,8
1987	230	177	407	27,0	26,6		26,8
1988	208	102	310	28,5	28,1		28,3
1989	521	319	840	30,2	26,5		29,1
1990	308	270	578	30,1	25,7		28,2
1991	251	161	412	33,2	25,4		29,8
1992	376	300	676	30,0	25,3		28,8
1993	297	285	582	33,3	25,8		30,6
1994	840	789	1.629	32,0	32,7		32,5
1995	342	296	638	35,5	28,0		29,0
1996	363	318	681	32,9	27,9		28,3
1997	385	402	787	28,9	27,2		27,3
1998	416	329	745	40,6	27,2		28,4
1999	306	327	633	28,8	27,5		27,5
2000	321	390	711	34,1	27,1		27,4
2001	236	337	573	27,2	27,3		27,3
2002	203	264	467	28,9	27,6		27,8
2003	211	173	384	29,6	32,3		32,2
2004	115	132	247	33,5	27,0		28,6
2005	136	186	322	32,0	27,1		28,0
2006	203	250	453	25,9	28,6		28
2007	386	471	857	24,2	26,4		25,2
2008	369	449	818	25,5	25,7		25,6
2009	3.233	5.671	8.904	28,3	26,7	33,8	33,2
2010	1.104	2.204	3.308	25,5	25,4	28,4	27,7
2011	1.192	2.356	3.548	27,8	25,0	27,6	27,2
2012	1.470	2.377	3.847	27,4	25,5	27,4	26,9
2013	1.347	2.542	3.889	22,4	25,5	27,7	26,6
2014	1.167	1.804	2.971	23,1	23,9	27,4	26,1
2015	842	1.333	2.175	22,2	24,4	28,3	26,7
2016	613	1.237	1.850	22,4	26,2	27,3	26,2

(*) 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 2016

TRAMOS DE EDAD			EDAD	TOTAL	MUJERES	HOMBRES
DESDE	HASTA		MEDIA			
15	-	20	18,3	258	154	104
20	-	25	23,7	487	306	181
25	-	30	28,1	1.220	745	475
30	-	35	33,0	1.500	900	600
35	-	40	37,9	1.035	562	473
40	-	45	43,0	1.156	593	563
45	-	50	48,2	1.362	616	746
50	-	55	53,2	2.639	1.077	1.562
55	-	60	57,5	2.685	1.035	1.650
60	-	65	61,9	474	128	346
65	-	70	67,4	55	24	31
70	-	75	72,2	9	2	7
75	-	80	78,0	2	0	2
80	Y	MÁS	83,0	2	1	1
TOTALES			44,5	12.884	6.143	6.741

CUADRO 5 b)

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

Diciembre de 2016

TRAMOS DE EDAD			EDAD	TOTAL	MUJERES	HOMBRES
DESDE	HASTA		MEDIA			
15	-	19	19,5	97	79	18
20	-	24	23,2	1.067	852	215
25	-	29	27,9	1.459	1.068	391
30	-	34	32,9	1.160	786	374
35	-	39	38,0	920	577	343
40	-	44	43,0	899	571	328
45	-	49	47,9	796	486	310
50	-	54	52,9	705	414	291
55	-	59	57,8	514	240	274
60	-	64	62,6	250	91	159
65	-	69	67,5	121	35	86
70	-	74	72,7	49	16	33
75	-	79	78,4	22	8	14
80	Y	MÁS	83,7	18	8	10
TOTALES			38,2	8.077	5.231	2.846

CUADRO 5 c)

DISTRIBUCIÓN ESTIMADA DE TODOS LOS ACTIVOS POR EDAD Y SEXO*Diciembre de 2016*

TRAMOS DE EDAD			EDAD	TOTAL	MUJERES	HOMBRES
DESDE	HASTA		MEDIA			
15	-	20	18,8	355	233	122
20	-	25	23,4	1.554	1.158	396
25	-	30	28,0	2.679	1.813	866
30	-	35	32,9	2.660	1.686	974
35	-	40	38,0	1.955	1.139	816
40	-	45	43,0	2.055	1.164	891
45	-	50	48,1	2.158	1.102	1.056
50	-	55	53,1	3.344	1.491	1.853
55	-	60	57,6	3.199	1.275	1.924
60	-	65	62,2	724	219	505
65	-	70	67,4	176	59	117
70	-	75	72,7	58	18	40
75	-	80	78,3	24	8	16
80	Y	MÁS	83,6	20	9	11
TOTALES			41,9	20.961	11.374	9.587

CUADRO 6

POBLACIÓN ASEGURADA ACTIVA*(Variación Observada)*

	DICIEMBRE 2016	DICIEMBRE 2015	VARIACIÓN
<u>SECTOR PÚBLICO</u>			
<u>BANCOS OFICIALES</u>			
HIPOTECARIO DEL URUGUAY	804	846	-42
DE LA REPÚBLICA O. DEL URUGUAY	4.133	4.155	-22
DE SEGUROS DEL ESTADO	2.176	2.142	34
CENTRAL DEL URUGUAY	614	593	21
TOTAL SECTOR PÚBLICO	7.727	7.736	-9
<u>SECTOR PRIVADO</u>			
<u>BANCOS PRIVADOS</u>			
DE CRÉDITO (en liquidación)	0	1	-1
BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	569	582	-13
HSBC BANK (URUGUAY)	314	292	22
BANQUE HERITAGE (URUGUAY) S.A	112	121	-9
SCOTIABANK URUGUAY S.A	863	997	-134
CITIBANK N.A.	140	146	-6
DE LA NACIÓN ARGENTINA	26	27	-1
BANCO ITAU URUGUAY S.A.	589	604	-15
DE SANTANDER	773	795	-22
BANDES URUGUAY	224	235	-11
	3.610	3.800	-190
<u>CASAS BANCARIAS, FINANCIERAS Y EMPRESAS SUBSIDIARIAS</u>			
EXPRINTER (URUGUAY)	24	24	0
HAPOALIM MAYO (URUGUAY)	18	19	-1
LEUMI (LATIN AMERICA)	0	3	-3
PROVINCIA CASA FINANCIERA	13	19	-6
REPÚBLICA A.F.I.S.A.	79	79	0
DESARROLLOS URBANÍSTICOS FENIX S.A (*)	0	0	0
BANCO PATAGONIA	5	5	0
SISTARBANC	29	27	2
RIÁS REDBANC S.R.L.	33	31	2
BOLSA ELECTR. DE VALORES	12	11	1
CIA. URUG. MEDIOS PROCESAMIENTO	65	70	-5
URUTECH S.A	8	9	-1
DEUTSCHE BANK S.A. BANCO ALEMAO	2	2	0
BBVA DISTRIBUIDORA DE SEGUROS SRL.	2	2	0
	290	301	-11
<u>COMPAÑÍAS DE SEGUROS</u>			
ROYAL & SUN ALLIANCE SEGUROS	114	116	-2
MAPFRE LA URUGUAYA S.A	110	98	12
CIA. COOP. SEGUROS SURCO	58	54	4
PORTO SEGURO SEGUROS DEL URUGUAY S.A	177	169	8
ALIANCA DA BAHIA URUGUAY S.A.	6	6	0
HDI SEGUROS S.A.	28	25	3
AIG SEGUROS URUGUAY S.A.	27	31	-4
FAR COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.	27	30	-3
METLIFE SEGUROS DE VIDA S.A.	104	109	-5
ZURICH SANTANDER SEGUROS URUGUAY S.A	14	9	5
CUTCSA SEGUROS S.A.	3	3	0
SANCOR SEGUROS S.A.	74	72	2
BERKLEY INTERNATIONAL SEGUROS S.A	14	14	0
SAIP COOPERATIVA	13	12	1
SARP SISTEMA DE ASISTENCIA RECÍPROCA PROPIA	2	2	0
CENTRO DE AYUDA MUTUA CHARRÚA	3	3	0
ASOCIACIÓN CIVIL POR AYUDA MUTUA AMISTAD 81	1	1	0
ASOCIACIÓN CIVIL DE AYUDA MUTUA AMÉRICA	3	3	0
SAN CRISTOBAL SEGUROS S.A	8	5	3
ASEGURADORES DE CAUCIONES S.A	3	-	3
	789	762	27
<u>ADMINISTRADORAS DE CONSORCIOS</u>			
CONSORCIO DEL URUGUAY S.A.	8	8	-
	8	8	0

POBLACIÓN ASEGURADA ACTIVA

(Variación Observada)

	DICIEMBRE 2016	DICIEMBRE 2015	VARIACIÓN
<u>COOPERATIVAS DE INTERMEDIACIÓN FINANCIERA</u>			
FUCEREP	49	49	0
CAOFA	12	11	1
	61	60	1
<u>ADMINISTRADORAS DE CRÉDITOS</u>			
FUCAC	112	107	5
COOPERATIVA ACAC	100	105	-5
CABAL URUGUAY S.A.	40	38	2
EMPRENDIMIENTOS DE VALOR S.A	61	62	-1
CRÉDITOS DIRECTOS S.A	318	340	-22
OCA S.A	549	536	13
SOCUR S.A (CREDITEL)	424	424	0
ASOCIACIÓN NACIONAL DE AFILIADOS (ANDA)	1.338	1.252	86
RETOP S.A (CRÉDITO DE LA CASA)	604	620	-16
VERENDY S.A (ITALCRED)	74	73	1
MARCRE LTDA	35	40	-5
PASS CARD S.A	60	62	-2
BAUTZEN S.A (PRONTO CABAL)	4	3	1
PROMOTORA DE CRÉDITOS S.A.	92	95	-3
CREDIFAST S.A	40	37	3
CREDIPLAN S.A	0	2	-2
CRÉDITOS DEL LITORAL S.A (CREDILIT)	12	4	8
CREDIUNION S.R.L	7	8	-1
CREDIYI S.A	18	19	-1
DE LA PLATA S.A	1	1	0
DIROVAL S.A (CREDICOMPRAS)	31	29	2
KAMPRI S.A (CREDISUR COLONIA)	11	11	0
NORESTE LTDA. (CREDITO TACUAREMBÓ)	4	4	0
COMPAÑÍA CLUB DEL ESTE S.A	21	22	-1
SURANEX S.A (SUMEC'S)	57	56	1
TINKLAND S.A	9	11	-2
FINANZIA S.A	27	36	-9
MICROFINANZAS DEL URUGUAY S.A.	24	23	1
SUFINAN S.A	4	5	-1
REPÚBLICA MICROFINANZAS	265	171	94
ADIALIR S.A	1	1	0
PRIMELUX S.A	3	3	0
FINAMERICATI SRL.	1	0	1
PRINER S.A	0	0	0
DINERO ELECTRÓNICO ANDA S.A	3	0	3
	4.350	4.200	150
<u>PRESTADORAS DE DINERO</u>			
PREKOR S.A (CRÉDITO YA)	53	44	9
KEDAL S.A (PRONTO)	713	669	44
JARY LTDA	1	1	0
FUENTES AZULES S.A.	4	4	0
CASEM S.A	6	5	1
SILOMAR S.A	13	13	0
CDE ROCHA S.A	8	8	0
SOC. DE AUX AL PERS. DE LA CAJA NAC. DE AHORRO POSTAL	6	5	1
PALTISUR S.A (*)	0	0	0
DABACOR S.A	1	1	0
KIRLYS S.A	3	3	0
FABANEL S.A	5	5	0
ARERUNGUA LTDA	3	3	0
SEVIER S.A	4	5	-1
SUR HACIENDA S.A	2	2	0
ZAMIL S.A	0	0	0
KRISS S.A	43	48	-5
SEDILUX S.A (*)	0	0	0
NAIKA S.A (CREDIL)	36	40	-4
ADMINISTRADORA DE SOLUCIONES INTEGRALES S.A (ASI)	39	42	-3
SAINDENUR S.A	2	2	0
MILENIUM SRL	6	6	0
OLACEL S.A	0	0	0
RENDIMET S.A.	0	0	0
FABADAL S.A.	15	15	0
ECOCREDIT SRL.	47	57	-10
GELPI TEXEIRA FERNANDO	2	2	0
CICLOCUOTAS S.A.	53	49	4
GRUPO MFU S.A	1	2	-1
NACRIL S.A	9	8	1
FINKEN S.A	9	10	-1
INDUFIN S.A.	3	3	0
EUROCREC S.R.L	6	6	0
KAUFMAN, ACOSTA, Lorena	3	3	0
CASH S.A	312	301	11
GELPI TEXEIRA ÁLVARO	1	1	0
ACRILED S.A	1	1	0
FOSTRUM S.A	1	1	0
LERINOS S.A	2	1	1
GRÓDELEY S.A.	0	2	-2
CREDISUR LTDA.	2	-	2
ROSA VILLAR MARIO FLORIANO, CELLERINO SERRA	2	-	2
	1.417	1.368	49

POBLACIÓN ASEGURADA ACTIVA

(Variación Observada)

	DICIEMBRE 2016	DICIEMBRE 2015	VARIACIÓN
<u>COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO</u>			
COFAC COOPERATIVA NAC. DE AHORR Y CRÉD.	0	12	-12
FAE	4	4	0
COOP. DE AH. Y CR FDO. DE PREV.PERS CJPB	2	1	1
SOC. DE AH Y CR. COOPERATIVA JOSE ARTIGAS	43	41	2
COOPERATIVA DE AH Y CRÉD COETC	1	1	0
COOP. AH Y CRÉD COLÓN	0	0	0
COOP. DE AH Y CR DE LA UNIÓN DE BANCAS DEL INT	1	1	0
CAYCCAS - C. A Y C. DE CASINOS	5	4	1
SOLUCIONES COOPERATIVA DE AH Y CRÉD	12	12	0
COOPERATIVA DE AHORRO EMPLEADOS SALUS	1	1	0
COOP. A Y C DE LOS FUNC DE LA INT MUN. MALDONADO	15	14	1
LATINA COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉD	1	1	0
CATAC - COOP DE AHORRO TRANSPORTE AGRO	2	2	0
COOP. DE FUNC. DE LA ENSEÑANZA DE MALDONADO	14	14	0
C. A Y C. DEL PERSONAL SUBALTERNO DE FFAA	92	97	-5
UNIÓN DE COOPERATIVAS DE AH Y CR - UCAYC	4	4	0
COOP A Y C EX - EMP B POPULAR - MERCANTIL	4	4	0
CACECCOM - COOP. A Y C ECONOMÍA COMUNITARIA	3	3	0
CAYCFUP	4	4	0
COOPERATIVA POLICIAL DE AH Y CRED (COPAC)	102	97	5
COOP. DE AH Y CRE. DE LA SEGURIDAD SOCIAL	40	28	12
COOP. URUGUAYA SOLIDARIA DE AFILIADOS	13	9	4
COOP. ORIENTAL DE AHORRO Y CRÉD	8	8	0
COOP. DE A Y C 4 DE DIC - CACCDI (*)	0	0	0
COOPERATIVA DE AH Y CRÉD CENTRAL (*)	0	0	0
C. DE A Y C/SOCIOS DEL CLUB DE EMP ANCAP	40	39	1
COOP. DE PERSONAL POLICIAL DE A YC	1	1	0
COOP. DE A Y C DE EMPRESARIOS, PROFESIONALES	26	25	1
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	8	9	-1
COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO SOLIDARIDAD	5	4	1
COOP. DEL CENTRO DE SUB OFICIALES NAVALES	62	51	11
COOP DE AH Y CRÉD ESTEÑA	2	2	0
COOP DE AH Y CRÉD ELECTORAL -CAYCE	25	31	-6
COOP. DE AH Y CRÉD PIEDRA ALTA	26	25	1
COOP. DE AH Y CRÉD INTEPA- CINTEPA	49	48	1
COOP. DE AH Y CRÉD RAINCOOP	1	1	0
COOP. DE AH Y CRÉD CODELSUR	2	2	0
COOP. EMP CÁMARAS Y COMIS ADM DEL PAL. LEG	6	5	1
COOP. DE AH Y CR. FDO DE AUX POLICIA DE SALTO	4	4	0
COOP. DE FUNCIONARIOS DE CAMEC- COFUCA	2	1	1
COOP DE AH Y CRÉD KADE	6	6	0
COOPERATIVA MAESTROS AHORRO Y CRÉDITO	32	30	2
COOP A Y C DE LA AGRUP. MAGIST. J. ARTIGAS (COMAJA)	52	49	3
COOP MINUANA DE AH Y CRÉD	7	7	0
COOP NOTARIAL DE AH Y CRÉD	5	5	0
COOP DE A Y C PARA LA ENSEÑANZA - COOPACE	52	42	10
COOPERATIVA POLICIAL DE AH Y CRÉD (COPOLAC)	20	22	-2
COOPERATIVA DE PROMOCIÓN Y BIENESTAR	15	19	-4
CREDINCOOP	19	18	1
COOP. FONDO DE AYUDA SOLIDARIA Y SOCIAL	3	4	-1
COOPERATIVA DE AH Y CRED PROLECO	12	11	1
SOCIEDAD DE AH Y CRÉD ELECTORAL (SACEC)	6	6	0
COOP. DE A Y C DE LOS FUNC DEL BCO CENTRAL	5	4	1
COOP. PRIV. DE AH Y CRÉD LAS PIEDRAS (*)	0	0	0
COOP. DE EMPLEADOS DE AH. Y CRÉD 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 CRÉD (COMAC) (*)	0	0	0
COOP. DE AH Y CRÉD UNIÓN COOP. (SAYCU) (*)	0	0	0
CAYCUT	9	9	0
COOPERATIVA DEL INTERIOR DE AH Y CR (CODIAC)	0	3	-3
COOPERATIVA DE LA NUEVA MUJER DE AH Y CRED	4	4	0
COOPERATIVA JUDICIAL DE AH Y CRED (COCAAMI)	2	2	0
COOPERATIVA DE AYUDA MUTUA	3	0	3
CAC.ES.MA (Coop de Ah y Cred. Empl de la salud Mald.)	3	0	3
TOTAL COOPERATIVAS	890	856	34

POBLACIÓN ASEGURADA ACTIVA

(Variación Observada)

	DICIEMBRE 2016	DICIEMBRE 2015	VARIACIÓN
<u>TRANSPORTADORAS DE VALORES</u>			
ABUDIL S.A (TAK COMPAÑÍA DE CAUDALES)	137	147	-10
PROSEGUR TRANSPORTADORA DE CAUDALES S.A	573	585	-12
SEVITEC S.R.L	369	404	-35
TECNISEGUR URUGUAY LTDA	13	103	-90
GRUPO GAMMA S.R.L	8	9	-1
KATUR S.A.	85	80	5
TRANSPORTADORA de Valores Tecnisegur Uruguay S.A.	235	147	88
	1.420	1.475	-55
<u>OTROS ORGANISMOS</u>			
CORPORACIÓN DE PROTECCIÓN DEL AHORRO BANCARIO	13	13	0
A.E.B.U.	194	200	-6
ASOCIACIÓN DE BANCOS PRIVADOS	2	2	0
BOLSA DE COMERCIO S.A	46	47	-1
CAJA DE JUB. Y PENS. BANCARIAS	134	130	4
CAMARA DE ENTIDADES FINANC.	1	1	0
A.J.U.P.E.	6	7	-1
AFILIACIÓN VOLUNTARIA	3	5	-2
	399	405	-6
TOTAL SECTOR PRIVADO	13.234	13.235	-1
TOTAL GENERAL	20.961	20.971	-10

(*) Sólo aportan la partida complementaria patronal

CUADRO 7

DISTRIBUCIÓN DE LAS PASIVIDADES POR SECTOR DE ORIGEN SEGÚN MONTO NOMINAL

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

Tramos de importes (unidades de B.P.C.)			TOTALES		SECTOR PÚBLICO		SECTOR PRIVADO	
			Jubilaciones	Pensiones (*)	Jubilaciones	Pensiones (*)	Jubilaciones	Pensiones (*)
DESDE	HASTA		10.669	6.599	5.794	3.683	4.875	2.916
0	-	2	757	153	218	53	539	100
2	-	4	479	249	159	137	320	112
4	-	6	279	565	97	322	182	243
6	-	8	528	594	195	343	333	251
8	-	10	228	731	109	419	119	312
10	-	12	304	693	151	430	153	263
12	-	14	347	603	182	331	165	272
14	-	16	432	744	256	410	176	334
16	-	18	513	450	314	245	199	205
18	-	20	522	397	322	236	200	161
20	-	22	603	850	392	486	211	364
22	-	24	600	202	366	99	234	103
24	-	26	476	116	272	63	204	53
26	-	28	424	63	264	30	160	33
28	-	30	620	47	336	22	284	25
30	-	32	674	56	391	24	283	32
32	-	34	578	32	370	15	208	17
34	-	36	442	31	316	11	126	20
36	-	38	372	11	267	3	105	8
38	-	40	274	6	191		83	6
40	-	42	227	1	155	1	72	
42	-	44	201	5	121	3	80	2
44	-	46	159		76		83	
46	-	48	159		82		77	
48	-	50	115		55		60	
50	-	54	302		113		189	
54	Y	MÁS	54		24		30	
Importe mensual medio			\$ 77.609	\$ 45.310	\$ 83.550	\$ 44.857	\$ 70.549	\$ 45.883
Importe mensual medio expresado en B.P.C.			23,2	13,6	25,0	13,4	21,1	13,7

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

CUADRO 8.a)

DISTRIBUCIÓN DE LAS PASIVIDADES POR SECTOR DE ORIGEN SEGÚN MONTO NOMINAL
MENOS LEY 18.396

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

Tramos de importes (unidades de B.P.C.)			TOTALES		SECTOR PÚBLICO		SECTOR PRIVADO	
			Jubilaciones	Pensiones (*)	Jubilaciones	Pensiones (*)	Jubilaciones	Pensiones (*)
DESDE	HASTA		10.669	6.599	5.794	3.683	4.875	2.916
0	-	2	757	153	218	53	539	100
2	-	4	479	249	159	137	320	112
4	-	6	282	596	98	340	184	256
6	-	8	536	606	198	350	338	256
8	-	10	335	938	161	549	174	389
10	-	12	349	689	174	416	175	273
12	-	14	462	830	261	452	201	378
14	-	16	490	567	294	318	196	249
16	-	18	616	446	386	253	230	193
18	-	20	733	385	466	221	267	164
20	-	22	671	827	381	460	290	367
22	-	24	507	100	307	43	200	57
24	-	26	677	89	407	42	270	47
26	-	28	674	49	460	19	214	30
28	-	30	784	51	516	22	268	29
30	-	32	683	11	438	4	245	7
32	-	34	532	7	327		205	7
34	-	36	248	6	161	4	87	2
36	-	38	252		116		136	
38	-	40	176		100		76	
40	-	42	235		94		141	
42	-	44	139		50		89	
44	-	46	12		3		9	
46	-	48	16		5		11	
48	-	50	3		3			
50	-	52	4		3		1	
52	-	54	4		1		3	
54	-	60	9		6		3	
60	Y	MÁS	4		1		3	
Importe mensual medio			\$ 68.369	\$ 42.581	\$ 73.475	\$ 42.241	\$ 62.300	\$ 43.011
Importe mensual medio expresado en B.P.C.			20,5	12,7	22,0	12,6	18,7	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**

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

Tramos de importes (unidades de B.P.C.)			TOTALES		SECTOR PÚBLICO		SECTOR PRIVADO	
			Jubilaciones	Pensiones (*)	Jubilaciones	Pensiones (*)	Jubilaciones	Pensiones (*)
DESDE	HASTA	10.669	6.599	5.794	3.683	4.875	2.916	
0	- 2	758	153	219	53	539	100	
2	- 4	480	271	159	153	321	118	
4	- 6	306	603	106	342	200	261	
6	- 8	526	657	198	380	328	277	
8	- 10	382	1057	184	612	198	445	
10	- 12	424	801	223	481	201	320	
12	- 14	646	872	374	479	272	393	
14	- 16	731	597	460	347	271	250	
16	- 18	911	523	573	281	338	242	
18	- 20	776	771	439	429	337	342	
20	- 22	758	145	457	67	301	78	
22	- 24	943	87	644	34	299	53	
24	- 26	973	45	661	20	312	25	
26	- 28	924	11	543	2	381	9	
28	- 30	342	6	207	3	135	3	
30	- 32	325		158		167		
32	- 34	309		134		175		
34	- 36	115		36		79		
36	- 38	18		6		12		
38	- 40	5		5				
40	- 50	17		8		9		
50	Y MÁS							
Importe mensual medio		\$ 59.125	\$ 39.268	\$ 63.353	\$ 38.979	\$ 54.100	\$ 39.634	
Importe mensual medio expresado en B.P.C.		17,7	11,8	19,0	11,7	16,2	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 2016:

IASS Y LEY N°18.396 (*)

MES	IASS \$	LEY 18.396 (**) \$
ENERO	119.722.375	121.307.685
FEBRERO	120.451.619	121.551.996
MARZO	120.280.902	120.845.266
ABRIL	120.011.929	120.214.696
MAYO	120.385.609	120.088.227
JUNIO	120.448.285	119.635.975
JULIO	120.484.362	119.200.827
AGOSTO	120.391.215	118.769.131
SETIEMBRE	120.448.285	118.209.508
OCTUBRE	120.551.488	117.899.587
NOVIEMBRE	120.393.543	117.433.685
DICIEMBRE	120.615.012	116.924.053
TOTALES	1.444.184.624	1.432.080.636

(*)Valores corrientes

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

CUADRO 9 b)

RECAUDACIÓN MENSUAL DE IMPUESTOS A PASIVOS EN 2016:

LEY N°18.396 Art. 34 (*)

MES	\$ corrientes	% del total de Ingresos Operativos (**)
ENERO	32.764.129	2,9%
FEBRERO	32.705.439	2,6%
MARZO	32.619.738	2,2%
ABRIL	32.500.191	2,8%
MAYO	32.393.916	3,0%
JUNIO	32.283.777	2,8%
JULIO	32.153.780	3,0%
AGOSTO	32.010.617	2,6%
SETIEMBRE	31.861.409	2,7%
OCTUBRE	31.737.134	2,9%
NOVIEMBRE	31.635.398	2,9%
DICIEMBRE	31.510.181	2,4%
TOTALES	386.175.711	

(*)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
		BANC.	OTROS	PRORRATA	TOTAL	PROM.
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	400	26 04	02 01	08 11	37 01	60 08
2015	443	26 05	01 08	09 08	37 04	61 03
2016	515	28 08	01 05	07 04	37 03	61 01

CUADRO 11

CARACTERÍSTICAS DE LAS PASIVIDADES GENERADAS EN LOS ÚLTIMOS AÑOS

JUBILACIONES

JUBILACIONES POR INVALIDEZ

AÑOS	Nº JUB.	TIEMPO PROMEDIO TRABAJADO (aa mm)				EDAD
		BANC.	OTROS	PRORRATA	TOTAL	PROM.
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	87	20 05	00 00	01 11	22 05	55 03
2015	96	21 02	00 00	02 02	23 04	56 01
2016	81	21 02	00 02	00 07	21 11	55 00

CUADRO 12

CARACTERÍSTICAS DE LAS PASIVIDADES GENERADAS EN LOS ÚLTIMOS AÑOS

JUBILACIONES

JUBILACIONES POR EDAD AVANZADA

AÑOS	Nº JUB.	TIEMPO PROMEDIO TRABAJADO (aa mm)				EDAD
		BANC.	OTROS	PRORRATA	TOTAL	PROM.
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	39	14 03	01 07	04 02	20 01	68 00
2015	20	15 04	00 02	05 07	21 02	67 09
2016	15	15 02	00 07	06 11	22 10	67 10

CUADRO 13

CARACTERÍSTICAS DE LAS PASIVIDADES GENERADAS EN LOS ÚLTIMOS AÑOS

JUBILACIONES

OTRAS CAUSALES

AÑOS	Nº JUB.	TIEMPO PROMEDIO TRABAJADO (aa mm)				EDAD
		BANC.	OTROS	PRORRATA	TOTAL	PROM.
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
2016	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
		BANC.	OTROS	PRORRATA	TOTAL	PROM.
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	527	24 03	01 09	07 05	33 02	60 04
2015	559	24 11	01 04	08 03	34 04	60 07
2016	611	27 04	01 03	06 05	34 10	60 05

ALTAS DE JUBILACIONES POR EDAD 2004 - 2016

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	400	293	73,25%	107	26,75%
2015	443	310	69,98%	133	30,02%
2016	515	383	74,37%	132	25,63%



Análisis de las altas de Jubilaciones por Edad sin Prorrata

Tasas de reemplazo y topes (2004-2016)

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	293	51,00%	50,16%	78	104
2015	310	52,00%	51,00%	64	90
2016	383	52,00%	51,50%	90	117

(*) Se calcula la mediana anual de las tasas respectivas de los jubilados sin prorrata.

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



CUADRO 17

DISTRIBUCIÓN CONJUNTA POR EDADES E IMPORTES NOMINALES DE LAS JUBILACIONES POR EDAD AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

UNIDADES DE BASE DE PRESTACIONES Y CONTRIBUCIONES

	0	6	12	18	24	30	36	42	y Más	MUJERES	HOMBRES	TOTAL	JUBILACIÓN MEDIA
25												
30												
35												
E 40												
45												
D 50												
55		4	5	1						9	1	10	\$ 40.968
A 60	3	4	12	39	12	8				78	0	78	\$ 69.110
65	261	76	251	386	350	317	1			620	1.022	1.642	\$ 67.021
D 70	252	64	147	211	271	286	22	15		393	875	1.268	\$ 68.333
75	288	44	127	185	182	338	338	236		296	1.442	1.738	\$ 90.508
E 80	129	78	106	188	199	343	273	345		194	1.467	1.661	\$ 101.760
85	25	49	84	169	154	170	123	181		116	839	955	\$ 100.723
S 90	7	16	50	59	41	24	14	16		35	192	227	\$ 79.351
95	1	6	22	25	14	7	1	1		12	65	77	\$ 69.450
		2	5	3	2	3	4	1		2	18	20	\$ 87.066
	966	343	809	1.266	1.225	1.496	776	795		1.755	5.921	7.676	\$ 84.694

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

CUADRO 18

**DISTRIBUCIÓN CONJUNTA POR EDADES E IMPORTES NOMINALES DE LAS JUBILACIONES POR
INVALIDEZ AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

UNIDADES DE BASE DE PRESTACIONES Y CONTRIBUCIONES

	0	6	12	18	24	30	36	42	y Más	MUJERES	HOMBRES	TOTAL	JUBILACIÓN MEDIA
25	1									1	0	1	\$ 13.229
30	1									1	0	1	\$ 13.229
35	3	2	1							3	3	6	\$ 22.497
E 40	2	2								2	2	4	\$ 19.547
45		2	3							3	2	5	\$ 43.282
D 50	5	4	8	2	1	2				16	6	22	\$ 46.995
55	8	11	19	24	7	1				39	31	70	\$ 55.292
A 60	22	19	41	66	30	16	2			94	102	196	\$ 62.686
65	22	28	33	52	37	13	1	2		71	117	188	\$ 61.885
D 70	15	27	11	21	10	13	2	1		37	63	100	\$ 57.727
75	8	17	19	16	7	8	9	5		27	62	89	\$ 70.500
E 80	2	18	12	12	8	8	2	8		18	52	70	\$ 73.461
85	1	11	18	9	3	3	1	2		13	35	48	\$ 59.909
S 90		5	11	5		2				5	18	23	\$ 55.261
95		2	4	2						2	6	8	\$ 50.438
		1									1	1	\$ 31.423
	90	149	180	209	103	66	17	18		332	500	832	\$ 61.361

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

CUADRO 19

**DISTRIBUCIÓN CONJUNTA POR EDADES E IMPORTES NOMINALES DE LAS JUBILACIONES POR EDAD
AVANZADA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

UNIDADES DE BASE DE PRESTACIONES Y CONTRIBUCIONES

	0	6	12	18	24	30	36	42	y Más	MUJERES	HOMBRES	TOTAL	JUBILACIÓN MEDIA

25	-----												
30	-----												
35	-----												
E 40	-----												
45	-----												
D 50	-----												
55	-----												
A 60	-----												
65	-----												
D 70	25	10	7	2	1	3				16	32	48	\$ 28.572
75	118	39	15	2	5	1				40	140	180	\$ 21.345
E 80	211	39	10	10	6	2				42	236	278	\$ 19.819
85	86	10	9	6	3	2				25	91	116	\$ 22.310
S 90	4	23	8	5						17	23	40	\$ 35.821
95	1	1	1	1		1				3	2	5	\$ 51.973
			1								1	1	\$ 49.881
	445	122	51	26	15	9	0	0		143	525	668	\$ 22.536

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

CUADRO 20

DISTRIBUCIÓN CONJUNTA POR EDADES E IMPORTES NOMINALES DE LAS JUBILACIONES POR OTRAS CAUSALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

UNIDADES DE BASE DE PRESTACIONES Y CONTRIBUCIONES

	0	6	12	18	24	30	36	42	y Más	MUJERES	HOMBRES	TOTAL	JUBILACIÓN MEDIA

E	-----												

D	-----												

A	-----												
60				1						1	0	1	\$ 63.796
65	3	7	2	6	0	1	1	6	9	17	26	26	\$ 79.236
D	6	63	8	26	23	5	9	20	63	97	160	160	\$ 69.340
75	5	158	24	31	20	18	9	16	123	158	281	281	\$ 54.949
E	0	125	59	34	32	32	23	67	119	253	372	372	\$ 80.707
85	0	60	109	85	71	48	28	60	84	377	461	461	\$ 84.837
S	0	29	41	35	26	18	9	8	50	116	166	166	\$ 74.112
90	0	4	9	6	5	1	1		12	14	26	26	\$ 65.325
95	14	446	252	224	177	123	80	177	461	1.032	1.493	1.493	\$ 74.878

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

CUADRO 21

DISTRIBUCIÓN CONJUNTA POR EDADES E IMPORTES NOMINALES DE TODAS LAS JUBILACIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

UNIDADES DE BASE DE PRESTACIONES Y CONTRIBUCIONES

	0	6	12	18	24	30	36	42	y Más	MUJERES	HOMBRES	TOTAL	JUBILACIÓN MEDIA
25	1	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	1	\$ 13.229
30	1									1	0	1	\$ 13.229
35	3	2	1							3	3	6	\$ 22.497
E 40	2	2								2	2	4	\$ 19.547
45		2	3							3	2	5	\$ 43.282
D 50	5	4	8	2	1	2	0	0	0	16	6	22	\$ 46.995
55	8	15	24	25	7	1	0	0	0	48	32	80	\$ 53.501
A 60	25	23	53	105	42	24	2	0	0	172	102	274	\$ 64.515
65	283	104	284	439	387	330	2	2	2	692	1.139	1.831	\$ 66.492
D 70	295	108	167	240	282	303	25	22	22	455	987	1.442	\$ 66.471
75	420	163	169	229	217	352	356	261	261	426	1.741	2.167	\$ 82.378
E 80	347	293	152	241	233	371	284	369	369	377	1.913	2.290	\$ 85.204
85	112	195	170	218	192	207	147	250	250	273	1.218	1.491	\$ 88.314
S 90	11	104	178	154	112	74	42	76	76	141	610	751	\$ 79.662
95	2	38	68	63	40	26	10	9	9	67	189	256	\$ 71.537
	0	7	15	9	7	4	5	1	1	14	34	48	\$ 73.355
	1.515	1.060	1.292	1.725	1.520	1.694	873	990	990	2.691	7.978	10.669	\$ 77.609

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

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	43	6	31	10	1
2014	37	7	24	8	
2015	36	5	25	13	
2016	32	4	24	11	

CUADRO 23

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	293	9	281	9	8
2015	282	14	263	3	10
2016	258	18	236	3	11

CUADRO 24

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	304	13	284	13	6
2014	330	16	305	17	8
2015	318	19	288	16	10
2016	290	22	260	14	11

CUADRO 25

DISTRIBUCIÓN CONJUNTA POR EDADES E IMPORTES NOMINALES DE LAS PENSIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (*)**UNIDADES DE BASE DE PRESTACIONES Y CONTRIBUCIONES**

	0	2	4	6	8	10	12	14	16	18	20	22 Y MÁS	MUJERES	HOMBRES	TOTAL	PENSIÓN MEDIA
5	0	1	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	1	1	2	\$ 23.319
10	0	0	2	1	0	0	0	0	0	0	1	0	2	2	4	\$ 30.369
15	3	7	1	0	0	3	0	1	0	0	1	0	8	8	16	\$ 20.129
20	9	7	5	6	5	9	1	3	2	5	1	0	25	28	53	\$ 28.075
25	1	1	4	2	3	2	1	1	0	0	0	0	11	4	15	\$ 25.689
30	0	0	1	0	1	0	0	0	0	0	0	0	1	1	2	\$ 21.322
35	0	0	2	1	0	1	3	0	2	0	0	0	5	4	9	\$ 38.092
E 40	4	1	2	2	1	4	2	0	1	0	0	1	16	2	18	\$ 27.633
45	16	7	3	8	5	4	5	5	2	6	1	2	58	6	64	\$ 28.705
D 50	36	17	9	6	14	8	6	4	10	2	7	11	117	13	130	\$ 29.558
55	57	44	18	22	13	14	14	23	14	12	10	5	233	13	246	\$ 27.532
A 60	76	72	56	43	31	38	24	35	27	11	23	16	427	25	452	\$ 29.372
65	70	88	51	35	52	42	40	37	18	37	53	31	540	14	554	\$ 34.862
D 70	60	94	73	71	69	38	41	51	39	37	115	51	720	19	739	\$ 39.448
75	54	86	91	100	92	79	81	79	56	56	162	95	1.014	17	1.031	\$ 43.257
E 80	45	70	121	102	111	112	97	108	79	74	180	108	1.197	10	1.207	\$ 44.845
85	20	46	108	103	170	145	118	146	79	67	142	105	1.240	9	1.249	\$ 45.145
S 90	12	31	83	81	111	110	84	135	58	48	99	57	899	10	909	\$ 43.922
95	2	11	35	43	48	50	48	82	32	32	28	43	444	10	454	\$ 45.242
	0	1	11	9	20	16	23	18	8	5	4	17	131	1	132	\$ 45.318
	465	584	676	635	746	676	588	728	427	392	827	542	7.089	197	7.286	\$ 41.038

(*) Recibos de Pensión

CUADRO 26

CANTIDAD DE NUEVAS LIQUIDACIONES DE JUBILACIÓN POR MES DE VIGENCIA SEGÚN CAUSAL

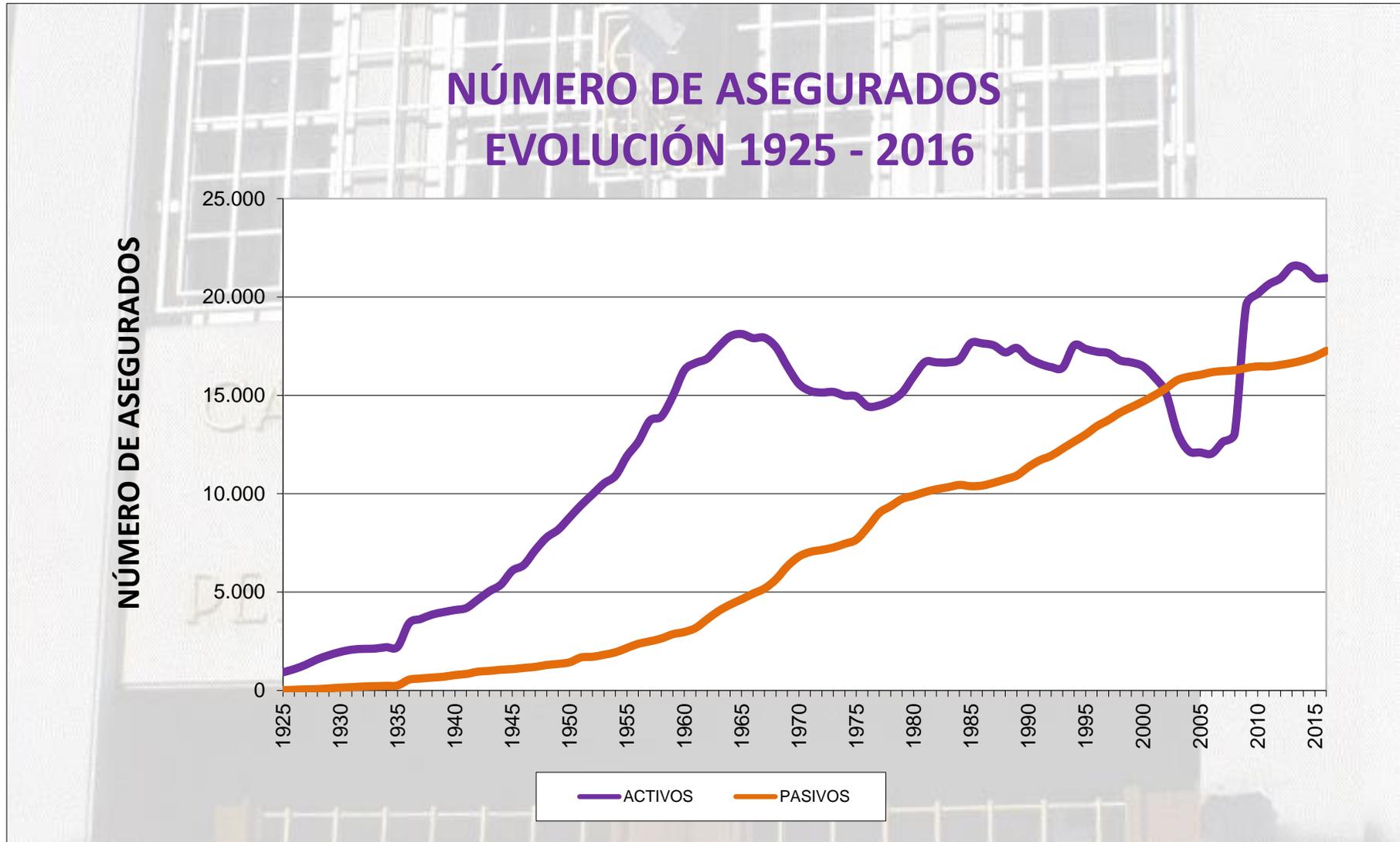
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
TOTAL POR AÑO	490	374	327	386	378	531	561	620
Jubilación Común	338	240	214	285	268	403	444	521
Incapacidad	33	46	56	52	72	88	97	83
Edad avanzada	118	88	57	49	38	39	20	16
Directores	1					1		
<i>Total Ley N° 18.396</i>	231	319	310	375	372	515	553	615
Jubilación Común	108	188	198	274	262	388	436	516
Incapacidad	16	45	56	52	72	88	97	83
Edad avanzada	107	86	56	49	38	39	20	16
<i>Total Acto 9</i>	259	55	17	11	6	16	8	5
Jubilación Común	230	52	16	11	6	15	8	5
Incapacidad	17	1						
Edad avanzada	11	2	1					
Directores	1					1		

CUADRO 27

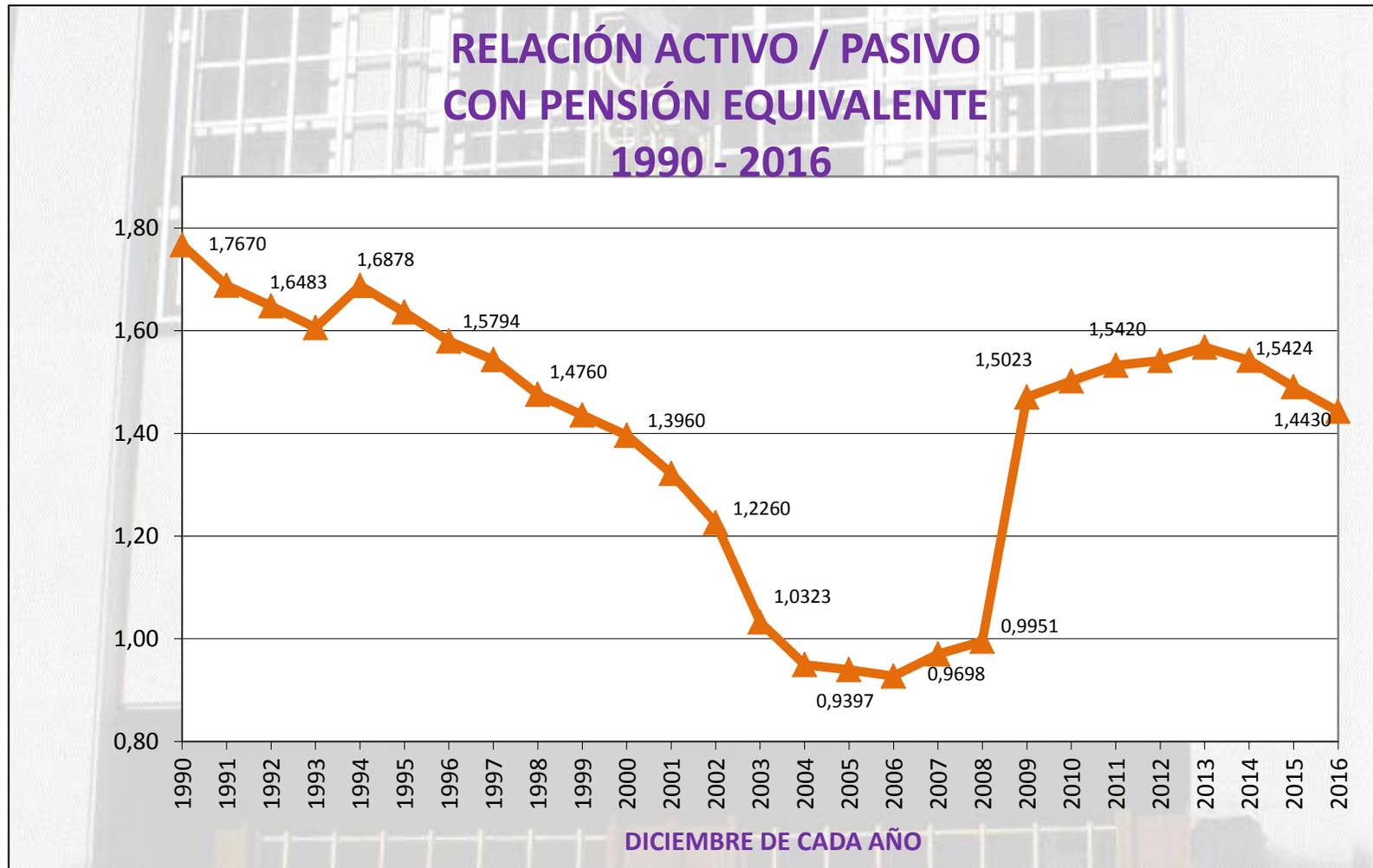
**PROMEDIO DE ACORDADAS DE LAS NUEVAS LIQUIDACIONES DE JUBILACIÓN POR MES DE VIGENCIA
SEGÚN CAUSAL
En \$ Corrientes**

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
PROMEDIO POR AÑO	24.937	23.550	26.122	33.327	39.916	47.455	81.272	62.108
Jubilación Común	30.826	27.969	28.276	37.418	43.588	49.917	90.265	64.172
Incapacidad	22.234	25.345	31.851	33.655	39.424	47.301	51.854	56.426
Edad avanzada	8.821	10.561	12.406	9.190	14.950	21.348	24.311	24.364
Directores	25.143					86.789		
<i>Total Ley N° 18.396</i>	20.154	22.484	25.365	32.581	39.697	47.272	81.703	61.943
Jubilación Común	31.413	27.637	27.152	36.560	43.361	49.871	52.670	63.996
Incapacidad	19.987	24.849	31.851	33.655	39.424	47.301	52.647	56.426
Edad avanzada	8.815	9.980	12.560	9.190	14.950	21.348	28.061	24.364
<i>Total Acto 9</i>	29.202	29.735	39.926	58.769	53.483	53.347	72.426	82.370
Jubilación Común	30.551	29.167	42.188	58.769	53.483	51.118	72.426	82.370
Incapacidad	24.350	47.656						
Edad avanzada	8.877	35.534	3.731					
Directores	25.143					86.789		
<i>Total Acto 9 Nominal deducido Imp. Ley N° 18396</i>	26.391	26.358	35.011	50.940	46.778	46.763	62.566	70.497

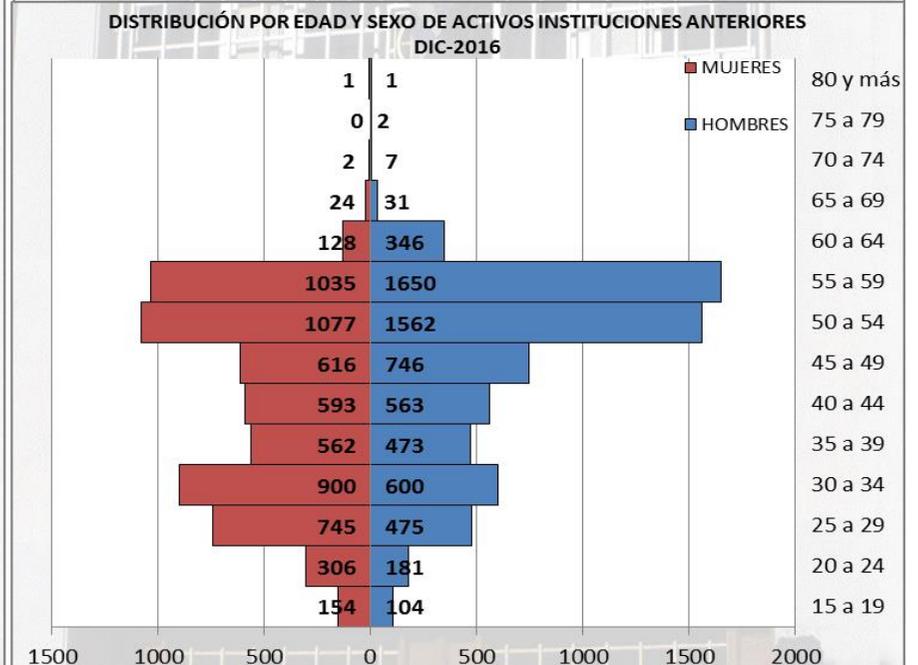
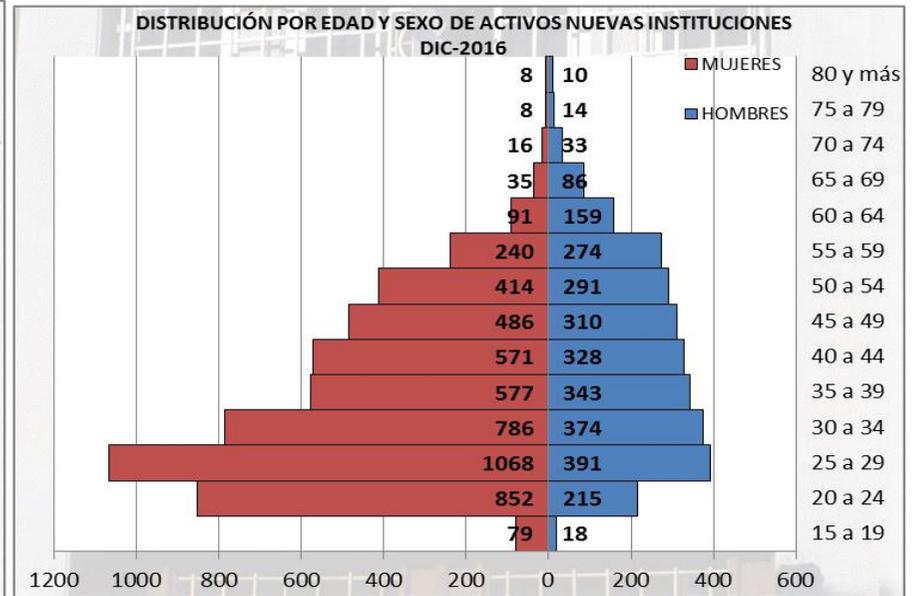
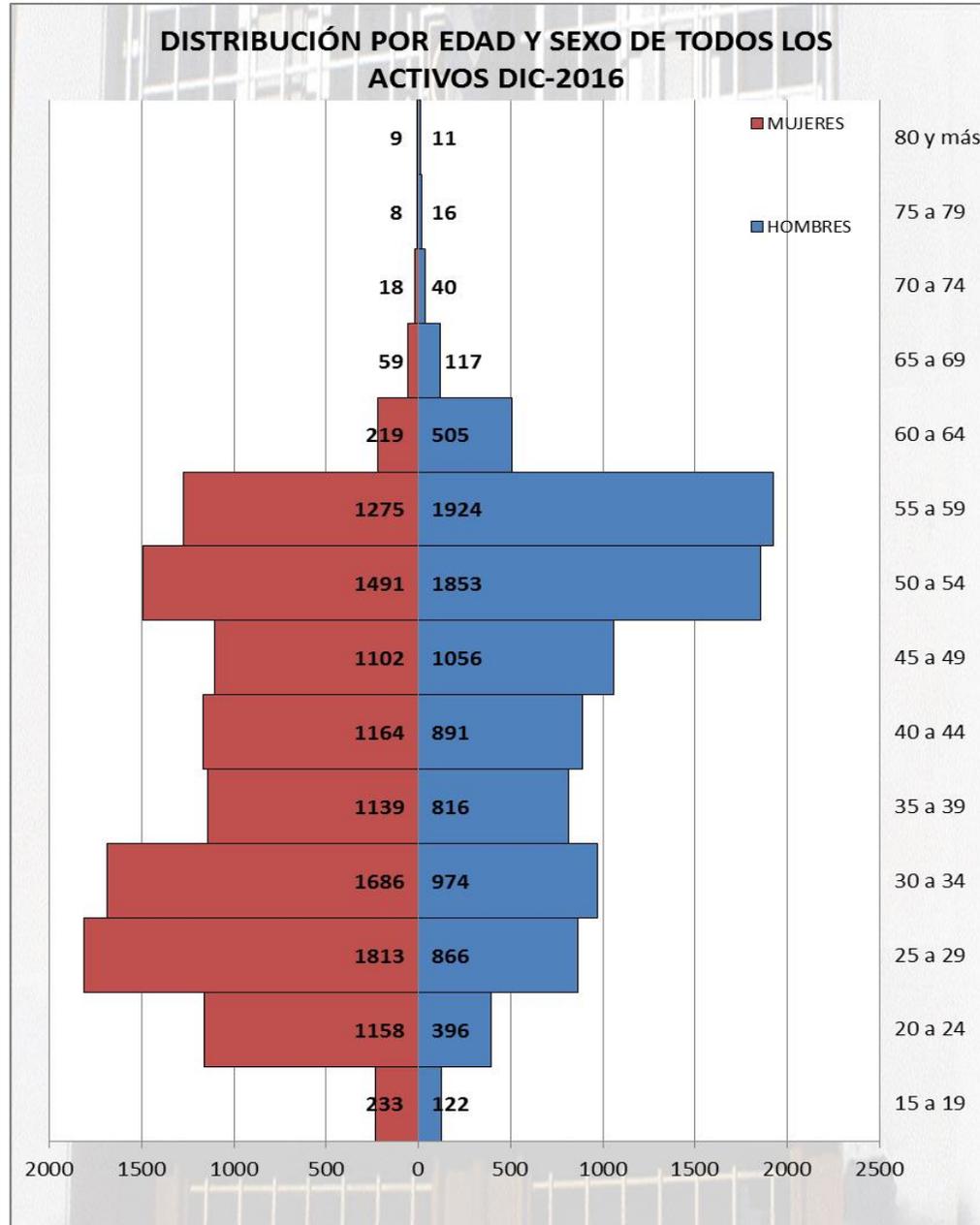
GRÁFICA 1



GRÁFICA 2

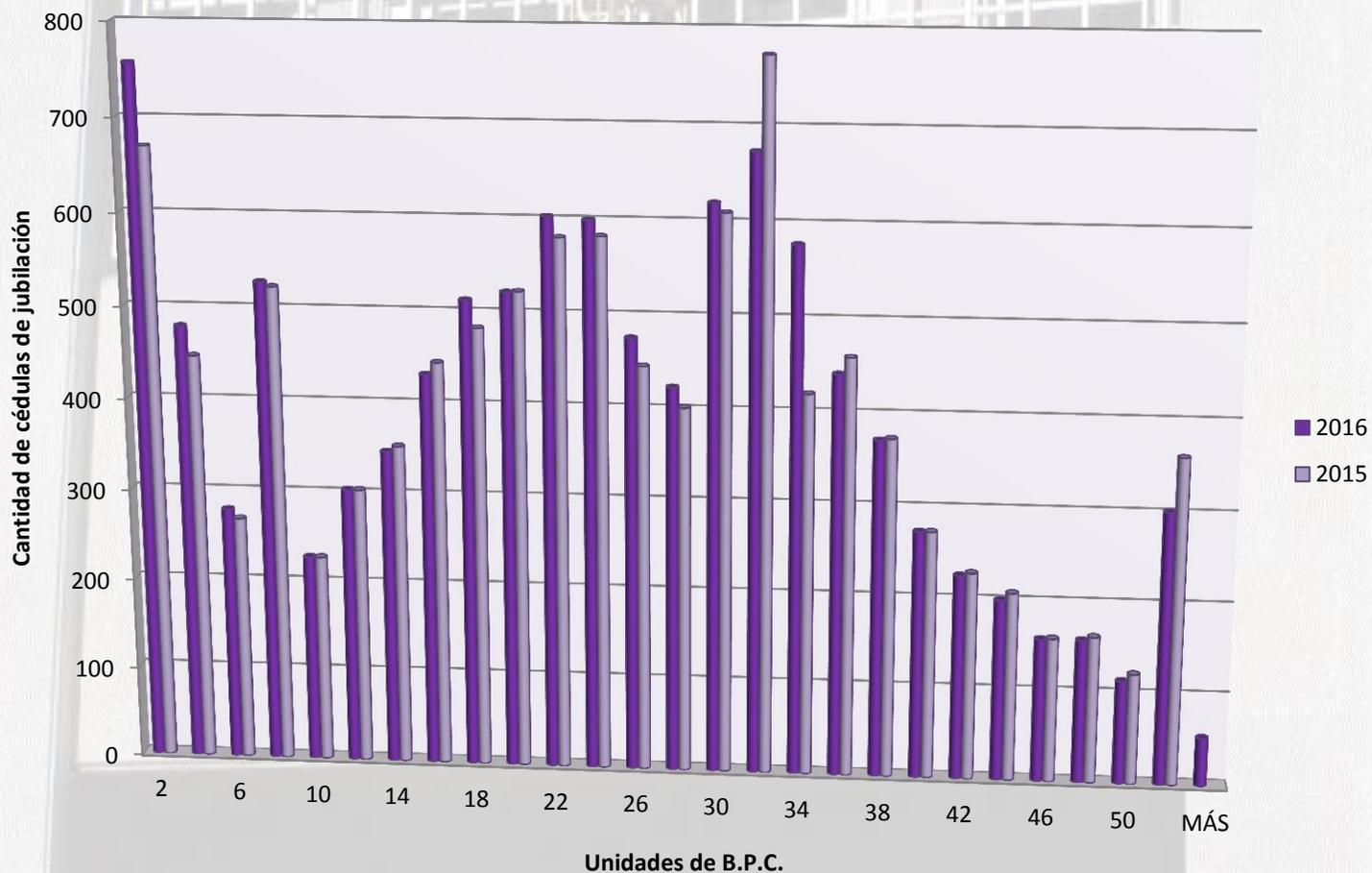


GRÁFICA 3

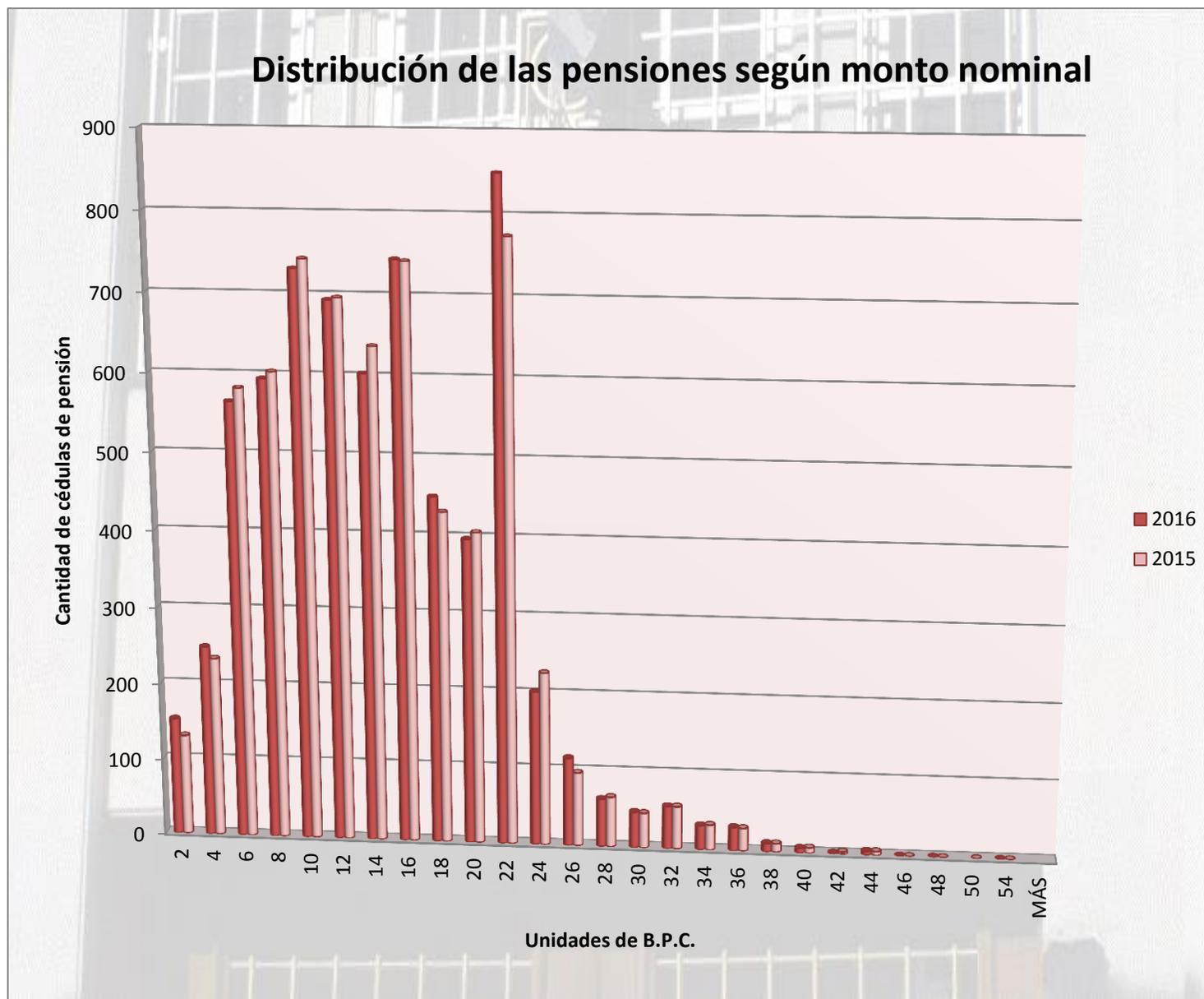


GRÁFICA 4

Distribución de las jubilaciones según monto nominal

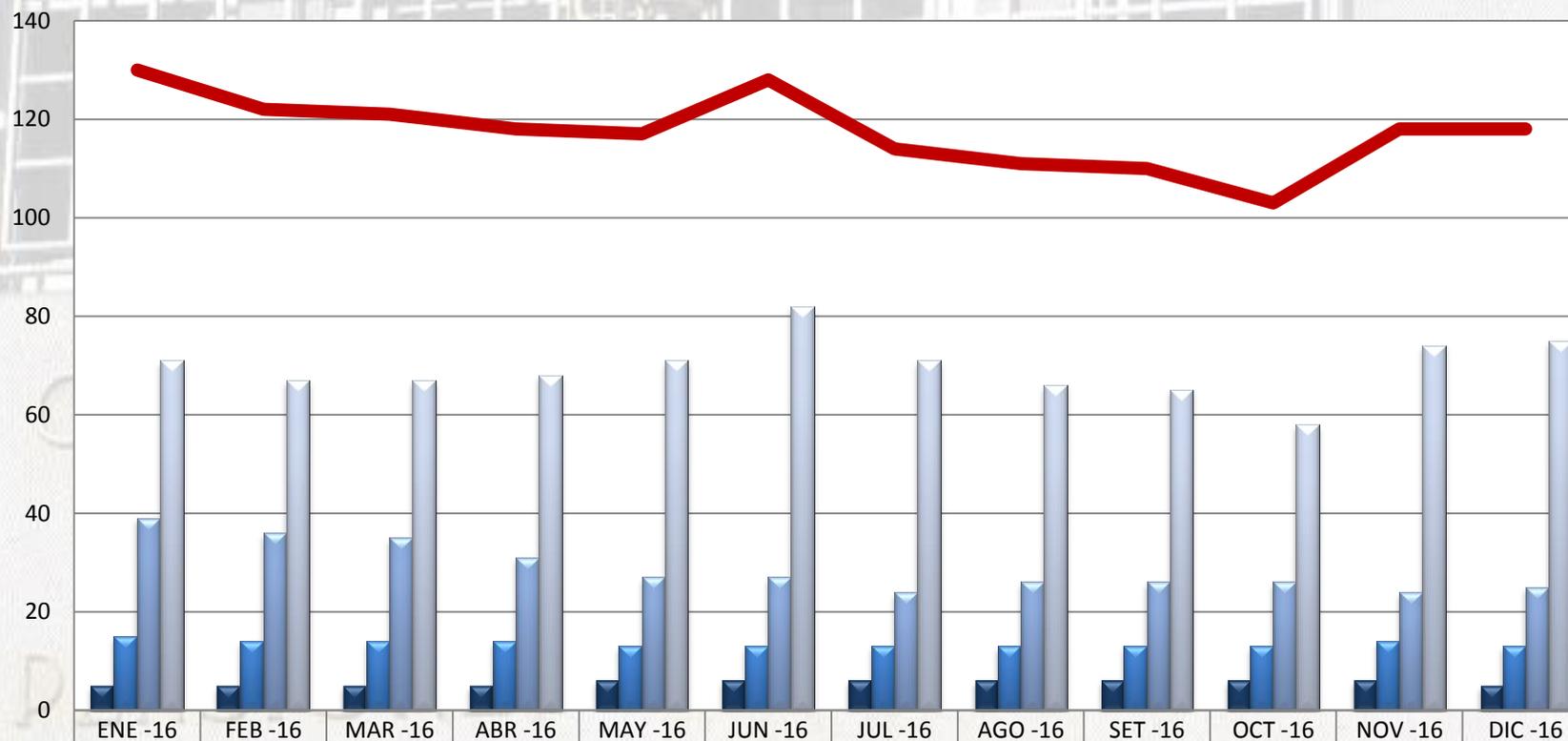


GRÁFICA 5



GRÁFICA 6

AFILIADOS EN EL SUBSIDIO POR DESEMPLEO SEGÚN PRESUPUESTO 2016



RÉG. TRANSITORIO	5	5	5	5	6	6	6	6	6	6	6	5
JUB. ANTICIPADA	15	14	14	14	13	13	13	13	13	13	14	13
RÉG. GENERAL	39	36	35	31	27	27	24	26	26	26	24	25
RÉG. NUEVAS EMP.	71	67	67	68	71	82	71	66	65	58	74	75
TOTAL	130	122	121	118	117	128	114	111	110	103	118	118



MEMORIA ACTUARIAL

2016

INFORME ANEXO

Departamento de Actuaría e Investigación Económica

INTRODUCCIÓN

Como todos los años, presentamos este informe anexo a la memoria a fin comentar y describir la evolución más reciente de los afiliados activos y pasivos del Instituto. En esta ocasión, nos propusimos realizar un informe más breve que en años anteriores, focalizándonos en un análisis explicativo de las variaciones más significativas registradas en el último año y sus tendencias. El informe está subdividido en los capítulos de activos y pasivos.

ACTIVOS

En 2016 el nivel total de activos tuvo una muy leve caída, cerrando el año con -0,01% menos de activos respecto a diciembre de 2015. Debemos señalar que esta tendencia se viene verificando en los tres últimos años. Esta evolución ofrece dos lecturas posibles: por un lado puede decirse que el empleo del colectivo amparado por la Caja se estancó en 2016, mientras que desde una óptica más optimista puede decirse que se frenó el ritmo de caída de la cantidad de activos.

No obstante, el desempeño por sector es muy dispar, observándose algunos con aumentos de empleo y otros con importantes pérdidas de puestos de trabajo. Los bancos privados son quienes tuvieron las mayores caídas (-5%) del año, seguido de las transportadoras de valores (-3,7%) y los Otros privados¹ (-2,1%). Los Bancos Públicos registraron una muy leve disminución de -0,01% en sus cotizantes.



En contrapartida, cuatro sectores mostraron un dinamismo considerable, con incrementos de entre 3% y 4% en la cantidad de trabajadores (Aseguradoras, Adm. Créd., Coop. Ah. y Créd. y Transportadoras de

¹ En esta Categoría se incluyen a los Otros Organismos, las Cooperativas de Intermediación Financiera y las Casas Bancarias y Empresas Subsidiarias.

valores). Si consideramos que en 2015 en solo dos sectores crecieron los activos, unido a que habíamos dicho que en términos totales se frenó la caída de trabajadores, esto podría estar indicando señales de recuperación del empleo, que de ser así implicaría que lo peor ya pasó, lo que abre la posibilidad de que el empleo global de la Caja crezca en 2017 por primera vez luego de tres años.

En términos absolutos, la principal disminución del año fue en los Bancos Privados, con 190 trabajadores menos, correspondiendo 134 solo a Scotiabank. Esta institución viene procesando un conjunto de retiros incentivados desde setiembre de 2015 en el marco de la adquisición de Discount Bank.

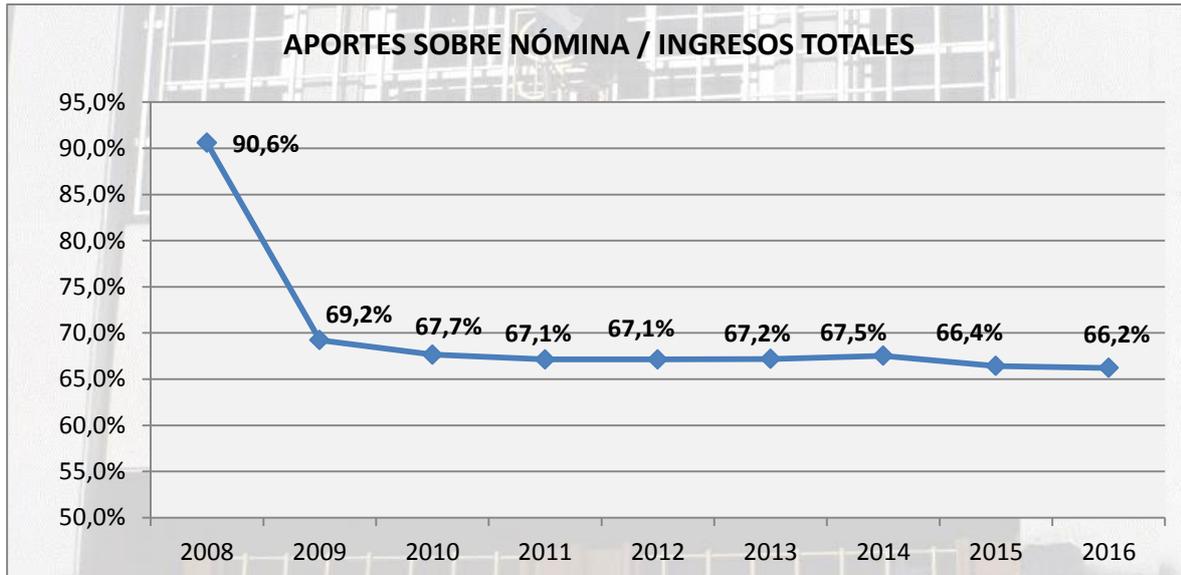
En los últimos tres años el empleo total lleva acumulada una caída de -2,8%, evidenciándose nuevamente disparidades según los sectores. Nuevamente las Cooperativas de Ahorro y Crédito, los Bancos Privados y los Otros Privados son quienes han tenido los peores desempeños en cuanto a la cantidad de trabajadores empleados, pero también se les suman los Bancos Públicos, los cuales si bien en el último año apenas varió la cantidad de personas empleadas, en el global del último trienio acumulan una reducción de -3,3%.

Por su parte, las prestadoras de dinero y las compañías aseguradoras son las que en el trienio han incrementado más su plantilla, en tanto que las administradoras de créditos tuvieron un muy leve saldo positivo.

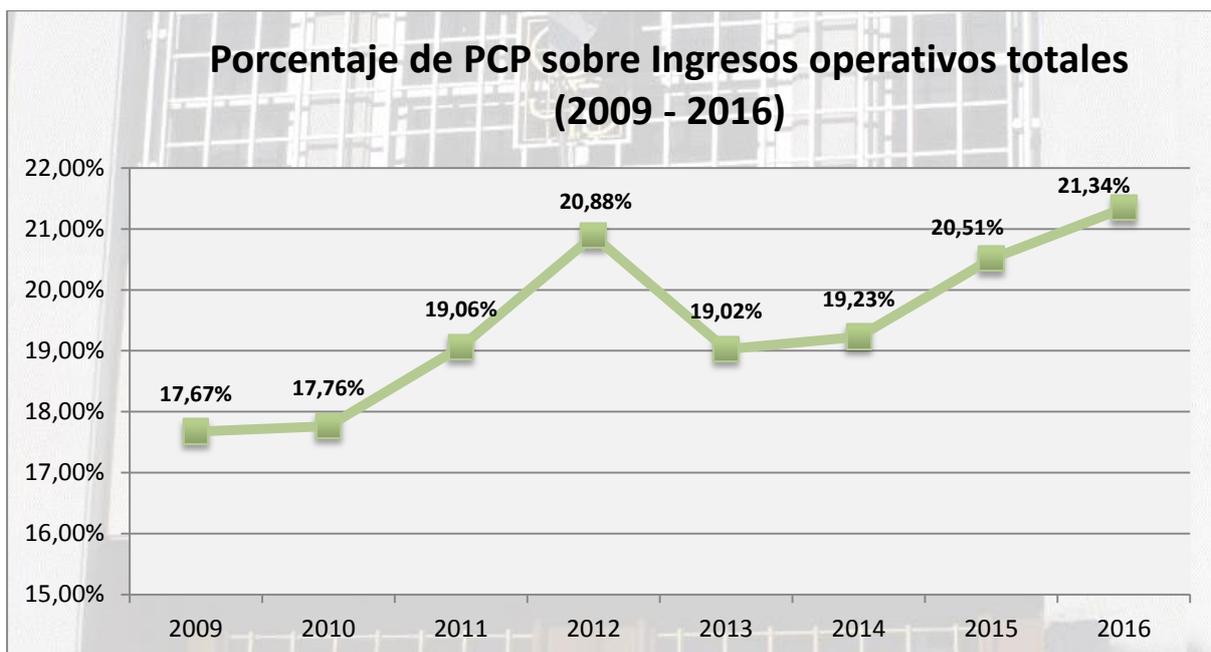
En relación a la composición por sexo, la caída del empleo está concentrada en los hombres, con una reducción de -2%, mientras que las mujeres aumentaron 1,7% en 2016. Este crecimiento de la fuerza laboral femenina podría inducir a pensar a que esto se debe a una mayor contratación de mujeres en las empresas con una mayor tendencia a rezagar a la mujer, en particular en los bancos. Si bien este fenómeno viene ocurriendo, cuando se analiza más detenidamente en donde se verifican los incrementos de la fuerza laboral femenina, es en aquellas empresas con mayor grado de feminización.

No obstante, se pueden relativizar los impactos que el desempeño del empleo tiene sobre el Instituto, y se debe al hecho de que hoy los ingresos monetarios dependen mucho menos del empleo que antes de la nueva ley. En efecto, tomando solamente los ingresos operativos, es decir sin contar el producido de inversiones, podemos clasificar los ingresos en dos categorías, los que están vinculados a la nómina (Aporte Patronal sobre nómina y Aporte Personal de Activos) y aquellos que no dependen del nivel de trabajadores activos (Prestación Complementaria Patronal, Aporte del Estado y Aporte de Pasivos).

De esta manera se puede construir un sencillo indicador dividiendo los Aportes Personales y Patronales sobre nómina sobre los ingresos operativos totales, lo que da cuenta del porcentaje de los ingresos que dependen del empleo. Se observa como la dependencia de la Caja al nivel de cotizantes se redujo sustancialmente, pasando del 90,6% a fines de 2008 a 66,2%. Este indicador no solamente disminuyó en 2009 sino que ha seguido una ligera tendencia decreciente por el efecto de la mayor recaudación de Partida Complementaria patronal.

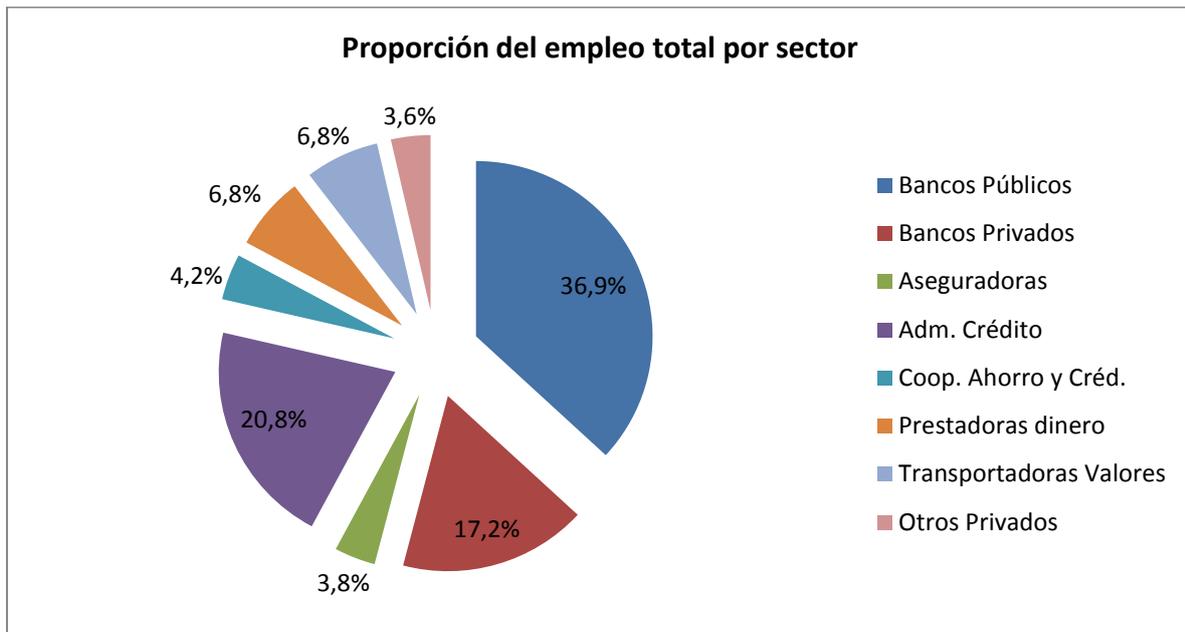


La evolución de esta mayor recaudación de la Partida Complementaria patronal puede verse en el siguiente cuadro:



Debe tenerse en cuenta que al cambiar la Ley 18.396 el modelo de financiamiento del Instituto, esta Prestación Complementaria entró en vigencia el 1° de enero de 2009, disponiéndose simultáneamente una rebaja en los aportes patronales básicos sobre la nómina, que hasta el 31.8.2008, eran de 30,75% y la nueva Ley los fijó en 25,25%.

Como consecuencia de los cambios en el empleo del último año, volvió a caer la proporción de trabajadores de Banca Privada sobre el total de activos de la Caja, situándose en 17,2%, casi un punto porcentual menos que en diciembre 2015 y 4 puntos porcentuales menos que diciembre 2009. En contraposición, aumentaron las Administradoras de Crédito y en menor medida las Aseguradoras y las Prestadoras de Dinero.

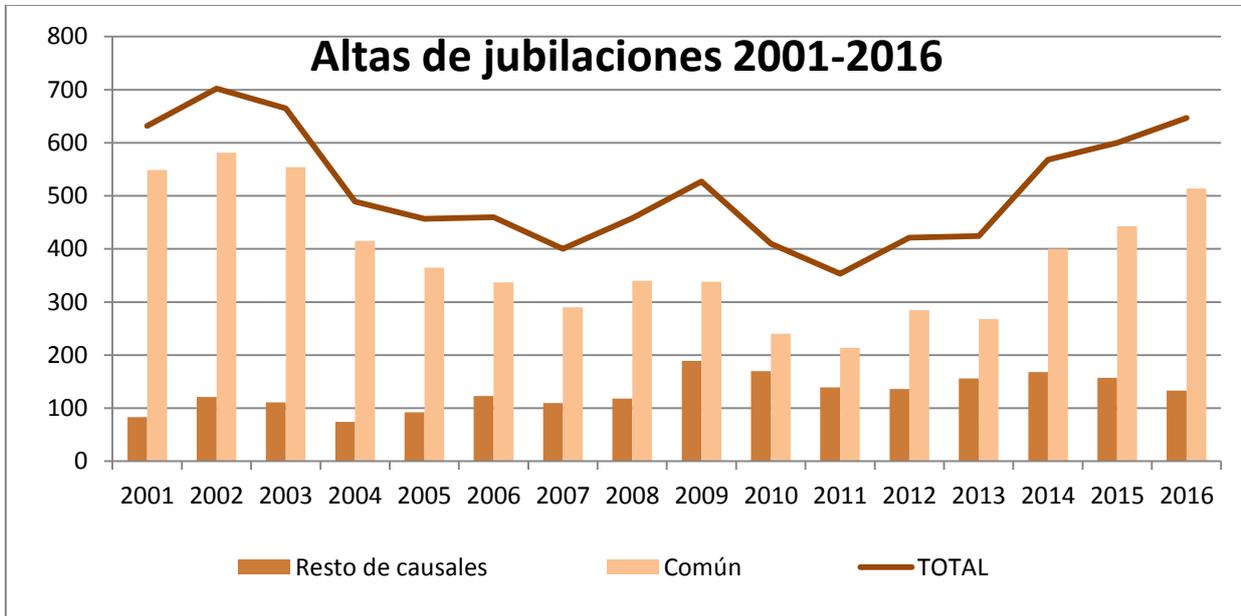


PASIVOS

Jubilados

En 2016 se incrementaron por tercer año consecutivo las altas de jubilaciones, superando en 2016 las 600 altas, el valor más elevado desde 2003, incrementándose las altas anuales un 9,1% respecto a 2015 y un 160% en el acumulado del último trienio. De esta manera comienza a hacerse cada vez más visible el factor demográfico del envejecimiento poblacional. Dada la relevancia de este hecho, nos propusimos caracterizar detalladamente a estas altas de jubilaciones.

Lo primero a destacar es que este aumento de las jubilaciones no ocurre en todas las causales, sino que se manifiesta particularmente en la causal común, mientras que la suma del resto de las altas (edad avanzada, invalidez y otras causales) viene disminuyendo en los últimos años.



Como puede apreciarse entonces, en el último trienio las altas por causal común han sido las que más han crecido, casi duplicándose en el periodo 2013-2016 (192%). Para identificar a qué categorías de sexo, sector de actividad, porcentaje de prorrata, etc. pertenecen estas altas, calculamos el promedio de altas de los trienios 2014-2016 y 2011-2013, comparando así las variaciones según cada clasificación.

La primer subdivisión de relevancia es por sexo, dado que en 2016 culminó la transición de la edad mínima jubilatoria establecida en la Ley N° 18.396, lo que podría haber ocasionado que más mujeres ingresen a la pasividad en estos años. En parte dicha hipótesis se verifica, dado que las altas de mujeres han crecido más que las de hombres, sin embargo para ambos sexos las altas han aumentado considerablemente, lo que refuerza la hipótesis de que es un proceso demográfico que recién comienza el que explica la mayor cantidad de jubilaciones.

JUBILACIONES POR CAUSAL COMÚN	MUJERES	HOMBRES
PROMEDIO ALTAS 2011-2013	69	186
PROMEDIO ALTAS 2014-2016	128	325
VARIACIÓN %	84,1%	74,2%

Otra hipótesis que surge es la de investigar si hay más jubilaciones por la incorporación desde 2009 de las nuevas empresas, lo que implicaría mayor número de jubilaciones con prorrata. Si bien las mismas han aumentado, las jubilaciones sin prorrata, es decir las completas, han crecido en mayor proporción, lo que rechaza dicha hipótesis. Es decir, se han incrementado las jubilaciones provenientes de cotizantes pertenecientes a empresas afiliadas con anterioridad a la vigencia de la Ley 18.396.

JUBILACIONES POR CAUSAL COMÚN	COMPLETAS	PARCIALES
PROMEDIO ALTAS 2011-2013	161	94
PROMEDIO ALTAS 2014-2016	313	139
VARIACIÓN %	94,2%	47,3%

Otra forma de ver lo mismo es comparando entre los jubilados provenientes de los públicos, privados anteriores o las nuevas empresas. Se aprecia como son los públicos y los privados anteriores, en particular estos últimos los que más explican el crecimiento de las jubilaciones.

JUBILACIONES POR CAUSAL COMÚN	PÚBLICOS	PRIVADOS ANTERIORES	NUEVAS ACTIVIDADES
PROMEDIO ALTAS 2011-2013	124	110	21
PROMEDIO ALTAS 2014-2016	217	203	33
VARIACIÓN %	74,3%	84,5%	53,1%

Dentro de las instituciones privadas que aportaban con anterioridad a 2009, el grueso de las jubilaciones proviene de la Banca Privada, si bien en términos relativos el resto de las altas de privados anteriores aumentó más, estas representan en términos absolutos una cifra muy menor de altas en relación al total.

Jubilación Promedio

Respecto a los importes de jubilaciones, en 2016 por primera vez cayó la jubilación media medida en términos de BPC, lo que quiere decir que en términos reales la pasividad media al cierre de 2016 fue inferior a la de 2015 en 1,28%. Esto puede estar marcando un cambio de tendencia en relación a lo que venía aconteciendo. En la medida que los jubilados de leyes anteriores a la Ley N° 18.396 vayan falleciendo, se generará un recambio generacional favorable para el Instituto, sustituyéndose jubilados más “caros” por otros con un nivel de prestaciones inferior, reduciéndose así la pasividad media.

Una forma de ver los impactos de este recambio generacional en los importes promedios es comparando la pasividad media según la edad. Lo que se vislumbra para todos los jubilados es cómo las pasividades más recientes, correspondientes a pasivos de hasta 65 años, son casi un 25% inferiores a las de aquellos de entre 80 y 85 años, en su mayoría jubilados entre los años 1991 y 1996. Para el caso de las jubilaciones por causal común, la brecha entre los mismos rangos etarios aumenta al 33%.

Cabe aclarar que se está haciendo referencia a las pasividades nominales, por lo que en la práctica la diferencia efectiva entre estos dos rangos etarios se reduce a un 12%. No obstante, esta comparación es útil para comprender cómo estas diferencias en las pasividades según la edad repercutirán en las erogaciones de la Caja en la medida en que vaya operando este remplazo generacional natural.

En 2016 aumentó la diferencia promedio entre la jubilación líquida y la nominal, pasando de 24% en 2015 a 29% en 2016. Esto quiere decir que en promedio, los jubilados percibieron efectivamente en 2016 un 71% de su pasividad nominal. Este incremento se debe a las revaluaciones de las pasividades, que se realizan por IMSN y que llevan a que los pasivos cambien de franja de aportación. El recambio generacional comentado anteriormente debería en el futuro a revertir esta tendencia, al fallecer los jubilados que pagan más impuestos la brecha promedio entre la jubilación líquida y la nominal tenderá a disminuir.

Pensionistas

En 2016 el número de cédulas de pensión fue de 6.596, como puede apreciarse se mantuvo relativamente estable, apenas registraron un crecimiento de 0,6% respecto a 2015 (6.560 cédulas)

Debemos señalar que a diferencia de lo ocurrido con la jubilación media, la pensión media experimentó un incremento real del 0,74%. No se trata de un crecimiento real muy significativo, pero lo importante es que la pensión media en 2016 mantuvo su poder de compra respecto al año anterior.

A diciembre de 2016 la edad promedio de los pensionistas fue de 73,7 años, en tanto que la de los jubilados fue de 73 años. En los últimos años, se viene acentuando esta brecha de envejecimiento entre pensionistas y jubilados.

Relación Aportación / Egresos Operativos

Finalmente, debemos señalar que la relación Aportación / Egresos operativos continúa también equilibrada, ubicándose en 2016 en 102,6%, apenas superior al indicador a diciembre de 2015 (102,46%)