

CAJA DE JUBILACIONES
Y
PENSIONES BANCARIAS



**MEMORIA Y ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**

LOS AVANCES EN LA CONSOLIDACIÓN Y VIABILIDAD DEL INSTITUTO



El año 2017 marcó para la Caja de Jubilaciones y Pensiones Bancarias el noveno año de implementación de la Ley N° 18.396, y el noveno año continuo e ininterrumpido de superávit en términos corrientes del fondo jubilatorio, así como de crecimiento de sus reservas financieras, las que se ubicaron en \$ 7.378.901.251, representando un 43,25% del presupuesto de pasividades y gastos previsto para el año 2018.

Importa realizar esta valoración en las puertas de la primera década del proceso de refundación que vivió el Instituto, dado que los resultados obtenidos a partir de su inicio han estado alineados a las proyecciones realizadas, tanto al momento de la redacción de la ley por parte del Poder Ejecutivo, como las posteriores realizadas en los años 2012 y 2015 y recientemente en 2017 por nuestros servicios con la dirección y el asesoramiento del Contador Luis Camacho. Las diferencias que se han verificado respecto de las mismas obedecen en todos los casos a un elemento que, si bien desde el punto de vista financiero implica una presión adicional a la prevista en las obligaciones, es muy positiva para los jubilados y pensionistas, como lo es el hecho de que el ajuste de pasividades desde el

año 2009 haya superado el 3% real anual en promedio.

Vale destacar el crecimiento de \$ 578 millones en las reservas financieras, dado el marco general en el que el mismo se verificó. Por un lado, el aumento en el presupuesto de pasividades en el año 2017 superó el 12%, por efecto combinado del mencionado ajuste real de las jubilaciones como por la evolución prevista de las altas de pasividades. Por otra parte, la transformación de los modelos de gestión en el sector bancario continuó avanzando, a partir de la importante incorporación de tecnología y del impacto que esto tiene en los puestos de trabajo. A su vez, las tasas de los principales instrumentos en los que el Instituto invierte sus reservas continuaron a la baja. Por último, el marco general de actividad del sector financiero determinó que recién en los últimos meses del año se verificara un crecimiento del volumen de negocios.

Consideramos necesario realizar los señalamientos expuestos a los efectos de contextualizar adecuadamente la información contenida en la presente Memoria, destacando el esfuerzo y compromiso de todos los actores vinculados a la vida del

Instituto –empresas, trabajadores, pasivos y empleados en el logro de los mismos.

La proyección Actuarial a cinco años realizada en 2017 (Período 2018 - 2022) ha dado como resultado una vez más la confirmación de la consolida-

ción del modelo de financiamiento elaborado en 2008 y plasmado en la Ley 18396 como soporte de la sustentabilidad de la Caja, siendo la misma consistente con las anteriores de 2012 y 2015 como señaláramos anteriormente. Las principales conclusiones de esta proyección pueden resumirse de la siguiente forma:

“En todos los años de la proyección el Resultado Total es positivo. Si bien los ingresos operativos aumentarían a un ritmo algo más lento que los egresos, el incremento de los intereses financieros compensaría dicha diferencia.”

“En el horizonte de proyección no se configurarían las condiciones para concretar la reducción de aportes a pasivos y empresas que en la proyección de largo plazo se preveía para 2019. El aumento de las pasividades a mayor ritmo que los ingresos que tuvo lugar desde 2009 generó un menor ritmo de crecimiento de las reservas que el originalmente previsto, restando margen para generar un stock de reservas tal que permita reducir los aportes.”

“En el período habrá un gran crecimiento de las altas de jubilación, previéndose un incremento en el número de jubilados cercano al 14% (alrededor de 1.500 pasivos más).”

“Se espera que los egresos por pasividades en términos constantes crezcan cerca de 15% en el período, al tiempo que los ingresos por aportes aumentarían en menor medida (14%); por ello, los déficits operativos se multiplicarían 2 veces y media en el quinquenio.”

“De todas formas, los altos resultados financieros esperados harán que los resultados totales sean positivos en todo el horizonte de la proyección.”

Estimamos que nos encontramos ante una posición de equilibrio que permite sostener que se ha 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: *“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.”*



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)

señor 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 2016 - 31 de enero de 2019:

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

Período 1º de febrero de 2017 - 31 de enero de 2020:

- Consejero Contador Ariel Fernández Cova (Titular)
- Consejero señor Juan Carlos Alvarez Maeso (Primer Suplente)
- Consejero señor Raúl Prego Aldao (Segundo Suplente)

REPRESENTANTES DE LAS INSTITUCIONES AFILIADAS OFICIALES

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

- Consejero Escribano Antígono Ramos Rodríguez (Titular)
- Consejera Economista Virginia Vechtas Delacalle (Primer Suplente)
- Consejero señor Carlos Morás Núñez (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 Barreiro (Primer Suplente)
- Consejero Ec. Luis Eduardo Larralde Rodríguez (Segundo Suplente)

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

- Consejera Escribana Ana María González Ríos (Titular) renunció a partir del 06.09.2017
- Consejero Economista Luis Eduardo Larralde Rodríguez (Primer Suplente)
- Consejera señora Susana Di Lorenzo Campos (Segunda Suplente)

REPRESENTANTES DE LOS JUBILADOS

Período 1º de febrero de 2017 - 31 de enero de 2020:

- Consejero Ing. Agr. Ricardo Ibarburu Podestá (Titular)
- Consejero señor José Vitureira Tagle (Primer Suplente)
- Consejero señor Ramón Giraldi Oliveira (Segundo Suplente)

INTEGRACION DE LA MESA DEL CONSEJO HONORARIO

Presidente: Sr. Gustavo Weare

Consejero Secretario: Ec. Luis E. Larralde

Consejero Secretario Adjunto: Esc. Antígono Ramos

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

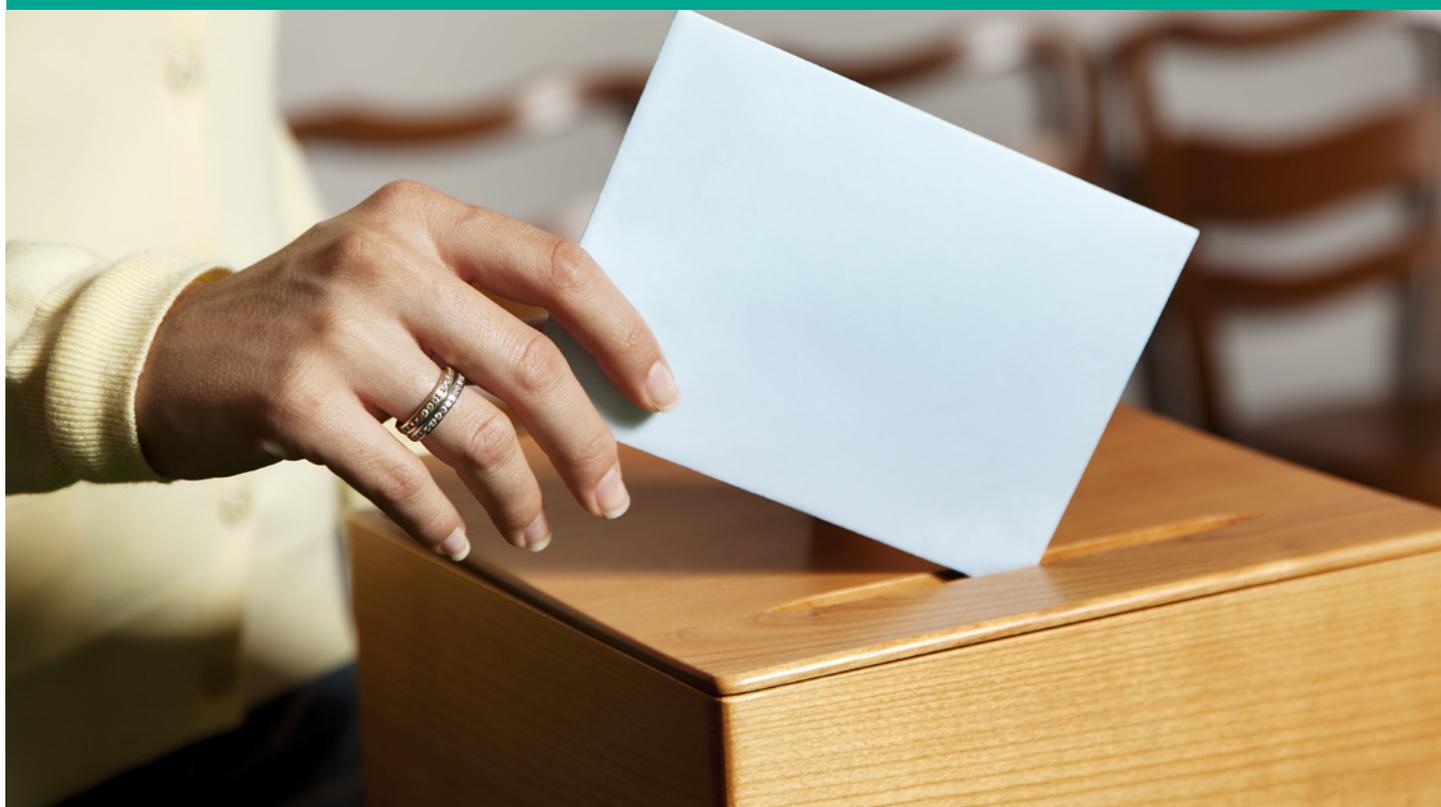
Sr. Álvaro MATO

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 las Instituciones, Empresas y Entidades Afiliadas Oficiales y del Personal. Ambos actuarán durante el período 1º de febrero de 2018 - 31 de enero de 2021, respectivamente.

En el acto electoral realizado el 3 de octubre resultaron electos el Escribano Antígono Migalí RAMOS RODRIGUEZ como Titular, al Doctor Roberto BORRELLI MARCHI como Primer Suplente, y a la Analista de Sistemas María Gabriela PALAZZO MAGDALENA como Segundo Suplente.

Por su parte, el 7 de noviembre fueron electos el Ingeniero Agrónomo Leonardo DI DOMENICO BARREIRO como Titular, el Economista Ricardo Mario RAVOTTO FERRANDO como Primer Suplente, y la señora Claudia Alejandra MEDEIROS BRUM como Segunda Suplente.



GERENCIA GENERAL

Luego de 9 años de intensa labor, el Dr. Julio Pose presentó renuncia a su cargo de Gerente General para acceder a los beneficios jubilatorios a partir del 1ro de enero de 2018.

Funcionario que había ejercido con anterioridad la Jefatura de la Asesoría Jurídica del Instituto, tuvo un rol primordial en la difícil y clave tarea de elaborar y poner en marcha la que luego fuera Ley N° 18396, que reformara el estatuto de la Caja y aportara las soluciones para su hoy consolidada sustentabilidad.

El Consejo Honorario ha designado para asumir la Gerencia General desde esa fecha al Sr. Eduardo Endériz, empleado de carrera con 39 años de antigüedad en el Instituto, quien se desempeñara durante los últimos 9 años en la Gerencia de Prestaciones.

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 2017, el total de activos asciende a 20.782, de los cuales 13.158 corresponden al Sector Privado y 7.624 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 2017, el Instituto sirve 17.480 pasividades que corresponden a 10.895 jubilaciones y 6.585 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	%	
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
2017	10.895	62,33	6.585	37,67	17.480

SUBSIDIO POR DESEMPLEO

RÉGIMEN TRANSITORIO	1 BENEFICIARIO
RÉGIMEN GENERAL	39 BENEFICIARIOS
RÉGIMEN NUEVAS EMPRESAS	115 BENEFICIARIOS

JUBILACIONES ANTICIPADAS LEY N° 17.939

9 PASIVIDADES

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

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 2017 dicho porcentaje se ubicó en el 2,24%.

La evolución de los últimos 5 años fue la siguiente:

2013	2014	2015	2016	2017
2,20%	2,07%	2,16%	2,17%	2,24%

AUDITORÍA EXTERNA

La Auditoría Ernst & Young Uruguay auditó los estados contables de la Caja de Jubilaciones y Pensiones Bancarias al 31 de diciembre de 2017, 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 Sitio Web del Instituto.

PRÉSTAMOS PERSONALES PARA AFILIADOS

Durante el año 2017 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 2017 se concedieron un total de 2.605 préstamos.

INVERSIONES FINANCIERAS

Las inversiones financieras ascienden al 31/12/17 a \$ 7.378 millones.

Su composición es la siguiente: letras y bonos emitidos por el Estado uruguayo y BCU (87.2%), préstamos personales (7.4%), depósitos a plazo (1.3%), depósitos a la vista (3.9%) y Fideicomisos (0.2%).

El desglose por moneda es: moneda reajutable por IPC (19.1%), pesos (76.1%) y dólares americanos (4.8%).

Las rentabilidad anual obtenida por las inversiones financieras en el año 2017 fue del 12.6% nominal en pesos, equivalente a un 5.6% por encima del IPC.

RECURSOS HUMANOS

Se realizó un piloto de la Evaluación de Desempeño que abarcó el período mayo - octubre, utilizando el modelo aprobado el pasado ejercicio, como forma de analizar sus fortalezas y debilidades. Esto nos permitirá afianzar esta herramienta para su aplicación el próximo año.

Se definieron los parámetros del nuevo sistema de gestión de Recursos Humanos, que será desarrollado por el área de Tecnologías de la Información.

Se continuó con el plan de Pasantías Internas que tuvo muy buena aceptación tanto por parte de los

pasantes como de los instructores en su primera edición en el 2016. En este ejercicio, 29 empleados efectuaron prácticas laborales en diferentes secciones del Instituto, logrando nuevamente obtener buenos resultados de esta práctica.

Por otra parte, se llevó a cabo el Plan de Capacitación que se detalla seguidamente.

El Cuadro 1 muestra el total de horas de capacitación realizadas indicando 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 2017

Instituto/Organismo	Nombre Curso	Participantes	Carga Horaria	Horas Brindadas
ACU	Manejo defensivo	2	5	10
ADM	Innovación para la transformación digital Seminario Premium Kibon Avanza	2 2	4 3	8 6
Agesic	Acceso a la información pública (2 instancias)	3	1,5	4,5
Arnaldo Castro	Data Center Summit 2018	1	7	7
ASIAP	Jornadas de Informática de Actualización Profesional	1	1,5	1,5
AUDTSS	XX Jornadas Rioplatenses de Derecho del Trabajo y de la Seguridad Social	1	8	8

Instituto/Organismo	Nombre Curso	Participantes	Carga Horaria	Horas Brindadas
BCU	Jornadas Anuales de Economía	1	3	3
BPS	Curso Básico de seguridad social	32	5,5	176
CADE	Acoso Sexual en el Trabajo	1	3	3
	Especialización en Derecho del Trabajo	1	48	48
	IV Jornada de Actualización - Jurídica	1	5,5	5,5
	IV Jornada de Actualización - Tributaria	3	2,5	7,5
Caumont	Reuniones de coyuntura y análisis de la actualidad económica mundial y regional (3 instancias)	5	2	10
CCEAU	Estado de Flujos de Efectivo	1	8	8
	X Congreso Nacional de Graduados - Seminario Regional Interamericano	3	13,5	40,5
CIESS	Curso Justicia en la seguridad social	2	40	80
	Diplomado semipresencial "Seguros de pensiones"	5	120	600
Deloitte	Actualización ley de bancarización	1	3	3
	Reuniones de perspectivas económicas (6 instancias)	38	2	76
Facultad de ingeniería	Seguridad en aplicaciones	5	39	195
Ferrere	Programa de Liderazgo	1	8	8
Fundación OWASP	Seguridad en aplicaciones	5	8	40
IBM	Forum Power IBMi 2017	3	9	27
	Watson Uruguay Summit 2017	1	6	6
Interno	Excel básico intermedio	9	12	108
	Principales normas del Instituto desde su creación	30	1,5	45
Luis Camacho	Introducción al cálculo financiero y actuarial	13	18	234
Mauricio G. Campiglia	Capacitación en Auditoría Wifi	1	9	9
	Forense digital y Respuesta a incidentes	1	8	8
MTSS	Sensibilización sobre diversidad sexual y género	2	4	8

Instituto/Organismo	Nombre Curso	Participantes	Carga Horaria	Horas Brindadas
OISS	Derecho Internacional de Seguridad Social: Convenio Iberoamericano de Seguridad Social	1	35	35
ORT	Programa de Desarrollo de Habilidades Gerenciales			
	Seminario conflicto como oportunidad	1	14	14
	Seminario liderazgo y mentoring	2	14	28
	Seminario negociación	2	14	28
	Seminario toma de decisiones	3	14	42
	Seminario trabajo en equipo	1	14	14
	Programa de Gestión de Riesgo de Mercado	1	84	84
PMI Capítulo Montevideo	Preparación para la certificación PMP/CAPM	1	35	35
Quanam	Curso IBM - SPSS	4	45	180
	Módulos: Statistics Base			
	Parte 1 - 18 horas			
	Statistics Base			
Parte 2 - 15 horas				
Custom Tables - 12 horas				
Renglón Uno	Trabajo en equipo	2	12	24
UCM	Curso salvacorazones DEA y RCP + Primeros auxilios	24	6	144
UNIT	Atención y comunicación con el cliente	3	24	72
	Gestión de incidentes de seguridad de la información	1	24	24
	Gestión de la continuidad del negocio	1	24	24
	Introducción a las Normas UNIT	1	4	4
Total de horas brindadas en 2017				2.545,5

Tal como surge del Cuadro 2, las 2545,5 horas de capacitación brindadas se distribuyeron en un promedio de 21,2 horas por empleado.

El 60 % de la plantilla participó de al menos una instancia de capacitación.

CUADRO 2 - Indicadores de capacitación Año 2017

Promedio de horas de capacitación por empleado	21,2
Porcentaje de empleados que participó en al menos una instancia de capacitación	60%
Total de horas recibidas	2.545,5

PRESTACIONES Y BENEFICIOS

Como ya se expresara en anteriores 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 prepara-

ción 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.

Al respecto, nuestra Caja presentó esta actividad ante la AISS como modelo de "Buenas Prácticas", obteniendo una Mención de reconocimiento en el Foro Regional de la Seguridad Social para las Américas celebrado en noviembre de 2017 en Montevideo.



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 2017, se envió la información pertinente que es la que aquí se incluye:



**ABRIL
2017**
EDICIÓN NRO. 6

CAJA DE JUBILACIONES Y PENSIONES BANCARIAS INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES AL 31/12/2016

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 31 de diciembre de 2016.

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

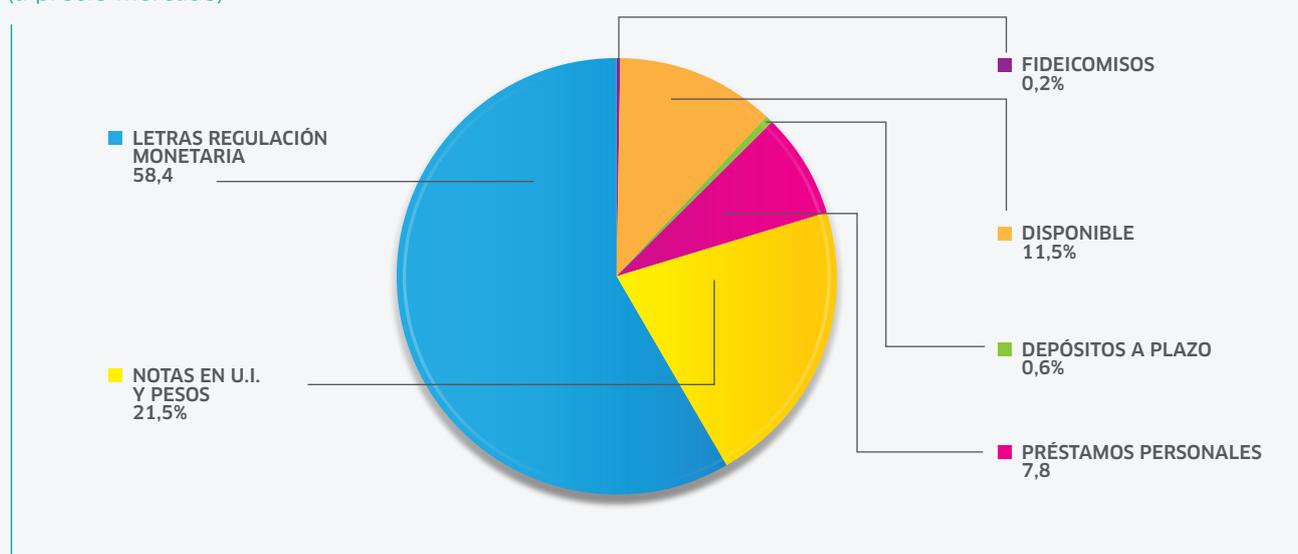
Se detalla en el siguiente gráfico la composición de las inversiones financieras al 31/12/2016.

Se destacan las Letras de Regulación Monetaria del BCU, en pesos.

En orden de importancia le siguen las notas en UI, el disponible y los préstamos a activos y pasivos.

COLOCACIONES SEGÚN INSTRUMENTO A 31/12/2016

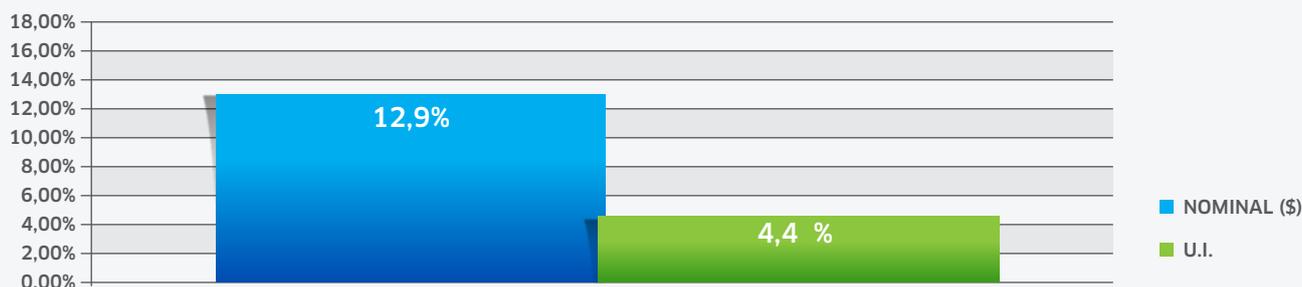
(a precio mercado)



La composición por moneda es 69% en Pesos, 19,5% en Unidades Indexadas y 11,5 % en Dólares.

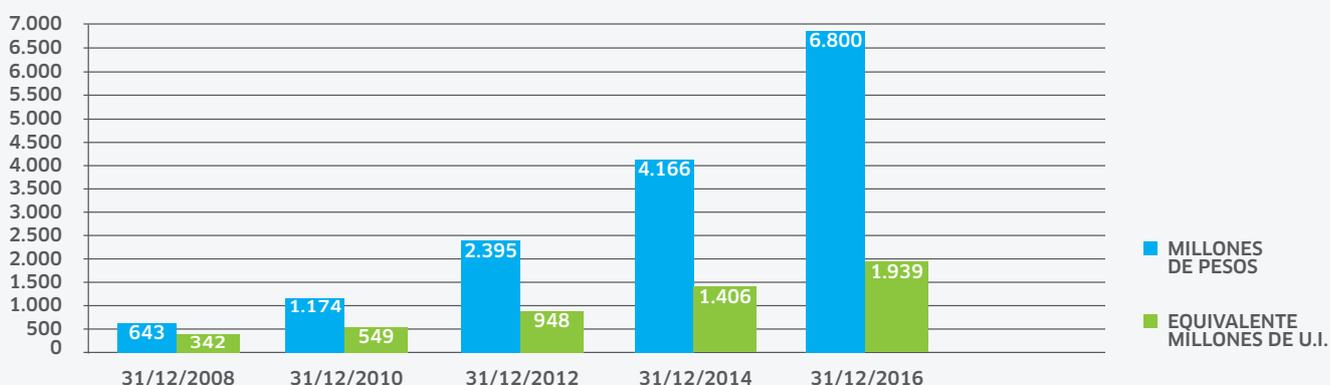
A continuación se grafica la rentabilidad obtenida en el último año. Se expresa en dos monedas: nominal en \$ y Unidades Indexadas.

RENTABILIDAD ANUAL DE INVERSIONES FINANCIERAS ENERO/2016–DICIEMBRE/2016



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.

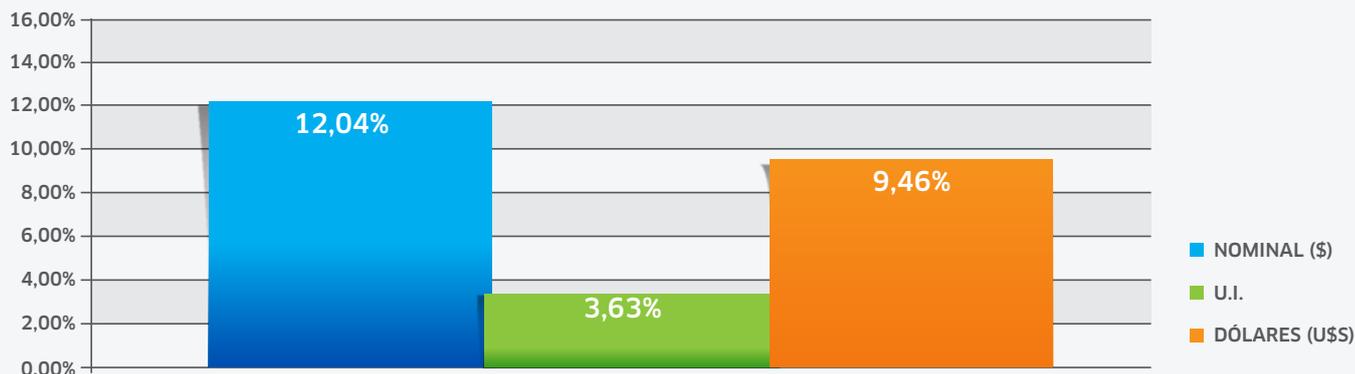
Allí se ubican el Centro Forestal nro. 1 en Piedras Coloradas (Paysandú) y el Centro Forestal nro. 2 en El Carmen (Durazno).

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 2016, expresado en términos nominales (\$), Unidades Indexadas (U.I.) y Dólares (U\$S).

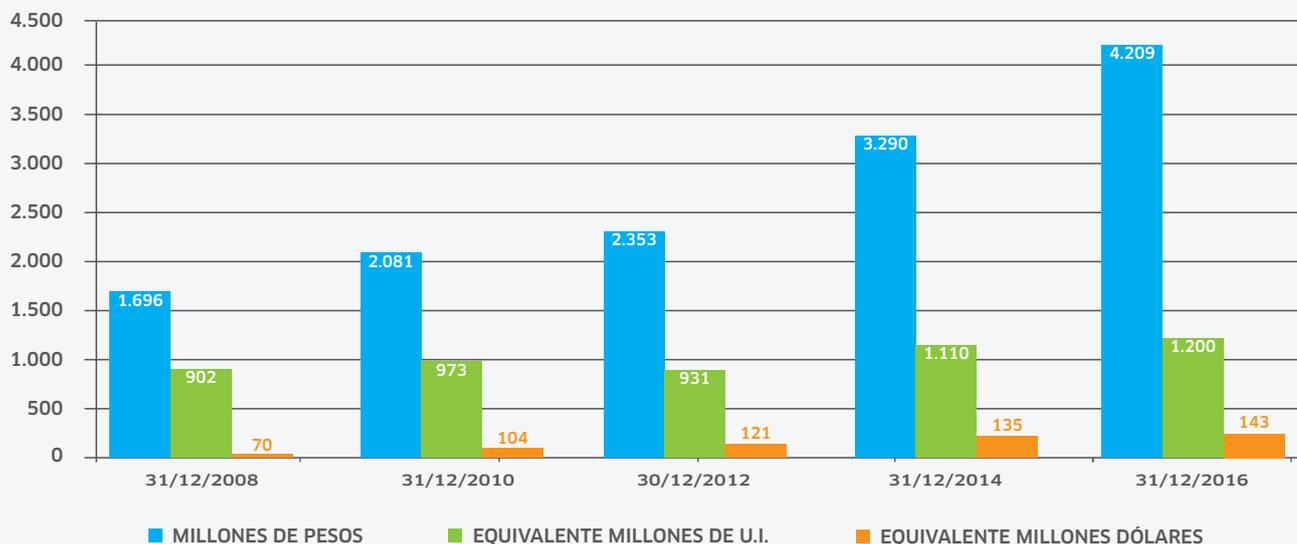
FORESTAL CAJA BANCARIA - CRECIMIENTO PROMEDIO ANUAL DEL PATRIMONIO

ENERO/2009 - DICIEMBRE/2016



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

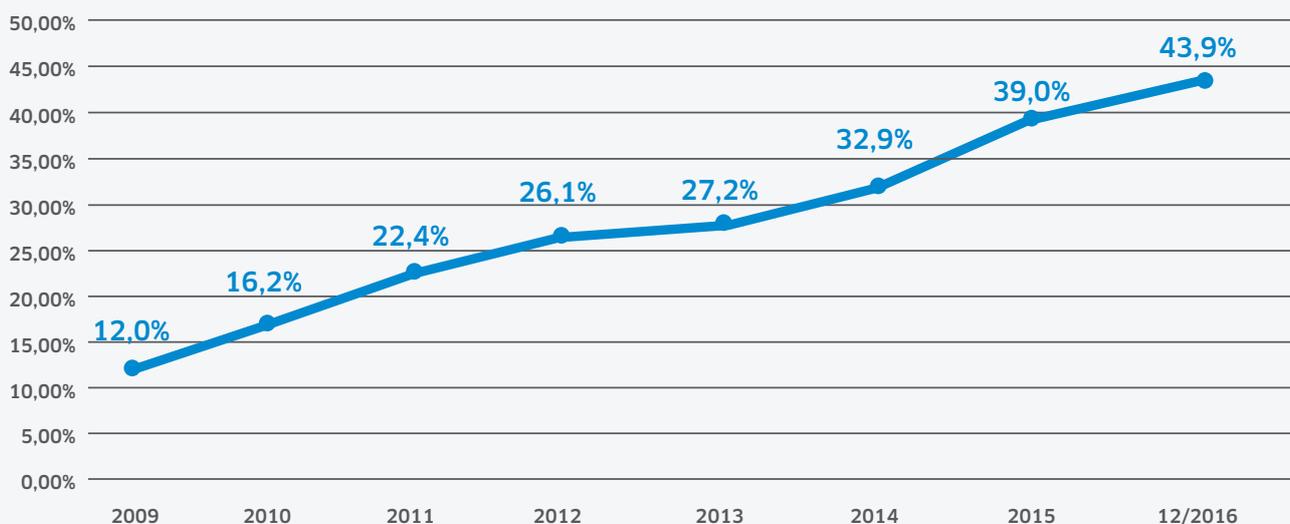
PATRIMONIO FORESTAL



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 2017

RECAUDACIÓN Y FISCALIZACIÓN

PROMOCIÓN DEL EMPLEO DECENTE JUVENIL

Nuestro Organismo ha firmado un importante Convenio interinstitucional con el Ministerio de Trabajo y Seguridad Social y con el Instituto Nacional de Empleo y Formación Profesional (INEFOP), mediante el cual se determinaron mecanismos que facilitan el ejercicio 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 trabaja-

dores 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.

Está en aplicación plena desde el mes de octubre de 2017.

REVISIÓN DEL GRADO DE CUMPLIMIENTO DE LA CERTIFICACIÓN DE LA AISS EN MATERIA DE DIRECTRICES DE RECAUDACIÓN Y COBRANZA DE COTIZACIONES.

Se ha procedido a efectuar una revisión del estado de situación de cada uno de los parámetros exigidos para mantener la certificación internacional con que la Asociación Internacional de la Seguridad Social (AISS) nos ha distinguido el pasado año 2016, a fin de asegurar la calidad del servicio.

De dicha revisión, se ha concluido que todos los requerimientos de la AISS se cumplen en su totalidad, lo que nos permite afirmar que, si bien la certificación tiene vigencia por un período de tres años, igualmente se ha reforzado, con este control interno, el mantenimiento del grado de cumplimiento exigido por lo menos durante 2017.

MEJORANDO LA COMUNICACIÓN



Con el doble fin de mejorar los servicios y en simultáneo buscar una baja en los costos que el Instituto tiene en su administración, se abordó un proyecto que migrara nuestra infraestructura telefónica interna, de una antigua red analógica, a otra totalmente digital, basada en tecnología IP de última generación.

Este avance que se puso operativo en los últimos días de este año, permitirá desde el vamos una baja de los costos mensuales de mantenimiento de toda la infraestructura.

Sumémosle la mayor independencia en cuanto a servicios y mantenimientos requeridos, ya que ellos recaerán sobre nuestras áreas de infraestructura, a una capacidad de respuesta óptima en lo que refiere a creación de nuevos internos, modificación de rutas de atención al cliente, servicio de call center, para lo cual antes debíamos recurrir a un proveedor y ahora contamos con la posibilidad de ejecutar con personal de la Caja todas esas evoluciones.

Se sustituyeron los aparatos telefónicos por otros

aptos para esta tecnología, y se adquirió software para sustituir el hardware que antes manejaba la telefonía.

Esto fue permitido en gran parte por la previsión que se realizó en años anteriores, cuando se cambió la estructura de la red de cableado interno y los dispositivos involucrados, dejando el foco puesto en que esa inversión que se realizaría pudiera resultar aprovechable en el momento en que se migrara a la telefonía IP, o se incorporaran cámaras de vigilancia con esa tecnología. Ese momento llegó para las cámaras el año 2016, y en este año correspondió ejecutar la migración telefónica, la que se llevó a cabo con total éxito.

La autonomía de la Caja en la gestión de la infraestructura telefónica, en la cual sus áreas tecnológicas tomaron control del manejo de ese activo como son las comunicaciones desde y hacia el Instituto por teléfono, inician un camino de evolucio-

nes, en base a la disponibilidad de ventajas amplias en esta plataforma.

La inminente incorporación de un número corto 1925, correlativo con el año de fundación del Instituto, culminará con el trabajo migratorio que se realizó totalmente con personal de la Caja, de forma de mantener el poder de cambio acostumbrado para poder adecuar las relaciones de comunicaciones telefónicas con nuestros afiliados.

Hoy la evolución de las formas de interacción de las personas, cambian de forma vertiginosa, y las organizaciones deben estar preparadas para poder incorporar la oferta disponible de modalidades de contacto.

Nuestra Caja hizo esa apuesta para aggiornarse y hoy disfruta de los beneficios iniciales de estos cambios, tanto en lo económico como en lo funcional.

CONVENIO INTERINSTITUCIONAL DE INTERCAMBIO DE INFORMACIÓN



En el mes de noviembre, luego de un trabajo conjunto de varios meses, el Banco de Previsión Social (BPS), la Caja de Jubilaciones y Pensiones Bancarias (CJPB), la Caja Notarial de Seguridad Social y la Caja de Jubilaciones y Pensiones de Profesionales Universitarios firmaron un acuerdo de intercambio de información que tiene por objetivo mejorar la aplicación de los respectivos programas de prestaciones económicas de seguridad social.

El acuerdo alcanzado tiene por objetivo llevar a cabo un mecanismo que permita un amplio conocimiento de la información que poseen las cuatro

instituciones, con el ánimo de cooperar en las áreas de actividad que son propias de cada una, para ello se intercambiarán datos personales, beneficios, actividad de nuestros afiliados, etc., todo aquello resulte útil para el uso en la gestión cotidiana.

En dicho Acto, el presidente de la Caja Bancaria, Gustavo Weare, destacó la importancia de estos convenios en el marco de la importante movilidad laboral que existe en el presente: "Convenios de este tipo hacen a la realidad de asegurar el acceso a los derechos de las personas", términos compartidos por todos los asistentes.

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 capítulo aparte, se describe nuestra participación en la concreción del Convenio Interinstitucional de intercambio de información firmado en el mes de noviembre junto con el Banco de Previsión Social y las restantes Cajas Paraestatales. En este marco de inserción y actividades, la Caja 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 24 de abril el Presidente Sr. Gustavo Weare concurrió a la "Presentación

de avances de la implementación de la Ley 19480 de Registro de Obligados a Pensión Alimenticia y de Acciones con perspectiva de género en la Seguridad Social" en tanto el 25 de abril el Consejo Honorario concurrió en pleno a la Sede de la Asociación de Bancarios del Uruguay al lanzamiento de la Edición 2017 del Curso sobre Seguridad Social brindado por dicho sindicato. En la misma jornada se participó de la actividad Central de la Semana de la Seguridad Social realizada en la Sala Enrique Erro del MTSS.

Reiterando una actividad exitosa ya desarrollada en años anteriores, 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, se invitó a participar en nuestra Sede a alumnos de 3er año de bachillerato, donde empleados de la Caja 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 en un ámbito permanente de reuniones bimestrales que juzga-

mos 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.

En lo que refiere a la actividad internacional, estando afiliada a los tres grandes organismos de seguridad social, (Asociación Internacional de la Se-



guridad 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 participó en el XVI Congreso Iberoamericano de Seguridad Social (OISS) en Buenos Aires, Argentina del 29 al 31 de marzo y en la 3ª Mesa Redonda Interregional de Alto Nivel "Hacia el Desarrollo Sostenible de la Seguridad Social: Prácticas Interregionales", llevado a cabo en Montevideo, el 7 y 8 de diciembre.

Particular destaque ha tenido en 2017 el desarrollo en nuestro país del Foro Regional de la Seguri-

dad Social para la Américas organizado por la AISS, celebrado en Montevideo del 22 al 24 de noviembre, teniendo como tema principal el informe "10 Desafíos Mundiales para la Seguridad Social" con una activa participación de nuestra Caja.

Un hito relevante del Foro fue la participación de nuestra Caja a través de su Presidente Sr. Gustavo Weare como expositor en el Plenario general en el panel "Apoyar el compromiso regional hacia la excelencia en la Administración" el día 23 de noviembre.

En el mismo evento, además de un fluido e importante intercambio de información y enfoques de diversos temas de Seguridad Social, se hizo entrega de los Premios de Buenas Prácticas 2017, en que nuestra Caja participara y fuera distinguida con Certificados de Mérito en las dos Buenas Prácticas presentadas. Se trató de trabajos elaborados en base a las tareas que se desarrollan en áreas tan diversas como las Tecnologías de la Información, y la Comunicación con los Afiliados.

En el primero de los casos, se presentó el resultado del denominado: "Sistema de Intercambio de Información Segura - Portal SIIS", un desarrollo informático generado íntegramente por el área de T.I. de la Caja, que permite el arribo y/o envío de

información desde empresas u organismos que trabajan con nuestra Caja mediante procedimientos informáticos seguros que garantizan la privacidad, rapidez, seguridad y confiabilidad en la carga de datos, con el consiguiente beneficio para todos los involucrados en el proceso.

También recibieron idéntica Certificación las "Jornadas de Acompañamiento al Proceso Jubilatorio" actividad desarrollada desde hace más de dos décadas por nuestro Instituto a la cual hemos hecho mención en Memorias de años anteriores, El objetivo de las jornadas es acompañar a los afiliados en el proceso jubilatorio por medio de actividades (cursos, talleres, asesoramientos) que promueven el desarrollo personal y la motivación para el diseño de rutinas vitales gratificantes, productivas y saludables, aportando herramientas para el bienestar personal y el desarrollo de un segundo proyecto de vida, abarcando temas tales como salud, actividad física, literatura, tangoterapia, entre otros.

Ambos temas fueron objeto de presentaciones brindadas a los participantes del Evento por parte de los Gerentes de Área Sr. Álvaro Mato y Sr. Eduardo Endériz respectivamente.



***ESTADOS FINANCIEROS AL
31 DE DICIEMBRE DE 2017***

AREA CONTABLE

ÁREA CONTABLE

Contador General: Cr. DANIEL GARCÍA

CONTADURÍA FONDO JUBILATORIO

Jefe de Contaduría: Cra. SILVIA FERNÁNDEZ

Sub Jefe de Contaduría: Lic. LAURA RAMÍREZ

Oficial: Sra. MARISA PÉREZ

Oficial: Cr. CLAUDIO ELIZALDE

Auxiliar Administrativo: Sra. MARÍA EUGENIA IMPERIAL

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. 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
Notas	7
ESTADOS FINANCIEROS FONDO JUBILATORIO	58
Estado de Situación Financiera	59
Estado de Resultado Integral	62
Estado de Cambios en el Patrimonio	64
Estado de Flujo de Efectivo	65
ESTADO DE EJECUCION PRESUPUESTAL FONDO JUBILATORIO	66
Estado de Ejecución Presupuestal 2017	67
ESTADOS FINANCIEROS EXPLOTACIONES FORESTALES	71
Estado de Situación Financiera	72
Estado de Resultado Integral	75
Estado de Cambios en el Patrimonio	76
Estado de Flujo de Efectivo	77
ESTADO DE EJECUCION PRESUPUESTAL EXPLOTACIONES FORESTALES	78
Estado de Ejecución Presupuestal 2017	79
<u>SEGUNDA SECCION</u>	83
ANEXO - CUADRO DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS, PROPIEDAD DE INVERSIÓN Y ACTIVOS INTANGIBLES CONSOLIDADO	84
Cuadro de Propiedad, Planta y Equipos, Propiedad de Inversión y Activos Intangibles - Amortizaciones	85
ANEXO - CUADRO DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS, PROPIEDAD DE INVERSIÓN Y ACTIVOS INTANGIBLES FONDO JUBILATORIO	87
Cuadro de Propiedad, Planta y Equipos, Propiedad de Inversión y Activos Intangibles - Amortizaciones	88
ANEXO - CUADRO DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS, PROPIEDAD DE INVERSIÓN Y ACTIVOS INTANGIBLES EXPLOTACIONES FORESTALES	90
Cuadro de Propiedad, Planta y Equipos, Propiedad de Inversión y Activos Intangibles - Amortizaciones	91
<u>TERCERA SECCIÓN</u>	92
ANEXO - INFORMACION ACTUARIAL	93
Información Actuarial - Ordenanza N° 82 T.C.R.	94

PRIMERA SECCIÓN

***ESTADOS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS***

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AJUSTADO POR INFLACION - AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2017)
CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

ACTIVO	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
ACTIVO CORRIENTE		
Efectivo y Equivalente de Efectivo (Notas 2.16 y 4)	339.479.367	891.605.390
Deud.Comerciales y Otras Ctas. p/Cobrar (Nota 5)	1.920.138.253	1.876.148.603
Otros Activos Financieros (Nota 6)	6.254.661.247	5.463.224.396
Otros Activos No Financieros (Notas 2.14 y 7)	24.497.406	14.620.347
Inventarios (Notas 2.5 y 8)	57.263.460	53.226.680
Activos Biológicos (Notas 2.6 y 9)	148.865.222	139.483.791
Total Activo Corriente	8.744.904.955	8.438.309.207
ACTIVO NO CORRIENTE		
Deud.Comerciales y Otras Ctas. p/Cobrar (Nota 5)	760.135	1.174.151
Activos Biológicos (Notas 2.6 y 9)	842.345.789	919.559.111
Otros Activos Financieros (Nota 6)	1.307.283.313	1.416.116.308
Propiedad, Planta y Equipos (Nota 2.7, 10 y 2ª Sec.)	3.329.928.187	3.415.089.106
Propiedad de Inversión (Nota 2,9, 11 y 2ª Sec.)	13.666.044	14.319.447
Activos Intangibles (Notas 2.8, 12 y 2ª Sec.)	87.023.250	89.473.104
Total Activo No Corriente	5.581.006.718	5.855.731.227
TOTAL ACTIVO	14.325.911.673	14.294.040.434
CUENTAS DE ORDEN Y CONTINGENCIA DEUDORAS	27.612	111.079
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
Deudas Comerciales y Otras Ctas. por Pagar (Nota 13)	1.010.728.111	948.811.655
Deudas Financieras (Nota 14)	7.521.476	6.632.125
Provisiones (Nota 2.17)	1.033.461	1.101.178
Total Pasivo Corriente	1.019.283.048	956.544.958
PASIVO NO CORRIENTE		
Deudas Comerciales y Otras Ctas. por Pagar (Nota 13)	5.151.793	5.764.229
Deudas Financieras (Nota 14)	3.060.161.342	2.710.479.295
Total Pasivo No Corriente	3.065.313.135	2.716.243.524
TOTAL PASIVO	4.084.596.183	3.672.788.482
PATRIMONIO		
Ajustes al Patrimonio (Nota 26)	2.781.015.071	2.859.263.463
Resultados Acumulados (Nota 26)	7.460.300.419	7.761.988.489
TOTAL PATRIMONIO	10.241.315.490	10.621.251.952
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	14.325.911.673	14.294.040.434
CUENTAS DE ORDEN Y CONTINGENCIA ACREEDORAS	27.612	111.079

Las Notas 1 a 29 que se adjuntan, son parte integrante de los Estados Financieros.

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
AJUSTADO POR INFLACION - AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2017)
CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

	<u>1/ene al 31/dic de 2017</u>	<u>1/ene al 31/dic de 2016</u>
Ingresos Operativos (Nota 17)	16.062.585.172	16.261.101.450
Abatimiento Aporte Patronal Básico	(356.269.457)	(381.260.944)
Descuentos, Bonificaciones e Impuestos	<u>(5.488.903)</u>	<u>(4.635.698)</u>
Ingresos Operativos Netos	15.700.826.812	15.875.204.808
Costo de Bienes Vendidos y Servicios Prestados (Nota 18)	(447.195.750)	(397.720.191)
Egresos por Prestaciones (Nota 19)	(15.507.377.741)	(14.693.282.614)
Otros Resultados de Actividad Forestal y Ganadera (Nota 20)	<u>(39.170.400)</u>	<u>(42.773.644)</u>
Resultado Bruto	(292.917.079)	741.428.359
Gastos de Administración y Ventas (Nota 21)	<u>(415.456.992)</u>	<u>(408.386.072)</u>
Resultado Operativo	(708.374.071)	333.042.287
Otros Ingresos (Nota 22)	35.202.102	40.736.825
Otros Egresos (Nota 23)	(17.611.845)	(18.409.950)
Ingresos Financieros (Nota 24)	904.135.824	861.506.817
Costos Financieros (Nota 25)	<u>(515.040.080)</u>	<u>(627.936.804)</u>
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>(301.688.070)</u>	<u>588.939.175</u>
Otro Resultado Integral Neto del Ejercicio		
Revaluación Técnica Tierras Centros Forestales (Nota 26)	<u>(78.248.392)</u>	<u>(145.377.632)</u>
RESULTADO INTEGRAL NETO DEL EJERCICIO	<u>(379.936.462)</u>	<u>443.561.543</u>

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AJUSTADO POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017
(expresado en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2017)
CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

	Ajustes al Patrimonio	Resultados Acumulados	Total
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		588.939.175	588.939.175
Otro Resultado Integral Neto del Ejercicio	(145.377.632)		(145.377.632)
RESULTADO INTEGRAL NETO DEL EJERCICIO	(145.377.632)	588.939.175	443.561.543
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016			
Ajustes al patrimonio			
Revaluaciones	2.674.493.505		2.674.493.505
Ganancias retenidas			
Resultados no asignados		7.320.882.888	7.320.882.888
SUB-TOTAL	2.674.493.505	7.320.882.888	9.995.376.393
Reexpresiones contables			
Reexpresiones al saldo inicial	184.769.958	441.105.601	625.875.559
Saldos iniciales reexpresados	2.859.263.463	7.761.988.489	10.621.251.952
Resultado del Ejercicio		(301.688.070)	(301.688.070)
Otro Resultado Integral Neto del Ejercicio	(78.248.392)		(78.248.392)
RESULTADO INTEGRAL NETO DEL EJERCICIO	(78.248.392)	(301.688.070)	(379.936.462)
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016			
Ajustes al patrimonio			
Revaluaciones	2.781.015.071		2.781.015.071
Ganancias retenidas			
Resultados no asignados		7.460.300.419	7.460.300.419
TOTAL	2.781.015.071	7.460.300.419	10.241.315.490

Las Notas 1 a 29 que se adjuntan, son parte integrante de los Estados Financieros.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
AJUSTADO POR INFLACION - AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo al 31 de Diciembre de 2017)
CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES
DEFINICION DE FONDOS = EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	1/ene al 31/dic de 2017	1/ene al 31/dic de 2016
<u>FLUJO NETO DE FONDOS EN EFECTIVO PROVENIENTES DE OPERACIONES:</u>		
Cobranzas de Aportes	13.306.254.820	13.469.950.502
Impuesto a Pasividades	1.574.285.922	1.541.121.597
Aporte del Estado	417.939.032	415.150.743
Cobranza de créditos por ventas Centros Forestales	432.833.317	377.736.458
Pago de Pasividades	(15.427.945.731)	(14.611.506.802)
Préstamo Reintegrable a Pasivos	3.641.073	8.291.770
Pagos al personal	(318.287.710)	(318.787.323)
Compra materiales, suministros, servicios varios y otros	(336.874.475)	(245.527.478)
Otros	35.881.206	44.915.534
TOTAL FLUJO NETO DE FONDOS EN EFECTIVO PROVENIENTES DE OPERACIONES	(312.272.546)	681.345.001
<u>FLUJO NETO DE FONDOS EN EFECTIVO PROVENIENTES DE OP. FINANCIERAS:</u>		
Cobro Préstamos Personales, Hipotecarios y otros (incluye intereses)	112.328.055	132.921.140
Neto Valores Públicos e intereses	(201.551.741)	(455.078.508)
Neto de colocaciones bancarias e intereses	(16.444.804)	(1.160.156)
Otros	(33.651.306)	(36.161.326)
TOTAL FLUJO NETO DE FONDOS EN EFECTIVO APLICADOS A OP. FINANCIERAS	(139.319.796)	(359.478.850)
<u>FLUJO NETO DE FONDOS EN EFECTIVO PROVENIENTES DE INVERSIONES:</u>		
Ingresos por Venta de Bienes de Uso	20.779.932	489.561
Compra de Bienes de Uso	(26.339.640)	(46.728.926)
Gastos activables Centros Forestales	(48.996.269)	(44.575.552)
Otros	912.022	(1.003.024)
TOTAL FLUJO NETO DE FONDOS EN EFECTIVO APLICADOS A INVERSIONES	(53.643.955)	(91.817.941)
FLUJO NETO DE FONDOS EN EFECTIVO	(505.236.297)	230.048.210
RESULTADO POR DESVALORIZACION MONETARIA DEL EFECTIVO	(46.889.726)	(22.117.789)
FONDOS EN EFECTIVO AL INICIO DEL EJERCICIO	891.605.390	683.674.969
FONDOS EN EFECTIVO AL FINAL DEL EJERCICIO	339.479.367	891.605.390

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016
(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2017)
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 2017 Y 2016
(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2017)
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° 82 y 89 del Tribunal de Cuentas de la República.

La Ordenanza N° 89 del Tribunal de Cuentas, que deroga la Ordenanza N° 81, establece que las normas contables que deben aplicarse para la formulación y presentación de los estados financieros son:

- ◆ las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).
- ◆ la Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para PYMES), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), vigentes en el país a la fecha de comienzo de cada Ejercicio.
- ◆ Las Normas Internacionales de Contabilidad del Sector Público (NICSP) emitidas por la Federación Internacional de Contadores (IFAC) vigentes al inicio de cada ejercicio.

La Dirección de la Institución ha optado para la formulación y presentación de los presentes estados financieros, las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

Hasta el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016, la Institución preparó sus estados financieros de acuerdo a las Ordenanzas N° 81 y 82 del Tribunal de Cuentas de la República.

La Ordenanza N°81 del Tribunal de Cuentas establecía que las normas contables que debían aplicarse para la formulación y presentación de los estados financieros 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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2017)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

- ◆ las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC).

Si bien los cambios en las normas contables, modificaron diversos criterios de presentación y revelación utilizados en la preparación y presentación de los estados financieros del ejercicio 2016, no hubieron cambios en la valuación de activos, pasivos ni patrimonio, por lo cual no se presenta información comparativa del estado de situación financiera ni es necesaria una nota o anexo conciliatorio del patrimonio al momento de la transición. La fecha de transición fue el 1 de enero de 2016. La Institución preparó sus estados financieros de apertura de acuerdo a la Ordenanza N° 89 a dicha fecha.

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 2017. 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 2017 mostró un incremento del 6,55% (8,10% al 31 de diciembre de 2016).

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

- ◆ El efectivo y equivalente de efectivo, los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar o a pagar, los otros activos financieros, los otros activos no financieros y las deudas financieras en moneda nacional, se exponen a su valor nominal.
- ◆ El efectivo y equivalente de efectivo, los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar o a pagar, los otros activos financieros, los otros activos no financieros y las deudas financieras en moneda extranjera y en unidades indexadas, se muestran convertidos al tipo de cambio interbancario y a la cotización de la unidad indexada al 31 de diciembre de 2017, respectivamente.
- ◆ Los restantes rubros fueron ajustados en función de la variación de los índices de precios anteriormente mencionados, en el período que va del origen de la partida (ingreso al patrimonio) al cierre del ejercicio, con excepción de los inventarios, activos biológicos y de la propiedad, planta y equipos, activos intangibles y propiedad de inversión, que se valoraron de acuerdo a lo establecido en las Notas 2.5, 2.6, 2.7, 2.8 y 2.9.
- ◆ 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 2017 surgen de reexpresar los resultados acumulados al 31 de diciembre de 2016.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2017)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

- ◆ El costo de los bienes vendidos y de los servicios prestados, 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 2.24).

2.2 Cambios en las políticas contables

Nuevas normas e interpretaciones emitidas aún no vigentes

La Institución no ha aplicado las siguientes NIIF nuevas y revisadas que han sido emitidas pero que aún no han entrado en vigencia:

NIIF 9 Instrumentos financieros (1)

NIIF 15 Reconocimiento de ingresos de contratos con clientes (1)

Modificaciones a la NIIF 2 Clasificación y medición de los pago de los pagos basados en acciones (1)

Modificaciones a la NIIF 4 Contratos de seguros (1)

Modificaciones a la NIC 40 Transferencias de propiedades de inversión (1)

CINIIF 22 Transacciones en moneda extranjera y contraprestaciones anticipadas (1)

Mejoras anuales a las NIIF - ciclo 2014-2016: Modificaciones a la NIIF 1 Adopción por primera vez de las NIIF (1)

Mejoras anuales a las NIIF - ciclo 2014-2016: Modificaciones a la NIC 28 Inversiones en entidades asociadas (1)

NIIF 16 Arrendamientos (2)

CINIIF 23 Incertidumbre sobre los tratamientos de los impuestos a los ingresos (2)

NIIF 17 Contratos de seguros (3)

Modificaciones a la NIIF 10 y NIC 28 Venta o contribución de activos entre un inversionista y su asociada (1)

En vigencia para los períodos que comienzan a partir del 1° de enero de 2018.

En vigencia para los períodos que comienzan a partir del 1° de enero de 2019.

En vigencia para los períodos que comienzan a partir del 1° de enero de 2021.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016
(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2017)
CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

La Institución no prevé que estas modificaciones tengan un efecto financiero significativo en los futuros estados financieros.

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 Transacciones y 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 cierre del ejercicio.

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

Al 31 de diciembre de 2017, el tipo de cambio ascendía a \$ 28,807 por US\$ (\$ 29,34 por US\$ al 31 de diciembre de 2016) y de \$ 3,7275 por Unidad Indexada (\$ 3,5077 por Unidad Indexada al 31 de diciembre de 2016).

Todas las diferencias de cambio se imputan al estado de resultados en la línea de ingresos o costos financieros.

2.5 Inventarios

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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2017)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

En todos los casos los montos resultantes no exceden los valores netos de realización.

El valor neto de realización de un componente de inventario es el precio de venta estimado para ese componente en el giro normal de los negocios, menos los costos estimados de completamiento y los costos estimados necesarios para efectuar la venta, calculados a la fecha de cierre del período sobre el que se informa. En la estimación de los valores recuperables se tienen en cuenta, además, los movimientos de los componentes de lenta o escasa rotación.

Cuando el valor neto de realización de un componente de inventarios resulte menor a su importe registrado en libros, se reduce dicho importe a través del uso de una provisión por desvalorización y el importe de la pérdida se reconoce como costo de ventas en el estado de resultados. Si en un período posterior, el importe estimado de la pérdida por deterioro del valor aumenta o disminuye debido a un evento que ocurre después de haberse reconocido el deterioro, la pérdida por deterioro del valor reconocida anteriormente se aumenta o disminuye ajustando la cuenta de provisión por desvalorización. Si posteriormente se recupera una partida que fue imputada a pérdida, el recupero se acredita como costo de ventas en el estado del resultado integral.

2.6 Activos biológicos

Los activos biológicos al cierre de cada período fueron valuados al valor razonable menos los costos estimados hasta el punto de venta, actualizados por el Índice de Precios al Consumo.

Las ganancias o pérdidas surgidas en el reconocimiento inicial de un activo biológico a su valor razonable menos los costos de venta y por un cambio en el valor razonable menos los costos de venta de un activo biológico se incluyen en la ganancia o pérdida neta del período en que produzca.

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.

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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2017)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

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.

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.

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

2.7 Propiedad, planta y equipo

La Propiedad, planta y equipos 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 acumuladas y de las pérdidas acumuladas por deterioro del valor, si las hubiera, y reexpresados en moneda de cierre del ejercicio de acuerdo a la variación del Índice de Precios al Consumo. Ese costo incluye el costo de reemplazar componentes de propiedades, planta y equipo y los costos por préstamos relacionados con proyectos de construcción a largo plazo, en la medida en que se cumplan los requisitos para su reconocimiento.

Para los componentes significativos de propiedades, planta y equipo que deben ser reemplazados periódicamente, la Institución da de baja el componente reemplazado y reconoce el componente nuevo con su correspondiente vida útil y depreciación. Del mismo modo, cuando se efectúa una inspección de gran envergadura, el costo de la misma se reconoce como un reemplazo en la medida en que se cumplan los requisitos para su reconocimiento como activo. Todos los demás costos rutinarios de reparación y mantenimiento se reconocen como gasto en el estado de resultados a medida que se incurren.

La depreciación de las propiedades, planta y equipo se calcula en forma lineal a lo largo de las vidas útiles estimadas de los activos.

Un componente de propiedades, planta y equipo o cualquier parte significativa del mismo reconocida inicialmente, se da de baja al momento de su venta o cuando no se espera obtener beneficios económicos futuros por su uso o venta. Cualquier ganancia o pérdida resultante al momento de dar de baja el activo (calculada como la diferencia entre el ingreso neto procedente de la venta y el importe en libros del activo) se incluye en el estado del resultado integral cuando se da de baja el activo.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2017)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

Los valores residuales, las vidas útiles y los métodos y tasas de depreciación de los activos se revisan a cada fecha de cierre de ejercicio y se ajustan prospectivamente, de corresponder. Cuando el valor de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable, mediante reconocimiento de pérdidas por deterioro.

La Dirección estima que el valor neto contable de la propiedad, planta y equipo no supera su importe recuperable.

Las depreciaciones se calculan aplicando porcentajes fijos sobre los valores reexpresados, considerando la vida útil esperada de cada categoría de activo a partir del mes siguiente al de su incorporación.

Los porcentajes son los siguientes:

Rubro	Porcentaje de Depreciación
Inmuebles Edificio Sede Administración	2,5%
Vehículos	10%
Muebles y Útiles	10%
Equipos de Computación	20%

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

El Edificio Sede de la Administración, se valuó por su valor de mercado, según tasación realizada el 27 de diciembre de 2011 más reformas posteriores, reexpresado por la variación del Índice de Precios al Consumo al 31 de diciembre de 2017.

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 2017.

En el Centro Forestal la propiedad, planta y equipos se presentan a sus valores de adquisición, con excepción de los inmuebles rurales que se valúan a su valor razonable; deduciéndose las depreciaciones, reexpresados en moneda de cierre de acuerdo con la variación del Índice de Precios al Consumo. Las 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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2017)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

Los porcentajes son los siguientes:

<u>Rubro</u>	<u>Porcentaje de Depreciación</u>
Inmuebles	1,5%
Vehículos utilitarios, maquinarias e implementos	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%
 Torres de Vigilancia	 10%
 <u>Mejoras Agropecuarias</u>	
Caminos	3,3%
Alambrados	3,3%,10%, 20%, 33,3%
Animales de Trabajo	16,7%, 33,3%
Reproductores	33,3%
Caballerizas	10%
Eq. Agrícola - ganadero	10%
Herramientas	10%, 50%, 100%
Cepo – Tubo	20%
Praderas	33,3%
Pozos	10%

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\$ 34.863.666 equivalentes a \$ 1.004.317.626 (US\$ 6.007,60 la hectárea - 5.803,3 hectáreas) para el Establecimiento de El Carmen – Durazno, y en US\$ 68.417.340 equivalentes a \$ 1.970.898.313 (US\$ 5.531,1 la hectárea – 12.369,6 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 28.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2017)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

Durante el mes de junio del presente ejercicio se adquirieron 12,64 hectáreas en el Establecimiento de El Carmen por un valor de U\$S 37.588, equivalentes a \$ 1.065.616.

Todo incremento por revaluación se reconoce en el otro resultado integral y se acumula en el patrimonio en Ajustes al patrimonio, salvo en la medida en que dicho incremento revierta una disminución de revaluación del mismo activo reconocida previamente en el estado del resultado integral, en cuyo caso ese incremento se reconoce en el estado de resultados. Una disminución por revaluación se reconoce en el estado de resultados, salvo en la medida en que dicha disminución compense un incremento de revaluación del mismo activo reconocido previamente en la reserva por revaluación de activos.

Al momento de la venta del activo revaluado, el saldo de cualquier reserva por revaluación relacionada con ese activo se transfiere a los resultados acumulados, sin afectar el resultado del período.

2.8 Activos Intangibles

Los activos intangibles se miden al costo, neto de las amortizaciones acumuladas y de las pérdidas por deterioro, si las hubiera y re expresados en moneda de cierre del ejercicio de acuerdo a la variación del Índice de Precios al Consumo.

Las vidas útiles de los activos intangibles pueden ser finitas o indefinidas. La vida útil de los programas informáticos es de 5 años.

El Rubro “Panteón Bancario” se expone a su costo histórico reexpresado al 31 de diciembre de 2017, 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.

Los activos intangibles con vidas útiles finitas se amortizan a lo largo de sus vidas útiles económicas, y se revisan para determinar si tuvieron algún deterioro del valor en la medida en que exista algún indicio de que el activo intangible pudiera haber sufrido dicho deterioro. El período y el método de amortización para un activo intangible con una vida útil finita se revisan al menos al cierre de cada período sobre el que se informa. Los cambios en la vida útil esperada o el patrón esperado de consumo del activo se contabilizan al modificarse el período o el método de amortización, según corresponda, y se tratan prospectivamente como cambios en las estimaciones contables. El gasto por amortización de los activos intangibles con vidas útiles finitas se reconoce en el estado de resultados en el rubro “Gastos de administración y ventas”.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2017)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

La Institución no posee activos intangibles con vida útiles indefinidas.

Las ganancias o pérdidas que surjan de dar de baja un activo intangible se miden como la diferencia entre el ingreso neto procedente de la venta y el importe en libros del activo, y se reconocen en el estado de resultados cuando se da de baja el activo respectivo.

2.9 Propiedad de inversión

Las inversiones en inmuebles y el Estacionamiento Mitre se valoran inicialmente al costo, incluyendo los costos de la transacción. Tras el reconocimiento inicial, las inversiones en inmuebles y el Estacionamiento Mitre se registran a su valor razonable, neto de amortización, están reexpresadas al 31 de diciembre de 2017 por la variación del Índice de Precios al Consumo, aplicado sobre el valor contabilizado de estos activos al 31 de diciembre de 2016.

Las pérdidas o ganancias derivadas de cambios en el valor razonable de las inversiones se incluyen en el estado del resultado integral del ejercicio en que se producen.

Las inversiones se dan de baja cuando se venden o cuando se retiran permanentemente de su uso continuado y no se espera obtener beneficios económicos futuros de su venta. La diferencia entre los ingresos netos por su venta y el valor en libros del activo se registra en el estado del resultado integral en el que se da de baja.

Los porcentajes son los siguientes:

<u>Rubro</u>	<u>Porcentaje de Depreciación</u>
Inversiones en Inmuebles	2%
Estacionamiento Mitre	2,7%

2.10 Arrendamientos

La determinación de si un acuerdo constituye o incluye un arrendamiento se basa en la esencia del acuerdo a la fecha de su celebración, en la medida en que el cumplimiento del acuerdo dependa del uso de uno o más activos específicos, o de que el acuerdo conceda el derecho de uso del activo, incluso si tal derecho no se encuentra especificado de manera explícita en el acuerdo.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2017)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

La Institución como arrendataria

Los arrendamientos financieros que transfieren a la Institución sustancialmente todos los riesgos y los beneficios inherentes a la propiedad del bien arrendado, se capitalizan al inicio del plazo del arrendamiento, ya sea por el valor razonable de la propiedad arrendada, o por el valor presente de los pagos mínimos futuros del arrendamiento, el importe que sea menor. Los pagos por arrendamientos se distribuyen entre los cargos financieros y la reducción de la deuda por capital, de manera tal de determinar un ratio constante de interés sobre el saldo remanente de la deuda.

Los cargos financieros se reconocen como costos financieros en el estado del resultado integral.

El activo arrendado se deprecia a lo largo de su vida útil estimada. Sin embargo, si no existiese certeza razonable de que la Institución obtendrá la propiedad del mismo al término del plazo del arrendamiento, el activo se depreciará a lo largo de su vida útil estimada o en el plazo del arrendamiento, el que sea menor.

La Institución no participó como arrendataria en arrendamientos financieros en el ejercicio.

Un arrendamiento operativo es cualquier acuerdo distinto de un arrendamiento financiero.

Los pagos por arrendamientos operativos se reconocen como en el rubro “Gastos de administración y ventas” en el estado del resultado integral, en forma lineal a lo largo del plazo del arrendamiento.

La Institución como arrendadora

Los arrendamientos en los que la Institución no transfiere sustancialmente todos los riesgos y los beneficios inherentes a la propiedad del activo, se clasifican como arrendamientos operativos. Los costos directos iniciales incurridos en la negociación de un arrendamiento operativo se suman al importe en libros del activo arrendado y se reconocen a lo largo del plazo del arrendamiento sobre la misma base que los ingresos por arrendamiento.

Los arrendamientos contingentes se reconocen como ingresos en el período en el que se consideran ganados.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2017)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

2.11 Costos por intereses

Los costos por intereses que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de un activo cuya puesta en marcha o venta requiere necesariamente un período dilatado de tiempo son capitalizados como parte del costo del activo. El resto de costos por intereses se reconocen como gastos en el período en el que se incurren. Los gastos financieros incluyen los intereses y otros costos en los que se incurren en relación con la financiación obtenida.

2.12 Instrumentos financieros: Presentación, reconocimiento y medición

2.12.1 Activos financieros

Reconocimiento y medición posterior

Los activos financieros se clasifican al momento inicial, según corresponda, como activos financieros a valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por cobrar, inversiones mantenidas hasta el vencimiento o inversiones financieras disponibles para la venta.

Todos los activos financieros se reconocen inicialmente por su valor razonable más, en el caso de los activos financieros que no se contabilizan al valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción directamente atribuibles.

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados son activos financieros mantenidos para negociar. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de venderse en el corto plazo.

La Institución no tuvo activos financieros al valor razonable con cambios en resultados durante el ejercicio.

Préstamos y cuentas por cobrar

Los préstamos y las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. Después del reconocimiento inicial, estos activos financieros se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro del valor que corresponda. El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición, y las comisiones o los costos que son una parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés efectiva se reconoce en el estado de resultados como ingresos financieros. Las pérdidas que

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2017)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

resulten de un deterioro del valor se reconocen en el estado del resultado integral.

Los préstamos y cuentas por cobrar se incluyen en “Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar” en el estado de situación financiera.

Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

Los activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimientos fijos, se clasifican como mantenidos hasta el vencimiento, cuando la Institución tiene la intención manifiesta y la capacidad de mantenerlos hasta su vencimiento.

Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento por la Institución se incluyen en “Otros activos financieros”.

Baja de activos financieros

Un activo financiero (o, de corresponder, parte de un activo financiero o parte de un grupo de activos financieros similares) se da de baja cuando:

- ◆ Hayan expirado los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo generados por el activo.
- ◆ Se han transferido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo generados por el activo, o se ha asumido una obligación de pagar a un tercero la totalidad de esos flujos de efectivo sin una demora significativa, a través de un acuerdo de transferencia (pass-through arrangement), y (a) se hayan transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo; o (b) no se hayan ni transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, pero se haya transferido el control sobre el mismo.

Cuando se hayan transferido los derechos contractuales de recibir los flujos de efectivo generados por el activo, o se haya celebrado un acuerdo de transferencia, pero no se haya ni transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, ni se haya transferido el control sobre el mismo, ese activo se continuará reconociendo en la medida de la implicación continuada de la Institución sobre el activo.

En este último caso, la Institución también reconocerá el pasivo relacionado. El activo transferido y el pasivo relacionado se medirán de manera que reflejen los derechos y obligaciones que la Institución haya retenido.

Cuando la implicación continuada que tome la forma de garantía sobre el activo transferido se mide como el menor importe entre el importe original en libros del

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2017)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

activo, y el importe máximo de contraprestación que la Institución sería requerida a devolver.

Deterioro del valor de activos financieros

Al cierre de cada período sobre el que se informa, la Institución evalúa si existe alguna evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros se encuentran deteriorados en su valor. Un activo financiero o un grupo de activos financieros se consideran deteriorados en su valor solamente si existe evidencia objetiva de deterioro de ese valor como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial del activo (el “evento que causa la pérdida”), y ese evento que causa la pérdida tiene impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados generados por el activo financiero o el grupo de activos financieros, y ese impacto puede estimarse de manera fiable.

La evidencia de un deterioro del valor podría incluir, entre otros, indicios tales como que los deudores o un grupo de deudores se encuentran con dificultades financieras significativas, el incumplimiento o mora en los pagos de la deuda por capital o intereses, la probabilidad de que se declaren en quiebra u adopten otra forma de reorganización financiera, o cuando datos observables indiquen que existe una disminución medible en los flujos de efectivo futuros estimados, así como cambios adversos en el estado de los pagos en mora, o en las condiciones económicas que se correlacionan con los incumplimientos.

Activos financieros contabilizados al costo amortizado

Para los activos financieros contabilizados al costo amortizado, la Institución primero evalúa si existe evidencia objetiva de deterioro del valor, de manera individual para los activos financieros que son individualmente significativos, y de manera colectiva para los activos financieros que no son individualmente significativos. Si la Institución determina que no existe evidencia objetiva de deterioro del valor para un activo financiero evaluado de manera individual, sean significativos o no, incluye a ese activo en un grupo de activos financieros con características de riesgo de crédito similares, y los evalúa de manera colectiva para determinar si existe deterioro de su valor. Los activos que se evalúan de manera individual para determinar si existe deterioro de su valor, y para los cuales una pérdida por deterioro se reconoce o se sigue reconociendo, no son incluidos en la evaluación de deterioro del valor de manera colectiva.

Si existe evidencia objetiva de que ha habido una pérdida por deterioro del valor, el importe de la pérdida se mide como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados (excluyendo las pérdidas de crédito futuras esperadas y que aún no se hayan producido). El valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados se descuenta a la tasa de

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2017)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

interés efectiva original de los activos financieros. Si un préstamo devenga una tasa de interés variable, la tasa de descuento para medir cualquier pérdida por deterioro del valor es la tasa de interés efectiva actual.

El importe en libros del activo se reduce a través del uso de una cuenta de provisión y el importe de la pérdida se reconoce en el estado de resultados. Los intereses ganados se siguen devengando sobre el importe en libros reducido del activo, aplicando la tasa de interés utilizada para descontar los flujos de efectivo futuros a los fines de medir la pérdida por deterioro del valor. Los intereses ganados se registran como ingresos financieros.

Los activos y la provisión correspondiente se dan de baja cuando no existen expectativas realistas de un recupero futuro y todas las garantías que sobre ellos pudieran existir se efectivizaron o transfirieron a la Institución. Si en un período posterior, el importe estimado de la pérdida por deterioro del valor aumenta o disminuye debido a un evento que ocurre después de haberse reconocido el deterioro, la pérdida por deterioro del valor reconocida anteriormente se aumenta o disminuye ajustando la cuenta de provisión. Si posteriormente se recupera una partida que fue imputada a pérdida, el recupero se acredita en el estado del resultado integral.

2.12.2 Pasivos financieros

Reconocimiento y medición posterior

Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente por su valor razonable más, en el caso de los préstamos y cuentas por pagar contabilizados al costo amortizado, los costos de transacción directamente atribuibles.

Los pasivos financieros de la Institución incluyen acreedores comerciales y otras cuentas por pagar.

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar posteriormente se valoran por su costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

Los préstamos, y pasivos financieros de naturaleza similar se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos en que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente, se valorizan a su costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2017)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

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 por Aguinaldo” se calcula sobre el aguinaldo generado en el mes de Diciembre de 2017 y “Cuentas a pagar por Licencia” corresponde a las licencias generadas en el año 2017 cuyo usufructo será en el curso del año 2018, y a los días de licencia generados con anterioridad al año 2017 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 2018.

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.

Baja de pasivos financieros

Un pasivo financiero se da de baja cuando la obligación especificada en el correspondiente contrato se haya pagado o cancelado, o haya vencido.

Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro pasivo proveniente del mismo prestamista bajo condiciones sustancialmente diferentes, o si las condiciones de un pasivo existente se modifican de manera sustancial, tal permuta o modificación se trata como una baja del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo, y la diferencia entre los importes en libros respectivos se reconoce como ingresos o costos financieros en el estado de resultados, según corresponda.

2.13 Compensación de activos financieros y pasivos financieros

Los activos financieros y los pasivos financieros se compensan de manera que se presenta el importe neto en el estado de situación financiera, solamente si la Institución (i) tiene un derecho actual legalmente exigible de compensar los importes reconocidos; y (ii) tiene la intención de liquidarlos por el importe neto, o de realizar los activos y cancelar los pasivos en forma simultánea.

2.14 Deterioro del valor de otros activos no financieros

A cada fecha de cierre del período sobre el que se informa, la Institución evalúa si existe algún indicio de que un activo esté deteriorado. Si existe tal indicio, se requiere realizar la prueba de deterioro del valor para ese activo. En tal caso, la

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2017)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

Institución estima el importe recuperable del activo. El importe recuperable de un activo es el mayor entre el valor razonable menos los costos de venta del activo, y su valor en uso. Ese importe recuperable se determina para un activo individual, salvo que ese activo individual no genere flujos de efectivo independientes de los de otros activos o grupos de activos. En ese caso, la Institución determinará el nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (las unidades generadoras de efectivo) y se estima el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo al que pertenece el activo.

Cuando el importe en libros de un activo individual o de una unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable, el activo individual, o en su caso la unidad generadora de efectivo, se considera deteriorado y su valor se reduce a su importe recuperable.

Al evaluar el valor en uso de un activo individual o de una unidad generadora de efectivo, los flujos de efectivo estimados se descuentan a su valor presente mediante una tasa de descuento antes de impuestos que refleja las evaluaciones corrientes del mercado sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos de ese activo individual, o en su caso, de la unidad generadora de efectivo.

Para la determinación del valor razonable menos los costos de venta, se toman en cuenta las transacciones recientes del mercado, si las hubiera. Si no pueden identificarse este tipo de transacciones, se utiliza un modelo de valoración que resulte apropiado. Estos cálculos se verifican contra múltiplos de valoración, valores de cotización de activos similares en mercados activos y otros indicadores disponibles del valor razonable.

La Institución basa su cálculo del deterioro del valor en presupuestos detallados y cálculos de proyecciones que se confeccionan por separado para cada una de las unidades generadoras de efectivo de la Institución a las cuales se les asignan los activos individuales. Por lo general, los presupuestos y cálculos de proyecciones cubren un período de cinco años. Para los períodos de mayor extensión, se calcula una tasa de crecimiento a largo plazo y se la aplica a los flujos de efectivo futuros de las proyecciones a partir del quinto año.

Las pérdidas por deterioro del valor correspondientes a las operaciones continuas, se reconocen en el estado de resultados en aquellas categorías de gastos del estado de resultados que se correspondan con la función del activo deteriorado (generalmente en el costo de ventas u otros gastos operativos).

Asimismo, para esta clase de activos a cada fecha de cierre del período sobre el que se informa, se efectúa una evaluación sobre si existe algún indicio de que las pérdidas por deterioro del valor reconocidas previamente ya no existen o han disminuido. Si existiera tal indicio, la Institución efectúa una estimación del importe recuperable del activo

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2017)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

individual o de la unidad generadora de efectivo, según corresponda. Una pérdida por deterioro del valor reconocida previamente solamente se revierte si hubo un cambio en los supuestos utilizados para determinar el importe recuperable del activo individual o de la unidad generadora de efectivo, desde la última vez en que se reconoció una pérdida por deterioro del valor de ese activo o unidad generadora de efectivo. La reversión se limita de manera tal que el importe en libros del activo o unidad generadora de efectivo no exceda su importe recuperable, ni exceda el importe en libros que se hubiera determinado, neto de la depreciación o amortización correspondiente, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro del valor para ese activo o unidad generadora de efectivo en períodos anteriores. Tal reversión se reconoce en el estado de resultados en la misma línea en la que se reconoció previamente el respectivo cargo por deterioro de valor.

Los importes en libros de los activos no financieros a la fecha de cierre no superan sus importes recuperables a las fechas respectivas.

2.15 Mediciones al valor razonable

La Institución mide ciertos instrumentos financieros y ciertos activos no financieros tales como alguna clase de inmuebles y activos biológicos, por su valor razonable a la fecha de cierre del período sobre el que se informa. Asimismo, los valores razonables de los instrumentos financieros medidos por su costo amortizado y los activos no financieros que se miden a su valor razonable se revelan en las Notas 2.6, 2.7 y 2.9 respectivamente.

Se define como valor razonable al precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de la medición. Una medición a valor razonable supone que la transacción de venta del activo o transferencia del pasivo tiene lugar:

- ◆ en el mercado principal del activo o pasivo; o
- ◆ en ausencia de un mercado principal, en el mercado más ventajoso para el activo o pasivo.

El mercado principal o más ventajoso debe ser accesible para la Institución.

El valor razonable de un activo o un pasivo se mide utilizando los supuestos que los participantes del mercado utilizarían para fijar el precio del activo o pasivo, suponiendo que los participantes del mercado actúan en su mejor interés económico.

Una medición a valor razonable de un activo no financiero tendrá en cuenta la capacidad del participante del mercado para generar beneficios económicos mediante la utilización del activo en su máximo y mejor uso, o mediante la venta de éste a otro participante del mercado que utilizaría el activo en su máximo y mejor uso.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2017)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

La Institución utiliza técnicas de valoración que resultan más apropiadas a las circunstancias y sobre las cuales existan datos suficientes disponibles para medir el valor razonable, maximizando el uso de datos de entrada observables relevantes y minimizando el uso de datos de entrada no observables.

Todos los activos y pasivos para los cuales se mide o se revela el valor razonable en los estados financieros se categorizan dentro de la jerarquía de valor razonable, como se describe a continuación, considerando para ello el dato de entrada de nivel inferior que sea significativo para la medición del valor razonable en su conjunto:

- ◆ Datos de entrada de Nivel 1: Precios de cotización (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- ◆ Datos de entrada de Nivel 2: técnicas de valoración para las cuales los datos de entrada son distintos de los precios de cotización incluidos en el Nivel 1, pero son observables para el activo o pasivo, directa o indirectamente.
- ◆ Datos de entrada de Nivel 3: técnicas de valoración para las cuales los datos de entrada no son observables para el activo o pasivo.

Para los activos y pasivos reconocidos en los estados financieros en forma recurrente, al cierre de cada período sobre el que se informa, la Institución determina si han ocurrido transferencias entre los niveles de la jerarquía de valor razonable, a través de la reevaluación de su categorización, considerando para ello el dato de entrada de nivel inferior que sea significativo para la medición del valor razonable en su conjunto.

La Dirección de la Institución determina las políticas y procedimientos a seguir para las mediciones del valor razonable de los terrenos clasificados como propiedad planta y equipo y propiedad de inversión.

Valuadores externos participan en la valuación de los mencionados inmuebles. La participación de valuadores externos es decidida por la Dirección de la Institución.

A cada fecha de cierre del período que se informa, la Institución analiza los cambios en los valores razonables de los activos y pasivos que deben medirse o determinarse de manera recurrente y no recurrente según las políticas contables de la Institución. Para éste análisis, verifica los principales datos de entrada utilizados en la última valuación validando la información utilizada en el cómputo de la valuación con los contratos y demás documentos relevantes.

La Institución también compara los cambios en el valor razonable de cada activo y pasivo con fuentes externas relevantes a fin de determinar si esos cambios son razonables.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2017)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

Para propósitos de revelación de los valores razonables, la Institución ha determinado clases de activos y pasivos en base a la naturaleza, las características y los riesgos inherentes de cada activo y pasivo y el nivel de jerarquía de valor razonable según se explicó anteriormente.

2.16 Efectivo y equivalentes de efectivo

En rubro de “Efectivo y equivalente de efectivo” del estado de situación financiera incluye el efectivo en bancos y las inversiones a corto plazo con un vencimiento de tres meses o menos desde la fecha de adquisición.

A efectos del estado de flujo de efectivo, el efectivo y equivalentes al efectivo incluyen las partidas descritas en el párrafo anterior, netas de los descubiertos bancarios.

2.17 Provisiones

Reconocimiento y medición

Las provisiones se reconocen cuando (i) existe una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un suceso pasado; (ii) es probable que haya que desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos para cancelar la obligación; y (iii) pueda hacerse una estimación fiable del importe de la misma.

En los casos en que se espera que la provisión se reembolse en todo o en parte, por ejemplo, en virtud de un contrato de seguros, el reembolso se reconoce como un activo separado únicamente en los casos en que tal reembolso sea virtualmente cierto. El gasto correspondiente a cualquier provisión se presenta en el estado de resultados en la línea que mejor refleje la naturaleza de la provisión, neto de todo reembolso relacionado, en la medida en que éste sea virtualmente cierto.

Si el efecto del valor temporal del dinero es significativo, las provisiones se descuentan utilizando una tasa actual de mercado antes de impuestos que refleja, cuando corresponda, los riesgos específicos del pasivo. Cuando se reconoce el descuento, el aumento de la provisión producto del paso del tiempo se reconoce como costos financieros en el estado del resultado integral.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016
(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2017)
CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

2.18 Clasificación de partidas en corrientes y no corrientes

La Institución presenta los activos y pasivos en el estado de situación financiera clasificados como corrientes y no corrientes. Un activo se clasifica como corriente cuando la Institución:

- ◆ Espera realizar el activo o tiene la intención de venderlo o consumirlo en su ciclo normal de operación;
- ◆ Mantiene el activo principalmente con fines de negociación;
- ◆ Espera realizar el activo dentro de los doce meses siguientes después del período sobre el que se informa; o
- ◆ El activo es efectivo o equivalente al efectivo a menos de que este se encuentre restringido y no pueda ser intercambiado ni utilizado para cancelar un pasivo por un período mínimo de doce meses después del cierre del período sobre el que se informa.

Todos los demás activos se clasifican como no corrientes.

Un pasivo se clasifica como corriente cuando la Institución:

- ◆ Espera liquidar el pasivo en su ciclo normal de operación;
- ◆ Mantiene el pasivo principalmente con fines de negociación;
- ◆ Espera liquidarse el pasivo dentro de los doce meses siguientes después del período sobre el que se informa; o
- ◆ No mantiene un derecho incondicional para aplazar la cancelación del pasivo durante, al menos, doce meses siguientes a la fecha de cierre del período sobre el que se informa.

Todos los demás pasivos se clasifican como no corrientes.

2.19 Juicios, estimaciones y supuestos contables significativos

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las NIIF requiere la elaboración y consideración, por parte de la Dirección, de juicios, estimaciones y supuestos contables significativos que impactan en los saldos informados de activos y pasivos, ingresos y gastos, así como en la determinación y revelación de los activos y pasivos contingentes a la fecha de cierre del período sobre el que se informa. En este sentido, las incertidumbres asociadas con las estimaciones y supuestos adoptados podrían dar lugar en el futuro a resultados finales que podrían diferir de dichas estimaciones y requerir de ajustes significativos a los saldos informados de los activos y pasivos afectados.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2017)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

Estimaciones y supuestos contables significativos

Los supuestos clave relacionados con el futuro y otras fuentes clave de estimaciones de incertidumbres a la fecha de cierre del período sobre el que se informa, que tienen un alto riesgo de ocasionar ajustes significativos sobre los importes en libros de los activos y los pasivos durante el próximo ejercicio, se describen a continuación.

La Institución ha basado sus estimaciones y supuestos contables significativos considerando los parámetros disponibles al momento de la preparación de los estados financieros. Sin embargo, las circunstancias y los supuestos actuales sobre los acontecimientos futuros podrían variar debido a cambios en el mercado o a circunstancias que surjan más allá del control de la Institución. Esos cambios se reflejan en los supuestos en el momento en que ellos ocurren.

Revaluación de propiedades, planta y equipo y propiedad de inversión

Los inmuebles rurales y urbanos que se miden por sus importes revaluados y los cambios en el valor razonable se reconocen en el otro resultado integral. La Institución ha contratado a un tasador independiente experto en valuaciones de dichos inmuebles. El tasador se basó en la evidencia objetiva de mercado, fuentes de información comparativa con el bien, ubicación y topografía de los inmuebles, servicios cercanos, etc.

Deterioro del valor de propiedades, planta y equipo y activos intangibles

Existe deterioro del valor cuando el importe en libros de un activo individual o de una unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable, que es el mayor importe entre el valor razonable menos los costos de venta, y el valor en uso.

El cálculo del valor razonable menos los costos de venta se basa en la información disponible sobre transacciones de venta para bienes similares, hechas en condiciones y entre partes independientes, o en precios de mercado observables, netos de los costos incrementales relacionados con la venta del bien. El cálculo del valor en uso se basa en un modelo de flujos de efectivo futuros descontados. Los flujos de efectivo surgen de proyecciones estimadas para los próximos cinco años, excluidas las actividades de reestructuración a las que la Institución aún no se ha comprometido, y las inversiones futuras significativas que aumentarán el rendimiento operativo del activo individual o de la unidad generadora de efectivo que se someten a la prueba de deterioro del valor.

El importe recuperable es extremadamente sensible a la tasa de descuento utilizada para el descuento de los flujos de efectivo futuros, como así también a los ingresos de efectivo futuros esperados, y a la tasa de crecimiento a largo plazo utilizada en la extrapolación.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2017)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

Provisión para deudores incobrables

La Institución realiza supuestos significativos para determinar el monto de los créditos de dudoso cobro que deben ser provisionados, considerando la existencia de indicios de incobrabilidad, con el objetivo de cubrir los riesgos asociados.

2.20 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.

Impuestos sobre las ventas

Los ingresos de actividades ordinarias, los gastos y los activos se reconocen excluyendo el importe de cualquier impuesto relacionado con las ventas, salvo:

- ◆ Cuando el impuesto incurrido en una venta, en una adquisición de activos o en una prestación de servicios no resulte recuperable de la autoridad fiscal, en cuyo caso ese impuesto se reconoce como parte del costo de adquisición del activo o como parte del gasto, según corresponda.
- ◆ Las cuentas por cobrar y por pagar, que ya están expresadas incluyendo el importe de impuesto sobre las ventas.

El importe neto del impuesto relacionado con las ventas que se espera recuperar de, o que corresponda pagar a la autoridad fiscal, se presenta como una cuenta por cobrar o una cuenta por pagar en el estado de situación financiera, según corresponda.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2017)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

2.21 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se reconocen en la medida que sea probable que la Institución reciba los beneficios económicos correspondientes a la transacción y estos se puedan medir de manera fiable, independientemente del momento en el que el pago sea realizado por el cliente. Los ingresos se miden por el valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir, teniendo en cuenta las condiciones de pago definidas contractualmente con el cliente y sin incluir impuestos ni aranceles. La Institución evalúa sus acuerdos de ingresos en base a criterios específicos, a fin de determinar si actúa en calidad de mandante o de mandatario.

Los criterios específicos de reconocimiento enumerados a continuación también deberán cumplirse para que los ingresos sean reconocidos:

Ingresos por Aportes

Los ingresos procedentes del pago de aportes por las instituciones afiliadas, se reconocen en el estado del resultado integral en función de su devengamiento.

Venta de bienes

Los ingresos de actividades ordinarias procedentes de la venta de bienes se reconocen cuando los riesgos significativos y las ventajas inherentes a la propiedad se hayan sustancialmente transferido al comprador, lo cual ocurre, por lo general, al momento de la entrega de los bienes. Los ingresos procedentes de la venta de bienes se valoran por el valor razonable de la contraprestación recibida o pendiente de recibir, neta de devoluciones y descuentos, rebajas comerciales y descuentos por volumen.

Prestación de servicios

Los ingresos ordinarios asociados a la prestación de servicios se reconocen considerando el grado de realización de la prestación a la fecha de los estados financieros, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad.

Intereses

Para todos los instrumentos financieros medidos al costo amortizado y para los intereses que devengan los activos financieros clasificados como disponibles para la venta, los intereses ganados se registran utilizando el método de la tasa de interés efectiva, que es la tasa de interés que descuenta en forma exacta los flujos futuros de pagos y cobros en efectivo a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero, o de un período de menor duración, según corresponda, respecto del importe neto en libros del activo o pasivo financiero. Los intereses ganados se incluyen en la línea de ingresos financieros en el estado del resultado integral.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2017)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

Ingresos por arrendamientos

Los ingresos procedentes de arrendamientos operativos en inversiones inmobiliarias se reconocen linealmente a lo largo del período de arrendamiento y se incluyen como ingresos ordinarios en el estado del resultado integral dado su naturaleza de ingresos de explotación.

2.22 Egresos por prestaciones

La Institución contabiliza como egresos las liquidaciones mensuales de prestaciones 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.

2.23 Información – Segunda Sección

En la Segunda Sección se presenta el Cuadro de propiedad, planta y equipos, activos intangibles y propiedad de inversión, depreciaciones y amortizaciones por el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2017 a los efectos de dar cumplimiento a lo establecido por la Ordenanza N° 89 del Tribunal de Cuentas en relación a la información complementaria.

2.24 Información – Tercera Sección

En la Tercera Sección se revela la información a los efectos de dar cumplimiento a lo establecido por la Ordenanza N° 82 del Tribunal de Cuentas; la misma fue elaborada por el Departamento de Actuaría e Información Económica del Instituto. Dicha información no ha sido auditada.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2017)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

NOTA 3 – OBJETIVOS Y POLÍTICAS DE GESTION DEL RIESGO FINANCIERO

Los principales pasivos financieros de la Institución, incluyen las deudas, las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar. La finalidad principal de estos pasivos financieros es financiar las operaciones de la Institución. La Institución cuenta con deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, y efectivo y colocaciones a corto plazo y largo plazo que provienen directamente de sus operaciones.

La Institución se encuentra expuesta a los riesgos de mercado, de crédito y de liquidez, como consecuencia de mantener instrumentos 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.

La estructura de gestión del riesgo financiero comprende la identificación, determinación, análisis, cuantificación, medición y control de los eventos de incertidumbre financiera a que pueda estar expuesta la Institución. Es responsabilidad de la Administración, la evaluación y gestión del riesgo financiero.

- 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.

Si al 31 de diciembre de 2017, 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 \$ 42.061.133 menor/mayor,

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2017)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

(\$ 89.948.190 menor/mayor respectivamente al 31 de diciembre de 2016) principalmente como resultado de la posición neta en moneda extranjera de las inversiones, Créditos explotación forestal y Créditos por préstamos.

Cabe señalar que la Institución mantiene una proporción importante, principalmente de sus inversiones financieras, en UI. Si bien ésta no es estrictamente una moneda, la variación en el valor de la misma repercute en forma directa sobre los resultados (expresado en pesos corrientes) de la Institución.

Cabe señalar que las variaciones en el valor en la UI no tendrían repercusiones sobre los resultados reales ya que la tenencia de activos en UI funciona como un mecanismo de protección frente a la inflación.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Institución mantiene un saldo de inversiones en UI equivalentes a \$ 1.396.451.839 y \$ 1.396.765.132 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 \$ 27.929.037 mayor/menor (\$ 27.935.303 mayor/menor respectivamente al 31 de diciembre de 2016).

- 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 2017 Y 2016

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2017)

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 – EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO

La composición del capítulo es la siguiente:

	2017		2016
	\$		\$
Caja Moneda Nacional	62.933		69.344
Banco Cuentas Corrientes			
Bancos Cuentas Corrientes M/N - BCU y BROU	2.285.975		3.323.785
Bancos Cuentas Corrientes M/N - BBVA (y otros)	2.354.890		2.995.846
Bancos Cuentas Corrientes M/E - BCU y BROU	196.101.355		735.576.511
Bancos Cuentas Corrientes M/E - BBVA (y otros)	42.478.516	243.220.736	55.785.521
			797.681.663
Banco Cajas de Ahorros M/N			
Banco Cajas de Ahorros M/N - Pagos y Recaudaciones	5.920.852		3.807.070
Banco Caja de Ahorro M/N - Prestaciones	425.840		575.765
Banco Cajas de Ahorros M/N - Subsidios Desempleo	2.196.719	8.543.411	1.722.184
			6.105.019
Banco Cajas de Ahorros M/E			
Banco Caja de Ahorro M/E - BROU	87.652.287		87.749.364
	<u>339.479.367</u>		<u>891.605.390</u>

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2017)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

NOTA 5 – DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR – CORRIENTES/NO CORRIENTES

La composición del capítulo es la siguiente:

	2017	2016
	\$	\$
<u>Corrientes</u>		
Deudores Simples de Plaza	16.713.201	19.638.007
Deudores por Exportaciones	39.853.881	33.440.897
Documentos a cobrar de Plaza - Exterior	13.909.344	15.084.683
Deudores en Gestión	746.910	556.058
Documentos a cobrar en Gestión	190.376	4.067.903
Deudores por Usufructo M/E	1.829.446	1.985.386
Ingresos a Vencer por Usufructo M/E	(1.829.446)	(1.985.386)
Deudas de Afiliados	26.290.430	22.070.096
Prestaciones y Subsidios a Compensar	9.981.191	9.351.155
Deudas de Empresas	26.156	1.678.997
Deudas Sector Inmuebles	382.450	392.704
Ingresos Devengados a Recaudar	1.722.017.210	1.685.100.561
Préstamo a Pasivos	89.874.101	93.803.653
Varias Cuentas Deudoras	19.061.195	14.341.530
Otras cuentas por cobrar	2.028.874	1.931.529
Provisión para Deudores Comerciales Incobrables	(937.287)	(5.164.666)
Provisión para Otras Cuentas a Cobrar Incobrables	(19.999.779)	(20.144.504)
	<u>1.920.138.253</u>	<u>1.876.148.603</u>
<u>No corrientes</u>		
Varias Cuentas Deudoras	760.135	1.174.151
Capitalización C.O.F.A.C.	2.845.830	3.032.301
Provisión para Otras Cuentas a Cobrar Incobrables	(2.845.830)	(3.032.301)
Deudores por Usufructo M/E	20.123.908	23.824.638
Ingresos a Vencer por Usufructo M/E	(20.123.908)	(23.824.638)
	<u>760.135</u>	<u>1.174.151</u>

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 – Commodities de Pulpa, Papel y otros, emitido por la Agencia de Estadísticas del Trabajo de EE.UU.). A la fecha quedan 12 cuotas por cobrar.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2017)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

El importe de la provisión 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 provisión se reconoce en el estado del resultado integral.

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 “Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar – no corriente”, figura el importe correspondiente a las partes sociales capitalizadas. Dicho saldo se provisiona totalmente a partir del ejercicio 2009.

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

- ◆ Deudores en Gestión se provisionó en el 100% de sus respectivos saldos.
- ◆ Documentos en Gestión se provisionó en el 100% de sus respectivos saldos.
- ◆ Afiliados Deudas Varias se provisionó por aquellas deudas que no han tenido pagos durante el segundo semestre del 2017.
- ◆ Capitalización COFAC se provisionó en el 100% de su saldo.

El Centro Forestal aplica el criterio general definido al comienzo de este literal, deduciéndose la provisión 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.

A continuación se expone la evolución de la Provisión para Dedores Comerciales Incobrables:

Saldo al 31.12.2016	(5.164.665)
Constitución	(535.742)
Desafectación	4.403.535
Otros	359.586
Saldo al 31.12.2017	(937.286)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2017)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

A continuación se expone la evolución de la Provisión para Otras Cuentas a Cobrar Incobrables:

Corriente

Saldo al 31.12.2016	(20.144.504)
Constitución	(598.964)
Otros	(495.094)
Ajuste por Inflación	1.238.783
Saldo al 31.12.2017	(19.999.779)

No Corriente

Saldo al 31.12.2016	(3.032.301)
Ajuste por Inflación	186.471
Saldo al 31.12.2017	(2.845.830)

NOTA 6 – OTROS ACTIVOS FINANCIEROS - CORRIENTES/NO CORRIENTES

La composición del capítulo es la siguiente:

	2017	2016
	\$	\$
<u>Corriente</u>		
Préstamos Amortizables Cuota Fija	218.263.920	246.718.725
Préstamo para Financiación Afiliación Voluntaria	-	71.406
Préstamos Amortizables Reajustables	928.222	878.505
Inversiones Subsidio Desempleo	593.907.263	576.142.834
Letras de Tesorería	4.797.467.949	4.055.737.755
Bonos	384.697.084	274.568.990
Certificados de Depósito	34.899.828	43.672.414
Plazo Fijo	57.609.581	-
Intereses y Cupones a Cobrar	166.887.400	265.433.767
	<u>6.254.661.247</u>	<u>5.463.224.396</u>
<u>No corriente</u>		
Préstamos Amortizables Cuota Fija	186.083.222	181.449.310
Préstamos Amortizables Reajustables	3.902.004	3.707.233
Bonos	1.101.690.283	1.215.787.689
Fideicomiso Pampa	13.879.385	13.296.327
Acción Nominativa B.E.V.S.A.	1.728.419	1.875.749
	<u>1.307.283.313</u>	<u>1.416.116.308</u>

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2017)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

6.1 Préstamos

La apertura de los préstamos es la siguiente:

	2017		2016	
	\$		\$	
Préstamos Amortizables Cuota Fija				
Otros activos financieros - corriente				
Préstamos Amortizables Cuota Fija	259.383.365		278.231.961	
Provisión Deudores Incobrables Préstamos Amortizables Cuota Fija	<u>(41.119.445)</u>	218.263.920	<u>(31.513.236)</u>	246.718.725
Otros activos financieros - no corriente				
Préstamos Amortizables Cuota Fija		186.083.222		181.449.310
Préstamos Amortizables Reajustables				
Otros activos financieros - corriente				
Préstamos Amortizables Reajustables	2.706.467		2.795.227	
Provisión Deudores Incobrables Préstamos Amortizables Reajustables	<u>(1.778.245)</u>	928.222	<u>(1.916.722)</u>	878.505
Otros activos financieros - no corriente				
Préstamos Amortizables Reajustables	11.377.282		11.795.683	
Provisión Deudores Incobrables Préstamos Amortizables Reajustables	<u>(7.475.278)</u>	3.902.004	<u>(8.088.450)</u>	3.707.233
Préstamos para Financiación Afiliación Voluntaria				
Otros activos financieros - corriente				
Préstamos para Financiación Afiliación Voluntaria		-		71.406
Préstamos para situaciones especiales				
Otros activos financieros - corriente				
Préstamos para situaciones especiales	1.632.890		1.874.094	
Provisión Deudores Incobrables Préstamos situaciones especiales	<u>(1.632.890)</u>	-	<u>(1.874.094)</u>	-

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

“Préstamos Amortizables”:

- Cuotas impagas al 31/12/2017 de vales de prestatarios egresados del sistema así hubiesen abonado alguna cuota durante el segundo semestre del año 2017.
- Saldos de préstamos amortizables al 31/12/2017 de prestatarios egresados del sistema así hubieran hecho pagos durante el segundo semestre del 2017.
- Cuotas impagas al 31/12/2017 de préstamos de activos o pasivos bancarios cuando el atraso es de seis o más cuotas.
- Saldos de préstamos amortizables al 31/12/2017 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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2017)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

Dentro de esta situación están comprendidos los saldos de préstamos amortizables contabilizados en el rubro “Otros Préstamos”.

“Préstamos Hipotecarios”:

- Cuotas impagas al 31/12/2017 de vales de prestatarios egresados del sistema así hubiesen abonado alguna cuota durante el segundo semestre del año 2017.

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

Provisión Deudores Incobrables Préstamos Amortizables Cuota Fija

Saldo al 31.12.2016	(31.513.236)
Constitución	(11.564.719)
Otros	3.896.412
Ajuste por inflación	(1.937.902)
Saldo al 31.12.2017	(41.119.445)

Provisión Deudores Incobrables Préstamos Amortizables Reajustables

Corriente:

Saldo al 31.12.2016	(1.916.722)
Desafectación	136.382
Otros	(115.774)
Ajuste por inflación	117.869
Saldo al 31.12.2017	(1.778.245)

No corriente:

Saldo al 31.12.2016	(8.088.450)
Desafectación	20.608
Otros	95.166
Ajuste por inflación	497.398
Saldo al 31.12.2017	(7.475.278)

Provisión Deudores Incobrables Préstamos para situaciones especiales

Saldo al 31.12.2016	(1.874.094)
Otros	125.957
Ajuste por inflación	115.247
Saldo al 31.12.2017	(1.632.890)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016
(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2017)
CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

6.2 Inversiones Subsidio Desempleo

El saldo se constituye de la siguiente forma:

	2017	2016
	\$	\$
Otros activos financieros - corriente		
Moneda Nacional	593.907.263	576.142.834

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

Otros activos financieros - corriente	3 meses o menos	3-6 meses	6-12 meses	1 – 3 años	Más de 3 años	Valor al 31.12.2017
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Moneda Nacional	39.432.447	480.737.125	73.737.691	-	-	593.907.263

	3 meses o menos	3-6 meses	6-12 meses	1 – 3 años	Más de 3 años	Valor al 31.12.2016 reexpresado al 31.12.2017
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Moneda Nacional	47.646.539	234.768.945	293.727.350	-	-	576.142.834

6.3 Letras de Tesorería

El saldo se constituye de la siguiente forma:

	2017	2016
	\$	\$
Otros activos financieros - corriente		
Moneda Nacional	4.797.467.949	4.055.737.755
Intereses a Cobrar Letras Moneda Nacional	157.834.028	255.968.850

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

Otros activos financieros - corriente	3 meses o menos	3-6 meses	6-12 meses	1 – 3 años	Más de 3 años	Valor al 31.12.2017
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Moneda Nacional	571.405.918	2.785.647.293	1.440.414.738	-	-	4.797.467.949

	3 meses o menos	3-6 meses	6-12 meses	1 – 3 años	Más de 3 años	Valor al 31.12.2016 reexpresado al 31.12.2017
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Moneda Nacional	70.936.469	1.217.392.973	2.767.408.314	-	-	4.055.737.755

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2017)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

6.4 Bonos

El saldo se constituye de la siguiente forma:

	<u>2017</u>		<u>2016</u>	
	\$		\$	
Otros activos financieros - corriente				
Moneda Nacional	95.997.500		-	
Unidades Indexadas	288.699.584	384.697.084	274.568.990	274.568.990
Cupones Bonos B.C.U Moneda Nacional	2.902.118		3.092.277	
Cupones Bonos B.C.U Unidades Indexadas	6.061.972	8.964.090	6.367.947	9.460.224
Otros activos financieros - no corriente				
Moneda Nacional	-		99.959.494	
Unidades Indexadas	1.101.690.283	1.101.690.283	1.115.828.195	1.215.787.689

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

Otros activos financieros - corriente	3 meses o menos	3-6 meses	6-12 meses	1 – 3 años	Más de 3 años	Valor al 31.12.2017
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Moneda Nacional	-	95.997.500	-	-	-	95.997.500
Unidades Indexadas	-	226.244.340	62.455.244	-	-	288.699.584
						Valor al 31.12.2016 reexpresado al 31.12.2017
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Unidades Indexadas	-	-	274.568.990	-	-	274.568.990
Otros activos financieros - no corriente						
	3 meses o menos	3-6 meses	6-12 meses	1 – 3 años	Más de 3 años	Valor al 31.12.2017
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Unidades Indexadas	-	-	-	936.013.345	165.676.938	1.101.690.283
						Valor al 31.12.2016 reexpresado al 31.12.2017
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Moneda Nacional	-	-	-	99.959.494	-	99.959.494
Unidades Indexadas	-	-	-	857.489.843	258.338.352	1.115.828.195

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016
(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2017)
CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

6.5 Certificados de Depósito

El saldo se constituye de la siguiente forma:

	2017	2016
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Otros activos financieros - corriente		
Banca Privada Moneda Nacional	34.899.828	43.672.414
Intereses a Cobrar Banca Privada Moneda Nacional	87.073	4.693

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

Otros activos financieros - corriente	3 meses o menos	3-6 meses	6-12 meses	1 – 3 años	Más de 3 años	Valor al 31.12.2017
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Banca Privada Moneda Nacional	34.899.828	-	-	-	-	34.899.828

	3 meses o menos	3-6 meses	6-12 meses	1 – 3 años	Más de 3 años	Valor al 31.12.2016 reexpresado al 31.12.2017
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Banca Privada Moneda Nacional	43.672.414	-	-	-	-	43.672.414

6.6 Plazo Fijo

El saldo se constituye de la siguiente forma:

	2017	2016
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Otros activos financieros - corriente		
Banca Privada Moneda Extranjera	57.609.581	-
Intereses a Cobrar Bca. Privada Moneda Extranjera	2.209	-

El saldo al 31 de diciembre de 2017 corresponde a un plazo fijo por U\$S 2.000.000, con vencimiento 2 de enero de 2018, a una tasa de 0.7% efectiva anual.

6.7 Fideicomiso PAMPA

El saldo al 31 de diciembre de 2017 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\$ 481.806 equivalente a \$13.879.385 (US\$ 425.313, equivalente a \$ 12.478.670 al 31 de diciembre de 2016). 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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2017)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

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).

6.8 Acción Nominativa en B.E.V.S.A.

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 2017.

NOTA 7 – OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

La composición del capítulo es la siguiente:

	2017	2016
	\$	\$
Anticipos a Proveedores	1.893.694	1.045.249
Anticipos al Personal	77.137	86.530
Créditos Fiscales, Certificados de Crédito	22.526.575	13.488.567
	24.497.406	14.620.347

NOTA 8 – INVENTARIOS

La composición del capítulo es la siguiente:

	2017	2016
	\$	\$
Productos Industriales	43.818.548	40.669.710
Materiales y Suministros	13.444.912	12.556.970
	57.263.460	53.226.680

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2017)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

NOTA 9 – ACTIVOS BIOLÓGICOS

La composición del capítulo es la siguiente:

	2017	2016
	\$	\$
Corriente		
Montes-Plantaciones forestales	93.808.547	81.831.423
Productos Forestales	27.924.622	28.159.348
Hacienda	27.132.053	29.493.020
	<u>148.865.222</u>	<u>139.483.791</u>
No corriente		
Montes Maderables	472.779.617	523.495.195
Montes No Maderables	369.566.172	396.063.916
	<u>842.345.789</u>	<u>919.559.111</u>

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:

	2017			2016		
	Hacienda (1)	Productos Forestales (2)	Montes - Plantaciones Forestales (3)	Hacienda (1)	Productos Forestales (2)	Montes - Plantaciones Forestales (3)
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Saldo al inicio	29.493.020	28.159.348	1.001.390.534	33.550.829	32.107.880	1.069.127.757
Compras	7.987.772	38.065.567	0		11.312.029	
Producción	3.253.563	165.188.383	60.048.137	20.526.591	172.286.038	66.087.486
Ventas	(10.585.215)	(42.102.061)		(10.401.537)	(46.005.422)	
Reclasificaciones, nacimientos	6.349.979			8.822.063		
Consumos, mortandad	(7.786.478)	(162.456.028)	(80.982.117)	(21.469.146)	(136.753.943)	(83.741.561)
Variación de inventarios		975.964			(4.520.225)	
Otros	(1.580.588)	93.448		(1.535.780)	(267.009)	
Resultado por tenencia de activos biológicos			(44.302.218)			(50.083.148)
Saldo al cierre	<u>27.132.053</u>	<u>27.924.622</u>	<u>936.154.336</u>	<u>29.493.020</u>	<u>28.159.348</u>	<u>1.001.390.534</u>

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2017)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

NOTA 10 – PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO

	Vehículos, Vehículos Utilitarios y Maquinaria	Muebles, Útiles e Instalaciones y Pinacoteca	Equipos de Computación	Inmuebles Urbanos	Inmuebles Rurales	Equipamiento y Mejoras y Torre de Vigilancia	Animales de Trabajo y Reproductores	Mejoras Agropecuarias	Obras en proceso	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Costo										
1° de enero de 2016	114.686.865	52.208.533	50.000.390	117.735.395	2.860.930.277	230.634.310	1.737.646	60.557.367	7.759.110	3.496.249.893
Adiciones	2.753.241	436.155	5.478.360	-	-	-	513.927	-	35.883.083	45.064.766
Bajas	-	(4.820.674)	(291.901)	-	-	-	(731.706)	-	-	(5.844.281)
Transferencias	-	-	-	1.099.366	-	28.361.723	-	8.490.782	(37.951.872)	0,00
Revaluaciones	9.285.667	3.838.900	4.028.821	8.916.733	95.380.243	18.976.173	134.806	4.905.148	922.668	146.389.159
31 de diciembre de 2016	126.725.773	51.662.914	59.215.670	127.751.494	2.956.310.520	277.972.206	1.654.673	73.953.297	6.612.989	3.681.859.536
Reexpresión del saldo al 31 de diciembre de 2016	8.303.612	3.385.173	3.880.064	8.370.822	193.710.046	18.213.924	108.421	4.845.735	433.311	241.251.108
Saldo al 31 de diciembre de 2016 Reexpresado al 31 de diciembre de 2017	135.029.385	55.048.087	63.095.734	136.122.316	3.150.020.566	296.186.130	1.763.094	78.799.032	7.046.300	3.923.110.645
Adiciones	32.971	467.782	2.546.903	-	1.065.616	-	33.489	2.263	19.975.245	24.124.269
Bajas	(1.063.008)	(251.936)	(235.545)	-	-	(1.973.273)	(56.012)	-	-	(3.579.774)
Transferencias	-	-	-	-	-	10.167.930	-	7.688.670	(17.856.600)	-
Revaluaciones	(23.243)	(12.143)	(10.248)	-	(78.225.662)	(29.775)	(271)	11.230	218.130	(78.071.982)
31 de diciembre de 2017	133.976.105	55.251.790	65.396.844	136.122.316	3.072.860.520	304.351.012	1.740.300	86.501.195	9.383.075	3.865.583.157
Depreciación acumulada										
1° de enero de 2016	113.154.448	42.205.447	44.216.256	8.868.042	32.614.864	145.016.060	1.501.910	34.327.835	-	421.904.862
Depreciación anual	459.781	1.085.383	1.824.699	2.685.137	1.455.964	16.047.000	173.439	2.961.398	-	26.692.801
Bajas	-	(4.346.571)	(290.873)	-	-	-	(731.706)	-	-	(5.369.150)
Revaluaciones	9.172.732	2.624.472	3.501.855	718.568	2.661.770	11.941.871	110.809	2.820.238	-	33.552.315
31 de diciembre de 2016	122.786.961	41.568.731	49.251.937	12.271.747	36.732.598	173.004.931	1.054.452	40.109.471	-	476.780.828
Reexpresión del saldo al 31 de diciembre de 2016	8.045.524	2.723.760	3.227.197	804.097	2.406.876	11.336.021	69.092	2.628.143	-	31.240.710
Saldo al 31 de diciembre de 2016 Reexpresado al 31 de diciembre de 2017	130.832.485	44.292.491	52.479.134	13.075.844	39.139.474	184.340.952	1.123.544	42.737.614	-	508.021.538
Depreciación anual	637.276	1.124.039	3.214.048	2.890.364	1.546.496	18.037.096	274.955	3.129.025	-	30.853.299
Bajas	(807.467)	(214.093)	(244.743)	-	-	(1.792.390)	(32.868)	-	-	(3.091.561)
Revaluaciones	(8.128)	(6.629)	(443.141)	-	25.139	250.132	4.104	50.217	-	(128.306)
31 de diciembre de 2017	130.654.166	45.195.808	55.005.298	15.966.208	40.711.109	200.835.790	1.369.735	45.916.856	-	535.654.970
Importe neto en libros										
31 de diciembre de 2017	3.321.939	10.055.982	10.391.546	120.156.108	3.032.149.411	103.515.222	370.565	40.584.339	9.383.075	3.329.928.187
31 de diciembre de 2016	4.196.900	10.755.596	10.616.600	123.046.472	3.110.881.092	111.845.178	639.550	36.061.418	7.046.300	3.415.089.107

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2017)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

NOTA 11 – PROPIEDAD DE INVERSIÓN

A continuación el detalle del capítulo:

	Inmueble en Venta J.C.Gómez	Estacionamiento Mitre (Cocheras)	Inmuebles de Renta	Total
	\$	\$	\$	\$
Costo				
1° de enero de 2016	4.936.050	10.832.339	60.118.068	75.886.457
Adiciones	-	-	-	0
Bajas	-	-	(11.517.862)	(11.517.862)
Transferencias	-	-	-	-
Revaluaciones	399.962	877.732	3.938.017	5.215.711
31 de diciembre de 2016	5.336.012	11.710.071	52.538.223	69.584.306
Reexpresión del saldo al 31 de diciembre de 2016	349.638	767.294	3.442.528	4.559.460
Saldo al 31 de diciembre de 2016 Reexpresado al 31 de diciembre de 2017	5.685.650	12.477.365	55.980.751	74.143.766
Adiciones	-	-	-	0
Bajas	-	-	(9.792.934)	(9.792.934)
Transferencias	-	-	-	-
Revaluaciones	-	-	(641.675)	(641.675)
31 de diciembre de 2017	5.685.650	12.477.365	45.546.142	63.709.157
Amortización acumulada				
1° de enero de 2016	4.240.603	1.756.596	56.706.529	62.703.728
Amortización anual	1.794	316.488	12.182	330.464
Bajas	-	-	(11.073.799)	(11.073.799)
Transferencias	-	-	-	-
Revaluaciones	343.611	142.336	3.699.091	4.185.038
31 de diciembre de 2016	4.586.008	2.215.420	49.344.003	56.145.431
Reexpresión del saldo a 2016	300.495	145.164	3.233.229	3.678.888
Saldo al 31 de diciembre de 2016 Reexpresado al 31 de diciembre de 2017	4.886.503	2.360.584	52.577.232	59.824.319
Amortización anual	1.911	337.226	9.585	348.722
Bajas	-	-	(9.508.255)	(9.508.255)
Transferencias	-	-	-	-
Revaluaciones	-	-	(621.672)	(621.672)
31 de diciembre de 2017	4.888.414	2.697.810	42.456.890	50.043.114
Importe neto en libros				
31 de diciembre de 2017	797.236	9.779.555	3.089.252	13.666.043
31 de diciembre de 2016	799.147	10.116.781	3.403.519	14.319.447

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2017)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

NOTA 12 – ACTIVOS INTANGIBLES

A continuación el detalle del capítulo:

	Certificación de calidad	Software	Obras en proceso Software	Panteón Bancario	Obras en Proceso Panteón Bancario	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Costo						
1° de enero de 2016	6.437.553	9.300.229	-	133.798.171		149.535.953
Adiciones	-	-	-		1.553.557	1.553.557
Transferencias	-	-	-			-
Revaluaciones	521.628	753.586	-	10.841.512		12.116.726
31 de diciembre de 2016	6.959.181	10.053.815	-	144.639.683	1.553.557	163.206.236
Reexpresión del saldo a 2016	455.995	658.769	-	9.477.408	101.796	10.693.967
Saldo al 31 de diciembre de 2016						
Reexpresado al 31 de diciembre de 2017	7.415.176	10.712.584	-	154.117.091	1.655.353	173.900.203
Adiciones	-		229.122		2.655.330	2.884.452
Bajas	-	-				-
Transferencias	-	234.636	(234.636)	4.208.887	(4.208.887)	-
Revaluaciones	-	-	5.514		(101.796)	(96.282)
31 de diciembre de 2017	7.415.176	10.947.220	-	158.325.978	0	176.688.374
Amortización acumulada						
1° de enero de 2016	6.437.553	3.472.386	-	58.850.965		68.760.904
Amortización anual	-	1.984.827	-	2.891.983		4.876.810
Revaluaciones	521.628	307.299	-	4.768.626		5.597.553
31 de diciembre de 2016	6.959.181	5.764.512	-	66.511.574		79.235.267
Reexpresión del saldo a 2016	455.995	377.716	-	4.358.121		5.191.832
Saldo al 31 de diciembre de 2016						
Reexpresado al 31 de diciembre de 2017	7.415.176	6.142.228	-	70.869.695		84.427.099
Amortización anual	-	2.108.246	-	3.095.508		5.203.754
Revaluaciones	-	34.270	-			34.270
31 de diciembre de 2017	7.415.176	8.284.744	-	73.965.203		89.665.123
Importe neto en libros						
31 de diciembre de 2017	-	2.662.476	-	84.360.775	0	87.023.251
31 de diciembre de 2016	-	4.570.356	-	83.247.396	1.655.353	89.473.105

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2017)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

**NOTA 13 – DEUDAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR –
CORRIENTES/NO CORRIENTES**

La composición del capítulo es la siguiente:

	2017	2016
	\$	\$
<u>Corriente</u>		
Proveedores Comerciales	48.736.169	42.323.082
Proveedores por importación	784.184	1.430.259
Créditos de Empresas	235.096	32.218
Créditos del Estado	193.955.473	159.500.593
Ordenes a Pagar	181.181	5.454.968
Prestaciones, Retenciones y Cuentas a Pagar	38.579.227	39.164.311
Subsidio por Desempleo	595.937.473	580.160.577
Varias Cuentas Acreedoras (1)	64.120.794	65.236.765
Cuentas a pagar por Licencia	22.385.209	20.963.940
Cuentas a pagar por Aguinaldo	3.019.713	2.926.372
Cuentas a pagar Partida S.R.C.O.	22.439.001	14.213.239
Cuentas a pagar por Salario Vacacional	5.188.891	4.769.915
Sueldos a Pagar y Cargas Sociales	11.893.330	10.559.359
Otras deudas	3.272.369	2.076.057
	<u>1.010.728.111</u>	<u>948.811.655</u>
<u>No corriente</u>		
Cuentas a pagar por Licencia	5.151.793	5.764.229
	<u>5.151.793</u>	<u>5.764.229</u>

(1) En el Fondo Jubilatorio, dentro del Pasivo Corriente se reflejan las partidas en giro por cheques librados que no se hicieron efectivos al 31/12/2017, 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 2017 Y 2016
(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2017)
CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

NOTA 14 – DEUDAS FINANCIERAS – CORRIENTES/NO CORRIENTES

La composición del capítulo es la siguiente:

	2017	2016
	\$	\$
Corto Plazo		
Intereses a Pagar - Títulos de Deuda Ley 18.396 Art.29 (1)	7.521.476	6.632.125
	7.521.476	6.632.125
Largo Plazo		
Títulos de Deuda Ley 18.396 Art.29 (1)	3.060.161.342	2.710.479.295
	3.060.161.342	2.710.479.295

(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.

NOTA 15 – INFORMACIÓN SOBRE VALORES RAZONABLES. JERARQUÍAS

A continuación se incluye una agrupación por categoría de los importes en libros y los valores razonables de los activos y pasivos financieros en los presentes estados financieros:

El valor razonable de los activos financieros y de los pasivos financieros se determina en base al importe al que el instrumento podría ser intercambiado en una transacción entre partes interesadas, distinta a una venta forzada o por liquidación.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2017)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

	Importe en libros		Valor razonable	
	2017	2016	2017	2016
	\$	\$	\$	\$
Activos financieros corrientes				
Efectivo y Equivalente de Efectivo	339.479.367	891.605.390	339.479.367	891.605.390
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	1.920.138.253	1.876.148.603	1.920.138.253	1.876.148.603
Otros Activos Financieros	6.254.661.247	5.463.224.396	6.254.661.247	5.463.224.396
	8.514.278.867	8.230.978.389	8.514.278.867	8.230.978.389
 Activos financieros no corriente				
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	760.135	1.174.151	760.135	1.174.151
Otros Activos Financieros	1.307.283.313	1.416.116.308	1.307.283.313	1.416.116.308
	1.308.043.448	1.417.290.459	1.308.043.448	1.417.290.459
 Pasivos financieros corrientes				
Deudas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	1.011.761.572	949.912.833	1.011.761.572	949.912.833
Otros Pasivos financieros	7.521.476	6.632.125	7.521.476	6.632.125
	1.019.283.048	956.544.958	1.019.283.048	956.544.958
 Pasivos financieros no corrientes				
Deudas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	5.151.793	5.764.229	5.151.793	5.764.229
Otros Pasivos financieros	3.060.161.342	2.710.479.295	3.060.161.342	2.710.479.295
	3.065.313.135	2.716.243.524	3.065.313.135	2.716.243.524

Para estimar los valores razonables se utilizaron los siguientes métodos e hipótesis:

- ◆ Para el efectivo y equivalentes al efectivo, las cuentas a cobrar, los otros activos financieros, las cuentas a pagar y los préstamos, el valor razonable se corresponde con el valor en libros debido en gran parte a los vencimientos a corto y mediano plazo de estos instrumentos. En relación con los préstamos de mediano plazo, se tomaron en consideración las tasas de interés, no resultando diferencias sustanciales entre los valores razonables y los valores en libros.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2017)

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

La composición de los Ingresos Operativos Netos es la siguiente:

	2017	2016
	\$	\$
Aportes Patronales		
Aporte Patronal Básico Art.27 Lit.A (25,25%)	5.360.224.351	5.483.477.583
Aporte Patronal Básico Art.27 Lit.B (7,5%)	390.092.703	378.867.070
Prestación Complementaria Patronal Art.28	3.271.978.976	3.379.231.296
	<u>9.022.296.030</u>	<u>9.241.575.949</u>
Aportes Personales (de Activos y Pasivos)		
Aporte Personal Art.23 Lit.A (17,5%)	3.774.239.460	3.846.928.501
Aporte Personal Art.23 Lit.B (15%)	774.220.023	750.776.669
Aporte Personal Subs.Transitorio por Incapacidad Parcial	5.460.474	3.942.963
Aporte de pasivos Leyes 17.841 y 18.396 Art. 32	1.579.549.594	1.547.896.755
	<u>6.133.469.551</u>	<u>6.149.544.888</u>
Aporte del Estado	421.461.511	418.474.586
Aportes de Similares y Asimilados		
Aportes Afiliaciones Voluntarias	2.314.630	3.164.962
Versiones de Similares	188.894	48.534
Ingresos por Leyes 17.449, 18.033 y 18.596	23.688.702	23.602.103
	<u>26.192.226</u>	<u>26.815.599</u>
Ingresos Operativos Locales	137.644.293	170.177.455
Ingresos Operativos del Exterior	321.521.561	254.512.973
	<u>16.062.585.172</u>	<u>16.261.101.450</u>

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2017)

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:

	2017	2016
	\$	\$
Costo de Venta de Productos Foresto-Industriales	413.134.338	368.114.068
Costo de Venta de Productos Ganaderos	32.292.807	27.373.130
Costo de producción	1.768.605	2.232.994
	447.195.750	397.720.192

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 – EGRESOS POR PRESTACIONES

La composición del capítulo es la siguiente:

	2017	2016
	\$	\$
Jubilaciones	11.308.234.132	10.701.855.068
Indemnización de Pasivos	475.397	456.313
Primas por Mayor Edad - Jubilaciones	53.241.453	54.618.489
Pensiones	4.052.414.562	3.850.684.486
Primas por Mayor Edad - Pensiones	48.392.750	50.900.174
Subsidio Transitorio por Incapacidad Parcial	33.243.004	24.086.544
Expensas Funerarias	1.906.379	1.852.580
Versión de Aportes a Similares	129.593	46.053
Comisiones Pago Pasividades	984.849	1.451.589
Gastos Asoc. al Pago Subsidio y Jub. Enferm.	2.726.376	2.233.504
Aportes Patronales FONASA Subsidios	5.629.246	5.097.814
	15.507.377.741	14.693.282.614

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2017)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

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

La composición del capítulo es la siguiente:

	2017	2016
	\$	\$
Resultado por Crecimiento de Plantaciones Forestales	(44.302.218)	(50.083.148)
Ganancia por Cambio de Categoría y Procreos de Ganado	6.077.652	8.822.063
Resultado por Desvalorización de Inventarios	(945.834)	(1.512.560)
	(39.170.400)	(42.773.644)

NOTA 21 – GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS

La composición del capítulo es la siguiente:

	2017	2016
	\$	\$
Retribuciones, Aportes y Compensaciones	343.769.011	334.528.321
Gastos de Administración Recuperados	(3.161.771)	(3.428.862)
Materiales y Suministros	7.950.704	8.680.831
Servicios No Personales y Contratados	41.900.023	43.352.560
Depreciaciones y Amortizaciones	10.235.614	9.067.103
Otros Gastos	14.763.411	16.186.119
	415.456.992	408.386.072

NOTA 22 – OTROS INGRESOS

La composición del capítulo es la siguiente:

	2017	2016
	\$	\$
Donaciones	883.608	1.678.982
Rentas de Edificios	4.475.691	4.666.283
Ingresos Panteón Bancario	546.992	434.808
Ingresos por Desestimación	50.522	3.418
Ingresos por Enajenación de Inmuebles	23.323.371	30.913.081
Ingresos Varios	5.148.261	2.088.834
Otros Ingresos	773.657	951.419
	35.202.102	40.736.825

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2017)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

NOTA 23 – OTROS EGRESOS

La composición del capítulo es la siguiente:

	2017	2016
	\$	\$
I.V.A. No Descontable	7.977.381	8.737.430
Depreciaciones y Amortizaciones	3.444.230	3.433.595
Erogaciones Edificios	1.414.464	2.183.364
Egresos Panteón Bancario	2.516.840	2.646.043
Egresos por Desestimación	1.315.777	577.263
Ajuste de Moneda Nacional	94.028	121.787
Egresos Varios	61.813	539.853
Otros Egresos	787.312	170.615
	17.611.845	18.409.950

NOTA 24 – INGRESOS FINANCIEROS

La composición del capítulo es la siguiente:

	2017	2016
	\$	\$
Intereses ganados p/Créditos por Ventas	250.053	522.878
Intereses Letras de Tesorería en M/N	611.110.415	609.426.040
Intereses Bonos BCU en M/N	12.827.427	13.635.461
Intereses Plazo Fijo Banca Oficial en M/N	119.198	3.946.528
Intereses Certificado de Depósito Banca Oficial en M/N	14.355.698	34.442.513
Intereses Certificado de Depósito Banca Privada en M/N	11.080.740	11.238.281
Intereses por Venta de Apartamentos	229.852	134.573
Intereses Préstamos Hipotecarios - B.H.U.	-	88.337
Intereses Préstamo para Financiación Afiliación Voluntaria	131	1.899
Intereses Préstamos Amortizables	116.890.074	123.673.425
Intereses por Mora Préstamos Amortizables	170.752	423.103
Intereses Préstamo a Pasivos	5.569.496	6.182.692
Intereses Banca Privada en M/E	3.165	-
Intereses Letras de Tesorería en Unidades Indexadas	-	9.341.283
Intereses Bonos y L.R.M. en Unidades Indexadas	63.043.754	35.637.761
Intereses Certif. de Depósito Banca Privada en U. Indexad	-	1.110.223
Ingresos por Diferencia de Cotización	61.780.284	8.197.362
Ingresos Varios	3.775.097	1.319.657
Otros Intereses Ganados	1.209.628	483.791
Descuentos por Pronto Pago Obtenidos	1.720.060	1.701.010
	904.135.824	861.506.817

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2017)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

NOTA 25 – COSTOS FINANCIEROS

La composición del capítulo es la siguiente:

	2017	2016
	\$	\$
Egresos Varios Préstamos Amortizables	8.849	-
Pérdida por Fallecimiento Préstamos Amortizables	15.155.678	9.735.665
Pérdida por Fallecimiento Préstamo a Pasivos	1.985.401	1.897.358
Intereses Títulos de Deuda Ley 18.396	14.574.858	12.852.321
Egresos por Provisión para Deudores Incobrables	11.880.409	14.568.318
Egresos Varios	415.411	539.271
Intereses Perdidos	-	40.183
R.D.M. y Diferencia de Cambio	471.019.474	588.303.688
	<u>515.040.080</u>	<u>627.936.804</u>

NOTA 26 – AJUSTES AL PATRIMONIO Y RESULTADOS ACUMULADOS

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

	2017
	\$
Revaluación técnica Vehículo Fondo Jubilatorio	362.977
Revaluación técnica Inmueble Edificio Sede Fondo Jubilatorio	101.681.455
Revaluación técnica Tierras Centros Forestales - 2009	1.674.556.330
Revaluación técnica de Activos Maderables y No Maderables – 2009	125.278.818
Revaluación técnica Tierras Centros Forestales – 2010	42.183.459
Revaluación técnica Tierras Centros Forestales – 2011	(48.690.903)
Revaluación técnica Tierras Centros Forestales - 2012	(21.756.900)
Revaluación técnica Tierras Centros Forestales – 2013	323.408.934
Revaluación técnica Tierras Centros Forestales – 2014	296.617.826
Revaluación técnica Tierras Centros Forestales – 2015	510.999.099
Revaluación técnica Tierras Centros Forestales – 2016	(145.377.632)
Revaluación técnica Tierras Centros Forestales – 2017	(78.248.392)
Resultados Acumulados	7.460.300.419
	<u>10.241.315.490</u>

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2017)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

En el ejercicio 2017 y 2016 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 2017, no superó el valor al 31 de diciembre de 2016 ajustado por inflación, generándose una desvalorización de los mismos de \$ 78.248.392, que se expone en Otro Resultado Integral Neto del Ejercicio.

NOTA 27 – COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

Compromisos por arrendamientos operativos

La Institución ha arrendado apartamentos y cocheras bajo contrato de arrendamiento operativo.

Los cobros futuros mínimos a recibir por concepto de arrendamiento operativo al 31 de Diciembre de 2017, son los siguientes:

	2017	2016
	\$	\$
Menos de un año	1.562.533	1.463.697
Entre uno y cinco años	1.735.740	1.649.340
Más de cinco años	<u>12.793.500</u>	<u>10.824.000</u>
	16.091.773	13.937.037

NOTA 28 - 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 2017 asciende a \$ 18.123.797 (\$ 18.132.297 en el ejercicio 2016).

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

NOTA 29 – HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

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 2017 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2017)

FONDO JUBILATORIO

ACTIVO	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
ACTIVO CORRIENTE		
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFFECTIVO		
Bancos Cuentas Corrientes M/N	2.285.975	3.323.785
Bancos Cuentas Corrientes M/E	196.101.355	735.576.510
Banco Cajas de Ahorros M/N - Pagos y Recaud.	1.728.924	2.029.038
Banco Caja de Ahorros M/N - Prestaciones	425.840	575.765
Banco Cajas de Ahorros M/N - Subs.Desempleo	2.196.719	1.722.184
Banco Caja de Ahorros M/E	86.554.361	86.182.121
	289.293.174	829.409.403
DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR		
Deudas de Afiliados	26.290.430	22.070.096
Prestaciones y Subsidios a Compensar	9.981.191	9.351.155
Deudas de Empresas	26.156	1.678.997
Deudas Sector Inmuebles	382.450	392.704
Ingresos Devengados a Recaudar	1.722.017.210	1.685.100.560
Préstamo a Pasivos	89.874.101	93.803.653
Varias Cuentas Deudoras	19.061.194	14.341.531
Provisión para Deudores Incobrables	(19.999.779)	(20.144.504)
	1.847.632.953	1.806.594.192
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS		
Préstamos Amortizables Cuota Fija	259.385.936	278.244.990
Cuenta Regul. Préstamos Amort. Cuota fija	(2.571)	(13.033)
Provisión para Deudores Incobrables	(41.119.445)	(31.513.236)
Otros Préstamos	1.632.890	1.874.094
Provisión para Deudores Incobrables	(1.632.890)	(1.874.094)
Préstamo para Financ. Afiliación Voluntaria	-	71.406
Préstamos Amortizables Reajustables	2.731.937	2.824.289
Cuenta Regul. Préstamos Amortizables Reaj.	(25.470)	(29.062)
Provisión para Deudores Incobrables	(1.778.245)	(1.916.722)
Inversiones Subsidio Desempleo M/N	593.907.263	576.142.834
Letras de Tesorería Moneda Nacional	4.782.716.801	4.037.635.893
Bonos Moneda Nacional	95.997.500	
Bonos Unidades Indexadas	288.699.584	274.568.990
Certificado Depósito Banca Privada M/N	34.899.828	43.672.414
Plazo Fijo Banca Privada M/E	57.609.581	-
Intereses y Cupones a Cobrar M/N	160.823.219	265.433.767
Intereses y Cupones a Cobrar M/E	2.209	-
Intereses y Cupones a Cobrar U.I.	6.061.972	-
	6.239.910.099	5.445.122.530
Total Activo Corriente	8.376.836.226	8.081.126.125

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AJUSTADO POR INFLACION - AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2017)

FONDO JUBILATORIO

	31 de diciembre de 2017		31 de diciembre de 2016	
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>				
<u>DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR</u>				
Varias Cuentas Deudoras		760.135		1.174.151
Capitalización C.O.F.A.C.	2.845.830		3.032.301	
Provisión para Deudores Incobrables	(2.845.830)	-	(3.032.301)	-
		760.135		1.174.151
<u>OTROS ACTIVOS FINANCIEROS</u>				
Préstamos Amortizables Cuota Fija	186.085.066		181.457.811	
Cuenta Regul. Préstamos Amort. Cuota Fija	(1.844)	186.083.222	(8.500)	181.449.311
Préstamos Amortizables Reajustables	11.484.351		11.918.326	
Cuenta Regul. Préstamos Amortizables Reaj.	(107.070)		(122.643)	
Provisión Deudores Incobrables	(7.475.278)	3.902.003	(8.088.450)	3.707.233
Bonos Moneda Nacional		-		99.959.494
Bonos Unidades Indexadas		1.101.690.283		1.115.828.195
Fideicomiso Pampa		13.879.385		13.296.326
Acción Nominativa B.E.V.S.A.		1.728.420		1.875.749
		1.307.283.313		1.416.116.308
<u>PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS</u>				
Vehículos	753.010		753.010	
Fondo Depreciación de Vehículos	(451.806)	301.204	(376.505)	376.505
Muebles, Útiles e Instalaciones	26.255.532		26.115.416	
Fondo Deprec. Muebles, Útiles e Instalaciones	(20.149.300)	6.106.232	(19.452.641)	6.662.775
Equipos de Computación	50.182.986		47.922.029	
Fondo Depreciación Equipos de Computación	(40.215.694)	9.967.292	(37.834.031)	10.087.998
Inmuebles (Edificio Sede)	136.122.316		136.122.316	
Fondo Depreciación Edificio Sede	(15.966.208)	120.156.108	(13.075.845)	123.046.471
Pinacoteca		2.905.804		2.905.973
		139.436.640		143.079.722
<u>PROPIEDAD DE INVERSION</u>				
Inmueble en Venta J.C. Gómez	5.685.650		5.685.650	
Fondo Depreciación Inmueble en Venta	(4.888.414)	797.236	(4.886.503)	799.147
Estacionamiento Mitre (Cocheras)	12.477.364		12.477.365	
Fondo Depreciación Estacionamiento Mitre	(2.697.808)	9.779.556	(2.360.583)	10.116.782
Inmuebles de Renta	45.546.142		55.980.751	
Fondo Depreciación Inmuebles de Renta	(42.456.890)	3.089.252	(52.577.232)	3.403.519
Piedras Coloradas Fondos Invertidos	1.774.124.763		1.774.124.763	
El Carmen Fondos Invertidos	594.681.637	2.368.806.400	594.681.637	2.368.806.400
		2.382.472.444		2.383.125.848
<u>ACTIVOS INTANGIBLES</u>				
Panteón Bancario	158.325.978		154.117.091	
Fondo Depreciación Panteón Bancario	(73.965.204)	84.360.774	(70.869.695)	83.247.396
Obras en Proceso Inversiones e Inmuebles		-		1.655.353
		84.360.774		84.902.749
Total Activo No Corriente		3.914.313.306		4.028.398.778
TOTAL ACTIVO		12.291.149.532		12.109.524.903
<u>CUENTAS DE ORDEN Y CONTINGENCIA DEUDORAS</u>				
Valores Recibidos en Garantía		-		81.658
Valores Depositados en Garantía		27.612		29.421
		27.612		111.079

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AJUSTADO POR INFLACION - AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2017)

FONDO JUBILATORIO

PASIVO	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
<u>PASIVO CORRIENTE</u>		
<u>DEUDAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR</u>		
Créditos de Empresas	235.096	32.218
Créditos del Estado	193.955.473	159.500.593
Ordenes a Pagar	181.181	5.454.968
Prestaciones, Retenciones y Cuentas a Pagar	38.579.227	39.164.306
Subsidio por Desempleo	595.937.473	580.160.577
Varias Cuentas Acreedoras	64.120.794	65.236.765
Cuentas a pagar por Licencia	15.906.892	14.998.879
Cuentas a pagar por Aguinaldo	2.409.631	2.351.662
Cuentas a pagar Partida S.R.C.O.	22.439.001	14.213.239
	933.764.768	881.113.207
<u>DEUDAS FINANCIERAS</u>		
Intereses a Pagar - Títulos de Deuda Ley 18.396 Art.29	7.521.476	6.632.125
	7.521.476	6.632.125
Total Pasivo Corriente	941.286.244	887.745.332
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>		
<u>DEUDAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR</u>		
Cuentas a pagar por Licencia	5.151.793	5.764.228
	5.151.793	5.764.228
<u>DEUDAS FINANCIERAS</u>		
Títulos de Deuda Ley 18.396 Art.29	3.060.161.342	2.710.479.295
	3.060.161.342	2.710.479.295
Total Pasivo No Corriente	3.065.313.135	2.716.243.523
TOTAL PASIVO	4.006.599.379	3.603.988.855
<u>PATRIMONIO</u>		
<u>AJUSTES AL PATRIMONIO</u>		
Revaluación Técnica	102.044.432	102.044.432
	102.044.432	102.044.432
<u>GANANCIAS RETENIDAS</u>		
Resultados Acumulados	8.182.505.721	8.403.491.616
	8.182.505.721	8.403.491.616
TOTAL PATRIMONIO	8.284.550.153	8.505.536.048
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	12.291.149.532	12.109.524.903
<u>CUENTAS DE ORDEN Y CONTINGENCIA ACREEDORAS</u>		
Depositantes de Valores en Garantía	-	81.658
Depositarios de Valores en Garantía	27.612	29.421
	27.612	111.079

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
AJUSTADO POR INFLACION - AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2017)

FONDO JUBILATORIO

	<u>1/ene al 31/dic de 2017</u>		<u>1/ene al 31/dic de 2016</u>	
<u>INGRESOS OPERATIVOS NETOS</u>				
<u>APORTES PATRONALES</u>				
Aporte Patronal Básico Art.27 Lit.A (25,25%)	5.360.224.351		5.483.477.583	
Abatimiento Aporte Patronal Básico	<u>(356.269.457)</u>	5.003.954.894	<u>(381.260.944)</u>	5.102.216.639
Aporte Patronal Básico Art.27 Lit.B (7,5%)		390.092.703		378.867.070
Prestación Complementaria Patronal Art.28		<u>3.271.978.976</u>		<u>3.379.231.296</u>
		8.666.026.573		8.860.315.005
<u>APORTES PERSONALES (de Activos y Pasivos)</u>				
Aporte Personal Art.23 Lit.A (17,5%)	3.774.239.460		3.846.928.501	
Aporte Personal Art.23 Lit.B (15%)	774.220.023		<u>750.776.669</u>	4.597.705.170
Aporte Personal Subs.Trans.Incapacidad Parcial	5.460.474		3.942.963	
Aporte de pasivos Leyes 17.841 y 18.396 Art.32	<u>1.579.549.594</u>	6.133.469.551	<u>1.547.896.755</u>	1.551.839.718
		6.133.469.551		6.149.544.888
Aporte del Estado Ley 18.396 Art.34		<u>421.461.511</u>		<u>418.474.586</u>
		421.461.511		418.474.586
<u>APORTES DE SIMILARES Y ASIMILADOS</u>				
Aportes Afiliaciones Voluntarias		2.314.630		3.164.962
Versiones de Similares		188.894		48.534
Ingresos por Leyes 17.449, 18.033 y 18.596		<u>23.688.702</u>		<u>23.602.103</u>
		26.192.226		26.815.599
Ingresos Operativos Netos		<u>15.247.149.861</u>		<u>15.455.150.078</u>
<u>EGRESOS POR PRESTACIONES</u>				
Jubilaciones	(11.308.234.132)		(10.701.855.068)	
Indemnización de Jubilados	(475.397)		(456.313)	
Primas por Mayor Edad - Jubilaciones	(53.241.453)		(54.618.489)	
Pensiones	(4.052.414.562)		(3.850.684.486)	
Primas por Mayor Edad - Pensiones	<u>(48.392.750)</u>	(15.462.758.294)	<u>(50.900.174)</u>	(14.658.514.530)
Subsidio Transitorio por Incapacidad Parcial		(33.243.004)		(24.086.544)
Expensas Funerarias		(1.906.379)		(1.852.580)
Versión de Aportes a Similares		(129.593)		(46.053)
Comisiones Pago de Pasividades		(984.849)		(1.451.589)
Gastos Asoc. al Pago de Subsidios y Jub. Enferm.		(2.726.376)		(2.233.504)
Aportes Patronales al FONASA Subsidios		<u>(5.629.246)</u>		<u>(5.097.814)</u>
		(15.507.377.741)		(14.693.282.614)
Resultado Bruto		(260.227.880)		761.867.464
<u>GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS</u>				
Retribuciones, Aportes y Compensaciones	(323.102.680)		(314.148.036)	
Gastos de Administración Recuperados	<u>3.161.771</u>	(319.940.909)	<u>3.428.862</u>	(310.719.174)
Materiales y Suministros		(7.950.704)		(8.680.831)
Servicios No Personales		(36.723.776)		(38.769.913)
Amortización Vehículos	(75.301)		(75.301)	
Amortización Muebles, Útiles e Instalaciones	(895.454)		(921.493)	
Amortización Equipos de Computación	(2.990.018)		(1.658.011)	
Amortización Inmuebles (Edificio Sede)	<u>(2.890.364)</u>	(6.851.137)	<u>(2.861.079)</u>	(5.515.884)
		(371.466.526)		(363.685.802)
Egresos Operativos Netos		<u>(15.878.844.267)</u>		<u>(15.056.968.416)</u>
Resultado Operativo		<u>(631.694.406)</u>		<u>398.181.662</u>

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
AJUSTADO POR INFLACION - AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2017)

FONDO JUBILATORIO

	1/ene al 31/dic de 2017	1/ene al 31/dic de 2016
<u>OTROS INGRESOS</u>		
Donaciones	883.608	1.678.982
Rentas de Edificios	4.475.691	4.666.283
Ingresos Panteón Bancario	546.992	434.808
Ingresos por Desestimación	50.522	3.418
Ingresos por Enajenación de Inmuebles	23.323.371	30.913.081
Ingresos Varios	5.148.261	2.088.834
	34.428.445	39.785.406
<u>OTROS EGRESOS</u>		
I.V.A. No Descontable	(7.977.381)	(8.737.431)
Amortización Inmuebles en Venta	(1.911)	(1.912)
Amortización Estacionamiento Mitre	(337.226)	(337.226)
Amortización Inmuebles de Renta	(9.585)	(12.980)
Amortización Panteón Bancario	(3.095.508)	(3.081.478)
Erogaciones Edificios	(1.414.464)	(2.183.364)
Egresos Panteón Bancario	(2.516.840)	(2.646.043)
Egresos por Desestimación	(1.315.777)	(577.263)
Ajuste de Moneda Nacional	(94.028)	(121.787)
Egresos Varios	(61.813)	(539.853)
	(16.824.533)	(18.239.337)
<u>INGRESOS FINANCIEROS</u>		
Intereses Letras de Tesorería en M/N	611.110.415	609.426.040
Intereses Bonos B.C.U. en M/N	12.827.427	13.635.461
Intereses Plazo Fijo Banca Oficial en M/N	119.198	3.946.528
Intereses Certif. Depósito Banca Oficial en M/N	14.355.698	34.442.513
Intereses Certif. Depósito Banca Privada en M/N	11.080.740	11.238.281
Intereses Préstamos por venta de Apartamentos	229.852	134.573
Intereses Préstamos Hipotecarios - B.H.U.	-	88.337
Intereses Ptmo. Financiación Afil. Voluntaria	131	1.899
Intereses Préstamos Amortizables	116.890.074	123.673.425
Intereses por Mora Préstamos Amortizables	170.752	423.103
Intereses Préstamo a Pasivos	5.569.496	6.182.692
	772.353.783	803.192.852
Intereses Banca Privada Dólares	3.165	-
Intereses Letras de Tesorería en U.I.	-	9.341.283
Intereses Bonos y LRM en U.I.	63.043.754	35.637.761
Intereses Certif. Depósito Banca Privada en U.I.	-	1.110.223
	63.043.754	46.089.267
Ingresos por Diferencia de Cotización	61.780.284	8.197.362
Ingresos Varios	3.775.097	1.319.657
	900.956.083	858.799.138
<u>COSTOS FINANCIEROS</u>		
Egresos Varios Préstamos Amortizables	(8.849)	-
Pérdida por Fallecimiento Ptmos. Amortizables	(15.155.678)	(9.735.663)
Pérdida por Fallecimiento Préstamos a Pasivos	(1.985.401)	(1.897.358)
	(17.149.928)	(11.633.021)
Intereses Títulos de Deuda Ley 18.396	(14.574.858)	(12.852.321)
Egresos por Previsión para Deudores Incobrables	(11.880.409)	(14.568.318)
Egresos Varios	(415.411)	(539.271)
Resultado por Desvalorización Monetaria	(463.830.878)	(577.317.987)
	(507.851.484)	(616.910.918)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(220.985.895)	661.615.951
<u>OTRO RESULTADO INTEGRAL NETO DEL EJERCICIO</u>	-	-
RESULTADO INTEGRAL NETO DEL EJERCICIO	(220.985.895)	661.615.951

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AJUSTADO POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(expresado en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2017)

FONDO JUBILATORIO

	Ajustes al Patrimonio	Resultados Acumulados	Patrimonio Total
	\$	\$	\$
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		661.615.951	661.615.951
Otro Resultado Integral Neto del Ejercicio			0
RESULTADO INTEGRAL NETO DEL EJERCICIO		661.615.951	661.615.951
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016			
Ajustes al Patrimonio			
Revaluaciones	95.769.225		95.769.225
Ganancias retenidas			
Resultados no asignados		7.927.406.124	7.927.406.124
SUB-TOTAL	95.769.225	7.927.406.124	8.023.175.349
Reexpresiones contables			
Reexpresiones al saldo inicial	6.275.207	476.085.492	482.360.699
Saldos iniciales reexpresados	102.044.432	8.403.491.616	8.505.536.048
Resultado del Ejercicio		(220.985.895)	(220.985.895)
Otro Resultado Integral Neto del Ejercicio			0
RESULTADO INTEGRAL NETO DEL EJERCICIO		(220.985.895)	(220.985.895)
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017			
Ajustes al Patrimonio			
Revaluaciones	102.044.432		102.044.432
Ganancias retenidas			
Resultados no asignados		8.182.505.721	8.182.505.721
TOTAL	102.044.432	8.182.505.721	8.284.550.153

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
AJUSTADO POR INFLACION - AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2017)
FONDO JUBILATORIO

DEFINICION DE FONDOS = EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	1/ene al 31/dic de 2017	1/ene al 31/dic de 2016
<u>FLUJO NETO DE FONDOS EN EFECTIVO PROVENIENTES DE OPERACIONES:</u>		
Cobranzas de Aportes	13.306.254.820	13.469.950.499
Impuesto a Pasividades	1.574.285.922	1.541.121.597
Aporte del Estado	417.939.032	415.150.743
Cobranzas Otros Créditos	4.675.195	5.193.798
Cobro Servicios Varios	3.217.494	3.492.994
Donaciones Recibidas	864.853	1.672.244
Cobro de Similares	(66.119)	1.332
Neto de Retenciones a terceros	27.296.635	36.399.647
Pago de Pasividades	(15.427.945.731)	(14.611.506.802)
Préstamo Reintegrable a Pasivos	3.641.073	8.291.770
Pagos al Personal	(236.279.190)	(237.526.844)
Compra materiales, suministros, servicios varios y otros	(44.566.506)	(46.516.122)
Varios	(1.291.312)	(1.844.479)
TOTAL FLUJO NETO DE FONDOS EN EFECTIVO PROVENIENTES DE OPERACIONES	(371.973.834)	583.880.377
<u>FLUJO NETO DE FONDOS EN EFECTIVO PROVENIENTES DE OP. FINANCIERAS:</u>		
Neto de Préstamos Personales, Hipotecarios y otros (incluye intereses)	112.328.055	132.921.140
Neto de Valores Públicos e intereses	(203.789.283)	(436.976.647)
Neto de Colocaciones Bancarias e intereses	(16.444.804)	(1.160.156)
Obligaciones Tributarias	(33.651.306)	(36.161.325)
TOTAL FLUJO NETO DE FONDOS EN EFECTIVO APLICADOS A OP. FINANCIERAS	(141.557.338)	(341.376.988)
<u>FLUJO NETO DE FONDOS EN EFECTIVO PROVENIENTES DE INVERSIONES:</u>		
Ingresos por Enajenación de Bienes de Uso	20.779.932	-
Compra de Bienes de Uso	(5.212.018)	(6.147.616)
Flujo neto de Edificios y Panteón Bancario	912.022	(1.003.024)
TOTAL FLUJO NETO DE FONDOS EN EFECTIVO APLICADOS A INVERSIONES	16.479.936	(7.150.640)
TOTAL FLUJO NETO DE FONDOS EN EFECTIVO	(497.051.236)	235.352.749
RESULTADO POR DESVALORIZACION MONETARIA DEL EFECTIVO	(43.064.993)	(16.648.299)
FONDOS EN EFECTIVO AL INICIO DEL EJERCICIO	829.409.403	610.704.953
FONDOS EN EFECTIVO AL FINAL DEL EJERCICIO	289.293.174	829.409.403

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

ESTADO DE EJECUCION PRESUPUESTAL 2017

(expresado en pesos uruguayos históricos)

FONDO JUBILATORIO

	<u>PRESUPUESTADO</u>	<u>IMPUTADO</u>	<u>DEFICIT/SUPERAVIT</u>
<u>INGRESOS OPERATIVOS</u>	15.799.237.681	14.963.481.880	(835.755.801)
<u>APORTES PATRONALES</u>	9.146.475.451	8.505.169.440	(641.306.011)
Aporte Patronal Básico Art.27 Lit.A (25,25%)	5.532.784.385	5.260.548.304	(272.236.081)
Abatimiento Aporte Patronal Básico	(392.280.396)	(349.998.191)	42.282.205
Aporte Patronal Básico Art.27 Lit.B (7,5%)	398.971.462	382.965.657	(16.005.805)
Prestación Complementaria Patronal Art.28	3.607.000.000	3.211.653.670	(395.346.330)
<u>APORTES PERSONALES</u>	6.216.207.600	6.021.403.368	(194.804.232)
<u>De Activos</u>			
Aporte Personal Art.23 Lit.A (17,5%)	3.866.978.607	3.706.349.102	(160.629.505)
Aporte Personal Art.23 Lit.B (15%)	772.059.242	760.089.504	(11.969.738)
<u>De Pasivos</u>			
Aporte de pasivos Ley 18.396 Art.32	1.577.169.751	1.554.964.762	(22.204.989)
<u>APORTE DEL ESTADO</u>	413.994.630	413.474.558	(520.072)
Aporte del Estado Ley 18.396 Art.34	413.994.630	413.474.558	(520.072)
<u>APORTES DE SIMILARES Y ASIMILADOS</u>	22.560.000	23.434.514	874.514
Ingresos por Leyes 17.449, 18.033 y 18.596	22.560.000	23.434.514	874.514
<u>PRESUPUESTO DE PASIVOS</u>	(15.144.042.978)	(15.216.520.415)	(72.477.437)
Jubilaciones	(11.087.840.695)	(11.131.038.681)	(43.197.986)
Primas por Mayor Edad - Jubilaciones	(50.398.890)	(52.230.578)	(1.831.689)
Pensiones	(3.949.160.237)	(3.976.477.002)	(27.316.765)
Primas por Mayor Edad - Pensiones	(47.570.207)	(47.469.136)	101.071
Comisiones Pago Pasividades	(1.440.000)	(962.016)	477.984
Gastos Pago Subsidio y Jubilaciones por Enfermedad	(2.640.000)	(2.681.976)	(41.976)
Aportes Patronales al FONASA Subsidios	(4.932.949)	(5.531.669)	(598.720)
Versión de Aportes a Similares	(60.000)	(129.357)	(69.357)
Resultado Bruto	655.194.703	(253.038.535)	(908.233.238)

ESTADO DE EJECUCION PRESUPUESTAL 2017

(expresado en pesos uruguayos históricos)

FONDO JUBILATORIO

	<u>PRESUPUESTADO</u>	<u>IMPUTADO</u>	<u>DEFICIT/SUPERAVIT</u>
<u>GASTOS DE ADMINISTRACION</u>	(363.448.631)	(365.362.897)	(1.914.268)
<u>RETRIBUCIONES DE SERVICIOS PERSONALES</u>	(222.369.760)	(224.602.631)	(2.232.872)
Sueldos de Cargos Presupuestados	(146.136.239)	(142.627.264)	3.508.975
Prima por Antigüedad	(19.419.478)	(19.143.855)	275.623
Jornal de Licencia	(174.328)	(104.759)	69.569
Retribución Complement. por Tareas Técnico-Profesionales	(2.760.755)	(2.384.395)	376.360
Complemento por Trabajos en Horas Extras	(1.175.075)	(869.943)	305.133
Complemento por Horas Extras Choferes	(188.574)	(185.168)	3.406
Partida Adicional ART. 15 CC	(7.241.106)	(6.866.038)	375.068
Sistema Reconocimiento por Cumplimiento Objetivos	(14.500.749)	(21.010.887)	(6.510.138)
Sueldo Anual Complementario	(15.930.375)	(16.712.225)	(781.851)
Licencia No Gozada	(136.920)	(330.102)	(193.182)
Salario Vacacional	(14.487.598)	(13.949.092)	538.506
Aportes a Cargo de CJPB (Viáticos Exterior)	(110.997)	(17.761)	93.235
Retribución Especial 25 Años	0	(293.438)	(293.438)
Retribución Especial 35 Años R. 2231/14	(107.566)	(107.704)	(138)
<u>CARGAS LEGALES SOBRE SERVICIOS PERSONALES</u>	(74.103.586)	(75.269.268)	(1.165.682)
Aporte Patronal al Fondo Jubilatorio	(64.418.678)	(65.527.001)	(1.108.323)
Aporte Patronal al FONASA	(9.684.908)	(9.742.267)	(57.359)
<u>SUBSIDIOS Y OTRAS TRANSFERENCIAS</u>	(14.696.879)	(18.278.288)	(3.581.409)
Prima por Matrimonio	(50.847)	(74.831)	(23.984)
Hogar Constituido	(3.118.375)	(3.018.383)	99.992
Prima por Nacimiento	(56.250)	(56.152)	98
Prestaciones por Hijo	(305.625)	(372.944)	(67.319)
Compensación Especial Familiar	(2.614.179)	(2.537.538)	76.641
Estímulo por Egreso	(1.505.482)	(3.707.129)	(2.201.647)
Servicio Médico	(7.046.121)	(8.496.901)	(1.450.780)
Gastos de Administración Recuperados	3.840.000	3.102.747	(737.253)

ESTADO DE EJECUCION PRESUPUESTAL 2017

(expresado en pesos uruguayos históricos)

FONDO JUBILATORIO

	<u>PRESUPUESTADO</u>	<u>IMPUTADO</u>	<u>DEFICIT/SUPERAVIT</u>
<u>MATERIALES Y SUMINISTROS</u>	(8.104.996)	(7.792.700)	312.296
Alimentos Manufacturados y Bebidas	(2.000.000)	(1.998.659)	1.341
Prendas de Vestir	(1.100.000)	(1.074.139)	25.861
Productos de Papel y Cartón	(1.130.000)	(1.425.700)	(295.700)
Servicio de Extensión Cultural	(955.000)	(973.413)	(18.413)
Otros Libros, Revistas y Publicaciones	(325.000)	(284.550)	40.450
Combustibles Derivados del Petróleo	(200.000)	(82.995)	117.005
Electricidad	(1.699.998)	(1.416.069)	283.929
Gas	(15.000)	(8.902)	6.098
Útiles de Oficina	(147.000)	(62.529)	84.471
Útiles de Limpieza y Aseo	(15.000)	(11.354)	3.646
Materiales de Computación	(291.999)	(224.161)	67.838
Otros Materiales y Suministros	(225.999)	(230.229)	(4.230)
<u>SERVICIOS NO PERSONALES</u>	(41.481.347)	(36.052.760)	5.428.587
Teléfonos, Telégrafos y Similares (Nacionales)	(909.999)	(1.511.580)	(601.581)
Transporte de Correspondencia y Encomiendas	(4.900.000)	(3.882.157)	1.017.843
Agua	(18.000)	(102.911)	(84.911)
Otros Servicios Básicos	(1.900.000)	(1.795.690)	104.310
Publicidad y Propaganda	(380.000)	(188.093)	191.907
Impresiones, Reproducciones y Encuadernación	(266.000)	(189.691)	76.309
Gastos de Relaciones Públicas del Instituto	(1.318.157)	(835.006)	483.151
Viáticos en el Exterior	(339.095)	(316.994)	22.101
Gastos de Capacitación	(1.867.736)	(823.755)	1.043.981
Gastos de Representación Presidencia	(820.077)	(798.650)	21.427
Pasajes dentro del País	(241.999)	(292.977)	(50.978)
Viáticos dentro del País	(572.286)	(362.763)	209.523
Arrendamientos de Equipos de Servicio	(150.000)	(147.886)	2.114
Primas y Otros Gastos de Seguros	(3.200.000)	(2.857.059)	342.939
Mant. y Rep. Menores de Inmuebles	(250.000)	(300.582)	(50.582)
Mant. y Rep. Menores de Instalaciones	(2.700.000)	(1.736.657)	963.343
Mant. y Rep. Menores de Otras Máquinas y Equipos Similares	(544.000)	(763.585)	(219.585)
Mant. y Rep. Menores de Equipos de Transporte	(25.000)	(15.812)	9.188
Varios Servicios Contratados	(17.042.998)	(15.805.147)	1.237.851
Gastos Comunes Edificio Sede (Gorlero)	(1.680.000)	(1.559.027)	120.973
MANTENIMIENTO Y REP. HARDWARE	(739.000)	(321.615)	417.385
MANTENIMIENTO Y REP. SOFTWARE	(1.617.000)	(1.445.123)	171.877
<u>AMORTIZACIONES</u>	(6.532.063)	(6.469.997)	62.066
Amortización Vehículos	(48.484)	(70.670)	(22.186)
Amortización Muebles, Útiles e Instalaciones	(799.365)	(847.080)	(47.715)
Amortización Equipos de Computación	(3.073.442)	(2.839.626)	233.816
Amortización Inmuebles (Edificio Sede)	(2.610.772)	(2.712.621)	(101.849)
Resultado Operativo	291.746.072	(618.401.432)	(910.147.506)

ESTADO DE EJECUCION PRESUPUESTAL 2017

(expresado en pesos uruguayos históricos)

FONDO JUBILATORIO

	<u>PRESUPUESTADO</u>	<u>IMPUTADO</u>	<u>DEFICIT/SUPERAVIT</u>
<u>RESULTADOS DIVERSOS</u>	13.417.854	17.280.340	3.862.486
I.V.A. No Descontable	(9.464.480)	(7.838.720)	1.625.760
Donaciones	3.480.000	851.045	(2.628.955)
Rentas de Edificios	4.164.000	4.389.120	225.120
Erogaciones Edificios	(2.136.000)	(1.387.329)	748.671
Ingresos Panteón Bancario	630.000	541.376	(88.624)
Egresos Panteón Bancario	(2.563.000)	(2.470.273)	92.727
Egresos por Desestimación	(238.076)	(1.248.948)	(1.010.872)
Amortización Inmuebles en Venta	(1.812)	(1.794)	18
Amortización Estacionamiento Mitre	(319.702)	(316.488)	3.214
Amortización Inmuebles de Renta	(12.360)	(9.577)	2.783
Amortización Panteón Bancario	(2.900.714)	(2.920.042)	(19.328)
Ajuste de Moneda Nacional	(107.504)	(92.492)	15.012
Ingresos/Egresos Varios Extraordinarios	22.887.502	27.784.462	4.896.960
<u>RESULTADOS FINANCIEROS</u>	729.259.000	742.879.198	13.620.198
Resultado Inversiones Financieras en Pesos	685.985.000	624.781.088	(61.203.912)
Resultado Inversiones Financieras en UI	180.190.000	207.848.089	27.658.089
Resultado Inversiones Financieras en Dólares	0	3.162	3.162
Resultado Financiero Préstamos Sociales	111.289.000	100.194.683	(11.094.317)
Resultado Préstamos a Pasivos	4.385.000	3.468.680	(916.320)
Resultado Títulos de Deuda Ley 18396	(248.090.000)	(181.517.243)	66.572.757
Egreso por Previsión para Deudores Incobrables	(4.500.000)	(11.899.261)	(7.399.261)
RESULTADO DEL EJERCICIO (nota 5.8)	1.034.422.926	141.758.106	(892.664.822)

***ESTADOS FINANCIEROS
EXPLOTACIONES FORESTALES***

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AJUSTADO POR INFLACION - AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2017)

EXPLORACIONES FORESTALES

ACTIVO	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>		
<u>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO</u>		
Caja Moneda Nacional	62.933	69.344
Cuenta Corriente - Banco BBVA (y otros) MN	2.354.890	2.995.846
Cuenta Corriente - Banco BBVA (y otros) ME	42.478.516	55.785.521
Banco República Caja de Ahorros Moneda Nacional	4.191.928	1.778.032
Banco República Caja de Ahorros Moneda Extranjera	1.097.926	1.567.243
	50.186.193	62.195.986
<u>DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR</u>		
Deudores Simples de Plaza	16.713.201	19.638.007
Deudores por Exportaciones	39.853.881	33.440.897
Documentos a cobrar de Plaza - Exterior	13.909.344	15.084.683
Deudores en Gestión	746.910	556.058
Documentos a cobrar en Gestión	190.376	4.067.903
Deudores por Usufructo M/E	1.829.446	1.985.386
Ingresos a vencer por Usufructo M/E	(1.829.446)	(1.985.386)
Provisión para Deudores Incobrables	(937.286)	(5.164.666)
Otras Cuentas por Cobrar	2.028.874	1.931.528
	72.505.300	69.554.410
<u>OTROS ACTIVOS FINANCIEROS</u>		
Letras de Tesorería	14.751.148	18.101.862
	14.751.148	18.101.862
<u>OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS</u>		
Anticipos a Proveedores	1.893.694	1.045.249
Créditos Fiscales, Certificados de Crédito	22.526.575	13.488.567
Diversos	77.137	86.530
	24.497.406	14.620.346
<u>INVENTARIOS</u>		
Productos Industriales	43.818.548	40.669.710
Materiales y Suministros	13.444.912	12.556.970
	57.263.460	53.226.680
<u>ACTIVOS BIOLÓGICOS</u>		
Montes-Plantaciones Forestales	93.808.547	81.831.423
Productos Forestales	27.924.622	28.159.348
Hacienda	27.132.053	29.493.020
	148.865.222	139.483.791
Total Activo Corriente	368.068.729	357.183.075

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AJUSTADO POR INFLACION - AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2017)

EXPLOTACIONES FORESTALES

	<u>31 de diciembre de 2017</u>	<u>31 de diciembre de 2016</u>
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>		
<u>DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR</u>		
Deudores por Usufructo M/E	20.123.908	23.824.638
Ingresos a vencer por Usufructo M/E	<u>(20.123.908)</u>	<u>(23.824.638)</u>
	-	-
<u>ACTIVOS BIOLÓGICOS</u>		
Montes Maderables	472.779.617	523.495.195
Montes No Maderables	<u>369.566.172</u>	<u>396.063.916</u>
	842.345.789	919.559.111
<u>PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO</u>		
Vehículos Utilitarios	133.223.095	134.276.375
Fondo Depreciación Vehículos Utilitarios	<u>(130.202.360)</u>	<u>(130.455.980)</u>
	3.020.735	3.820.395
Muebles, Útiles e Instalaciones	26.090.454	26.026.698
Fondo Deprec. Muebles, Útiles e Instal.	<u>(25.046.508)</u>	<u>(24.839.850)</u>
	1.043.946	1.186.848
Equipos de Computación	15.213.858	15.173.705
Fondo Deprec. Equipos de Computación	<u>(14.789.604)</u>	<u>(14.645.103)</u>
	424.254	528.602
Inmuebles Rurales	3.072.860.520	3.150.020.566
Fondo Depreciación Inmuebles Rurales	<u>(40.711.109)</u>	<u>(39.139.474)</u>
	3.032.149.411	3.110.881.092
Equipamiento y mejoras	302.811.883	294.646.999
Fondo Deprec. Equipamiento y mejoras	<u>(199.296.661)</u>	<u>(182.801.821)</u>
	103.515.222	111.845.178
Torres de Vigilancia	1.539.129	1.539.131
Fondo Depreciación Torres de Vigilancia	<u>(1.539.129)</u>	<u>(1.539.131)</u>
	-	-
Reproductores	852.276	875.071
Fondo Deprec. Reproductores	<u>(516.991)</u>	<u>(287.735)</u>
	335.285	587.336
Animales de Trabajo	888.024	888.023
Fondo Deprec. Animales de Trabajo	<u>(852.744)</u>	<u>(835.809)</u>
	35.280	52.214
Mejoras Agropecuarias	86.501.195	78.799.032
Fondo Deprec. Mejoras Agropecuarias	<u>(45.916.856)</u>	<u>(42.737.614)</u>
	40.584.339	36.061.418
Obras en Proceso	9.383.075	7.046.300
	<u>3.190.491.547</u>	<u>3.272.009.383</u>
<u>ACTIVOS INTANGIBLES</u>		
Intangibles	18.362.396	18.127.760
Fondo Depreciación Intangibles	<u>(15.699.920)</u>	<u>(13.557.404)</u>
	2.662.476	4.570.356
	2.662.476	4.570.356
Total Activo No Corriente	4.035.499.812	4.196.138.850
TOTAL ACTIVO	4.403.568.541	4.553.321.925

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AJUSTADO POR INFLACION - AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2017)
EXPLOTACIONES FORESTALES

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
<u>PASIVO</u>		
<u>PASIVO CORRIENTE</u>		
<u>DEUDAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR</u>		
Proveedores Comerciales	48.736.169	42.323.082
Proveedores por Importación	784.184	1.430.259
Cuentas a pagar por Aguinaldo	610.082	574.710
Cuentas a pagar por Licencia	6.478.317	5.965.061
Cuentas a pagar por Salario Vacacional	5.188.891	4.769.915
Sueldos a Pagar y Cargas Sociales	11.893.330	10.559.359
Otras deudas	3.272.370	2.076.058
	76.963.343	67.698.444
<u>PROVISIONES</u>		
Provisión: responsabilidad frente a 3ros	1.033.461	1.101.178
	1.033.461	1.101.178
Total Pasivo Corriente	77.996.804	68.799.622
TOTAL PASIVO	77.996.804	68.799.622
<u>PATRIMONIO</u>		
<u>APORTES DE PROPIETARIOS</u>		
Aporte Fdo. Jub. Piedras Coloradas	70.732.332	75.367.015
Aporte Fdo. Jub. El Carmen	27.882.302	29.709.269
Reexpresiones del Capital	2.270.191.766	2.263.730.116
	2.368.806.400	2.368.806.400
<u>AJUSTES AL PATRIMONIO</u>		
Revaluación Técnica	2.678.970.639	2.757.219.030
	2.678.970.639	2.757.219.030
<u>GANANCIAS RETENIDAS</u>		
Resultados Acumulados	(722.205.302)	(641.503.127)
	(722.205.302)	(641.503.127)
TOTAL PATRIMONIO	4.325.571.737	4.484.522.303
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	4.403.568.541	4.553.321.925

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
AJUSTADO POR INFLACION - AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2017)
EXPLOTACIONES FORESTALES

	<u>1/ene al 31/dic 2017</u>		<u>1/ene al 31/dic 2016</u>	
<u>INGRESOS OPERATIVOS NETOS</u>				
Locales	137.644.293		170.177.455	
Del Exterior	<u>321.521.561</u>	459.165.854	<u>254.512.973</u>	424.690.428
Descuentos y Bonificaciones		<u>(5.488.903)</u>		<u>(4.635.698)</u>
Ingresos Operativos Netos		453.676.951		420.054.730
<u>COSTO DE LOS BIENES VENDIDOS Y DE LOS SERVICIOS PRESTADOS</u>				
Costo de Vta. de Prod. Foresto-Industriales		(413.134.338)		(368.114.068)
Costo de Vta. de Prod. Ganaderos		(32.292.807)		(27.373.130)
Costo de producción		<u>(1.768.605)</u>		<u>(2.232.994)</u>
		(447.195.750)		(397.720.192)
Resultado de ventas		6.481.201		22.334.538
<u>OTROS RESULTADOS DERIVADOS DE LA ACTIVIDAD FORESTAL Y GANADERA</u>				
Res. por Crecim. de Plantaciones Forestales		(44.302.218)		(50.083.148)
Ganancia por Cbio. de Categoría y Procreos de Ganado		6.077.652		8.822.063
Resultado por Desvalorización de Inventarios		<u>(945.834)</u>		<u>(1.512.560)</u>
		(39.170.400)		(42.773.645)
Resultado Bruto		(32.689.199)		(20.439.107)
<u>GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS</u>				
Retribuciones y cargas sociales		(20.666.331)		(20.380.285)
Servicios contratados		(5.176.247)		(4.582.647)
Amortizaciones		(3.384.477)		(3.551.219)
Otros Gastos		<u>(14.763.411)</u>		<u>(16.186.119)</u>
		(43.990.466)		(44.700.270)
Resultado Operativo		(76.679.665)		(65.139.377)
<u>OTROS INGRESOS</u>				
Otros Ingresos		<u>773.657</u>		<u>951.419</u>
		773.657		951.419
<u>OTROS EGRESOS</u>				
Otros Egresos		<u>(787.312)</u>		<u>(170.615)</u>
		(787.312)		(170.615)
<u>INGRESOS FINANCIEROS</u>				
Intereses Ganados por Créditos por Ventas		250.053		522.878
Otros Intereses Ganados		1.209.628		483.791
Descuentos por Pronto Pago Obtenidos		<u>1.720.060</u>		<u>1.701.013</u>
		3.179.741		2.707.682
<u>COSTOS FINANCIEROS</u>				
Intereses Perdidos		-		(40.183)
RDM y Diferencia de Cambio		<u>(7.188.596)</u>		<u>(10.985.702)</u>
		(7.188.596)		(11.025.885)
RESULTADO DEL EJERCICIO		(80.702.175)		(72.676.776)
<u>OTRO RESULTADO INTEGRAL NETO DEL EJERCICIO</u>				
Revaluación Técnica Tierras Centros Forestales		<u>(78.248.392)</u>		<u>(145.377.632)</u>
		(78.248.392)		(145.377.632)
RESULTADO INTEGRAL NETO DEL EJERCICIO		(158.950.567)		(218.054.408)

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AJUSTADO POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017
(expresado en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2017)
EXPLORACIONES FORESTALES

	Capital	Ajustes al Patrimonio	Resultados Acumulados	Patrimonio Total
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015				
Aportes de propietarios				
Aportes del Fondo Jubilatorio	98.614.634			98.614.634
Ajustes al patrimonio				
Revaluaciones		4.477.802.447		4.477.802.447
Ganancias retenidas				
Resultados no asignados			(493.831.832)	(493.831.832)
SUB-TOTAL	98.614.634	4.477.802.447	(493.831.832)	4.082.585.249
Reexpresiones contables				
Reexpresiones al saldo inicial		370.821.831	(40.014.627)	330.807.204
Saldos iniciales reexpresados	98.614.634	4.848.624.278	(533.846.459)	4.413.392.453
Resultado del Ejercicio			(72.676.776)	(72.676.776)
Otro Resultado Integral Neto del Ejercicio		(145.377.632)		(145.377.632)
RESULTADO INTEGRAL NETO DEL EJERCICIO	-	(145.377.632)	(72.676.776)	(218.054.408)
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016				
Aportes de propietarios				
Aportes del Fondo Jubilatorio	98.614.634			98.614.634
Ajustes al patrimonio				
Revaluaciones		4.703.246.646		4.703.246.646
Ganancias retenidas				
Resultados no asignados			(606.523.235)	(606.523.235)
SUB-TOTAL	98.614.634	4.703.246.646	(606.523.235)	4.195.338.045
Reexpresiones contables				
Reexpresiones al saldo inicial		324.164.150	(34.979.892)	289.184.258
Saldos iniciales reexpresados	98.614.634	5.027.410.796	(641.503.127)	4.484.522.303
Resultado del Ejercicio			(80.702.175)	(80.702.175)
Otro Resultado Integral Neto del Ejercicio		(78.248.392)		(78.248.392)
RESULTADO INTEGRAL NETO DEL EJERCICIO	-	(78.248.392)	(80.702.175)	(158.950.567)
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017				
Aportes de propietarios				
Aportes del Fondo Jubilatorio	98.614.634			98.614.634
Ajustes al patrimonio				
Revaluaciones		4.949.162.405		4.949.162.405
Ganancias retenidas				
Resultados no asignados			(722.205.302)	(722.205.302)
TOTAL	98.614.634	4.949.162.405	(722.205.302)	4.325.571.737

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
AJUSTADO POR INFLACION - AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(expresado en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2017)
EXPLORACIONES FORESTALES

DEFINICION DE FONDOS = EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	1/ene al 31/dic de 2017 \$	1/ene al 31/dic de 2016 \$
FLUJO NETO DE FONDOS EN EFECTIVO PROVENIENTES DE OPERACIONES:		
Cobranza Créditos por Ventas	432.833.317	377.736.458
Cobranza de Subsidios	-	-
Pago a Proveedores	(292.307.969)	(199.011.356)
Pago al Personal	(82.008.520)	(81.260.479)
Ingresos y Egresos Varios	1.184.460	-
TOTAL FLUJO NETO DE FONDOS EN EFECTIVO PROVENIENTES DE OPERACIONES	59.701.288	97.464.623
FLUJO NETO DE FONDOS EN EFECTIVO PROVENIENTES DE OPERACIONES FINANCIERAS:		
Financiamiento Bancario	-	-
Neto de Valores Públicos e intereses	2.237.542	(18.101.862)
TOTAL FLUJO NETO DE FONDOS EN EFECTIVO PROVENIENTES DE OPERACIONES FINANCIERAS	2.237.542	(18.101.862)
FLUJO NETO DE FONDOS EN EFECTIVO PROVENIENTES DE INVERSIONES:		
Gastos Activables	(48.996.269)	(44.575.552)
Compra de Bienes de Uso	(21.127.622)	(40.581.310)
Venta de Bienes de Uso	-	489.561
TOTAL FLUJO NETO DE FONDOS EN EFECTIVO PROVENIENTES DE INVERSIONES	(70.123.891)	(84.667.301)
FLUJO NETO DE FONDOS EN EFECTIVO	(8.185.061)	(5.304.540)
RESULTADO POR DESVALORIZACION MONETARIA DEL EFECTIVO	(3.824.733)	(5.469.490)
FONDOS EN EFECTIVO AL INICIO DEL EJERCICIO	62.195.987	72.970.016
FONDOS EN EFECTIVO AL FINAL DEL EJERCICIO	50.186.193	62.195.986

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

ESTADO DE EJECUCION PRESUPUESTAL 2017

(expresado en pesos uruguayos históricos)

EXPLORACIONES FORESTALES

	<u>PRESUPUESTADO</u>	<u>IMPUTADO</u>	<u>DEFICIT / SUPERAVIT</u>
<u>INGRESOS</u>			
<u>PRODUCTOS FORESTALES</u>			
Pino	3.857.000	4.467.061	610.061
Eucalipto	18.902.000	41.354.839	22.452.839
	<u>22.759.000</u>	<u>45.821.901</u>	<u>23.062.901</u>
<u>PRODUCTOS INDUSTRIALES</u>			
Pino	275.957.000	316.134.457	40.177.457
Eucalipto	27.425.000	44.848.855	17.423.855
	<u>303.382.000</u>	<u>360.983.312</u>	<u>57.601.312</u>
<u>PRODUCTOS GANADEROS</u>			
Ganado	18.688.000	16.529.110	(2.158.890)
Pastoreos	4.320.000	3.762.200	(557.800)
Arrendamiento	0	280.004	280.004
Otros	3.950.000	1.418.232	(2.531.768)
	<u>26.958.000</u>	<u>21.989.546</u>	<u>(4.968.454)</u>
<u>SERVICIOS Y OTROS</u>			
Reintegros Exportacion	14.319.000	16.227.474	1.908.474
Otros	0	971.197	971.197
	<u>14.319.000</u>	<u>17.198.671</u>	<u>2.879.671</u>
Total	367.418.000	445.993.430	78.575.430
<u>EGRESOS</u>			
<u>I - RETRIBUCIONES Y GASTOS</u>			
Sueldos y Jornales	87.046.657	91.827.078	(4.780.421)
Servicios Contratados	112.668.107	139.582.809	(26.914.702)
Consumos	51.212.340	65.720.959	(14.508.619)
Gastos Generales	50.750.618	67.162.673	(16.412.055)
Sub-total	301.677.722	364.293.519	(62.615.797)
<u>II - PROGRAMA INVERSIONES</u>			
Bienes de Uso	31.168.000	21.325.306	9.842.694
Intangibles	0	229.122	(229.122)
Gastos activables	40.080.249	48.994.730	(8.914.481)
Sub-total	71.248.249	70.549.158	699.091
Total	372.925.971	434.842.677	(61.916.706)

ESTADO DE EJECUCION PRESUPUESTAL 2017

(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	63.043.243	61.936.269	1.106.974
Horas Extras	3.424.041	6.086.144	(2.662.103)
Aguinaldos	6.206.891	6.662.264	(455.373)
Salario Vacacional	3.559.148	4.989.874	(1.430.726)
Servicio Médico	130.398	24.110	106.288
Vestimenta	1.542.140	1.551.244	(9.104)
Partidas Especiales	1.864.205	1.538.867	325.338
Licencias	4.483.966	6.126.887	(1.642.921)
Ap. Seguro Accidente	2.792.626	2.911.419	(118.793)
	<u>87.046.657</u>	<u>91.827.078</u>	<u>(4.780.421)</u>
SERVICIOS CONTRATADOS			
Contratistas	55.259.588	65.638.394	(10.378.806)
Hon. Profesionales	2.565.600	3.050.734	(485.134)
Transporte Personal	1.705.740	2.137.215	(431.475)
Fletes	39.702.115	50.923.153	(11.221.038)
Serv. de Rep.y Manten.	9.527.960	12.405.459	(2.877.499)
Alquiler de Maquinaria	3.894.224	5.402.971	(1.508.747)
Servicios de Vigilancia	12.880	24.883	(12.003)
	<u>112.668.107</u>	<u>139.582.809</u>	<u>(26.914.702)</u>
CONSUMOS			
Ute	8.322.300	9.908.716	(1.586.416)
Ose	183.120	109.722	73.398
Antel	453.040	512.639	(59.599)
Combustibles	5.927.427	21.723.520	(15.796.093)
Lubricantes	1.102.220	1.231.525	(129.305)
Repuestos y Accesorios	4.747.653	6.646.153	(1.898.500)
Productos Veterinarios	667.940	823.298	(155.358)
Herramientas	1.725.367	1.699.370	25.997
Productos Químicos	5.515.520	8.110.690	(2.595.170)
Materiales	19.668.473	9.946.133	9.722.340
Semillas	91.280	112.509	(21.229)
Madera Propia	0	7.168	(7.168)
Aliment.y Suplementación Gan.	2.308.400	4.377.619	(2.069.219)
Dif.Inventario de Ganado	0	0	-
Mortandad de Ganado	499.600	511.897	(12.297)
	<u>51.212.340</u>	<u>65.720.959</u>	<u>(14.508.619)</u>

ESTADO DE EJECUCION PRESUPUESTAL 2017

(expresado en pesos uruguayos históricos)

EXPLOTACIONES FORESTALES

	<u>PRESUPUESTADO</u>	<u>IMPUTADO</u>	<u>DEFICIT / SUPERAVIT</u>
GASTOS GENERALES			
Papelería,Ut.Escrit.Etc.	880.380	985.704	(105.324)
Gastos Bancarios	1.441.800	2.273.337	(831.537)
Amortizaciones	23.637.744	24.911.309	(1.273.565)
Alquileres	288.120	295.754	(7.634)
Encom.Corresp.Etc.	996.660	954.454	42.206
Gastos Repres/Rel Instit	81.200	72.870	8.330
Seguros	1.051.400	1.130.097	(78.697)
Public.,Promoc.	30.520	21.579	8.941
Deudores Incobrables	0	523.411	(523.411)
Gravámenes Fiscales	264.740	160.601	104.139
Comisiones	1.466.800	2.059.771	(592.971)
Suscripciones y Asociac.	431.480	480.054	(48.574)
Multas y Recargos	34.720	0	34.720
Gastos Capacitación	198.100	68.937	129.163
Movilidad y Viáticos	2.535.011	2.281.934	253.077
Donaciones	451.780	544.992	(93.212)
Alimentación	980.840	1.098.397	(117.557)
Artículos Limpieza/Cocina	161.840	170.409	(8.569)
IVA no Deducible	0	77.303	(77.303)
Gastos de Mantenimiento	9.940	10.755	(815)
Gastos de Exportación	15.646.400	28.863.467	(13.217.067)
Medicamentos y Art.Fcia	161.140	176.638	(15.498)
Gastos x Juicios y Litig.	0	900	(900)
	<u>50.750.615</u>	<u>67.162.673</u>	<u>(16.412.058)</u>
Total Imputado Retribuciones y Gastos	301.677.719	364.293.519	(62.615.800)

ESTADO DE EJECUCION PRESUPUESTAL 2017

(expresado en pesos uruguayos históricos)

EXPLORACIONES FORESTALES

	<u>PRESUPUESTADO</u>	<u>IMPUTADO</u>	<u>DEFICIT / SUPERAVIT</u>
II - PROGRAMA INVERSIONES			
BIENES DE USO			
Terreno	1.395.000	1.065.616	329.384
Equip. y mejoras	27.435.000	4.711.105	22.723.895
Muebles, Utiles e Instalaciones	0	149.456	(149.456)
Vehículos, maquinarias, etc	0	32.971	(32.971)
Equipos Computación	248.000	60.752	187.248
Mejoras Agropecuarias	2.090.000	7.592.439	(5.502.439)
Obras en proceso	0	7.712.967	(7.712.967)
TOTAL	<u>31.168.000</u>	<u>21.325.306</u>	<u>9.842.694</u>
INTANGIBLES			
Intangibles	0	229.122	(229.122)
GASTOS ACTIVABLES			
Plant. y Mantenimiento	21.700.000	26.677.672	(4.977.672)
Podas	0	2.597.203	(2.597.203)
Seguro de Incendio	2.263.000	1.498.306	764.694
Prevención Incendio	1.648.533	2.254.490	(605.957)
Infraestructura	3.939.467	4.635.749	(696.282)
Administración	8.329.249	8.811.427	(482.177)
Activ.Gtos PC en Carmen	2.200.000	2.519.884	(319.884)
	<u>40.080.249</u>	<u>48.994.730</u>	<u>(8.914.481)</u>
Total Imputado Programa Inversiones	71.248.249	70.549.159	699.091

SEGUNDA SECCIÓN

ANEXO
CUADRO DE PROPIEDAD, PLANTA Y
EQUIPOS, PROPIEDAD DE INVERSIÓN Y
ACTIVOS INTANGIBLES
CONSOLIDADO

CUADRO DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS, PROPIEDAD DE INVERSIÓN Y ACTIVOS INTANGIBLES- AMORTIZACIONES
EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 AJUSTADO POR INFLACION
 (expresado en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2017)
CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

RUBRO	VALORES REVALUADOS					DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES						VALOR NETO AL 31.12.2017	VALOR NETO AL 31.12.2016 REEXPRESADO AL 31.12.2017
	VALORES AL INICIO	AUMENTOS	DISMINUCIONES	REVALUACIONES	VALORES AL CIERRE	ACUMULADA AL INICIO	REVALUACIONES	DISMINUCIONES	TASA %	AMORTIZACION DEL EJERCICIO	ACUMULADA AL CIERRE		
1.- PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS													
Vehículos	706.704			46.306	753.010	353.352	23.153		10%	75.301	451.806	301.204	376.505
Vehículos utilitarios, maquinaria	126.019.069	32.971	(1.063.008)	8.234.063	133.223.095	122.433.609	8.014.243	(807.467)	10%	561.975	130.202.360	3.020.735	3.820.395
Muebles, Útiles e Instalaciones	48.935.643	467.780	(250.895)	3.193.458	52.345.986	41.568.731	2.717.131	(214.093)	10%	1.124.039	45.195.808	7.150.178	7.849.623
Equipos de Computación	59.215.670	2.546.903	(235.545)	3.869.816	65.396.844	49.251.937	2.784.056	(244.743)	20%	3.214.048	55.005.298	10.391.546	10.616.600
Inmuebles Urbanos													
Terreno	19.246.644			1.261.122	20.507.766							20.507.766	20.507.766
Mejoras	108.504.850			7.109.700	115.614.550	12.271.747	804.097		2,5%	2.890.364	15.966.208	99.648.342	102.538.705
	127.751.494			8.370.822	136.122.316	12.271.747	804.097			2.890.364	15.966.208	120.156.108	123.046.471
Inmuebles Rurales													
Terreno	2.864.670.578	1.065.616		109.479.745	2.975.215.939							2.975.215.939	3.052.375.985
Mejoras	91.639.942			6.004.639	97.644.581	36.732.598	2.432.015		1,5%	1.546.496	40.711.109	56.933.472	58.505.107
	2.956.310.520	1.065.616		115.484.384	3.072.860.520	36.732.598	2.432.015			1.546.496	40.711.109	3.032.149.411	3.110.881.092
Equipamiento y Mejoras	276.527.725	10.167.930	(1.973.273)	18.089.501	302.811.883	171.560.450	11.491.505	(1.792.390)	Vs.	18.037.096	199.296.661	103.515.222	111.845.178
Torres de Vigilancia	1.444.481			94.648	1.539.129	1.444.481	94.648		10%		1.539.129		
Reproductores	821.259	33.489	(56.012)	53.540	852.276	270.041	21.526	(32.868)	33%	258.292	516.991	335.285	587.336
Animales de Trabajo	833.414			54.610	888.024	784.411	51.670		Vs.	16.663	852.744	35.280	52.214
Mejoras Agropecuarias	73.953.297	7.690.933		4.856.965	86.501.195	40.109.471	2.678.360		Vs.	3.129.025	45.916.856	40.584.339	36.061.418
Obras en proceso	6.612.989	20.123.137	(18.004.492)	651.441	9.383.075							9.383.075	7.046.300
Pinacoteca	2.727.271	2	(1.041)	179.572	2.905.804							2.905.804	2.905.973
TOTAL	3.681.859.536	42.128.761	(21.584.266)	163.179.126	3.865.583.157	476.780.828	31.112.404	(3.091.561)		30.853.299	535.654.970	3.329.928.187	3.415.089.105

CUADRO DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS, PROPIEDAD DE INVERSIÓN Y ACTIVOS INTANGIBLES- AMORTIZACIONES

EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 AJUSTADO POR INFLACION

(expresado en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2017)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

RUBRO	VALORES REVALUADOS				AMORTIZACIONES				TASA %	AMORTIZACION DEL EJERCICIO	ACUMULADA AL CIERRE	VALOR NETO AL 31.12.2017	VALOR NETO MONEDA 31.12.2017
	VALORES AL INICIO	AUMENTOS	DISMINUCIONES	REVALUACIONES	VALORES AL CIERRE	ACUMULADA AL INICIO	REVALUACIONES	DISMINUCIONES					
2.- PROPIEDAD DE INVERSIÓN													
Inmueble en Venta J.C.Gómez													
Terreno	748.210			49.026	797.236							797.236	797.236
Mejoras	4.587.802			300.612	4.888.414	4.586.008	300.495		2%	1.911	4.888.414	0	1.911
	5.336.012			349.638	5.685.650	4.586.008	300.495			1.911	4.888.414	797.236	799.147
Estac. Mitre (Cocheras)	11.710.071			767.293	12.477.364	2.215.419	145.163		2,7%	337.226	2.697.808	9.779.556	10.116.782
Inmuebles de Renta													
Terreno	2.870.501		(199.792)	171.270	2.841.979							2.841.979	3.058.588
Mejoras	49.667.722		(9.593.142)	2.629.583	42.704.163	49.344.003	2.611.557	(9.508.255)	2%	9.585	42.456.890	247.273	344.931
	52.538.223		(9.792.934)	2.800.853	45.546.142	49.344.003	2.611.557	(9.508.255)		9.585	42.456.890	3.089.252	3.403.519
TOTAL	69.584.306	0	(9.792.934)	3.917.784	63.709.156	56.145.430	3.057.215	(9.508.255)		348.722	50.043.112	13.666.044	14.319.448
3.- ACTIVOS INTANGIBLES													
Certificación de calidad	6.959.181			455.995	7.415.176	6.959.181	455.995		Vs.		7.415.176		
Software	10.053.815	234.636		658.769	10.947.220	5.764.512	411.986		Vs.	2.108.246	8.284.744	2.662.476	4.570.356
Panteón Bancario													
Terreno	40.527			2.655	43.182							43.182	43.183
Mejoras	144.599.156	4.208.887		9.474.753	158.282.796	66.511.574	4.358.122		2%	3.095.508	73.965.204	84.317.592	83.204.213
	144.639.683	4.208.887		9.477.408	158.325.978	66.511.574	4.358.122			3.095.508	73.965.204	84.360.774	83.247.396
Obras en Pr. Panteón Bancario	1.553.557	2.655.330	(4.208.887)		0							0	1.655.353
TOTAL	163.206.236	7.098.853	(4.208.887)	10.592.172	176.688.374	79.235.267	5.226.103	-		5.203.754	89.665.124	87.023.250	89.473.105

ANEXO
CUADRO DE PROPIEDAD, PLANTA Y
EQUIPOS, PROPIEDAD DE INVERSIÓN Y
ACTIVOS INTANGIBLES
FONDO JUBILATORIO

CUADRO DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS, PROPIEDAD DE INVERSIÓN Y ACTIVOS INTANGIBLES - AMORTIZACIONES

EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 AJUSTADO POR INFLACION

(expresado en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2017)

FONDO JUBILATORIO

RUBRO	VALORES DE ORIGEN Y REVALUACIONES				AMORTIZACIONES							VALOR NETO	
	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 AL 31.12.2017	AL 31.12.2016 EN MONEDA 31.12.2017
1.- PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS													
Vehículos	706.704			46.306	753.010	353.352	23.153		10%	75.301	451.806	301.204	376.505
Muebles, Útiles e Instalaciones	24.509.453	380.072	(225.201)	1.591.208	26.255.532	18.256.404	1.185.841	(188.399)	10%	895.454	20.149.300	6.106.232	6.662.775
Equipos de Computación	44.975.070	2.424.404	(153.395)	2.936.907	50.182.986	35.507.432	1.880.837	(162.593)	20%	2.990.018	40.215.694	9.967.292	10.087.998
Inmuebles (Edificio Sede)													
Terreno	19.246.644			1.261.122	20.507.766							20.507.766	20.507.766
Mejoras	108.504.850			7.109.700	115.614.550	12.271.747	804.097		2,5%	2.890.364	15.966.208	99.648.342	102.538.705
	127.751.494			8.370.822	136.122.316	12.271.747	804.097			2.890.364	15.966.208	120.156.108	123.046.471
Pinacoteca	2.727.271	2	(1.041)	179.572	2.905.804							2.905.804	2.905.973
TOTAL	200.669.992	2.804.478	(379.637)	13.124.815	216.219.648	66.388.935	3.893.928	(350.992)		6.851.137	76.783.008	139.436.640	143.079.722
2.- PROPIEDAD DE INVERSIÓN													
Inmueble en Venta J.C.Gómez													
Terreno	748.210			49.026	797.236							797.236	797.236
Mejoras	4.587.802			300.612	4.888.414	4.586.008	300.495		2%	1.911	4.888.414	0	1.911
	5.336.012			349.638	5.685.650	4.586.008	300.495			1.911	4.888.414	797.236	799.147
Estac. Mitre (Cocheras)	11.710.071			767.293	12.477.364	2.215.419	145.163		2,7%	337.226	2.697.808	9.779.556	10.116.782
Inmuebles de Renta													
Terreno	2.870.501		(199.792)	171.270	2.841.979							2.841.979	3.058.588
Mejoras	49.667.722		(9.593.142)	2.629.583	42.704.163	49.344.003	2.611.557	(9.508.255)	2%	9.585	42.456.890	247.273	344.931
	52.538.223		(9.792.934)	2.800.853	45.546.142	49.344.003	2.611.557	(9.508.255)		9.585	42.456.890	3.089.252	3.403.519
TOTAL	69.584.306	0	(9.792.934)	3.917.784	63.709.156	56.145.430	3.057.215	(9.508.255)		348.722	50.043.112	13.666.044	14.319.448

CUADRO DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS, PROPIEDAD DE INVERSIÓN Y ACTIVOS INTANGIBLES - AMORTIZACIONES

EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 AJUSTADO POR INFLACION

(expresado en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2017)

FONDO JUBILATORIO

RUBRO	VALORES DE ORIGEN Y REVALUACIONES				AMORTIZACIONES						VALOR NETO		
	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 AL 31.12.2017	AL 31.12.2016 EN MONEDA 31.12.2017
3.- ACTIVOS INTANGIBLES													
Panteón Bancario													
Terreno	40.527			2.655	43.182							43.182	43.182
Mejoras	144.599.156	4.208.887		9.474.753	158.282.796	66.511.574	4.358.122		2%	3.095.508	73.965.204	84.317.592	83.204.214
	144.639.683	4.208.887		9.477.408	158.325.978	66.511.574	4.358.122			3.095.508	73.965.204	84.360.774	83.247.396
Obras en Proc. Panteón Bancario	1.553.557	2.655.330	(4.208.887)										1.655.353
TOTAL	146.193.240	6.864.217	(4.208.887)	9.477.408	158.325.978	66.511.574	4.358.122	-		3.095.508	73.965.204	84.360.774	84.902.749

ANEXO
CUADRO DE PROPIEDAD, PLANTA Y
EQUIPOS, PROPIEDAD DE INVERSIÓN Y
ACTIVOS INTANGIBLES
EXPLOTACIONES FORESTALES

CUADRO DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS, PROPIEDAD DE INVERSIÓN Y ACTIVOS INTANGIBLES - AMORTIZACIONES
EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 AJUSTADO POR INFLACION
(expresado en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2017)
EXPLOTACIONES FORESTALES

RUBRO	VALORES DE ORIGEN Y REVALUACIONES					AMORTIZACIONES						VALOR NETO AL 31.12.2017	VALOR NETO AL 31.12.2016 EN MONEDA 31.12.2017
	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. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS													
Vehiculos utilitarios, maq. e impl.	126.019.069	32.971	(1.063.008)	8.234.063	133.223.095	122.433.609	8.014.243	(807.467)	10%	561.975	130.202.360	3.020.735	3.820.395
Muebles y útiles y equipos	24.426.190	87.708	(25.694)	1.602.250	26.090.454	23.312.327	1.531.290	(25.694)	10%	228.585	25.046.508	1.043.946	1.186.848
Equipos Computación	14.240.600	122.499	(82.150)	932.909	15.213.858	13.744.505	903.219	(82.150)	20%	224.030	14.789.604	424.254	528.602
Inmuebles Rurales													
Terreno	2.864.670.578	1.065.616	-	109.479.745	2.975.215.939					-	-	2.975.215.939	3.052.375.985
Mejoras	91.639.942	-	-	6.004.639	97.644.581	36.732.598	2.432.015	-	1,5%	1.546.496	40.711.109	56.933.472	58.505.107
	2.956.310.520	1.065.616	-	115.484.384	3.072.860.520	36.732.598	2.432.015	-		1.546.496	40.711.109	3.032.149.411	3.110.881.092
Equip. y mejoras	276.527.725	10.167.930	(1.973.273)	18.089.501	302.811.883	171.560.450	11.491.505	(1.792.390)	Vs.	18.037.096	199.296.661	103.515.222	111.845.178
Torres de Vigilancia	1.444.481	-	-	94.648	1.539.129	1.444.481	94.648	-	10%	-	1.539.129	-	-
Reproductores	821.259	33.489	(56.012)	53.540	852.276	270.041	21.526	(32.868)	33%	258.292	516.991	335.285	587.336
Animales de Trabajo	833.414	-	-	54.610	888.024	784.411	51.670	-	Vs.	16.663	852.744	35.280	52.214
Mejoras Agropecuarias	73.953.297	7.690.933	-	4.856.965	86.501.195	40.109.471	2.678.360	-	Vs.	3.129.025	45.916.856	40.584.339	36.061.418
Obras en proceso	6.612.989	20.123.137	(18.004.492)	651.441	9.383.075					-	-	9.383.075	7.046.300
TOTAL	3.481.189.544	39.324.283	(21.204.629)	150.054.311	3.649.363.509	410.391.893	27.218.476	(2.740.569)		24.002.162	458.871.962	3.190.491.547	3.272.009.383
2. ACTIVOS INTANGIBLES													
Certificación	6.959.181	-	-	455.995	7.415.176	6.959.181	455.995	-	Vs.	-	7.415.176	-	-
Software	10.053.815	234.636	-	658.769	10.947.220	5.764.512	411.986	-	Vs.	2.108.246	8.284.744	2.662.476	4.570.356
TOTAL	17.012.996	234.636	-	1.114.764	18.362.396	12.723.693	867.981	-		2.108.246	15.699.920	2.662.476	4.570.356

TERCERA SECCIÓN

ANEXO
INFORMACION ACTUARIAL

CUADRO Nº 1**DISTRIBUCIÓN DE LOS AFILIADOS ACTIVOS POR
EDAD Y SEXO****AL 31 DE DICIEMBRE 2017**

TRAMOS DE EDAD	TOTAL	MUJERES	HOMBRES
TOTAL	20.782	11.463	9.319
Menor de 15	-	-	-
15 - 19	365	240	125
20 - 24	1.481	1.109	372
25 - 29	2.591	1.800	791
30 - 34	2.673	1.736	937
35 - 39	2.099	1.216	883
40 - 44	1.986	1.127	859
45 - 49	2.131	1.129	1.002
50 - 54	2.992	1.353	1.639
55 - 59	3.419	1.415	2.004
60 - 64	772	241	531
65 - 69	169	54	115
70 - 74	52	21	31
75 - 79	30	11	19
80 - 84	22	11	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 2017**

TRAMOS DE EDAD	JUBILADOS	PENSIONISTAS (*)
TOTAL	10.895	7.033
0 - 4		1
5 - 9		0
10 - 14		9
15 - 19		21
20 - 24	1	11
25 - 29	0	0
30 - 34	4	3
35 - 39	5	13
40 - 44	9	48
45 - 49	18	99
50 - 54	68	243
55 - 59	221	393
60 - 64	2.139	529
65 - 69	1.500	679
70 - 74	1.971	1.002
75 - 79	2.295	1.219
80 - 84	1.501	1.208
85 - 89	839	967
90 - 94	262	460
95 Y MAS	62	128

(*) 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 2017..... \$927.418.204 (Nominal)

Presupuesto Pensionistas Diciembre 2017..... \$336.878.575 (Nominal)

Presupuesto Otros Gastos Diciembre 2017..... \$4.266.689 (Nominal)

Presupuesto total de Diciembre 2017..... \$1.268.563.468 (Nominal)

Fuente: Presupuesto Pasivos imputado Contaduría

Cuadro N° 3

BALANCE ACTUARIAL ASOCIADO AL SISTEMA CERRADO
NIVEL DE LA RESERVA MATEMÁTICA
Valores al 31/12/2017 de los flujos de fondos futuros descontados

	PESOS	DÓLARES	PBI %
Egresos Esperados	445.942.320.382	15.480.345.763	24,5%
Jubilaciones	315.982.476.808	10.968.947.714	17,3%
Otras Prestaciones	119.398.836.329	4.144.785.515	6,6%
Gastos de Administración	10.561.007.244	366.612.533	0,6%

Ingresos Esperados	122.114.989.729	4.239.073.480	6,7%
Cotizaciones de Activos	121.841.685.452	4.229.586.054	6,7%
Otros Ingresos Operativos	273.304.277	9.487.426	0,0%

Total de la Reserva Matemática:	323.827.330.652	11.241.272.283	17,8%
--	------------------------	-----------------------	--------------

FINANCIAMIENTO DE LA RESERVA MATEMÁTICA

	323.827.330.652	11.241.272.283	17,8%
Nivel del Fondo Previsional	8.124.221.585	282.022.480	0,4%
Aporte de Pasivos	18.414.366.845	639.232.369	1,0%
Aporte del Estado	5.067.927.915	175.926.959	0,3%
Prestación Complementaria Patronal	200.912.342.619	6.974.427.834	11,0%
Aportes Netos de Generaciones Futuras	91.308.471.688	3.169.662.641	5,0%

CUADRO 4.1 PROYECCIÓN COTIZANTES POR TRAMOS DE EDAD

EDADES	2020	2025	2030	2035	2040	2045	2050	2055	2060
Menos de 20	656	840	817	725	680	674	705	725	743
20-24	1.891	2.375	2.404	2.239	2.150	2.121	2.184	2.231	2.280
25-29	2.742	3.320	3.655	3.410	3.140	3.021	3.092	3.195	3.285
30-34	2.687	3.145	3.659	3.725	3.392	3.128	3.087	3.192	3.312
35-39	1.951	2.810	3.168	3.480	3.452	3.157	2.971	2.969	3.076
40-44	1.945	1.938	2.636	2.883	3.118	3.088	2.849	2.702	2.708
45-49	1.956	1.677	1.658	2.250	2.458	2.666	2.641	2.428	2.297
50-54	3.088	1.542	1.286	1.268	1.781	1.958	2.144	2.120	1.928
55-59	2.970	2.426	1.167	943	946	1.374	1.513	1.676	1.658
60-64	570	706	516	231	185	223	322	353	394
65-69	117	90	114	90	57	52	52	64	69
70-74	34	12	13	16	13	8	7	7	9
75 y más	47	55	40	23	16	13	10	9	9
Totales	20.654	20.936	21.133	21.283	21.388	21.483	21.577	21.671	21.768

CUADRO 4.2 PROYECCIÓN JUBILADOS POR TRAMOS DE EDAD

EDADES	2020	2025	2030	2035	2040	2045	2050	2055	2060
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	0	0
45-49	7	5	7	9	12	17	18	16	15
50-54	53	40	41	69	97	126	163	172	161
55-59	240	134	118	126	206	295	371	467	490
60-64	3.604	3.544	2.193	2.266	2.515	3.844	5.655	7.061	8.818
65-69	2.309	4.479	4.282	2.643	2.750	3.097	4.802	7.019	8.785
70-74	1.419	2.337	4.506	4.297	2.783	2.981	3.401	5.257	7.770
75-79	2.095	1.263	2.110	4.076	3.897	2.557	2.761	3.163	4.906
80-84	1.735	1.672	1.030	1.764	3.405	3.261	2.183	2.387	2.750
85-89	919	1.133	1.101	704	1.253	2.410	2.312	1.611	1.800
90-94	342	447	558	548	370	690	1.317	1.268	929
95 y más	67	103	136	172	169	123	246	455	430
Totales	12.792	15.158	16.081	16.673	17.457	19.400	23.229	28.875	36.854

CUADRO N° 5 – EGRESOS TOTALES POR CONCEPTO
(En valores constantes expresados en dólares de 2017)

	2020	2025	2030	2035	2040	2045	2050	2055	2060
Egresos Totales	572.807.593	647.941.025	679.000.495	677.796.162	664.540.573	671.441.011	698.570.413	736.787.260	799.174.259
Jubilaciones	407.061.434	461.438.716	479.920.734	479.670.582	474.843.124	485.004.266	507.282.596	550.703.773	630.908.215
Pensiones	152.141.042	171.079.752	183.039.485	182.093.664	173.826.880	170.226.563	174.333.031	167.677.445	147.179.348
Gastos de Adm.	13.605.118	15.422.557	16.040.277	16.031.916	15.870.569	16.210.182	16.954.786	18.406.041	21.086.695

EXPLICITACIÓN 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.

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

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

Cantidad de cotizantes

A diferencia de la proyección financiera de largo plazo del sistema, se supone un número decreciente de cotizantes puesto que se pretende evaluar el sistema cerrado. Ello implica que no se 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 2018 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 2018 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 2020, 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 2018, se proyecta de acuerdo a una estimación reciente de la Asesoría Económica del Instituto. 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, muy por debajo del máximo habilitado por Ley.
- 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 cercano al 3% real sobre la variación del IPC.

Desde el año 2018 se aplican tasas anuales crecientes hasta el año 2020 donde se alcanza el nivel de largo plazo.

II – CONSIDERACIONES SOBRE LA EVOLUCIÓN 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 al alto aumento del salario real previsto para ese período, en segundo término al significativo crecimiento que se prevé 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.

MEMORIA ANUAL

2017



3 - SÍNTESIS DE OBJETIVOS ALCANZADOS 2017

Área Forestal e Industrial
Área Comercial
Área Agrícola - Ganadera
Áreas Social y Medio Ambiental
Área Económica - Financiera:
Situación internacional y local

8 - ÁREA FORESTAL

Plantaciones y Manejo
Cosecha e Intercambios
Otra actividades

10 - ÁREA INDUSTRIAL

Productividad del aserradero
Productividad de energía del aserradero

12 - ÁREA COMERCIAL

Evolución de ventas totales
Exportaciones:
Mercado local
Mercado de pino y eucaliptos Trozas

15 - ÁREA AGRÍCOLA - GANADERA

16 - ACTIVIDAD INSTITUCIONAL

17 - ÁREA SOCIAL Y MEDIO AMBIENTAL

SEGURIDAD Y SALUD OCUPACIONAL

Recursos Humanos
Ocupación
Evolución de género PC+EC
Distribución por edad y sexo
Distribución por antigüedad y sexo
Rotación del Personal
Procedencia del Personal

Programa de Seguridad y Salud Ocupacional (SYSO) de FCB

Prevención de accidentes
Capacitación
Salud ocupacional

26 - GESTIÓN MEDIO AMBIENTAL

Certificación FSC®
Proyectos
Flora y Fauna

31 - COMUNIDAD

Relaciones con la comunidad

35 - ÁREA ECONÓMICA Y FINANCIERA - SITUACIÓN FORESTAL CAJA BANCARIA

Evolución de los principales indicadores financieros
Evolución del patrimonio
Estado de 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
Flujo de Fondos

43 - PERSPECTIVAS AÑO 2018

Escenario Internacional - Local
Escenarios Operativos
Forestal
Industrial
Recursos Humanos

OBJETIVOS ALCANZADOS

Forestal Caja Bancaria desarrolla, implanta y comercializa los resultados de las Inversiones Foresto-Industriales, Agrícolas, Ganadera y Comerciales con una visión de largo plazo, asumiendo un compromiso responsable con nuestros accionistas y grupos de interés social y económico con el objetivo de mantener una relación equilibrada entre empresa, trabajadores, proveedores, empresas de servicios y clientes, así como con las comunidades vecinas.

AREAS FORESTAL E INDUSTRIAL

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

La productividad Industrial fue de 0,43 m³/hh , con una producción Industrial anual record de 56.033 m³ con destino a mercado externo e interno.

La buena coordinación del equipo de secado en madera aserrada logró como resultado final, un 20 % de incremento de producción respecto al año 2016, permitiendo dar cumplimiento a la mayor demanda de pino aserrado.

AREA COMERCIAL

Se cumplió con las pautas fijadas para el 2017 en ventas de madera aserrada de pino, con el resultante record histórico en ventas de 39.281m³.

A pesar de un comienzo con un mercado deprimido en precios, en el segundo semestre del año se lograron mejorar los precios de exportación.

En el Mercado Interno se superó la meta fijada, al incrementar un 25 % el volumen de ventas de pino preservado, con respecto al año 2016.

AREA LOGÍSTICA

Se lograron adecuaciones a las nuevas exigencias logísticas de exportación en cuanto a frecuencias, espacios disponibles y precios en los buques de ultramar.- La coordinación en la cadena de abastecimiento (desde el bosque al cliente final) permitió mantener niveles de stocks bajo control , a pesar del incremento en la producción.

AREAS 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 continúa con el convenio firmado FCB - 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 con fines ganaderos.

AREAS SOCIAL Y MEDIO AMBIENTAL

Fuente de ocupación en el interior del país

Ocupación, en el año 2017 se trabajaron 490.971 horas (2% superior a 2016), con un total de 180 Funcionarios, siendo el 33 % personal femenino.

Se destinaron 2.383 horas para la capacitación del personal en distintas temáticas y se invirtieron 5.775 horas hombre en gimnasia laboral.

Seguridad y salud Ocupacional

Se logró mantener tendencia a la baja de los Indicadores de Frecuencia y Gravedad.

Se cumplieron 8 años del Programa de Salud Laboral con la implementación de Gimnasia Laboral en todas las áreas.

Comunidad

Se continuó con la profundización de políticas de apoyo y desarrollo participativo con la Asociación de Trabajadores de FCB y las comunidades de Piedras Coloradas y El Carmen lo que permite un relacionamiento armonioso.

Se apoyó a los funcionarios que integran el nuevo Plan de MEVIR en Piedras Coloradas para la construcción de sus viviendas por el régimen de ayuda mutua.

Cuidado del Medio Ambiente

Se aprobó exitosamente las Certificaciones en Manejo Forestal (FM, Bosques) para Piedras Coloradas y El Carmen y Cadena de Custodia Industrial (COC) para Piedras Coloradas, manteniendo así 11 años la Certificación Internacional FSC.

Se efectuó un relevamiento de Fauna y Flora por parte de los Biólogos Lic. Raúl Lombardi y Lic. Giancarlo Geymonat. Realizando una caracterización general de hábitats y monitoreo de fauna en predios de FCB en Piedras Coloradas.

ÁREA ECONÓMICA – FINANCIERA

Planeamiento y Control de Gestión

En Agosto de 2017 FCB ingresó al régimen de e-factura (facturación electrónica), la operativa comercial pasó a respaldarse a través de este nuevo régimen.

Con el objetivo de revisar y evaluar los controles contables, financieros y operativos a efectos de determinar la utilidad y cumplimiento de las políticas y procedimientos definidos por Forestal Caja Bancaria, se continuo, iniciada en el año 2012, con la contratación de auditorías internas llevadas a cabo por la firma Deloitte SC, realizándose durante el presente ejercicio procedimientos vinculados a los siguientes procesos:

- Ventas
- Administración de Plantaciones Forestales
- Producción
- Pagos
- Ganadería
- Mantenimiento de planta

Como conclusión general , la Auditoria destaco que el nivel de controles internos está funcionando adecuadamente, existiendo alguna observación que requiere atención; de los seis procesos, mencionados con anterioridad, 2 requieren mejoras, 3 son satisfactorios y 1 está bien controlado (Pagos).

Se realizaron monitoreos y seguimiento de las áreas auditadas en el periodo 2012 – 2016, destacándose que de las 13 observaciones realizadas por la Auditoria se subsanaron totalmente 8, se implementaron parcialmente 2 y se asumió riesgo en 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.

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 2:5 millones de dólares.
- Mantener una adecuado posición financiera que permitió afrontar al 2017.
- 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 492 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, se mejoró la eficiencia en la generación de vapor, así como la construcción de área techada para mayor almacenamiento de madera aserrada seca de pino (principal producto de exportación); se concluyó con la instalación de la Línea de Incendio de la planta industrial lo que permite su habilitación por parte de Bomberos hasta el año 2025.
- En el área Tecnología de Información:
 - se concretó la llegada al Centro Forestal Piedras Coloradas de la tecnología de Fibra Óptica por parte de Antel, la contratación de esta tecnología permitió muchos avances en la conectividad, replicación y backups de la información entre las sedes de CJPB en Montevideo y Piedras Coloradas.
 - se actualizaron los Sistemas de Cámaras de seguridad CCTV y se adquirió un disco con mayor capacidad para las grabaciones.
 - se realizó la instalación de fibra óptica interna en todo el predio administrativo e industrial del Centro Forestal de Piedras Coloradas, lo que permitió cubrir y conectar el 100% de los sectores como: mantenimiento, industria, aserraderos (Mendes - Langer), carpintería, clasificado y los depósitos cerrados.
 - se ingresó al sistema de facturación electrónica indicado por la DGI y se centralizó en el datacenter ubicado en las oficinas de Piedras Coloradas toda la operativa y documentación a validar tanto para FCB como para la CJPB.
 - Quedó operativo en este datacenter el sistema de contingencia y replicación de toda la información y aplicaciones de la CJPB Montevideo.
- FCB concretó la inversión de una nueva ruta para tránsito pesado en Piedras Coloradas, evitando el pasaje de camiones a través del centro poblado, con la consiguiente mejora de la seguridad vial y satisfacción de la comunidad.

Situación Internacional y Local

Es posible que en el mediano plazo la actividad forestal en Uruguay siga creciendo, independientemente de la nueva planta de celulosa que se está proyectando construir.

El sector sigue teniendo plena vigencia, como lo demostró el interés de empresas del exterior al concretar la compra de Weyerhaeuser, lo que representó una fuerte inversión que vino a instalarse en el país. En ese marco, ha quedado demostrado que es válido que el ahorro se canalice en el desarrollo forestal según se observa desde la Sociedad de Productores Forestales (SPF). En la gremial se observa con mucho interés el mantenimiento, en superficie, de las plantaciones forestales, aunque preocupa las condiciones de falta de competitividad e inversiones en proyectos de maderas sólidas al momento de comercializar los productos forestales.-

Efectivamente, se pusieron en marcha nuevos fideicomisos forestales por montos muy importantes, en los cuales han participado nuevos fondos de inversión tanto de pensiones como inversiones.

Los problemas que sigue teniendo el sector están referidos a la competitividad. Este factor está incidiendo cada vez más en la forestación, como ocurre en cualquier sector productivo. Tenemos los problemas de infraestructura, costos de energía eléctrica, combustibles, mano de obra, fletes internos, costos portuarios y costos de servicios.

Área Forestal

“FCB continuó con la estrategia de reconversión de especie cosechando el pino existente con fines aserrables/biomasa y reforestando con eucaliptos grandis con destino pulpable/aserrable y eucaliptos dunni con destino pulpable/energético”

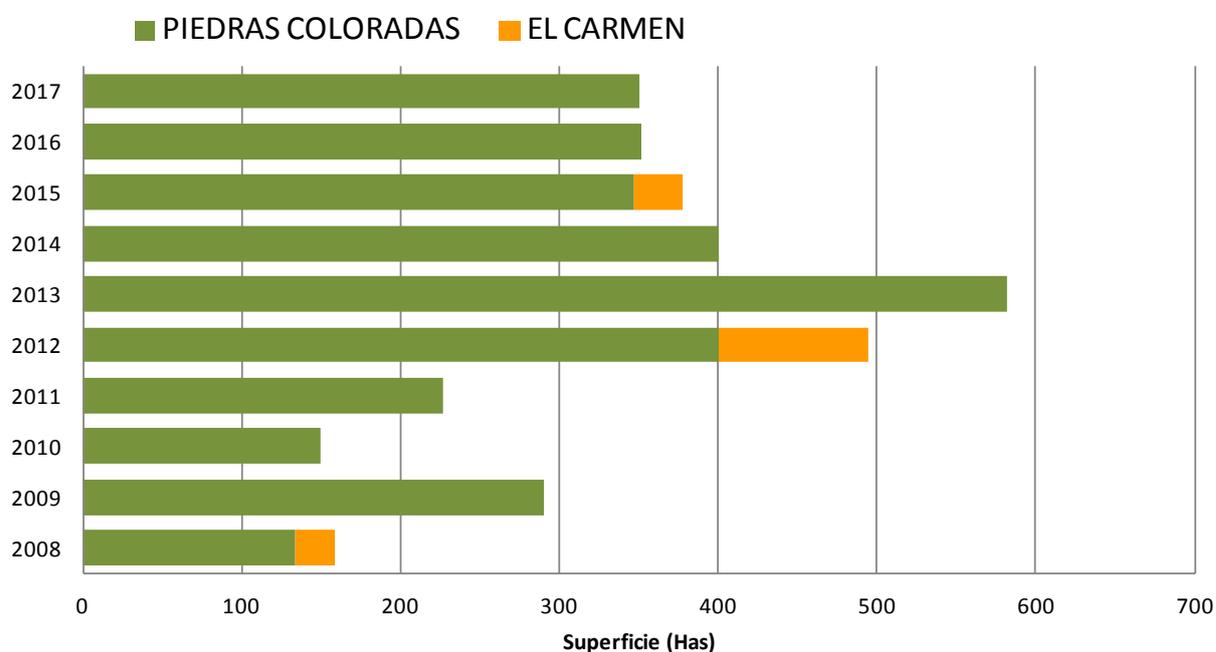
En el ejercicio se plantaron 350 has. de la especie de eucaliptos grandis en Piedras Coloradas, se ralearon 51 há. de pino extrayéndose un volumen de 5.070 metros cúbicos en El Carmen y se podaron en total 492 há. También durante el ejercicio se realizó mantenimiento en hectáreas de plantaciones implantadas en el 2016.

Se continúa con el contrato de usufructo con Forestal Oriental sobre 2.700 hectáreas en Piedras Coloradas, de las cuales 2.000 há. están forestadas; se implementaron procedimientos de control sobre la cosecha y extracción de madera pulpable.

PLANTACIONES

Plantaciones y Manejos Silvícolas

Plantaciones de Eucaliptos en Centros Forestales

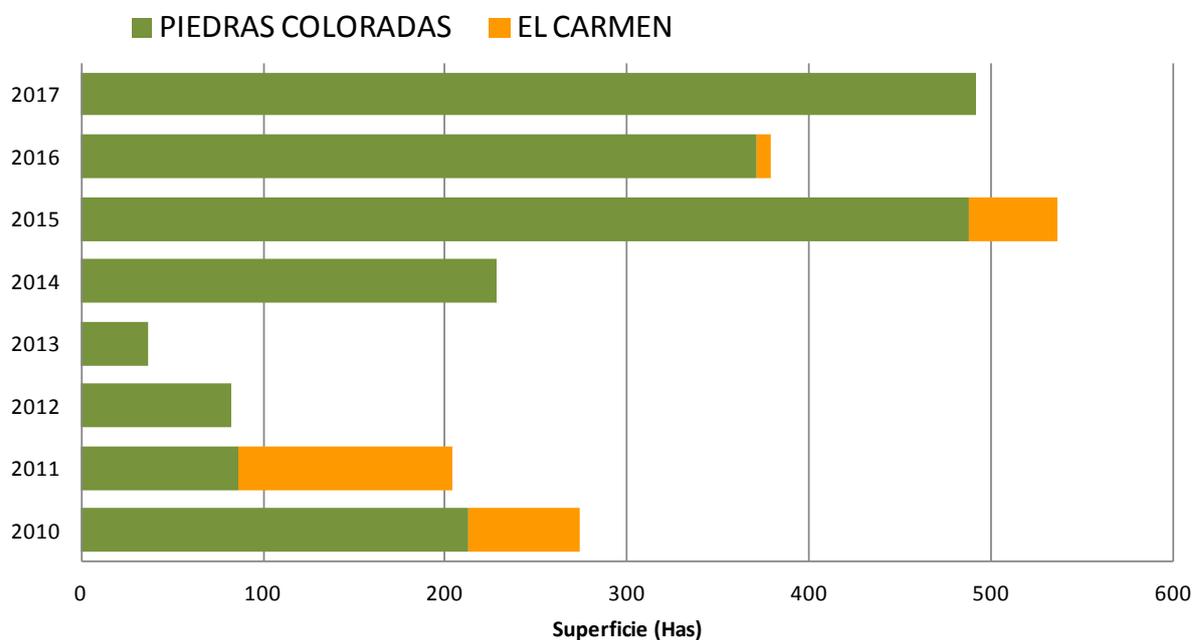


Durante la primavera 2017 se implantaron 350 há. de eucaliptos Grandis, cumpliendo lo presupuestado; se realizaron en Piedras Coloradas.

En mantenimiento de plantaciones se controlaron malezas, reposiciones y hormigas sobre las hectáreas implantadas en la primavera 2016 en Piedras Coloradas y El Carmen.

MANEJO

Podas de Plantaciones en Centros Forestales



Se realizó la primera poda de eucalipto a 3,50 metros en 492 hectáreas.

Se realizó raleo sistemático en los bosques de pino en El Carmen, afectando 51 hás. de pino de 18 años, con la consecuente venta de 5.070 m³ a borde de camino.

COSECHA E INTERCAMBIOS

Se cosecharon:

406 hás. de pino con un volumen de 118.856 m³.

19 hás. fustales de eucalipto con 5.704 m³.

29 hás. de eucalipto renoval con 5.097 m³.

A través del acuerdo con UPM de intercambio de trozas por madera para pulpa, ingresaron 9.335 m³ de trozas de eucaliptos grandis y 18.877 m³ de trozas de pino para aserrío.

OTRAS ACTIVIDADES

- Se realizó Auditoría de Recertificación FSC en Manejo Forestal (SGS) con alcance para Piedras Coloradas (Paysandú) y El Carmen (Durazno).
- Controles sanitarios externos en plantaciones de pinos y eucaliptos, realizados por la Ing. Alicia Sánchez, en ambos establecimientos.
- Monitoreo en Piedras Coloradas, de flora y fauna según FSC, llevados a cabo por el Lic. Raúl Lombardi.

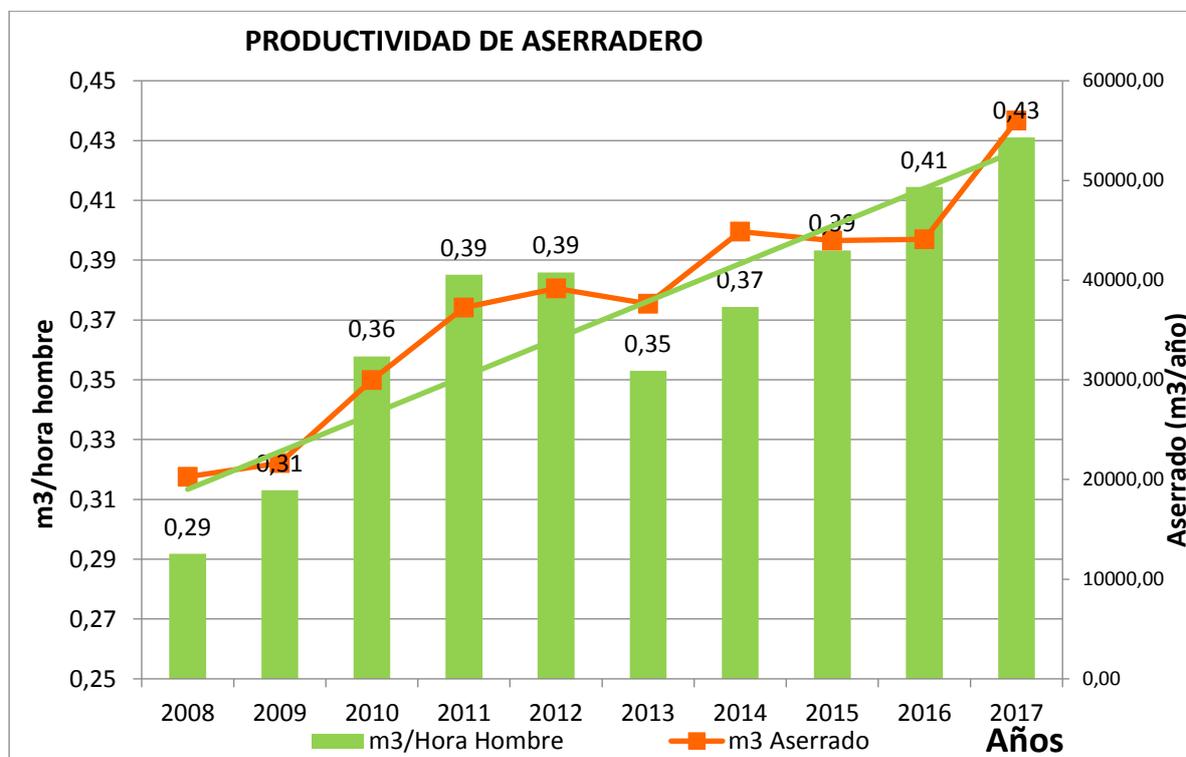
Área Industrial

Continuando el proyecto de mejora comenzado en 2015, con el fin de aumentar la capacidad de secado -el cuello de botella industrial, en el 2017 se profundizaron las mejoras :

- Aumento de áreas de intercambio (radiadores) en Secado a Vapor Mahild.
- Mantenimiento y mejoras eficiencia en líneas de vapor.
- Modernización y renovación en sistema de vapor, ventilación y canalización de flujos de aire en antiguos Secadores Incomac.
- Mejoramiento de eficiencia de ciclos en nuevos secaderos a gas y utilización de capacidad durante los 12 meses.

Como resultado de todas estas medidas la capacidad de secado aumentó en un 20%, lo que permitió dar cumplimiento a la mayor comercialización de madera aserrada de pino.

Productividad de aserradero



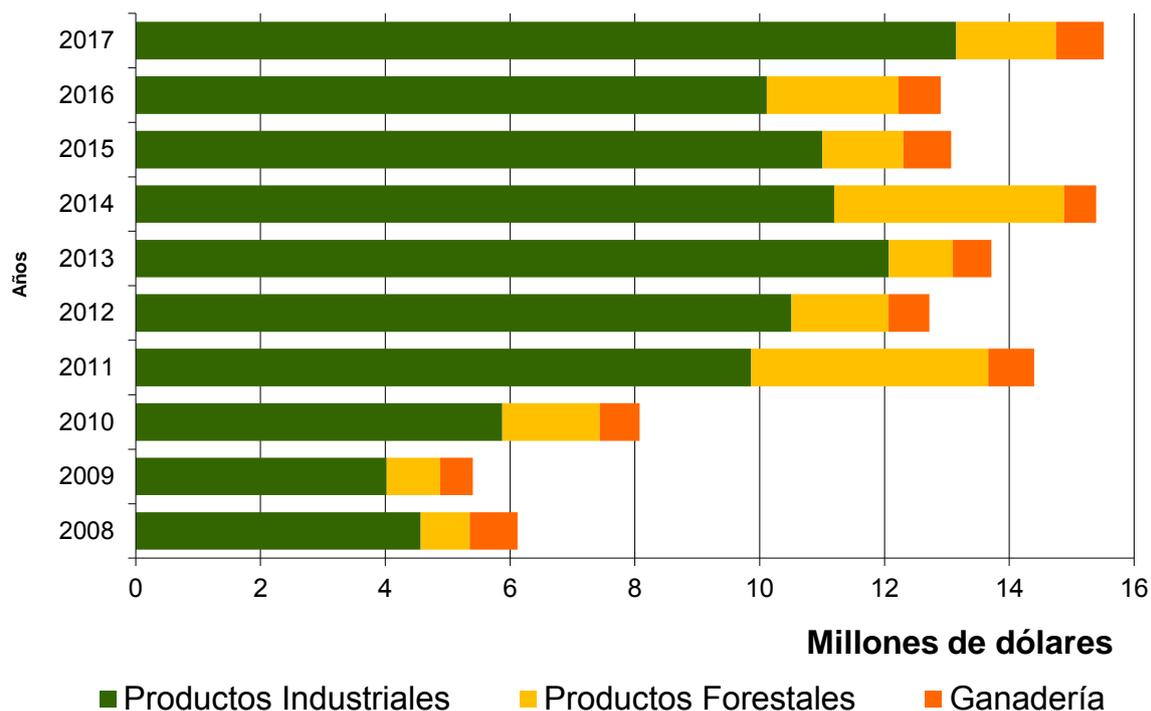
La producción del aserradero 56.003 m3 se incrementó en un 27 % respecto al año anterior 44.096 m3.

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 10 años. Como consecuencia del constante trabajo e involucramiento de supervisores y colaboradores, se logró el máximo índice de productividad del periodo (5 % superior al valor del 2016), lo que corresponde a una mejora de 48 % en el periodo.

AREA COMERCIAL

VENTAS

Evolución de ventas totales
2008 – 2017



Respecto al año anterior, las ventas en pesos corrientes aumentaron un 15%, con un importante incremento en la venta de productos industriales, y debido al efecto combinado de:

Mercado Externo:

- Mayores exportaciones de madera aserrada de pino y de pulpa de eucaliptos que compensaron y superaron las menores ventas de trozas de Eucalipto y de madera aserrada de eucaliptos.

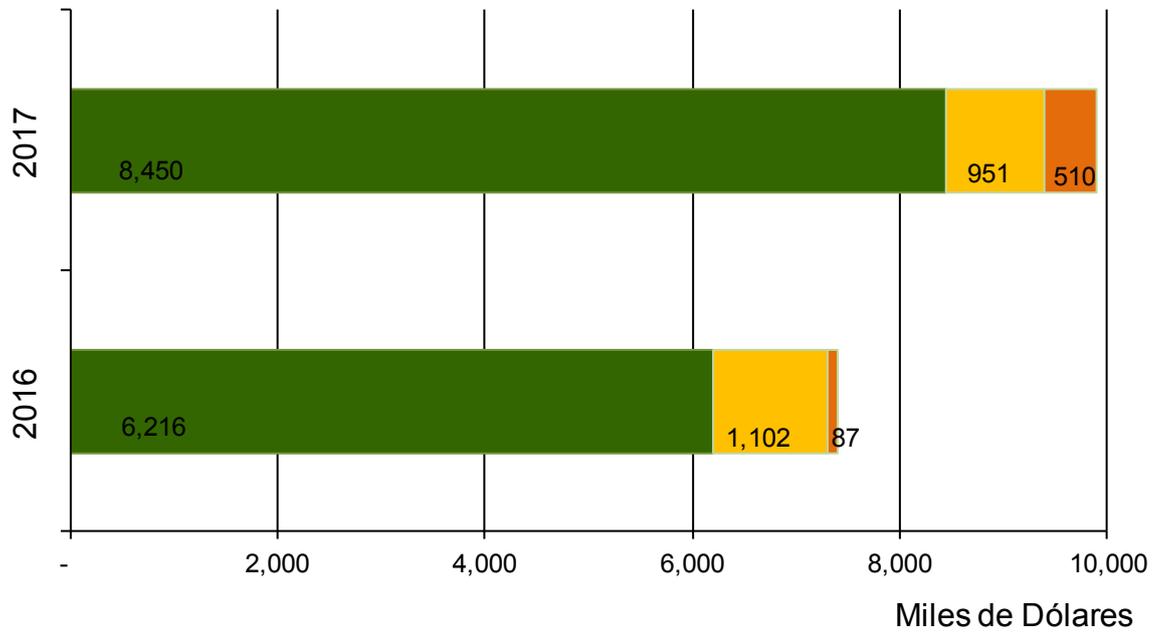
Mercado interno:

- Las ventas en el mercado interno de madera aserrada y preservada de pino fueron superiores a las del año 2016. Este aumento no pudo compensar la inexistencia de ingresos por concepto de Usufructo variable de FOSA (pago por metro cúbico cosechado de montes en Usufructo), que se dio en el año 2016 y está presupuestado para el 2018.

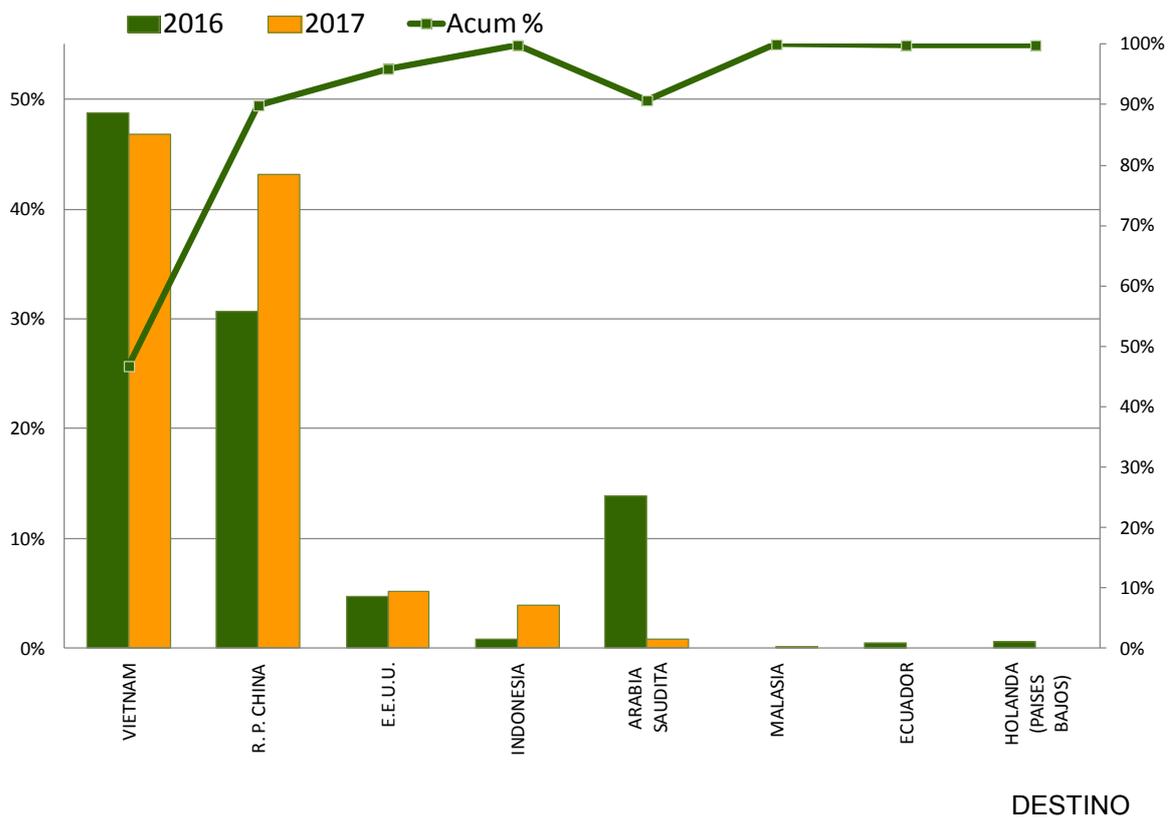
MERCADO EXTERIOR

EXPORTACIONES

2016 vs. 2017



■ Pino aserrado ■ Eucaliptos aserrado ■ Rollos de Eucaliptos



MERCADO LOCAL

Si bien las ventas locales fueron similares a las del año anterior, se destaca el resultado de la política Comercial, definida por el DF, de promoción de ventas de madera aserrada y preservada de pino, basada en definir metas de compras anuales a los principales distribuidores para una vez alcanzada se acceda a los beneficios acordados. Esta política dio como resultado un incremento del 44% en volumen y 43 % en pesos constantes, mejorando nuestro posicionamiento como proveedores de este producto en el Mercado Interno.

Para el año 2018 se definió una nueva meta de incremento de las ventas de este producto en un 20% en volumen respecto al 2017.

MERCADO DE PINO Y EUCALIPTO

Según el Análisis Sectorial - Complejo Forestal - Deloitte 2017

Las exportaciones de productos forestales se incrementaron 9% impulsadas por la demanda china de rolos.

A nivel de rubros, el aumento se explicó exclusivamente por la expansión de las colocaciones de rolos para pulpa ya que las ventas al exterior de madera aserrada evidenciaron caídas interanuales del 27%.

Principales precios

Las principales referencias internacionales evolucionaron al alza en el 2017, pero aún se ubican por debajo de los niveles de un año atrás en varios casos.

En tanto, a nivel de las referencias internacionales de la madera aserrada, el precio de exportación de Estados Unidos (referencia internacional de madera aserrada conífera) mostro una leve caída interanual en enero- junio (de 2%), al tiempo que la referencia de la madera aserrada no conífera exhibe un descenso interanual de 9% .

En cambio, el precio promedio de la madera aserrada conífera exhibió un aumento de 2% en el periodo analizado, mientras que el precio de la madera aserrada no conífera se incrementó 1%, al ambos situarse levemente por encima.

Área Agrícola-Ganadera

EL CARMEN

El negocio ganadero ocupa un área efectiva de pastoreo de 2.680 hás. Las mismas se componen de 1.735 hás efectivas de campo natural (equivalente a 4.950 has de silvopastoreo) y 796 de pasturas mejoradas / cultivos forrajeros.

VACUNOS

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

- Cría: 1.000 vacas entoradas, con una producción de 830 terneros.
- Recría invernada: 250 novillos gordos; 180 novillos para Cuota 481 (90 días de encierre en corral con dieta especial, y menores de 30 meses), 320 vacas gordas; 25 vaquillonas gordas.
- Se encerraron durante el invierno 350 terneros/as para recría, además 180 novillos para Cuota 481. 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.

OVINOS

Respecto a lanares el sistema de producción es de cría con venta de corderos. Se continúa con cruce con raza carnicera procurando mayor eficiencia.

- Cría: 360 ovejas encarneradas, con una producción de 385 corderos.
- Recría invernada: venta de 415 corderos; 180 corderos mamones y 235 corderos pesados.
- Producción de lana 2.800 kgs.

Se recibió en dos ocasiones (marzo y setiembre) la visita de especialista en pasturas (Ing. Vercellino), para asesoramiento y marcha de pasturas en área de reconversión y demás.

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 2017 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.

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.



En 2017 se participó en la feria de la Construcción a través de un distribuidor

Área Social y Medio Ambiental

Seguridad y Salud Ocupacional

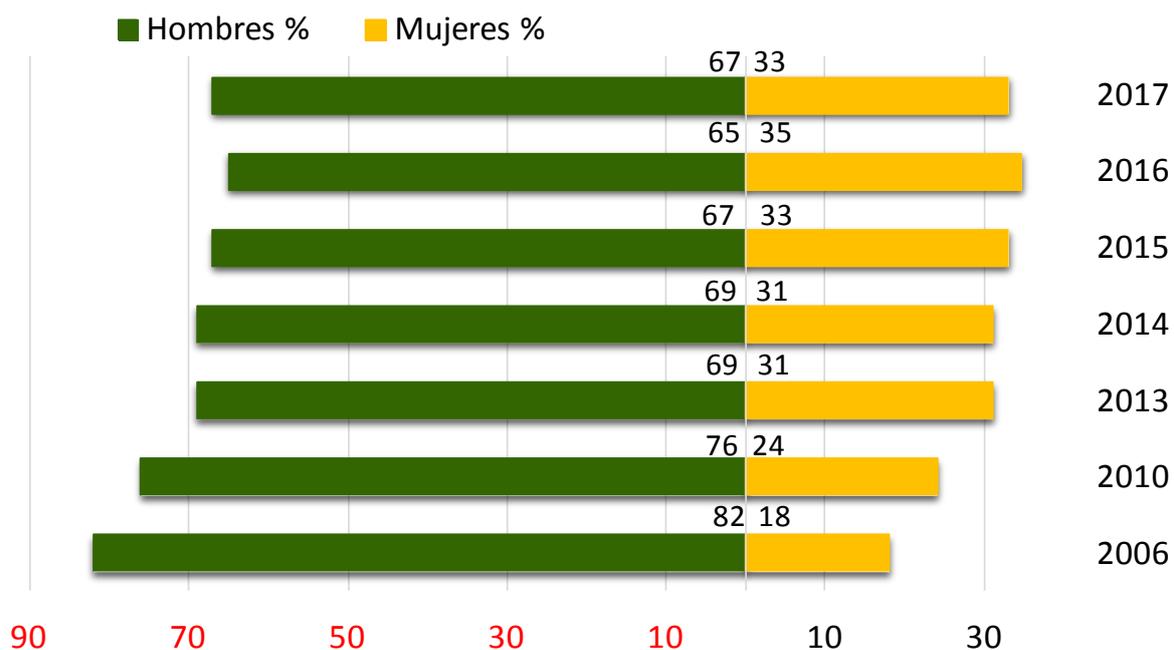
RECURSOS HUMANOS

Ocupación

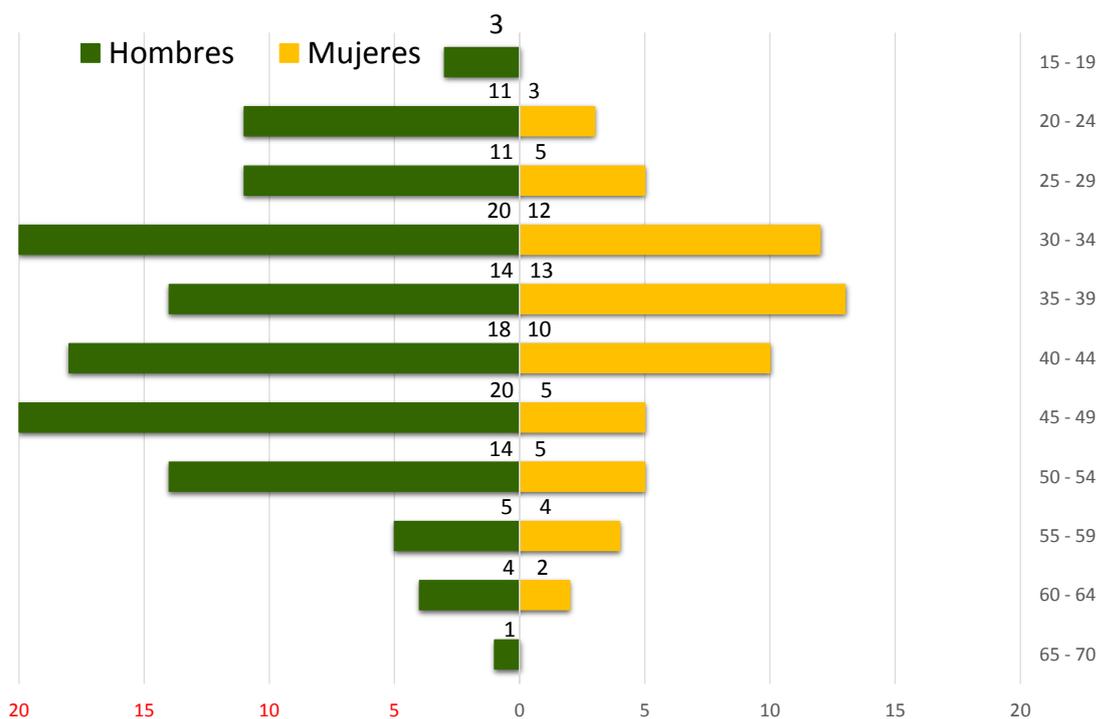
En el año 2017 se trabajaron 410.971 horas (2% superior al 2016), a pesar de contar con una cantidad similar de funcionarios, 180 en 2017 y 179 en 2016, alcanzándose una mayor productividad industrial. Durante el año 2017 la gestión de la seguridad y el medio ambiente en FCB mantuvo la implementación de jornadas de capacitación.

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

EVOLUCIÓN DE GÉNERO

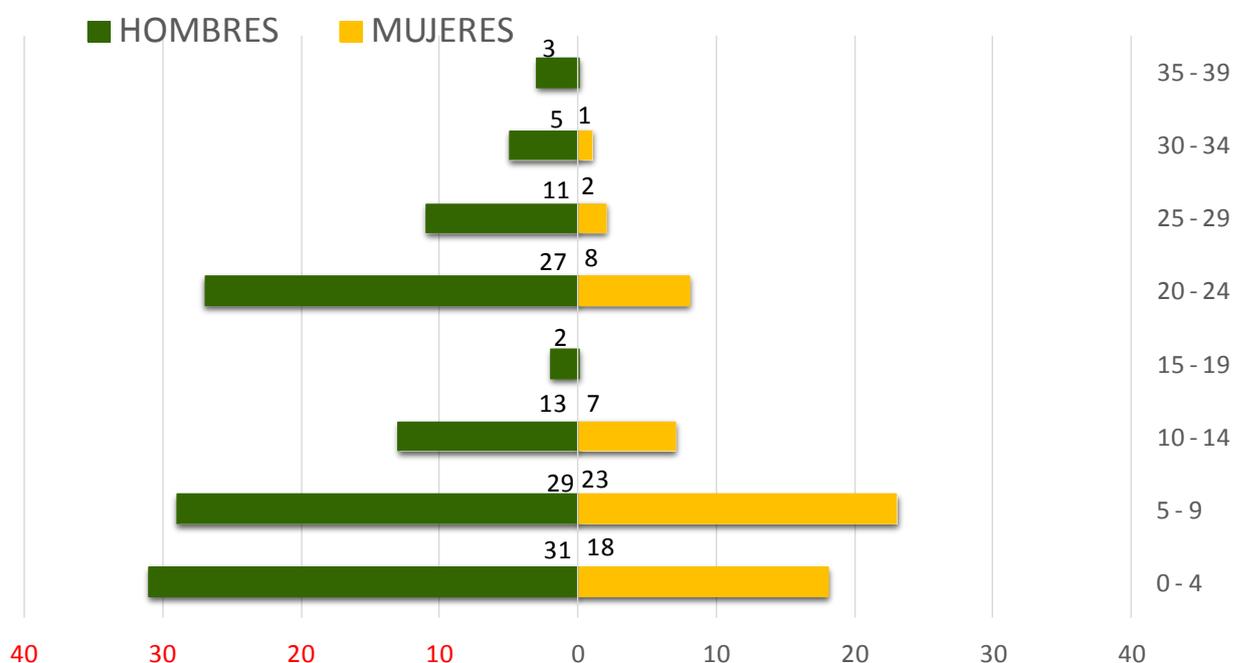


DISTRIBUCIÓN POR EDAD Y SEXO DEL PERSONAL



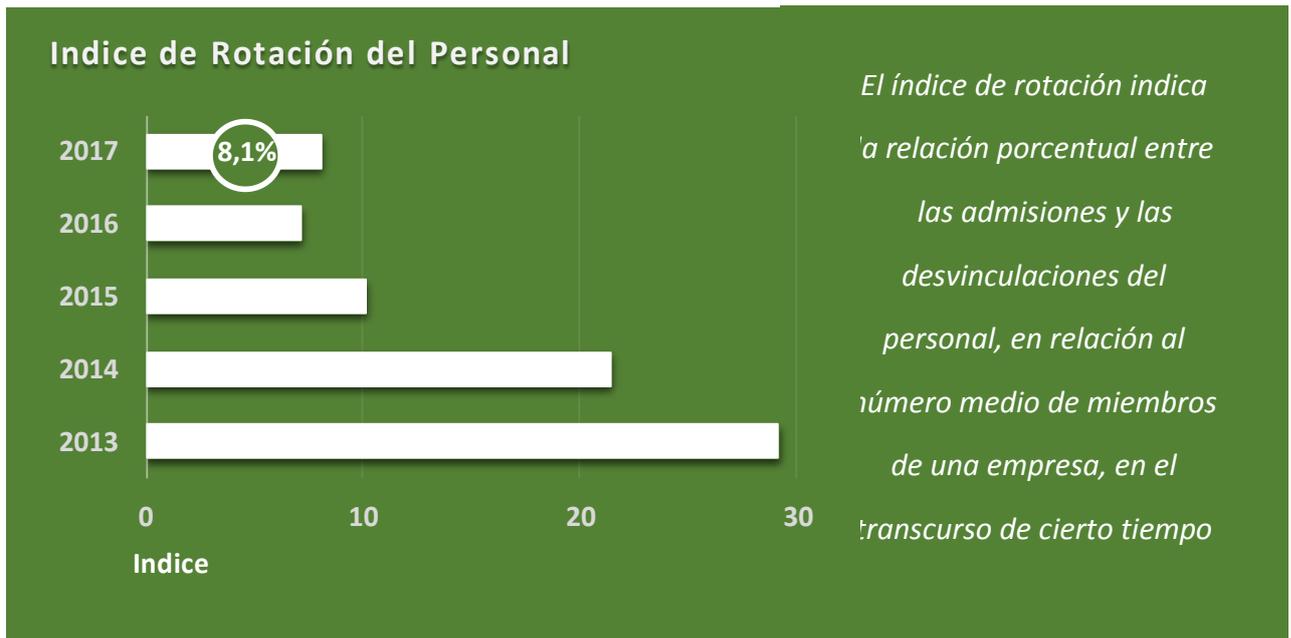
Del análisis por franja etaria, se destaca que el 51% del personal tiene menos de 40 años.

DISTRIBUCIÓN POR ANTIGÜEDAD Y SEXO DEL PERSONAL



El 56% del personal tiene una antigüedad menor a 10 años, teniendo similar incidencia las franjas de 0-4 y 5-9 años de antigüedad, producto en gran medida de la alta rotación de personal que comienza a trabajar.

ROTACION DEL PERSONAL



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

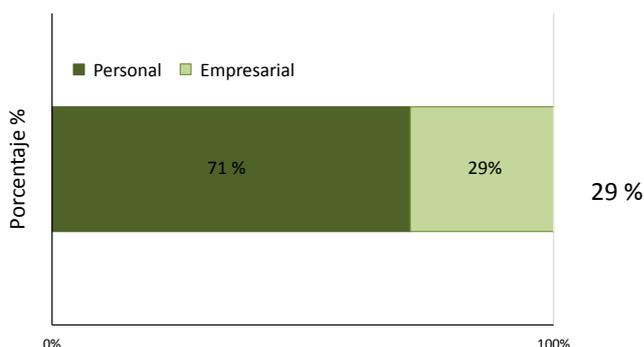
- de carácter general, independientes de la empresa y de cada persona.
- de carácter empresarial, ligadas al cumplimiento de la política del personal.
- de carácter personal, estrechamente relacionadas al sujeto, a sus condiciones personales y familiares generalmente extra empresariales.

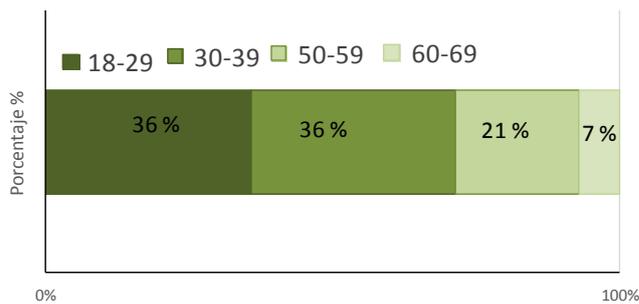
En el año 2017 este índice tuvo un leve repunte con respecto a 2016 pasó del 7.1% al 8.1%; siendo las causas de carácter personal las de mayor incidencia con un 71%, seguida de las causas de carácter empresarial con un 29%.

Es de destacar a su vez el rango de edades, siendo de un 36% las desvinculaciones tanto para los comprendidos entre 18 y 29 años como para los comprendidos entre 30 y 39 años.

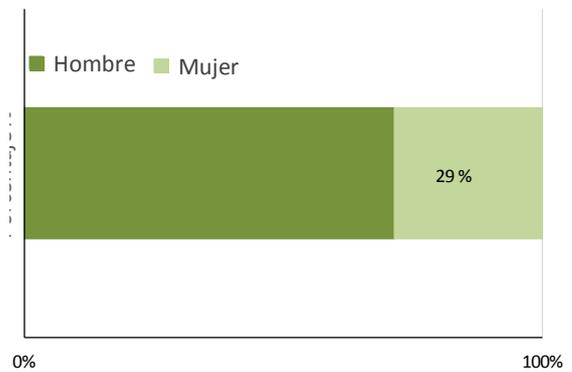
El 64% de las desvinculaciones del 2017 corresponden a Colaborador General, categoría con la cual se ingresa a FCB.

Principales causas

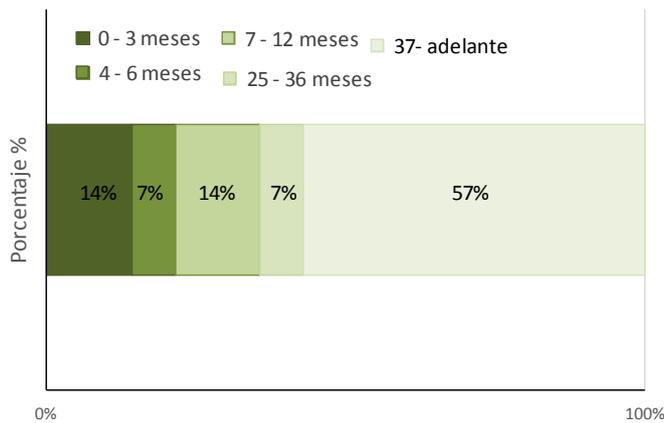




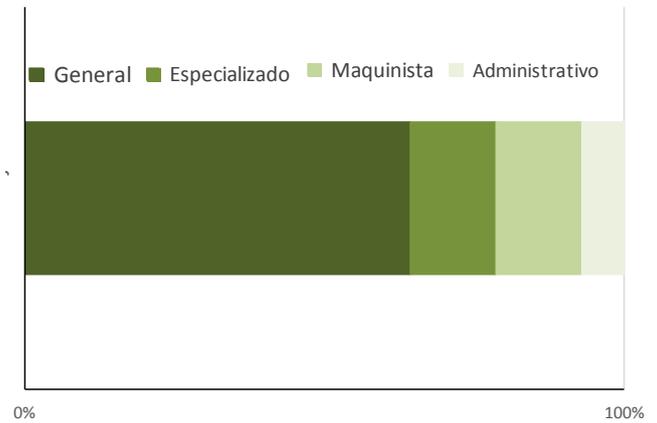
Rango de edad - años



Sexo



Longitud de tiempo en meses



Categoría - Colaboradores

Procedencia del personal

En Piedras Coloradas (Paysandú) el 66% 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.

"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."

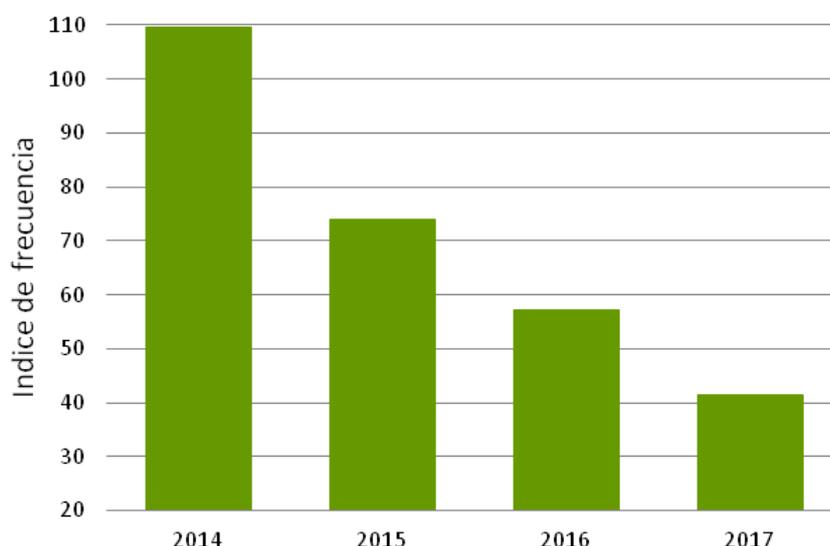
PROGRAMA DE SEGURIDAD Y SALUD OCPUACIOAL (SYSO) DE FORESTAL CAJA BANCARIA

"Implementar una cultura de Seguridad donde cada uno toma posesión de su seguridad personal y la de sus compañeros de trabajo"

En el período 2014- 2017, los Índices de Frecuencia y Gravedad Acumulada presentaron una notoria tendencia a la baja. Reduciendo desde el inicio del período el Índice de Frecuencia Acumulada en 58% y el Índice de Gravedad Acumulada en 60%.

PREVENCIÓN DE ACCIDENTES

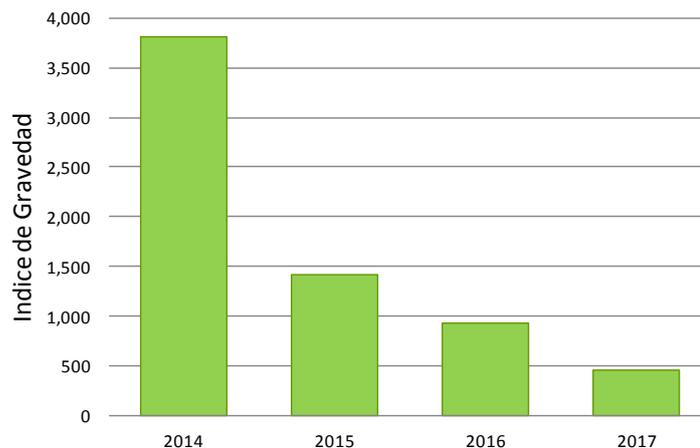
FRECUENCIA



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

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

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.

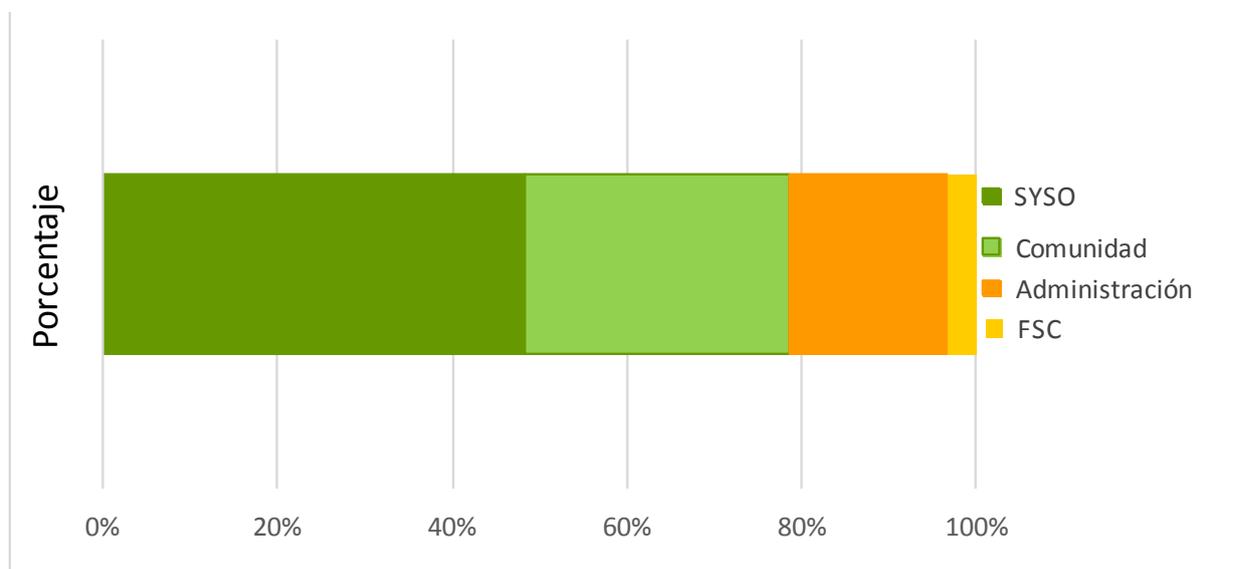
$$IG = \frac{\text{cantidad de días perdidos(anuales)} \times 1.000.000}{\text{cantidad de horas trabajadas (anuales)}}$$

Estos resultados demuestran la importancia de promover y controlar el cumplimiento de las normas en SYSO, considerándolas como herramienta de trabajo. El sistema de Gestión implantado por Forestal Caja Bancaria apunta a la mejora continua en el ambiente laboral y la reducción del ausentismo por dichas causas.

Mediante la generación de ámbitos de intercambio y comunicación con los trabajadores, en las reuniones de Comisión de Seguridad, se busca el compromiso de trabajadores y mandos medios en temas referentes a SYSO, aquí se desarrolla la presentación de informes de observaciones detectadas en la planta industrial y en el sector forestal. Se obtiene así el conocimiento de los riesgos presentes y el control de las condiciones laborales, para evitar actos inseguros que pueden ser causantes de accidentes o enfermedades profesionales. Se plantean sugerencias y condiciones a corregir a las que se les da el seguimiento y la resolución correspondiente. En el último quinquenio dichas reuniones han pasado de ser 12 anuales a 6 anuales, siendo este el resultado de la disminución de detecciones en cuanto a temas de SYSO.

CAPACITACIÓN

TEMÁTICAS DE LAS CAPACITACIONES



A través del proceso de capacitación se apunta al desarrollo de las competencias, hábitos, actitudes, conocimientos y experiencia de los operarios, para asegurar el cumplimiento de los objetivos a nivel organizativo.

Durante el año 2017 se incrementó la misma en un 54%, con capacitaciones al personal propio, de empresas contratadas y de la comunidad. Totalizando 2.383 horas/hombre en 91 actividades que abarcaron charlas, cursos y seminarios en modalidad presencial, referentes a temas de Medio Ambiente, FSC®, SYSO, Comunidad y Administrativos.

SEGURIDAD Y SALUDO OCUPACIONAL

GIMNASIA LABORAL

FORESTAL CAJA BANCARIA PIONERA EN EL URUGUAY

E 2017 FCB invirtió 5.775 horas hombre al año, destinadas exclusivamente a la Gimnasia Laboral, involucrando un total de 100 colaboradores, lo que corresponde al 1,59% del total de horas trabajadas en el año. Valorando dicha inversión, luego de más de ocho años de experiencia FCB, reafirma como medida fundamental para la prevención de lesiones producidas por riesgo ergonómico, derivadas de posturas inadecuadas, sobreesfuerzos y movimientos repetitivos durante la jornada laboral. Esta modalidad fue implementada en el año 2009 y fue recibida con entusiasmo y compromiso de los trabajadores. Desde entonces se le ha dado continuidad y se afianza cada año la importancia de la misma ya que tiene incidencia directa, en la eficiencia y en la salud de los operarios.



Rutina diaria de Gimnasia Laboral

CURSO DE MOTOSIERRISTAS



Curso teórico práctico de técnicas de manejo seguro de motosierras para los sectores industrial y forestal a cargo del Ing. José Antúnez Maciel.

TALLER DE MOBING: ACOSO LABORAL

Con el fin de implementar prácticas empresariales enfocadas a anticipar el problema de Moobing (Acoso Laboral) se realizó un taller sobre mobbing para mandos medios, a cargo de Licenciada en Psicología Silvana Giachero. Se considera como premisa fundamental el trabajo en equipo, para lograr un objetivo en común, evitando generar sentimientos de competencia y rivalidad en las relaciones laborales, siendo la medida principal de prevención la detección temprana de los casos se elabora un Procedimiento Interno de ejecución.



GESTION MEDIO AMBIENTAL

POLÍTICAS

"Se definió una única política de gestión que incluye áreas: Seguridad y Salud Ocupacional, Cuidado del Medio Ambiente, Recursos Humanos, Recursos Tecnológicos, Comunicación y FSC^R"

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

CERTIFICACIÓN FSC^R

Forestal Caja Bancaria (FCB) cumplió 11 años del proceso de Certificación en Manejo Forestal para El Carmen y Piedras Coloradas y la Certificación de Cadena de Custodia Industrial para Piedras Coloradas. Auditores de SGS Ingenieros Agrónomos Andres Dalto y Gabriel Arnaboldi realizaron las revisiones de los estándares involucrados en ambas Re Certificaciones.



Equipo de FCB en El Carmen con Auditores de SGS



Equipo de FCB en Piedras Coloradas con Auditores de SGS

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, El Carmen y pueblos vecinos.



CAMBIO CLIMATICO

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, sequias, 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.

GESTION DE RESIDUOS SOLIDOS 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 ACADEMICAS Y GREMIALES

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. Durante el año 2017 se continuó con dicho proyecto, en la búsqueda de alternativas de control biológico en dicho tema.

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.

FLORA Y FAUNA

Reafirmando el compromiso ambiental de FCB, de un manejo forestal responsable y respetuoso de los recursos naturales en el mes de Agosto 2017 se realizaron relevamientos de Flora y Fauna por parte de los Biólogos Lic. Raúl Lombardi y Lic. Giancarlo Geymonat. Realizando una caracterización general de hábitats y monitoreo de fauna en predios de FCB en Piedras Coloradas.

Caracterización del hábitat. El predio estudiado presenta un paisaje suavemente ondulado, algunos cursos de agua de escaso caudal con bosques ribereños de escasa superficie, algunos afloramientos rocosos en zonas altas y grandes extensiones de cultivos forestales de Pinos (*Pinus sp.*) y Eucaliptos (*Eucalyptus sp.*).

Las áreas naturales presentes en el predio mostraron escasos cambios respecto al anterior relevamiento (mayo 2015), encontrándose características fisonómicas en la vegetación y una composición florística similares.

También aparecen en algunos lugares puntuales de zonas bajas, áreas húmedas y vegetación palustre de escasa extensión y en otros sectores del norte, algunas zonas altas con afloramientos rocosos presentan una flora típica como Mimosas, Cactus y Portulacas.

Se encuentran también amplias manchas de vegetación implantada conformada especialmente por extensos cultivos de Eucaliptos y Pinos.

Existen zonas de bosque de parque con blanqueales, donde se encuentra establecida un área protegida con exclusión ganadera. En dicha área las especies presentes dominantes son: Palma Caranday (*Trithrinax campestris*), Quebracho Blanco (*Aspidosperma quebracho-blanco*) y Ñandubay (*Prosopis affinis*).



Área de Reserva

FAUNA

En el presente relevamiento se contabilizó un total de 83 especies de aves, 1 especie de reptiles, 3 especies de anfibios y 5 especies de mamíferos en los predios estudiados.

Estos niveles de riqueza, aunque están algo por debajo a los hallados en el relevamiento anterior (mayo 2015), no muestran cambios significativos teniendo en cuenta que ambos estudios fueron realizados en épocas del año diferentes.

De la totalidad de especies animales relevadas en el predio, 8 especies (*Poospiza melanoleuca*, *Suiriri suiriri*, *Saltator aurantirostris*, *Bubo virginianus*, *Mimus triurus*, *Phytotoma rutila*, *Asthenes baeri*, *Pseudoseisura lophotes*) son consideradas poco comunes.

Además dos de las especies registradas están ubicadas en listados de conservación de la UICN en la categoría “Casi Amenazada” (*Dasyopus hybridus*, *Rhea americana*).

Además, fueron registradas 7 especies consideradas prioritarias para la conservación según el Proyecto Fortalecimiento del Proceso de Implementación del Sistema Nacional de Áreas Protegidas (SNAP): *Nothura maculosa*, *Rhea americana*, *Dasyopus hybridus*, *Aramus guarauna*, *Donacospiza albifrons*, *Paroaria coronata*, *Myocator coypus*.



Relaciones con la Comunidad

Nueva Ruta para tránsito pesado

En noviembre del 2017 quedó en funcionamiento la ruta para el tránsito pesado en Piedras Coloradas que surgió como una necesidad según el 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, realizado en el año 2016.

La concreción de esta inversión refirma la política de Responsabilidad Social Empresarial de FCB de apostar a la seguridad y a la mejora continua en la convivencia con la comunidad de Piedras Coloradas. Esta ruta será usada por FCB y FOSA según acuerdo firmado donde se especifican las condiciones de uso y mantenimiento de la misma.



FUERZAS SOCIALES EN PIEDRAS COLORADAS

En forma periódica FCB organiza en sus instalaciones de Piedras Coloradas, reuniones con actores sociales del entorno con el fin de fomentar actividades que fomenten y enriquezcan a la comunidad.

El objetivo es fomentar que dicho grupo se reúna, fortalezca los vínculos entre las partes, mantenga 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.

MEVIR - PIEDRAS COLORADAS

Se apoyó a los funcionarios que integran el nuevo plan de Mevir en Piedras Coloradas para la construcción de viviendas por régimen de ayuda mutua, adecuándoles los horarios de trabajo para que pudieran cumplir con las horas de trabajo requeridas.



Jornada de sensibilización de los niños con el Cuidado Medio Ambiente a través de trabajos de reciclaje



Plantación de árboles en Liceo y Escuela de Piedras Coloradas con participación de los alumnos.



Festejo del Día de Niño - Piedras Coloradas



Área Económica y Financiera

SITUACIÓN FORESTAL CAJA BANCARIA

EVOLUCIÓN PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS		
EXPRESADO EN MILLONES DE PESOS DE PODER ADQUISITIVO DEL 31/12/2017		
	2017	2016
VALOR DE BOSQUES	936,2	1.001,4
VALOR DE CAMPOS	2.975,2	3.052,3
TOTAL ACTIVOS A FIN DE AÑO	4.403,6	4.553,3
TOTAL PASIVOS A FIN DE AÑO	78,0	68,8
PATRIMONIO	4.325,6	4.484,5
FLUJO DE FONDOS OPERATIVO		
Piedras Coloradas	69,2	86,3
El Carmen	-3,5	23,9
INVERSIONES DEL AÑO		
Piedras Coloradas	54,3	73,2
El Carmen	16,2	13,0
VENTAS	453,7	395,3
RESULTADOS	-80,7	-72,7

EVOLUCIÓN PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS		
EXPRESADO EN MILLONES DE DOLARES CORRIENTES		
	2017	2016
VALOR DE BOSQUES	32,5	32,1
VALOR DE CAMPOS	103,3	97,7
TOTAL ACTIVOS A FIN DE AÑO	152,8	145,8
TOTAL PASIVOS A FIN DE AÑO	2,7	2,2
PATRIMONIO	150,1	143,6
FLUJO DE FONDOS OPERATIVO		
Piedras Coloradas	2,4	2,7
El Carmen	-0,1	0,7
INVERSIONES DEL AÑO		
Piedras Coloradas	1,9	2,3
El Carmen	0,6	0,4
VENTAS	15,8	13,1
RESULTADOS	-2,8	-2,3

EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO

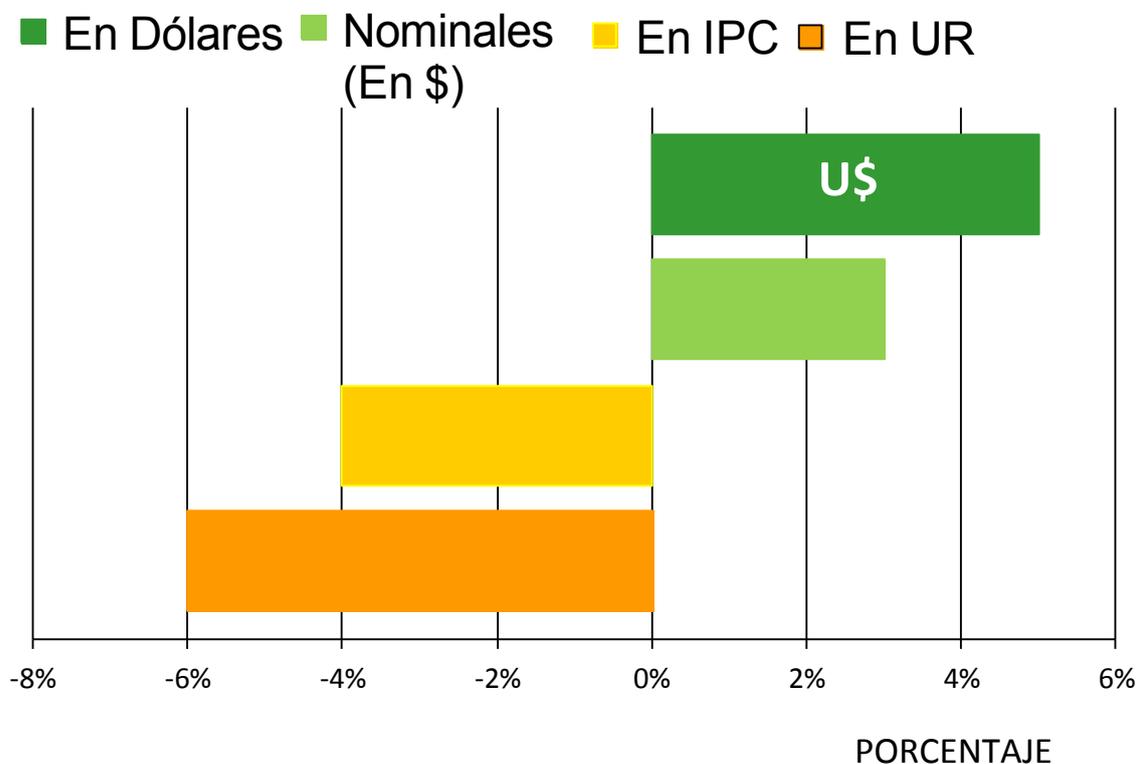
El Patrimonio de FCB en 2017 medido en millones de pesos corrientes pasó de 4.209 a 4.326 es decir creció un 2,8%.

Medido en pesos constantes se redujo un 3,5%; 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 1,7% y el 1,0% respectivamente de la reducción global del 3,5%.

Medido en millones de dólares el Patrimonio crece de 143:6 a 150:1 un 4,7 %, producto del incremento del valor de las Tierras como consecuencia del mayor valor en dólares por hectárea promedio del 5,8%, significando un incremento de 5:6 millones de dólares (97:7 millones cierre ejercicio anterior a 103:3 millones cierre ejercicio 2017); los Bosques medidos en dólares se incrementaron 0:4 millones (32:5 millones cierre ejercicio 2017 versus 32:1 millones cierre 2016)

CRECIMIENTO PATRIMONIAL

diciembre 2016 - diciembre 2017

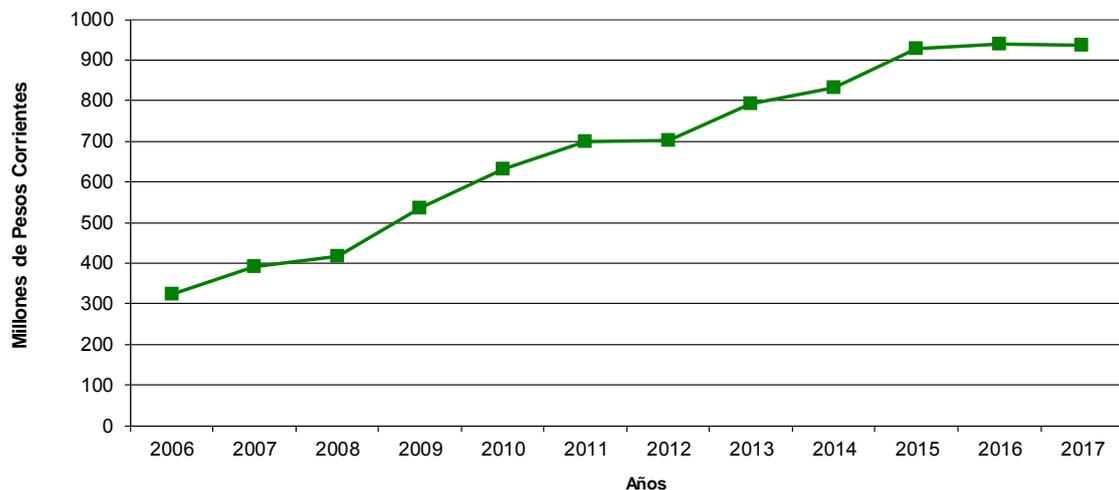


ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL CONSOLIDADO

Expresados en miles de pesos de poder adquisitivo del 31/12/2017

	2017 Ajustado Dic17 <i>Real Dic</i>	2016 Ajustado Dic17 <i>Real Dic</i>
ACTIVO		
DISPONIBILIDADES	64.938	80.298
CREDITOS POR VENTAS	68.647	65.638
CREDITO POR VENTA Q. SOTO	0	0
OTROS CREDITOS	28.356	18.537
BIENES DE CAMBIO CORRIENTE	206.129	192.710
Montes	93.809	81.831
Ganado	27.132	29.493
Productos Forestales	27.925	28.159
Productos Industriales	43.818	40.670
Materiales y Suministros	13.445	12.557
BIENES DE CAMBIO NO CORRIENTE	842.346	919.559
Montes	842.346	919.559
Equipamiento	0	0
BIENES DE USO E INTANGIBLES	3.193.154	3.276.580
TOTAL ACTIVO	4.403.570	4.553.322
PASIVO Y PATRIMONIO		
DEUDAS COMERCIALES	49.520	43.753
DEUDAS DIVERSAS	28.477	25.046
DEUDAS FINANCIERAS	0	0
PATRIMONIO	4.325.572	4.484.523
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	4.403.569	4.553.322

Evolución del valor de los Bosques de FCB 2006 - 2017



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

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

La tasación al 31 de diciembre de 2017 de los bosques de Piedras Coloradas- Paysandú y El Carmen-Durazno ascendió a 936:2 millones de pesos corrientes, monto inferior en 3:6 millones a los valores del 2016.

Expresados en dólares se incrementaron 0:5 millones.

Medidos en pesos constantes el valor de los bosques disminuye de 1.001:4 millones de pesos (valor de dic. 2016 ajustado por inflación a dic. 2017), a 936:2 millones de pesos a diciembre 2017.

Esta reducción a precios constantes de 2017 obedece fundamentalmente a la revaluación real operada en el ejercicio del orden del 8,5%, 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 2017, se recontrató a la empresa Tasar.

Este valor, que no incluye las mejoras edilicias, fue tasado en 103:3 millones de dólares, lo que compara favorablemente con la tasación de 97:7 millones de dólares del año anterior.

Medido en pesos constantes de diciembre 2017 el valor disminuye de 3.053 millones de pesos a diciembre de 2016 ajustado por inflación, a 2.975 millones de pesos, como consecuencia del efecto combinado de inflación y tipo de cambio. Dicha pérdida de 78:2 millones de pesos se reflejó directamente en el patrimonio.

RESULTADOS de Forestal Caja Bancaria

ESTADO DE RESULTADOS

Expresados en miles de pesos de poder adquisitivo del 31/12/2017

	2017 Acum Dic Real	2016 Acum Dic Real
INGRESOS OPERATIVOS	453.677	420.046
COSTOS OPERATIVOS	-447.196	-397.712
MARGEN BRUTO OPERATIVO	6.481	22.334
Crecimiento Bosques Maderables y Otros	-39.170	-42.772
RESULTADO BRUTO OPERATIVO	-32.689	-20.438
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTA	-43.990	-44.699
RESULTADO NETO OPERATIVO	-76.679	-65.137
OTROS INGRESOS Y EGRESOS	3.166	780
RESULTADOS FINANCIEROS	-7.189	-8.318
RESULTADO NETO	-80.702	-72.675

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 2017 el índice aplicado experimentó un incremento del 6,55% 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 +6:5 millones de pesos compara con un resultado del 2016 ajustado por inflación de +22:3 millones de pesos; esta disminución se da básicamente por:

- Mayores ingresos en 2016 por comercialización usufructo con FOSA sin contrapartida de costos que afectan el margen bruto 2017 en menos 11:0 millones.

- Márgenes negativos transitorios en El Carmen producto de la no comercialización de ganado en pie para el periodo analizado como efecto de la puesta en marcha de proyecto ganadero que incrementa rodeo y utiliza mayor área disponible; como consecuencia de lo anterior se incrementaron gastos de suplementación y alimentación por crecimiento del rodeo, con un impacto de menos 10:3 millones en el Margen Bruto Operativo.

La pérdida por crecimiento de plantaciones forestales - 44:3 millones de pesos fue menor a la registrada el año anterior de - 50:1 millones (valor ajustado por inflación 2017).

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 6.55% estuvo acompañado por una revaluación anual del 1.8% (efecto conjunto de reducción de valores en pesos constantes de - 8.5% para el año 2017 y de -10,0% para el 2016).

La ganancia por cambio de categorías y proceos de ganado 6:3 millones de pesos fue menor la ganancia del año anterior ajustada por inflación de 8:8 millones de pesos.

COSTOS Y PRODUCTIVIDAD

Se lograron niveles de producción destacables, como el índice de productividad industrial nuevamente record en el año 2017.

Cambios en el contexto comercial mundial, fueron el disparador para redoblar esfuerzos en los trabajos de eficiencia de costos y así contrarrestar estas variables negativas externas (aumentos de costos marítimos, incremento de competencia desde Chile y Nueva Zelanda) e internas (aumentos de costos, bajo valor del dólar), que impactan en el margen de contribución.

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

INDICADORES FINANCIEROS Y ECONOMICOS						
RATIOS	2017	2016	2015	2014	2013	2012
RATIOS FINANCIEROS - LIQUIDEZ						
Liquidez Corriente	4,72	5,19	5,92	5,79	3,49	3,75
Liquidez Inmediata	2,08	2,39	2,26	2,46	1,49	1,25
Periodo promedio de cobro	57 dias	59 dias	49 dias	45 dias	45 dias	45 dias
Dias de venta en inventario	81 dias	90 dias	113 dias	80 dias	73 dias	106 dias
RATIOS FINANCIEROS - ENDEUDAMIENTO						
Deuda Total/Total Activos	1,77%	1,51%	1,33%	1,33%	2,00%	2,38%
Calidad de la deuda	100%	100%	100%	100%	100%	100%
RATIOS ECONOMICOS						
Rendimiento del Activo	-1,83%	-1,60%	0,93%	0,63%	0,40%	-2,44%
Rotacion Activos Corrientes	1,23	1,18	1,09	1,49	1,46	1,24
Margen Neto	-17,79%	-17,30%	10,52%	5,44%	3,90%	-22,00%
Multiplicador de Capital	1,018 veces	1,015 veces	1,01 veces	1,01 veces	1,02 veces	1,02 veces

INTERPRETACION DE LOS RATIOS FINANCIEROS

Liquidez Corriente	para el año 2017 de cada \$ 1 de pasivo Corriente la empresa tenía \$ 4,72 de Activo Corriente con leve reducción respecto al 2016. Este índice es muy superior al ideal que es de 1,5 a 2.
Liquidez inmediata	para el 2017 la empresa por cada \$ 1 de Pasivo Corriente tenía en realizable y disponible de corto plazo el equivalente a \$ 2,08; valor razonable del índice es 1.
Periodo promedio de cobro	En el presente ejercicio las ventas realizadas se cobraron en promedio a 57 días
Dias de venta de Inventario	En 2017 las mercaderías permanecieron en depósito en promedio o tardaron para venderse 81 días. Este ratio presentó mejoría con respecto al 2016 y 2015, debido a la mayor fluidez de colocación de stocks exportable
Deuda Total/Total Activos	Al 31/12/2017 los recursos de terceros financiaron el 1,77 % de los Activos; fue similar al operado en el 2016. Este ratio está muy por debajo de lo que se puede considerar un índice "normal" o ideal del 50 % a 60 %.
Calidad de la deuda	Este índice marca para todos los períodos la inexistencia de deuda de Largo plazo, las deudas de FCB son todas de corto plazo.
Rendimiento del Activo	Indica que en el ejercicio 2017 fue de -1,83 % ; por cada \$ 100 de activos se generaron \$ 1,83 de Pérdida Neta
Rotacion Activos Corrientes	Fue superior al año 2016 , significando que por cada \$ 1 de Activo invertido se generó \$ 1,23 de Ventas.
Margen Neto	Para el 2017 el Margen Neto fue de -17,79% ; por cada \$ 100 de Ventas se generó \$ 17,79 de Pérdida Neta.
Multiplicador de Capital	Por cada \$ 1 invertido por los propietarios en el 2017 se generaron \$ 1,02 de Activos, o sea los accionistas participaron en un 98,23 % (1/1,018) en el financiamiento del activo, que se corrobora con el índice de Endeudamiento (Deuda total/Total activos) que en 2017 fue de 1,77 %, y así el complemento aportado por los propietarios fue de 98,23 %.

FLUJO DE FONDOS

En millones de pesos ajustado por inflación

Flujo de Fondos de Actividades Operativas	REAL 2017
Cobranzas Créditos por Ventas	432.8
Pagos a Proveedores	-292.3
Pagos al Personal	-82.0
Ingresos Varios	1.2
Flujo Neto Operativo	59.7
Flujo de Fondos utilizado para Inversiones	
Inversiones en Bosques	-49.0
Inversiones en Bienes de Uso	-21.1
Venta de Bienes de Uso	0.0
Flujo de Inversiones	-70.1
Flujo Neto Operativo - Inversiones	-10.4
Flujo de Fondos Actividades Financieras	
Pago Leasing Bancario	0.0
Neto de Valores Públicos e intereses	2.2
Efecto de mantenimiento de efectivo	-3.8
Flujo Neto Efectivo	-12.0
Caja inicial	62.2
Caja final	50.2

El Flujo Neto Operativo alcanzó a los 59:7 millones de pesos y permitió financiar el efecto de mantenimiento de efectivo (ajuste por inflación) y las inversiones en Bosques 49:0 millones de pesos y en Bienes de Uso 21:1 millones de pesos.

El flujo neto de efectivo considerando el flujo operativo, de inversiones y financiero fue de -12:0 millones de pesos constantes.

Como consecuencia de dicho flujo la disponibilidad al 31 de diciembre de 2017 ascendió a 50:2 millones de pesos.

Esta liquidez es una base para afrontar en el 2018 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 2018

Escenario Internacional – Local

La Sociedad de Productores Forestales (SPF) manifestó que hay desafíos y habrá crecimientos.

El sector seguirá creciendo, dada la importante cantidad de superficie plantada, hay mucha inversión previa en el mundo forestal que nos hace ir contra los ciclos. Al ser inversiones de largo plazo, las modificaciones que sufren los precios tanto al alta como a la baja no tienen tanto impacto el gran patrimonio en plantaciones en el corto plazo y mediano plazo se va a industrializar y se le va a agregar valor.

Se mencionó como un activo relevante que últimamente se han puesto en marcha fideicomisos forestales por montos relevantes, lo que ha permitido que con la participación de AFAPs se hayan comprado miles de hectáreas para forestar. Eso demuestra la vigencia de ahorrar forestando, hay asimismo, fondos provenientes del exterior que hacen nido en el ámbito forestal local.

Pero, por otra parte, cada vez tenemos más problemas de competitividad hacia el exterior y por distintas razones Uruguay se convierte en un país caro en la logística, en la energía, en el transporte y a su vez cada vez se encarece a todo lo que significa el agregado de valor en sí mismo.

Uruguay va a crecer por la vía de valor de la automatización, a través de grandes unidades muy modernas de producción.

Como menciona Deloitte en su Análisis Sectorial (Complejo Forestal)

El mayor crecimiento de la economía mundial y la reciente mejora en los precios internacionales pautan una perspectiva más favorable para el sector, aunque los costos seguirán presionando la rentabilidad.

De acuerdo a las últimas proyecciones difundidas por el FMI, la economía mundial mostraría un ligero repunte y crecería tasas superiores a 3,5 % en 2017 y 2018. En cuanto a los principales destinos de exportación del sector forestal, si bien en algunos casos las estimaciones para 2018 presentan un crecimiento algo menor que para 2017, en general apuntan a que se mantendría un panorama de expansión.

En ese contexto, cabe aceptar que la actividad del complejo forestal (que se encuentra estrechamente relacionada con el ciclo económico mundial) exhiba un crecimiento moderado. Asimismo, si bien las alzas de los precios internacionales no se han visto aún reflejadas en los precios locales de exportación, permiten prever un escenario futuro más favorable para 2018.

Sin embargo, a nivel de costos de producción y en un contexto de una moneda local muy apreciada, nuestros pronósticos apuntan a un significativo aumento de los costos internos en dólares. En particular, en 2017 las remuneraciones medias en dólares mostrarán una suba en torno al 8% interanual, al tiempo que el precio del gasoil también aumentaría 8%. En este marco, el sostenido incremento de costos seguiría siendo un desafío significativo para el sector.

China es una economía de 1.300 millones de habitantes, creciendo al 6,5 % y Vietnam es una economía de mayor de 90 millones de habitantes, creciendo a un 5,5 % anual, esto lo hace una óptima plataforma para inversiones e integración de nuevos productos.

FCB desarrolla una estrategia de entrada a China y Vietnam a través de contactarse directamente con los brokers, ya que son ellos los que tienen las mejores metodologías de ingreso a la industria. Además, se evita la complicada tarea del envío del producto y posterior internación al país.

En algunos casos también se exporta directamente a fabricantes de muebles a los que FCB visita en cada viaje y alguno de los cuales han visitado FCB en Piedras Coloradas.

Visitar el mercado al menos una vez al año hacen que el contacto cara a cara con los importadores locales genera mayor confianza que se refleja en la relación comercial.

En las visitas se hace hincapié que los productos de FCB provienen de un sistema de tala sustentable que posee los certificados FSC respectivos.

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 (playa de trozas, depósitos de madera aserrada seca: pisos y techos).

RECURSOS HUMANOS

Incrementar la capacitación de nuestro personal a todos los niveles; afianzar e incrementar la buena calidad en las relaciones interpersonales existentes; 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 2018, actuando con la máxima responsabilidad en todas la 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”

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AJUSTADOS POR INFLACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

EXPLOTACIONES FORESTALES

Nota 1 – Información básica sobre la empresa

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

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

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

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

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

Nota 2 – Principales políticas y prácticas contables aplicadas

2.1 Bases de preparación de los Estados Contables

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

2.2 Criterio general de valuación

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

El ajuste del poder adquisitivo de la moneda mencionado se ha realizado utilizando el índice de precios al consumo, nivel general (I.P.C.) elaborado por el Instituto Nacional de Estadística. Al 31 de diciembre de 2017 el índice aplicado experimentó un incremento del 6,55 % respecto del cierre del ejercicio anterior. Los resultados financieros ajustados por inflación contienen el resultado por mantener rubros monetarios expuestos a la inflación durante el ejercicio, exponiéndose en conjunto el resultado, en términos reales, por mantener rubros en moneda extranjera expuestos a la variación del tipo de cambio.

2.3 Concepto de capital

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

2.4 Estado de Origen y Aplicación de Fondos

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

Nota 3 – Criterios específicos de valuación

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

a) Cuentas en moneda extranjera

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

Los saldos de activos y pasivos en moneda extranjera se han convertido a Pesos utilizando el tipo de cambio comprador billete interbancario vigente al cierre del ejercicio (t/c 28,807).

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

b) Disponibilidades e Inversiones Temporarias:

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

c) Créditos por venta y Créditos Varios :

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

c.1) Créditos Varios:

- **Créditos Fiscales, Certificados de Crédito:** corresponde a Créditos con el BPS \$ 4.691.455, IVA a favor de \$ 2.979.581, Certificados de Crédito de clientes \$ 1.707.738, Reintegros de exportación \$ 11.076.233, Resguardo proveedores en cartera \$ 2.071.568.-
- **Diversos:** corresponde a Créditos al Personal \$ 2.097.029, y Gastos a rendir \$ 8.982.-

d) Bienes de cambio:

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

e) Créditos a Largo Plazo :

- **Deudores por Usufructo**, corresponde a contrato de usufructo a 25 años firmado en diciembre de 2004, por el cual los Centros Forestales recibirán anualmente u\$s 50.000 (ajustables por Índice de Precios de Productos –Comodities de Pulpa, papel y otros, emitido por la Agencia de Estadísticas del Trabajo de EE.UU.); a la fecha quedan 12 cuotas por cobrar.
Los padrones afectados al usufructo son el 10.557, 10558, 10.559, 10.560. y 10.561 (todos estos antes padrón 242) y 249 de la 2da. Sec. Judicial del Dpto. de Paysandú, por un total de 2.792,96 has.

f) Bienes de uso e intangibles :

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

f.1) Reproductores – Animales de Trabajo:

En este capítulo se encuentran activos biológicos, unos destinados a reproducción y otros utilizados como animales de trabajo, de acuerdo al siguiente detalle:

- Reproductores: 41 Toros valor neto \$ 283.903; 1 Padrillo valor neto \$ 21.839;
14 Carneros valor neto \$ 29.543
- Animales de Trabajo: 32 Caballos valor neto \$ 35.280

f.2) Inmuebles Rurales:

Los Centros Forestales valúan sus inmuebles rurales a valor razonable; de acuerdo a NIIF 13 párrafo 72 y siguientes, se entiende que su jerarquía es de Nivel 1 (párrafos 76 al 80), ya que su valuación es realizada por la empresa Tasar que maneja datos del mercado de inmuebles a nivel nacional.

En el presente ejercicio se contrataron nuevamente los servicios de tasador independiente (Tasar- Valoraciones y Consultoría – NYD Ltda.), a efectos determinar el valor de mercado de las tierras ; dicho valor fue fijado en u\$s 34.863.666 (u\$s 6.007,6 la hectárea – 5.803,3

hectáreas) para el Establecimiento de El Carmen –Durazno y en u\$s 68.417.340 (u\$s 5.531,1 la hectárea – 12.369,6 hectáreas) para el Establecimiento de Piedras Coloradas – Paysandú. A tipo de cambio de cierre (Nota 3 a) el valor de mercado de las tierras al 31/12/2017 es de \$ 2.975.215.939. (u\$s 103.281.006) . En junio del presente ejercicio se concretó la compra de 12,64 hás padrón 12.540, en el Establecimiento de El Carmen, valor u\$s 37.588

g) Deudas Comerciales, Financieras y Diversas :

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

h) Determinación del resultado

- Se aplicó el criterio de lo devengado para el reconocimiento de los *ingresos* y la imputación de *costos y gastos*.

Los ingresos operativos representan el importe de los bienes y servicios suministrados a terceros.

- Se han reconocido en el Estado de Resultados los ingresos por procreos, cambios de categorías del ganado y cambios de precios (NIC 41).
- Los resultados (ganancia / pérdida) por *crecimiento de plantaciones forestales*, se determina comparando valor de mercado de las plantaciones al 31/12/2017 (determinado de acuerdo a Nota 4) menos el valor de las plantaciones al 31/12/2016 reexpresado a valores del 31/12/2017 más incorporaciones menos consumos del ejercicio 2017, ambos expresados a valores 31/12/2017.

Para el ejercicio 2017 se dio una pérdida de tenencia de \$ 44.302.218, debido fundamentalmente a que los precios de la madera en pie para pino y eucalipto a diciembre 2017 operaron una reducción para ambas especies del orden del 2,0% (valores en pesos históricos comparados con diciembre 2016); con el ajuste por IPC de 6,55%, los precios a valores constantes a diciembre 2017 se redujeron un 8,5% en el comparativo 2017 vs. 2016.

- Los *consumos de los bienes de cambio* que integran el costo de los bienes vendidos son calculados a base de los costos calculados como se explica en el literal d) de esta Nota.
- La *amortización de los bienes de uso e intangibles* es calculada de acuerdo con el criterio indicado en el literal f) de esta Nota.
- Las *Diferencias de cambio*, fueron imputadas como se indica en el literal a) de esta Nota.

h.1) Costos de producción

- Corresponde a gastos fijos y de mantenimiento de sectores industriales y sectores forestales, raleos sanitarios, cuidados silvícolas, medio ambiente y responsabilidad social, que no forman parte de los costos de venta.
 - Raleos sanitarios , cuidados silvícolas \$ 425.202
 - Medio Ambiente, Responsabilidad Social \$ 795.660
 - Mantenimiento Langer , Chipeado \$ 547.743

h.2) Otros Ingresos - Egresos

- Ingresos Varios \$ 34.176; Ventas ajenas al giro \$ 462.757; Venta Activo Fijo \$ 276.724
- Egresos Varios \$ 139.962; Costos ventas ajenas al giro \$ 219.123; Costo de Venta Activo Fijo \$ 428.227.

Nota 4: Plantaciones Forestales:

Las plantaciones forestales se clasificaron en maderables y no maderables.

Las plantaciones maderables son aquellas que están en condiciones de ser comercializadas y las no maderables son las que aún no han alcanzado dicha condición (pinos menores de 18 años, eucaliptos fustales menores de 16 años y eucaliptos tallares menores de 12 años).

- Para el presente ejercicio no se introdujeron cambios en los criterios técnicos con respecto al Inventario 2011, realizado por Ing. Agr. Forestal Guillermo Morás.
- Las plantaciones maderables se clasifican en corriente y no corriente dependiendo del ánimo de explotación de dichas plantaciones (si se considera que serán explotadas en el ejercicio siguiente se clasifican como corrientes).

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

La mencionada clasificación, maderables y no maderables, se efectuó de acuerdo con el inventario físico realizado por un Ingeniero Agrónomo externo (Ing. Agr. Arianna Sorrentino) durante 1997 y posteriores actualizaciones parciales del mismo. En el ejercicio 2002 la citada profesional realizó un nuevo inventario físico completo, actualizando los datos. En los años 2007 y 2010, se realizó verificación de Inventarios Forestales por Ingeniero Agrónomo externo (Ing. Agr. Forestal Guillermo Morás).

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

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

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

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

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

Nota 5: Bienes de uso e intangibles

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

Nota 6: Posición en moneda extranjera

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

	2017	2017	2016
	Dólares	Equivalente pesos	Dólares
Disponibilidades	1.513.002	43.585.055	1.834.744
Inversiones Temporarias	-	-	-
Créditos por venta	1.525.859	43.955.412	1.138.669
Créditos Fiscales	356.929	10.282.054	101.831
Otros créditos	44.175	1.272.543	11.475
Deudas Comerciales	(1.308.593)	(37.696.642)	(1.042.626)
Deudas Financieras	-	-	-
Deudas Diversas	(38.945)	(1.121.900)	(10.647)
Posición neta activa	2.092.427	60.276.522	2.033.446

Nota 7: Patrimonio

7.1 Aportes de Propietarios

Corresponde a los préstamos efectuados por el Fondo Jubilatorio a los Centros Forestales que fueron capitalizados, y su reexpresión a valores del 31 de diciembre de 2017.

7.2 Ajustes al Patrimonio

De acuerdo a Nota 3.f.2 , el valor de mercado de los Terrenos al 31/12/2017 no supero su valor de diciembre 2016 ajustado por inflación, generándose una desvalorización de los mismos de \$ 78.248.392, llevándose la contrapartida a la cuenta patrimonial Revaluaciones técnicas.

Nota 8: Impuestos

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

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2017)
EXPLOTACIONES FORESTALES

ACTIVO (Nota 2, 3 y 6)	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
ACTIVO CORRIENTE		
DISPONIBILIDADES (Nota 3.b)		
Fondo Fijo	62.933	69.344
Cuenta Corriente - Banco BBVA (y otros) MN	2.354.890	2.995.846
Cuenta Corriente - Banco BBVA (y otros) ME	42.478.516	55.785.521
Banco República Caja de Ahorros Moneda Nacional	4.191.928	1.778.032
Banco República Caja de Ahorros Moneda Extranjera	1.097.926	1.567.243
	50.186.193	62.195.986
INVERSIONES TEMPORARIAS		
Letras de Tesorería	14.751.148	18.101.862
	14.751.148	18.101.862
CREDITOS POR VENTAS (Nota 3.c)		
Deudores Simples de Plaza	16.713.201	19.638.007
Deudores por Exportaciones	39.853.881	33.440.897
Documentos a cobrar de Plaza - Exterior	13.909.344	15.084.683
Deudores en Gestión	746.910	556.058
Documentos a cobrar en Gestión	190.376	4.067.903
Previsión para Deudores Incobrables	(937.286)	(5.164.666)
Deudores por Usufructo M/E	1.829.446	1.985.386
Ingresos a vencer por Usufructo M/E	(1.829.446)	(1.985.386)
	70.476.426	67.622.882
CREDITOS VARIOS (Nota 3.c)		
Anticipos a Proveedores	1.893.694	1.045.249
Créditos Fiscales, Certificados de Crédito	22.526.575	13.488.567
Diversos (Nota 3.c.1)	2.106.011	2.018.058
	26.526.280	16.551.874
BIENES DE CAMBIO		
Montes-Plantaciones Forestales	93.808.547	81.831.423
Productos Forestales	27.924.622	28.159.348
Productos Industriales	43.818.548	40.669.710
Ganado	27.132.053	29.493.020
Materiales y Suministros	13.444.912	12.556.970
	206.128.682	192.710.471
Total Activo Corriente	368.068.729	357.183.075

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2017)

EXPLOTACIONES FORESTALES

	<u>31 de diciembre de 2017</u>	<u>31 de diciembre de 2016</u>
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>		
<u>CREDITOS A LARGO PLAZO (Nota 3.e)</u>		
Deudores por Usufructo ME	20.123.908	23.824.638
Ingresos a vencer por Usufructo L/P ME	<u>(20.123.908)</u>	<u>(23.824.638)</u>
	-	-
<u>BIENES DE CAMBIO LARGO PLAZO (Nota 3.d)</u>		
Montes Maderables (Nota 4)	472.779.617	523.495.195
Montes No Maderables (Nota 4)	<u>369.566.172</u>	<u>396.063.916</u>
	842.345.789	919.559.111
<u>BIENES DE USO (Nota 3. f)</u>		
Vehículos Utilitarios	133.223.095	134.276.375
Fondo Depreciación Vehiculos Utilitarios	<u>(130.202.360)</u>	<u>(130.455.980)</u>
	3.020.735	3.820.395
Muebles, Utiles e Instalaciones	26.090.454	26.026.698
Fondo Deprec. Muebles, Utiles e Instal.	<u>(25.046.508)</u>	<u>(24.839.850)</u>
	1.043.946	1.186.848
Equipamiento y mejoras	302.811.883	294.646.999
Fondo Deprec. Equipamiento y mejoras	<u>(199.296.661)</u>	<u>(182.801.821)</u>
	103.515.222	111.845.178
Torres de Vigilancia	1.539.129	1.539.131
Fondo Depreciación Torres de Vigilancia	<u>(1.539.129)</u>	<u>(1.539.131)</u>
	-	-
Reproductores (Nota 3.f.1)	852.276	875.071
Fondo Deprec. Reproductores	<u>(516.991)</u>	<u>(287.735)</u>
	335.285	587.336
Animales de Trabajo (Nota 3.f.1)	888.024	888.023
Fondo Deprec. Animales de Trabajo	<u>(852.744)</u>	<u>(835.809)</u>
	35.280	52.214
Mejoras Agropecuarias	86.501.195	78.799.032
Fondo Deprec. Mejoras Agropecuarias	<u>(45.916.856)</u>	<u>(42.737.614)</u>
	40.584.339	36.061.418
Equipos de Computación	15.213.858	15.173.705
Fondo Deprec. Equipos de Computación	<u>(14.789.604)</u>	<u>(14.645.103)</u>
	424.254	528.602
Inmuebles Rurales (Nota 3.f.2)	3.072.860.520	3.150.020.566
Fondo Depreciación Inmuebles Rurales	<u>(40.711.109)</u>	<u>(39.139.474)</u>
	3.032.149.411	3.110.881.092
Obras en Proceso	9.383.075	7.046.300
	<u>9.383.075</u>	<u>7.046.300</u>
	3.190.491.547	3.272.009.383
<u>INTANGIBLES (Nota 3.f)</u>		
Intangibles	18.362.396	18.127.760
Fondo Depreciación Intangibles	<u>(15.699.920)</u>	<u>(13.557.404)</u>
	2.662.476	4.570.356
	2.662.476	4.570.356
Total Activo No Corriente	4.035.499.812	4.196.138.850
TOTAL ACTIVO	4.403.568.541	4.553.321.925

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2017)
EXPLOTACIONES FORESTALES

PASIVO	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
PASIVO CORRIENTE		
DEUDAS COMERCIALES (Nota 3.g)		
Proveedores Comerciales	48.736.169	42.323.082
Proveedores por Importación	784.184	1.430.259
	49.520.353	43.753.341
DEUDAS DIVERSAS (Nota 3.g)		
Sueldos a Pagar y Cargas Sociales	11.893.330	10.559.359
Cuentas a pagar por Aguinaldo	610.082	574.710
Cuentas a pagar por Licencia	6.478.317	5.965.061
Cuentas a pagar por Salario Vacacional	5.188.891	4.769.915
Provisión: responsabilidad frente a 3ros	1.033.461	1.101.178
Otras deudas	3.272.370	2.076.058
	28.476.451	25.046.281
Total Pasivo Corriente	77.996.804	68.799.622
TOTAL PASIVO	77.996.804	68.799.622
PATRIMONIO (Nota 2, 3 y 7)		
APORTES DE PROPIETARIOS (Nota 7.1)		
Aporte Fdo. Jub. Piedras Coloradas	70.732.332	75.367.015
Aporte Fdo. Jub. El Carmen	27.882.302	29.709.269
Reexpresiones del Capital	2.270.191.766	2.263.730.116
	2.368.806.400	2.368.806.400
AJUSTES AL PATRIMONIO		
Revaluación Técnica	2.678.970.639	2.757.219.030
	2.678.970.639	2.757.219.030
GANANCIAS RETENIDAS		
Resultados Acumulados	(722.205.302)	(641.503.127)
	(722.205.302)	(641.503.127)
TOTAL PATRIMONIO	4.325.571.737	4.484.522.303
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	4.403.568.541	4.553.321.925

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2017)
EXPLOTACIONES FORESTALES

(Notas 2 y 3)	<u>1/ene al 31/dic 2017</u>		<u>1/ene al 31/dic 2016</u>	
<u>INGRESOS OPERATIVOS</u>				
Locales	137.644.293		170.177.455	
Del Exterior	<u>321.521.561</u>	459.165.854	<u>254.512.973</u>	424.690.428
Descuentos y Bonificaciones		<u>(5.488.903)</u>		<u>(4.635.698)</u>
Ingresos Operativos Netos		453.676.951		420.054.730
<u>COSTO DE VENTAS</u>				
Costo de Vta. de Prod. Foresto-Industriales		(413.134.338)		(368.114.068)
Costo de Vta. de Prod. Ganaderos		(32.292.807)		(27.373.130)
Costo de producción		<u>(1.768.605)</u>		<u>(2.232.994)</u>
		(447.195.750)		(397.720.192)
Resultado de ventas		6.481.201		22.334.538
<u>OTROS INGRESOS DERIVADOS DE ACTIVIDAD FORESTAL Y GANADERA</u>				
Res. por Crecim. de Plantaciones Forestales		(44.302.218)		(50.083.148)
Ganancia por Cbio. de Categoría y Procreos de Ganado		6.077.652		8.822.063
Pérdida por Desvalorización de Inventarios		<u>(945.834)</u>		<u>(1.512.560)</u>
		(39.170.400)		(42.773.645)
Resultado Bruto		(32.689.199)		(20.439.107)
<u>GASTOS DE ADMINISTRACION</u>				
Retribuciones y cargas sociales		(20.666.331)		(20.380.285)
Servicios contratados		(5.176.247)		(4.582.647)
Consumos		(4.009.631)		(3.556.829)
Gastos Generales		(10.753.780)		(12.629.290)
Amortizaciones		<u>(3.384.477)</u>		<u>(3.551.219)</u>
		(43.990.466)		(44.700.270)
Resultado Operativo		(76.679.665)		(65.139.377)
<u>RESULTADOS DIVERSOS</u>				
Otros Ingresos		773.657		951.419
Otros Egresos		<u>(787.312)</u>		<u>(170.615)</u>
		(13.655)		780.804
<u>RESULTADOS FINANCIEROS</u>				
Intereses Ganados por Créditos por Ventas		250.053		522.878
Otros Intereses Ganados		1.209.628		483.791
Descuentos por Pronto Pago Obtenidos		1.720.060		1.701.010
Intereses Perdidos		-		(40.183)
RDM y Diferencia de Cambio		<u>(7.188.596)</u>		<u>(10.985.702)</u>
		(4.008.855)		(8.318.206)
RESULTADO DEL EJERCICIO		(80.702.175)		(72.676.776)
<u>OTRO RESULTADO INTEGRAL NETO DEL EJERCICIO</u>				
Revaluación Técnica Tierras Centros Forestales		<u>(78.248.392)</u>		<u>(145.377.632)</u>
		(78.248.392)		(145.377.632)
RESULTADO INTEGRAL NETO DEL EJERCICIO		(158.950.567)		(218.054.408)

CUADRO DE BIENES DE USO E INTANGIBLES - AMORTIZACIONES
EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 AJUSTADO POR INFLACION
(expresado en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2017)
EXPLOTACIONES FORESTALES

RUBRO	VALORES DE ORIGEN Y REVALUACIONES					AMORTIZACIONES					VALOR NETO	VALOR NETO AL 31.12.2016 EN MONEDA 31.12.2017	
	VALORES AL INICIO	AUMENTOS	DISMINUCIONES	REVALUACIONES	VALORES AL CIERRE	AMORT. ACUM. AL INICIO	AJUSTES POR REVALUACIONES	BAJAS DEL EJERCICIO	TASA DEL EJERCICIO %	AMORTIZACION DEL EJERCICIO			AMORT. ACUM. AL CIERRE
1. BIENES DE USO													
Vehículos utilitarios, maq. e impl.	126.019.069	32.971	(1.063.008)	8.234.063	133.223.095	122.433.609	8.014.243	(807.467)	10%	561.975	130.202.360	3.020.735	3.820.395
Muebles y útiles y equipos	24.426.190	87.708	(25.694)	1.602.250	26.090.454	23.312.327	1.531.290	(25.694)	10%	228.585	25.046.508	1.043.946	1.186.848
Equipos Computación	14.240.600	122.499	(82.150)	932.909	15.213.858	13.744.505	903.219	(82.150)	20%	224.030	14.789.604	424.254	528.602
Inmuebles Rurales													
Terreno	2.864.670.578	1.065.616	-	109.479.745	2.975.215.939	36.732.598	2.432.015	-	1,5%	1.546.496	40.711.109	2.975.215.939	3.052.375.985
Mejoras	91.639.942	-	-	6.004.639	97.644.581	36.732.598	2.432.015	-		1.546.496	40.711.109	56.933.472	58.505.107
	2.956.310.520	1.065.616	-	115.484.384	3.072.860.520	36.732.598	2.432.015	-		1.546.496	40.711.109	3.032.149.411	3.110.881.092
Equip. y mejoras	276.527.725	10.167.930	(1.973.273)	18.089.501	302.811.883	171.560.450	11.491.505	(1.792.390)	Vs.	18.037.096	199.296.661	103.515.222	111.845.178
Torres de Vigilancia	1.444.481	-	-	94.648	1.539.129	1.444.481	94.648	-	10%	-	1.539.129	-	-
Reproductores	821.259	33.489	(56.012)	53.540	852.276	270.041	21.526	(32.868)	33%	258.292	516.991	335.285	587.336
Animales de Trabajo	833.414	-	-	54.610	888.024	784.411	51.670	-	Vs.	16.663	852.744	35.280	52.214
Mejoras Agropecuarias	73.953.297	7.690.933	-	4.856.965	86.501.195	40.109.471	2.678.360	-	Vs.	3.129.025	45.916.856	40.584.339	36.061.418
Obras en proceso	6.612.989	20.123.137	(18.004.492)	651.441	9.383.075							9.383.075	7.046.300
Sub-total	3.481.189.544	39.324.283	(21.204.629)	150.054.311	3.649.363.509	410.391.893	27.218.476	(2.740.569)		24.002.162	458.871.962	3.190.491.547	3.272.009.383
2. INTANGIBLES													
Certificación	6.959.181	-	-	455.995	7.415.176	6.959.181	455.995	-	Vs.	-	7.415.176	-	-
Software	10.053.815	234.636	-	658.769	10.947.220	5.764.512	411.986	-	Vs.	2.108.246	8.284.744	2.662.476	4.570.356
Sub-total	17.012.996	234.636	-	1.114.764	18.362.396	12.723.693	867.981	-		2.108.246	15.699.920	2.662.476	4.570.356
TOTAL	3.498.202.540	39.559.919	(21.204.629)	151.169.075	3.667.725.905	423.115.586	28.086.457	(2.740.569)		26.110.408	474.571.882	3.193.154.023	3.276.579.739

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AJUSTADO POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017
(expresado en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2017)
EXPLORACIONES FORESTALES

	Capital	Ajustes al Patrimonio	Resultados Acumulados	Patrimonio Total
SALDOS AL 1° DE ENERO DE 2015				
Aportes de propietarios				
Aportes del Fondo Jubilatorio	98.614.634			98.614.634
Ajustes al patrimonio				
Revaluaciones		4.477.802.447		4.477.802.447
Ganancias retenidas				
Resultados no asignados			(493.831.832)	(493.831.832)
SUB-TOTAL	98.614.634	4.477.802.447	(493.831.832)	4.082.585.249
Reexpresiones contables				
Reexpresiones al saldo inicial		370.821.831	(40.014.627)	330.807.204
Saldos iniciales reexpresados	98.614.634	4.848.624.278	(533.846.459)	4.413.392.453
Resultado del Ejercicio			(72.676.776)	(72.676.776)
Otro Resultado Integral Neto del Ejercicio		(145.377.632)		(145.377.632)
RESULTADO INTEGRAL NETO DEL EJERCICIO	-	(145.377.632)	(72.676.776)	(218.054.408)
SALDOS AL 1° DE ENERO DE 2016				
Aportes de propietarios				
Aportes del Fondo Jubilatorio	98.614.634			98.614.634
Ajustes al patrimonio				
Revaluaciones		4.703.246.646		4.703.246.646
Ganancias retenidas				
Resultados no asignados			(606.523.235)	(606.523.235)
SUB-TOTAL	98.614.634	4.703.246.646	(606.523.235)	4.195.338.045
Reexpresiones contables				
Reexpresiones al saldo inicial		324.164.150	(34.979.892)	289.184.258
Saldos iniciales reexpresados	98.614.634	5.027.410.796	(641.503.127)	4.484.522.303
Resultado del Ejercicio			(80.702.175)	(80.702.175)
Otro Resultado Integral Neto del Ejercicio		(78.248.392)		(78.248.392)
RESULTADO INTEGRAL NETO DEL EJERCICIO	-	(78.248.392)	(80.702.175)	(158.950.567)
SALDOS AL 1° DE ENERO DE 2017				
Aportes de propietarios				
Aportes del Fondo Jubilatorio	98.614.634			98.614.634
Ajustes al patrimonio				
Revaluaciones		4.949.162.405		4.949.162.405
Ganancias retenidas				
Resultados no asignados			(722.205.302)	(722.205.302)
TOTAL	98.614.634	4.949.162.405	(722.205.302)	4.325.571.737

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AJUSTADO POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(expresado en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2017)
EXPLOTACIONES FORESTALES

DEFINICION DE FONDOS = EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	1/ene al 31/dic de 2017 \$	1/ene al 31/dic de 2016 \$
FLUJO NETO DE FONDOS EN EFECTIVO PROVENIENTES DE OPERACIONES:		
Cobranza Créditos por Ventas	432.833.317	377.736.458
Cobranza de Subsidios	-	-
Pago a Proveedores	(292.307.969)	(199.011.356)
Pago al Personal	(82.008.520)	(81.260.479)
Ingresos y Egresos Varios	1.184.460	-
TOTAL FLUJO NETO DE FONDOS EN EFECTIVO PROVENIENTES DE OPERACIONES	59.701.288	97.464.623
FLUJO NETO DE FONDOS EN EFECTIVO PROVENIENTES DE OPERACIONES FINANCIERAS:		
Financiamiento Bancario	-	-
Neto de Valores Públicos e intereses	2.237.542	(18.101.862)
TOTAL FLUJO NETO DE FONDOS EN EFECTIVO PROVENIENTES DE OPERACIONES FINANCIERAS	2.237.542	(18.101.862)
FLUJO NETO DE FONDOS EN EFECTIVO PROVENIENTES DE INVERSIONES:		
Gastos Activables	(48.996.269)	(44.575.552)
Compra de Bienes de Uso	(21.127.622)	(40.581.310)
Venta de Bienes de Uso	-	489.561
TOTAL FLUJO NETO DE FONDOS EN EFECTIVO PROVENIENTES DE INVERSIONES	(70.123.891)	(84.667.301)
FLUJO NETO DE FONDOS EN EFECTIVO	(8.185.061)	(5.304.540)
EFFECTOS DEL MANTENIMIENTO DE EFECTIVO	(3.824.733)	(5.469.490)
FONDOS EN EFECTIVO AL INICIO DEL EJERCICIO	62.195.987	72.970.016
FONDOS EN EFECTIVO AL FINAL DEL EJERCICIO	50.186.193	62.195.986

ESTADO DE EJECUCION PRESUPUESTAL 2017
(expresado en pesos uruguayos históricos)
EXPLORACIONES FORESTALES

	<u>PRESUPUESTADO</u>	<u>IMPUTADO</u>	<u>DEFICIT / SUPERAVIT</u>
<u>INGRESOS</u>			
<u>PRODUCTOS FORESTALES</u>			
Pino	3.857.000	4.467.061	610.061
Eucalipto	18.902.000	41.354.839	22.452.839
	<u>22.759.000</u>	<u>45.821.901</u>	<u>23.062.901</u>
<u>PRODUCTOS INDUSTRIALES</u>			
Pino	275.957.000	316.134.457	40.177.457
Eucalipto	27.425.000	44.848.855	17.423.855
	<u>303.382.000</u>	<u>360.983.312</u>	<u>57.601.312</u>
<u>PRODUCTOS GANADEROS</u>			
Ganado	18.688.000	16.529.110	(2.158.890)
Pastoreos	4.320.000	3.762.200	(557.800)
Arrendamiento	0	280.004	280.004
Otros	3.950.000	1.418.232	(2.531.768)
	<u>26.958.000</u>	<u>21.989.546</u>	<u>(4.968.454)</u>
<u>SERVICIOS Y OTROS</u>			
Reintegros Exportacion	14.319.000	16.227.474	1.908.474
Otros	0	971.197	971.197
	<u>14.319.000</u>	<u>17.198.671</u>	<u>2.879.671</u>
Total	367.418.000	445.993.430	78.575.430
<u>EGRESOS</u>			
<u>I - RETRIBUCIONES Y GASTOS</u>			
Sueldos y Jornales	87.046.657	91.827.078	(4.780.421)
Servicios Contratados	112.668.107	139.582.809	(26.914.702)
Consumos	51.212.340	65.720.959	(14.508.619)
Gastos Generales	50.750.618	67.162.673	(16.412.055)
Sub-total	301.677.722	364.293.519	(62.615.797)
<u>II - PROGRAMA INVERSIONES</u>			
Bienes de Uso	31.168.000	21.325.306	9.842.694
Intangibles	0	229.122	(229.122)
Gastos activables	40.080.249	48.994.730	(8.914.481)
Sub-total	71.248.249	70.549.158	699.091
Total	372.925.971	434.842.677	(61.916.706)

ESTADO DE EJECUCION PRESUPUESTAL 2017

(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	63.043.243	61.936.269	1.106.974
Horas Extras	3.424.041	6.086.144	(2.662.103)
Aguinaldos	6.206.891	6.662.264	(455.373)
Salario Vacacional	3.559.148	4.989.874	(1.430.726)
Servicio Médico	130.398	24.110	106.288
Vestimenta	1.542.140	1.551.244	(9.104)
Partidas Especiales	1.864.205	1.538.867	325.338
Licencias	4.483.966	6.126.887	(1.642.921)
Ap. Seguro Accidente	<u>2.792.626</u>	<u>2.911.419</u>	<u>(118.793)</u>
	87.046.657	91.827.078	(4.780.421)
SERVICIOS CONTRATADOS			
Contratistas	55.259.588	65.638.394	(10.378.806)
Hon. Profesionales	2.565.600	3.050.734	(485.134)
Transporte Personal	1.705.740	2.137.215	(431.475)
Fletes	39.702.115	50.923.153	(11.221.038)
Serv. de Rep.y Manten.	9.527.960	12.405.459	(2.877.499)
Alquiler de Maquinaria	3.894.224	5.402.971	(1.508.747)
Servicios de Vigilancia	<u>12.880</u>	<u>24.883</u>	<u>(12.003)</u>
	112.668.107	139.582.809	(26.914.702)
CONSUMOS			
Ute	8.322.300	9.908.716	(1.586.416)
Ose	183.120	109.722	73.398
Antel	453.040	512.639	(59.599)
Combustibles	5.927.427	21.723.520	(15.796.093)
Lubricantes	1.102.220	1.231.525	(129.305)
Repuestos y Accesorios	4.747.653	6.646.153	(1.898.500)
Productos Veterinarios	667.940	823.298	(155.358)
Herramientas	1.725.367	1.699.370	25.997
Productos Químicos	5.515.520	8.110.690	(2.595.170)
Materiales	19.668.473	9.946.133	9.722.340
Semillas	91.280	112.509	(21.229)
Madera Propia	0	7.168	(7.168)
Aliment.y Suplementación Gan.	2.308.400	4.377.619	(2.069.219)
Dif.Inventario de Ganado	0	0	-
Mortandad de Ganado	<u>499.600</u>	<u>511.897</u>	<u>(12.297)</u>
	51.212.340	65.720.959	(14.508.619)

ESTADO DE EJECUCION PRESUPUESTAL 2017

(expresado en pesos uruguayos históricos)

EXPLOTACIONES FORESTALES

	<u>PRESUPUESTADO</u>	<u>IMPUTADO</u>	<u>DEFICIT / SUPERAVIT</u>
GASTOS GENERALES			
Papelería,Ut.Escrit.Etc.	880.380	985.704	(105.324)
Gastos Bancarios	1.441.800	2.273.337	(831.537)
Amortizaciones	23.637.744	24.911.309	(1.273.565)
Alquileres	288.120	295.754	(7.634)
Encom.Corresp.Etc.	996.660	954.454	42.206
Gastos Repres/Rel Instit	81.200	72.870	8.330
Seguros	1.051.400	1.130.097	(78.697)
Public.,Promoc.	30.520	21.579	8.941
Deudores Incobrables	0	523.411	(523.411)
Gravámenes Fiscales	264.740	160.601	104.139
Comisiones	1.466.800	2.059.771	(592.971)
Suscripciones y Asociac.	431.480	480.054	(48.574)
Multas y Recargos	34.720	0	34.720
Gastos Capacitación	198.100	68.937	129.163
Movilidad y Viáticos	2.535.011	2.281.934	253.077
Donaciones	451.780	544.992	(93.212)
Alimentación	980.840	1.098.397	(117.557)
Artículos Limpieza/Cocina	161.840	170.409	(8.569)
IVA no Deducible	0	77.303	(77.303)
Gastos de Mantenimiento	9.940	10.755	(815)
Gastos de Exportación	15.646.400	28.863.467	(13.217.067)
Medicamentos y Art.Fcia	161.140	176.638	(15.498)
Gastos x Juicios y Litig.	0	900	(900)
	<u>50.750.615</u>	<u>67.162.673</u>	<u>(16.412.058)</u>
Total Imputado Retribuciones y Gastos	301.677.719	364.293.519	(62.615.800)

ESTADO DE EJECUCION PRESUPUESTAL 2017

(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			
Terreno	1.395.000	1.065.616	329.384
Mejoras	0	0	-
Equip. y mejoras	27.435.000	4.711.105	22.723.895
Muebles, Útiles e Instalaciones	0	149.456	(149.456)
Vehículos, maquinarias, etc	0	32.971	(32.971)
Equipos Computación	248.000	60.752	187.248
Mejoras Agropecuarias	2.090.000	7.592.439	(5.502.439)
Obras en proceso	0	7.712.967	(7.712.967)
TOTAL	<u>31.168.000</u>	<u>21.325.306</u>	<u>9.842.694</u>
INTANGIBLES			
Intangibles	0	229.122	(229.122)
GASTOS ACTIVABLES			
Plant. y Mantenimiento	21.700.000	26.677.672	(4.977.672)
Podas	0	2.597.203	(2.597.203)
Seguro de Incendio	2.263.000	1.498.306	764.694
Prevención Incendio	1.648.533	2.254.490	(605.957)
Infraestructura	3.939.467	4.635.749	(696.282)
Administración	8.329.249	8.811.427	(482.177)
Activ.Gtos PC en Carmen	2.200.000	2.519.884	(319.884)
	<u>40.080.249</u>	<u>48.994.730</u>	<u>(8.914.481)</u>
Total Imputado Programa Inversiones	71.248.249	70.549.159	699.091

MEMORIA ACTUARIAL 2017



Caja de Jubilaciones y Pensiones Bancarias

Marzo 2018

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%
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%
2017	20.782	17.480	54,31%	45,69%

CUADRO 2

APORTACIÓN DISCRIMINADA POR ORIGEN Y EGRESOS OPERATIVOS

(Cifras anuales de 2017, a valores históricos del 31 de diciembre de 2017)

ORIGEN DEL INGRESO	TOTAL ANUAL
	MILES DE \$
APORTE PATRONAL	5.657.865
Abatimiento (Art.30 de Ley 18.396)	-349.998
APORTE PERSONAL	4.475.522
PRESTACIÓN COMPLEMENTARIA PATRONAL	3.211.654
APORTE DE PASIVOS	1.554.965
APORTE TRANSITORIO DEL ESTADO (Ley 18.396 Art.34 lit A)	413.475
TOTAL APORTES	14.963.482
EGRESOS OPERATIVOS ANUALES (*)	15.581.883
RELACIÓN APORTACIÓN/ EGRESOS OPERATIVOS	96,03%

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

POBLACIÓN ASEGURADA ACTIVA

(Ingresos y Egresos)

AÑO	INGRESOS REGISTRADOS				POR OTROS MOTIVOS	EGRESOS					
	SECTOR PÚBLICO	SECTOR PRIVADO		TOTAL		GENERAN PASIVIDAD			FALLECIMIENTO CON PENSIÓN		
		Viejas Inst.	Nuevas Inst.			S.PÚBL.	S.PRIV.	TOTAL	S.PÚBL.	S.PRIV.	TOTAL
1970	181	169		350		177	278	455	14	14	28
1971	202	129		331		129	131	260	33	11	44
1972	209	163		372		144	81	225	18	13	31
1973	239	267		506		110	75	185	20	14	34
1974	173	385		558		140	51	191	22	19	41
1975	136	492		628		173	95	268	29	14	43
1976	343	432		775		352	401	753	26	17	43
1977	481	526		1.007		185	425	610	26	19	45
1978	293	620		913		279	181	460	25	11	36
1979	939	913		1.852		275	136	411	22	7	29
1980	793	903		1.696		142	40	182	21	15	36
1981	776	762		1.538		152	51	203	26	15	41
1982	301	299		600		91	150	241	25	18	43
1983	496	170		666		66	65	131	23	14	37
1984	618	183		801		114	63	177	27	19	46
1985	684	161		845		269	82	351	30	24	54
1986	417	206		623		85	79	164	28	14	42
1987	272	135		407		147	117	264	42	21	63
1988	149	161		310		186	69	255	26	15	41
1989	579	261		840		166	142	308	30	11	41
1990	319	259		578		289	265	554	26	21	47
1991	232	180		412		297	117	414	34	19	53
1992	501	175		676		138	295	433	37	12	49
1993	373	209		582		295	209	504	22	10	32
1994	293	1.336		1.629		323	202	525	28	9	37
1995	86	552		638		259	250	509	28	9	37
1996	59	622		681		404	201	605	32	9	41
1997	49	738		787		340	210	550	18	9	27
1998	68	677		745		232	301	533	21	10	31
1999	24	609		633		270	236	506	25	13	38
2000	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	419	355	8.137	8.911	2.115	152	100	252	17	16	33
2010	137	607	2.564	3.308	2.472	96	108	204	16	21	37
2011	191	543	2.815	3.549	2.839	105	80	185	9	18	27
2012	265	542	3.040	3.847	3.319	121	69	190	18	15	33
2013	604	521	2.766	3.891	2.992	166	83	249	19	23	42
2014	421	611	1.939	2.971	2.731	199	76	275	20	17	37
2015	282	427	1.468	2.177	2.329	240	82	322	14	22	36
2016	345	340	1.175	1.860	1.444	248	121	369	21	16	37
2017 (*)	491	332	1.036	1.859	1.275	288	101	389	8	8	16

(*) Datos preliminares.

CUADRO 4

POBLACIÓN ASEGURADA ACTIVA

(Características de los ingresos)

AÑO	SEXO			EDAD			
	MASC.	FEM.	TOTAL	PÚBLICOS	Privados ant. Nuevas Inst.		GLOBAL
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	3.235	5.676	8.911	28,7	27,2	34,0	33,5
2010	1.104	2.204	3.308	26,2	25,8	29,0	28,3
2011	1.192	2.357	3.549	27,8	25,5	28,2	27,8
2012	1.470	2.377	3.847	24,3	26,0	27,9	27,4
2013	1.348	2.543	3.891	23,0	26,0	28,3	27,2
2014	1.166	1.805	2.971	23,7	24,4	27,9	26,6
2015	842	1.335	2.177	23,0	24,9	28,9	27,3
2016	619	1.241	1.860	22,4	26,2	27,4	26,3
2017	587	1.272	1.859	24,2	25,7	27,8	26,5

(*) Datos preliminares.

CUADRO 5 a)

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

Diciembre de 2017

TRAMOS DE EDAD		EDAD MEDIA	TOTAL	MUJERES	HOMBRES
DESDE	HASTA				
15	- 20	18,3	259	158	101
20	- 25	23,7	474	290	183
25	- 30	28,1	1190	755	435
30	- 35	33,0	1472	902	570
35	- 40	37,9	1181	641	540
40	- 45	43,0	1093	570	523
45	- 50	48,2	1285	608	677
50	- 55	53,2	2298	933	1365
55	- 60	57,5	2880	1147	1733
60	- 65	61,9	496	151	345
65	- 70	67,4	52	21	31
70	- 75	72,2	8	3	5
75	- 80	78,0	4	0	4
80	Y MÁS	83,0	0	0	0
TOTALES		44,6	12.690	6.178	6.511

CUADRO 5 b)

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

Diciembre de 2017

TRAMOS DE EDAD		EDAD	TOTAL	MUJERES	HOMBRES
DESDE	HASTA	MEDIA			
15	- 19	19,5	106	82	24
20	- 24	23,2	1.007	819	189
25	- 29	27,9	1.401	1.045	356
30	- 34	32,9	1.201	834	367
35	- 39	38,0	918	575	343
40	- 44	43,0	893	557	336
45	- 49	47,9	846	521	325
50	- 54	52,9	694	420	274
55	- 59	57,8	539	268	271
60	- 64	62,6	276	90	186
65	- 69	67,5	117	33	84
70	- 74	72,7	44	18	26
75	- 79	78,4	26	11	15
80	Y MÁS	83,7	22	11	11
TOTALES		38,4	8.092	5.285	2.808

CUADRO 5 c)

DISTRIBUCIÓN ESTIMADA DE TODOS LOS ACTIVOS POR EDAD Y SEXO

Diciembre de 2017

TRAMOS DE EDAD		EDAD	TOTAL	MUJERES	HOMBRES
DESDE	HASTA	MEDIA			
15	- 20	18,8	365	240	125
20	- 25	23,4	1.481	1.109	372
25	- 30	28,0	2.591	1.800	791
30	- 35	32,9	2.673	1.736	937
35	- 40	38,0	2.099	1.216	883
40	- 45	43,0	1.986	1.127	859
45	- 50	48,1	2.131	1.129	1.002
50	- 55	53,1	2.992	1.353	1.639
55	- 60	57,6	3.419	1.415	2.004
60	- 65	62,2	772	241	531
65	- 70	67,4	169	54	115
70	- 75	72,7	52	21	31
75	- 80	78,3	30	11	19
80	Y MÁS	83,6	22	11	11
TOTALES		42,0	20.782	11.463	9.319

POBLACIÓN ASEGURADA ACTIVA*(Variación Observada)*

	DICIEMBRE 2017	DICIEMBRE 2016	VARIACIÓN
<u>SECTOR PÚBLICO</u>			
<u>BANCOS OFICIALES</u>			
HIPOTECARIO DEL URUGUAY	753	804	-51
DE LA REPÚBLICA O. DEL URUGUAY	4.089	4.133	-44
DE SEGUROS DEL ESTADO	2.162	2.176	-14
CENTRAL DEL URUGUAY	620	614	6
TOTAL SECTOR PÚBLICO	7.624	7.727	-103
<u>SECTOR PRIVADO</u>			
<u>BANCOS PRIVADOS</u>			
BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	542	569	-27
HSBC BANK (URUGUAY)	348	314	34
BANQUE HERITAGE (URUGUAY) S.A	113	112	1
SCOTIABANK URUGUAY S.A	843	863	-20
CITIBANK N.A.	138	140	-2
DE LA NACIÓN ARGENTINA	23	26	-3
BANCO ITAU URUGUAY S.A.	573	589	-16
DE SANTANDER	755	773	-18
BANDES URUGUAY	217	224	-7
	3.553	3.610	-57
<u>CASAS BANCARIAS, FINANCIERAS Y EMPRESAS SUBSIDIARIAS</u>			
EXPRINTER (URUGUAY)	0	24	-24
HAPOALIM MAYO (URUGUAY)	4	18	-14
LEUMI (LATIN AMERICA)	0	0	0
PROVINCIA CASA FINANCIERA	13	13	0
REPÚBLICA A.F.I.S.A.	75	79	-4
DESARROLLOS URBANÍSTICOS FENIX S.A (*)	0	0	0
BANCO PATAGONIA	5	5	0
SISTARBANC	30	29	1
RÍAS REDBANC S.R.L.	32	33	-1
BOLSA ELECTR. DE VALORES	12	12	0
CIA. URUG. MEDIOS PROCESAMIENTO	62	65	-3
URUTEC S.A	10	8	2
DEUTSCHE BANK S.A. BANCO ALEMAO	0	2	-2
BBVA DISTRIBUIDORA DE SEGUROS SRL.	2	2	0
	245	290	-45
<u>COMPAÑÍAS DE SEGUROS</u>			
ROYAL & SUN ALLIANCE SEGUROS	118	114	4
MAPFRE LA URUGUAYA S.A	114	110	4
CIA. COOP. SEGUROS SURCO	59	58	1
PORTO SEGURO SEGUROS DEL URUGUAY S.A	183	177	6
ALIANCA DA BAHIA URUGUAY S.A.	8	6	2
HDI SEGUROS S.A.	29	28	1
AIG SEGUROS URUGUAY S.A.	27	27	0
FAR COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.	27	27	0
METLIFE SEGUROS DE VIDA S.A.	97	104	-7
ZURICH SANTANDER SEGUROS URUGUAY S.A	17	14	3
CUTCSA SEGUROS S.A.	3	3	0
SANCOR SEGUROS S.A.	77	74	3
BERKLEY INTERNATIONAL SEGUROS S.A	14	14	0
SAIP COOPERATIVA	13	13	0
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	11	8	3
ASEGURADORES DE CAUCIONES S.A	3	3	0
	810	789	21

POBLACIÓN ASEGURADA ACTIVA*(Variación Observada)*

	DICIEMBRE 2017	DICIEMBRE 2016	VARIACIÓN
<u>ADMINISTRADORAS DE CONSORCIOS</u>			
CONSORCIO DEL URUGUAY S.A.	7	8	-1
	7	8	-1
<u>COOPERATIVAS DE INTERMEDIACIÓN FINANCIERA</u>			
FUCEREP	48	49	-1
CAOFA	12	12	0
	60	61	-1
<u>ADMINISTRADORAS DE CRÉDITOS</u>			
FUCAC	116	112	4
COOPERATIVA ACAC	67	100	-33
CABAL URUGUAY S.A.	37	40	-3
EMPRENDIMIENTOS DE VALOR S.A	58	61	-3
CRÉDITOS DIRECTOS S.A	324	318	6
OCA S.A	545	549	-4
SOCUR S.A (CREDITEL)	429	424	5
ASOCIACIÓN NACIONAL DE AFILIADOS (ANDA)	1.396	1.338	58
RETOP S.A (CRÉDITO DE LA CASA)	578	604	-26
VERENDY S.A (ITALCRED)	70	74	-4
MARCRE LTDA	30	35	-5
PASS CARD S.A	75	60	15
BAUTZEN S.A (PRONTO CABAL)	18	4	14
PROMOTORA DE CRÉDITOS S.A.	83	92	-9
CREDIFAST S.A	40	40	-0
CREDIPLAN S.A	0	0	0
CRÉDITOS DEL LITORAL S.A (CREDILIT)	15	12	3
CREDIUNION S.R.L	0	7	-7
CREDIYI S.A	19	18	1
DE LA PLATA S.A	1	1	0
DIROVAL S.A (CREDICOMPRAS)	33	31	2
KAMPRIL S.A (CREDISUR COLONIA)	12	11	1
NORESTE LTDA. (CREDITO TACUAREMBÓ)	4	4	0
COMPAÑÍA CLUB DEL ESTE S.A	26	21	5
SURANEX S.A (SUMEC'S)	53	57	-4
TINKLAND S.A	8	9	-1
FINANZIA S.A	29	27	2
MICROFINANZAS DEL URUGUAY S.A.	30	24	6
SUFINAN S.A	3	4	-1
REPÚBLICA MICROFINANZAS	349	265	84
ADIALIR S.A	2	1	1
PRIMELUX S.A	2	3	-1
FINAMERICATI SRL.	0	1	-1
PRINER S.A	0	0	0
DINERO ELECTRÓNICO ANDA S.A	6	3	3
	4.460	4.350	110

CUADRO 6

POBLACIÓN ASEGURADA ACTIVA

(Variación Observada)

	DICIEMBRE 2017	DICIEMBRE 2016	VARIACIÓN
<u>PRESTADORAS DE DINERO</u>			
PREKOR S.A (CRÉDITO YA)	48	53	-5
KEDAL S.A (PRONTO)	663	713	-50
JARY LTDA	0	1	-1
FUENTES AZULES S.A.	2	4	-2
CASEM S.A	6	6	0
SILOMAR S.A	16	13	3
CDE ROCHA S.A	9	8	1
SOC. DE AUX AL PERS. DE LA CAJA NAC. DE AHORRC	6	6	0
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	5	4	1
SUR HACIENDA S.A	2	2	0
ZAMIL S.A	0	0	0
KRISS S.A	41	43	-2
SEDILUX S.A (*)	0	0	0
NAIKA S.A (CREDIL)	35	36	-1
ADMINISTRADORA DE SOLUCIONES INTEGRALES S./	39	39	-0
SAINDENUR S.A	0	2	-2
MILENIUM SRL	4	6	-2
OLACEL S.A	0	0	0
RENDIMET S.A.	0	0	0
FABADAL S.A.	13	15	-2
ECOCREDIT SRL.	41	47	-6
GELPI TEXEIRA FERNANDO	2	2	0
CICLOCUOTAS S.A.	55	53	2
GRUPO MFU S.A	0	1	-1
NACRIL S.A	6	9	-3
FINKEN S.A	9	9	0
INDUFIN S.A.	4	3	1
EUROCREC S.R.L	6	6	0
KAUFMAN, ACOSTA, Lorena	3	3	0
CASH S.A	330	312	18
GELPI TEXEIRA ÁLVARO	0	1	-1
ACRILED S.A	1	1	0
FOSTRUM S.A	2	1	1
LERINOS S.A	1	2	-1
GRODELEY S.A.	0	0	0
CREDISUR LTDA.	2	2	0
VENRAL S.A	7		7
NAEDIL S.A.	2		2
ROSA VILLAR MARIO FLORIANO, CELLERINO SERRA	3	2	1
SOSENKE TOKMAN EFRAIN Y OJEDA MALADRIDA G.	2		2
GALIZA S.A	1		1
	1.380	1.417	-40

(*) Sólo aportan la partida complementaria patronal

POBLACIÓN ASEGURADA ACTIVA*(Variación Observada)*

	DICIEMBRE 2017	DICIEMBRE 2016	VARIACIÓN
COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO			
COFAC COOPERATIVA NAC. DE AHORR Y CRÉD.	21	0	21
FAE	4	4	0
COOP. DE AH. Y CR FDO. DE PREV. PERS CJPB	1	2	-1
SOC. DE AH Y CR. COOPERATIVA JOSE ARTIGAS	43	43	-0
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	3	5	-2
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	14	15	-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	16	14	2
C. A Y C. DEL PERSONAL SUBALTERNO DE FFAA	97	92	5
UNIÓN DE COOPERATIVAS DE AH Y CR - UCAYC	3	4	-1
COOP A Y C EX - EMP B POPULAR - MERCANTIL	4	4	0
CACECCOM - COOP. A Y C ECONOMÍA COMUNITARIA	2	3	-1
CAYCFUP	4	4	0
COOPERATIVA POLICIAL DE AH Y CRED (COPAC)	101	102	-1
COOP. DE AH Y CRE. DE LA SEGURIDAD SOCIAL	39	40	-1
COOP. URUGUAYA SOLIDARIA DE AFILIADOS	0	13	-13
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	40	-0
COOP. DE PERSONAL POLICIAL DE A Y C	2	1	1
COOP. DE A Y C DE EMPRESARIOS, PROFESIONALES	27	26	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	8	0
COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO SOLIDARIDAD	5	5	0
COOP. DEL CENTRO DE SUB OFICIALES NAVALES	69	62	7
COOP DE AH Y CRÉD ESTEÑA	2	2	0
COOP DE AH Y CRÉD ELECTORAL -CAYCE	0	25	-25
COOP. DE AH Y CRÉD PIEDRA ALTA	26	26	0
COOP. DE AH Y CRÉD INTEPA- CINTEPA	47	49	-2
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	5	6	-1
COOP. DE AH Y CR. FDO DE AUX POLICIA DE SALTO	4	4	0
COOP. DE FUNCIONARIOS DE CAMEC- COFUCA	2	2	0
COOP DE AH Y CRÉD KADE	6	6	0
COOPERATIVA MAESTROS AHORRO Y CRÉDITO	31	32	-1
COOP A Y C DE LA AGRUP. MAGIST. J. ARTIGAS (COMAJA)	52	52	-0
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	52	-0
COOPERATIVA POLICIAL DE AH Y CRÉD (COPOLAC)	18	20	-2
COOPERATIVA DE PROMOCIÓN Y BIENESTAR	18	15	3
CREDINCOOP	19	19	0
COOP. FONDO DE AYUDA SOLIDARIA Y SOCIAL	3	3	0
COOPERATIVA DE AH Y CRED PROLECO	11	12	-1
SOCIEDAD DE AH Y CRÉD ELECTORAL (SACEC)	6	6	0
COOP. DE A Y C DE LOS FUNC DEL BCO CENTRAL	4	5	-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	10	9	1
COOPERATIVA DEL INTERIOR DE AH Y CR (CODIAC)	0	0	0
COOPERATIVA DE LA NUEVA MUJER DE AH Y CRED	4	4	0
COOPERATIVA JUDICIAL DE AH Y CRED (COCAAMI)	1	2	-1
COOPERATIVA DE AYUDA MUTUA	3	3	0
CAC.ES.MA (Coop de Ah y Cred. Empl de la salud Mald.)	3	3	0
TOTAL COOPERATIVAS	878	890	-12

POBLACIÓN ASEGURADA ACTIVA*(Variación Observada)*

	DICIEMBRE 2017	DICIEMBRE 2016	VARIACIÓN
<u>TRANSPORTADORAS DE VALORES</u>			
ABUDIL S.A (TAK COMPAÑÍA DE CAUDALES)	89	137	-48
PROSEGUR TRANSPORTADORA DE CAUDALES S.A	577	573	4
SEVITEC S.R.L	333	369	-36
TECNISEGUR URUGUAY LTDA	0	13	-13
GRUPO GAMMA S.R.L	9	8	1
KATUR S.A.	77	85	-8
TRANSPORTADORA de Valores Tecnisegur Uruguay	288	235	53
	1.374	1.420	-46
<u>OTROS ORGANISMOS</u>			
CORPORACIÓN DE PROTECCIÓN DEL AHORRO BANCARIC	13	13	0
A.E.B.U.	197	194	3
ASOCIACIÓN DE BANCOS PRIVADOS	2	2	0
BOLSA DE COMERCIO S.A	39	46	-7
CAJA DE JUB. Y PENS. BANCARIAS	131	134	-3
CAMARA DE ENTIDADES FINANC.	0	1	-1
A.J.U.P.E.	5	6	-1
AFILIACIÓN VOLUNTARIA	3	3	0
	391	399	-8
TOTAL SECTOR PRIVADO	13.158	13.234	-76
TOTAL GENERAL	20.782	20.961	-179
(*) Sólo aportan la partida complementaria patronal			

DISTRIBUCIÓN DE LAS PASIVIDADES POR SECTOR DE ORIGEN SEGÚN MONTO NOMINAL

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

Tramos de importes (unidades de B.P.C.)			TOTALES		SECTOR PÚBLICO		SECTOR PRIVADO	
			Jubilaciones	Pensiones (*)	Jubilaciones	Pensiones (*)	Jubilaciones	Pensiones (*)
DESDE	HASTA	10.895	6.589	5.898	3.671	4.997	2.918	
0	-	4	1.244	413	368	191	876	222
4	-	6	372	552	114	321	258	231
6	-	8	487	533	178	298	309	235
8	-	10	224	660	101	384	123	276
10	-	12	258	684	123	409	135	275
12	-	14	349	553	180	325	169	228
14	-	16	389	688	244	399	145	289
16	-	18	505	506	306	266	199	240
18	-	20	560	384	339	209	221	175
20	-	22	580	997	379	563	201	434
22	-	24	628	188	412	96	216	92
24	-	26	525	151	306	92	219	59
26	-	28	451	65	273	31	178	34
28	-	30	467	54	259	21	208	33
30	-	32	694	50	364	23	330	27
32	-	34	759	38	460	16	299	22
34	-	36	370	46	263	18	107	28
36	-	38	419	12	300	5	119	7
38	-	40	295	7	221		74	7
40	-	42	238	2	162		76	2
42	-	44	192	3	131	2	61	1
44	-	46	182	3	103	2	79	1
46	-	48	151		64		87	
48	-	50	141		79		62	
50	-	54	102		47		55	
54		Y MAS	313		122		191	
Importe mensual medio			\$ 85.295	\$ 50.768	\$ 92.396	\$ 50.286	\$ 76.913	\$ 51.374
Importe mensual medio expresado en B.P.C.			23,6	14,1	25,6	13,9	21,3	14,2

(*) = 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 2017

Tramos de importes (unidades de B.P.C.)			TOTALES		SECTOR PÚBLICO		SECTOR PRIVADO	
			Jubilaciones	Pensiones (*)	Jubilaciones	Pensiones (*)	Jubilaciones	Pensiones (*)
DESDE	HASTA	10.895	6.589	5.898	3.671	4.997	2.918	
0	-	4	1244	413	368	191	876	222
4	-	6	373	563	114	330	259	233
6	-	8	499	553	183	309	316	244
8	-	10	304	887	142	517	162	370
10	-	12	308	658	144	395	164	263
12	-	14	442	728	248	410	194	318
14	-	16	477	623	296	348	181	275
16	-	18	584	457	359	262	225	195
18	-	20	700	347	452	203	248	144
20	-	22	734	1014	430	552	304	462
22	-	24	557	94	341	46	216	48
24	-	26	632	100	379	49	253	51
26	-	28	629	62	402	27	227	35
28	-	30	698	49	485	20	213	29
30	-	32	789	25	484	8	305	17
32	-	34	720	10	436		284	10
34	-	36	257	1	177	1	80	
36	-	38	267	5	160	3	107	2
38	-	40	184		81		103	
40	-	42	175		93		82	
42	-	44	201		77		124	
44	-	46	83		31		52	
46	-	48	12		3		9	
48	-	50	7		2		5	
50	-	52	2		2			
52	-	54	4		3		1	
54	-	56	5		2		3	
56	-	58	3		2		1	
58	Y	MÁS	5		2		3	
Importe mensual medio			\$ 75.509	\$ 47.773	\$ 81.651	\$ 47.416	\$ 68.259	\$ 48.222
Importe mensual medio expresado en B.P.C.			20,9	13,2	22,6	13,1	18,9	13,4

Deducida Ley 18.396

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

DISTRIBUCIÓN DE LAS PASIVIDADES POR SECTOR DE ORIGEN SEGÚN MONTO NOMINAL MENOS IMPUESTOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

Tramos de importes (unidades de B.P.C.)			TOTALES		SECTOR PÚBLICO		SECTOR PRIVADO	
			Jubilaciones	Pensiones (*)	Jubilaciones	Pensiones (*)	Jubilaciones	Pensiones (*)
DESDE	HASTA	10.892	6.589	5.897	3.671	4.995	2.918	
0	- 4	1249	430	370	204	879	226	
4	- 6	388	580	120	336	268	244	
6	- 8	499	603	188	338	311	265	
8	- 10	366	977	169	574	197	403	
10	- 12	379	775	192	466	187	309	
12	- 14	609	866	359	474	250	392	
14	- 16	750	634	467	372	283	262	
16	- 18	930	531	580	291	350	240	
18	- 20	889	870	520	472	369	398	
20	- 22	896	184	555	88	341	96	
22	- 24	881	83	606	35	275	48	
24	- 26	989	40	671	16	318	24	
26	- 28	899	10	532	2	367	8	
28	- 30	520	6	285	3	235	3	
30	- 32	311		158		153		
32	- 34	298		109		189		
34	- 36	22		6		16		
36	- 38	5		3		2		
38	- 40	4		2		2		
40	- 42	7		4		3		
42	- 44	1		1				
44	Y MÁS							
Importe mensual medio		\$ 63.621	\$ 43.452	\$ 68.585	\$ 43.166	\$ 57.763	\$ 43.811	
Importe mensual medio expresado en B.P.C.		17,6	12,0	19,0	12,0	16,0	12,1	

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 2017:

IASS Y LEY N°18.396 (*)

MES	IASS \$	LEY 18.396 (**) \$
ENERO	155.688.088	130.073.930
FEBRERO	162.025.566	134.365.645
MARZO	159.349.995	131.526.102
ABRIL	159.239.189	131.251.151
MAYO	159.097.225	130.494.327
JUNIO	159.007.414	129.814.783
JULIO	158.696.306	128.818.815
AGOSTO	159.019.364	128.641.932
SETIEMBRE	158.406.776	128.199.989
OCTUBRE	158.438.076	127.586.702
NOVIEMBRE	158.369.192	127.337.645
DICIEMBRE	158.160.610	126.853.740
TOTALES	1.905.497.801	1.554.964.761

(*)Valores corrientes

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

RECAUDACIÓN MENSUAL EN 2017:

LEY N°18.396 Art. 34 (*)

MES	\$ corrientes	% del total de Ingresos Operativos (**)
ENERO	34.762.938	2,9%
FEBRERO	35.140.809	2,8%
MARZO	35.016.597	2,5%
ABRIL	34.923.396	2,8%
MAYO	34.779.134	3,0%
JUNIO	34.605.445	2,9%
JULIO	34.415.490	3,0%
AGOSTO	34.256.634	2,6%
SETIEMBRE	34.100.014	2,7%
OCTUBRE	33.936.959	2,9%
NOVIEMBRE	33.818.336	2,9%
DICIEMBRE	33.718.805	2,3%
TOTALES	413.474.557	

(*)Valores históricos

(**) Sin deducir el abatimiento

CARACTERÍSTICAS DE LAS PASIVIDADES GENERADAS EN LOS ÚLTIMOS AÑOS

JUBILACIONES

JUBILACIONES POR EDAD

AÑOS	Nº JUB.	TIEMPO PROMEDIO TRABAJADO (aa mm)				EDAD
		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	452	26 02	01 10	09 09	37 04	61 03
2016	534	28 01	01 06	07 11	37 03	61 01
2017	533	28 10	01 04	07 11	37 10	61 02

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	95	21 01	00 00	02 02	23 03	55 10
2016	87	20 05	00 02	01 03	21 10	55 01
2017	85	23 01	00 00	00 12	24 01	56 04

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	18	14 01	00 06	08 06	23 02	67 07
2017	15	12 09	02 06	10 09	26 00	66 11

CARACTERÍSTICAS DE LAS PASIVIDADES GENERADAS EN LOS ÚLTIMOS AÑOS**JUBILACIONES****OTRAS CAUSALES**

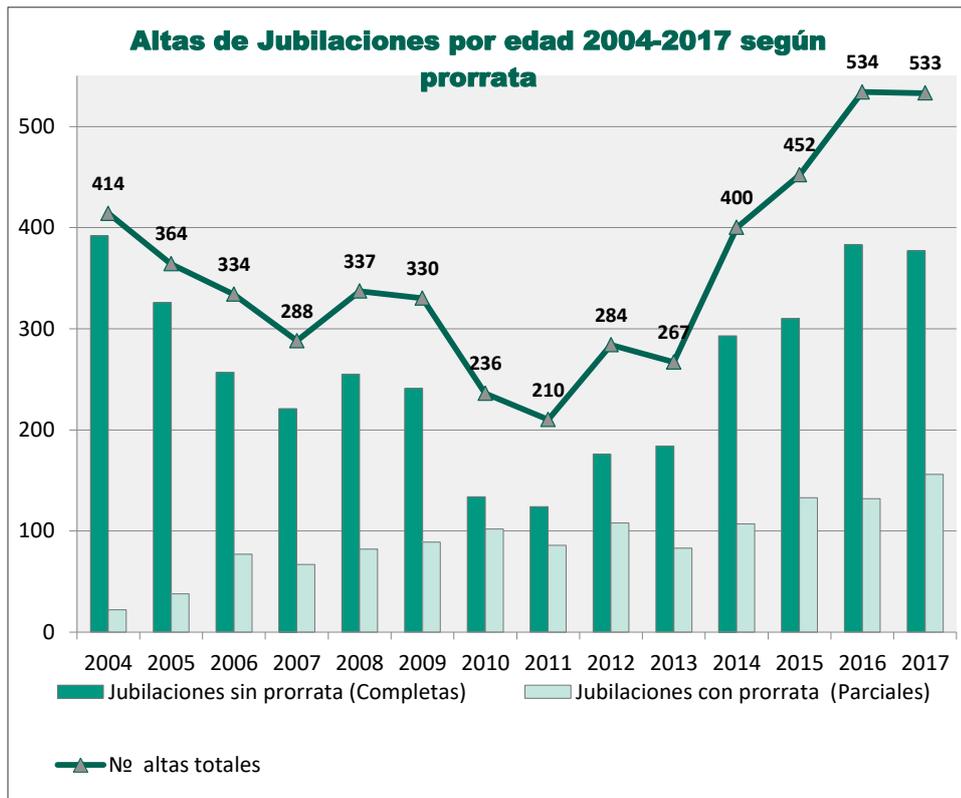
AÑOS	Nº JUB.	TIEMPO PROMEDIO TRABAJADO (aa mm)				EDAD
		BANC.	OTROS	PRORRATA	TOTAL	PROM.
2000	11	32 03	03 01	00 00	35 04	61 08
2001	8	24 00	07 06	00 00	31 08	60 00
2002	15	37 00	01 00	00 00	38 00	61 05
2003	8	35 00	02 08	00 00	37 09	59 08
2004	3	30 08	00 00	00 00	30 08	57 02
2005	6	10 00	12 08	00 00	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
2017	0	00 00	00 00	00 00	00 00	00 00

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	567	24 09	01 05	08 04	34 05	60 07
2016	639	26 07	01 03	07 00	34 07	60 05
2017	633	27 08	01 02	07 00	35 07	60 08

ALTAS DE JUBILACIONES POR EDAD 2004 - 2017

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	452	310	68,58%	133	29,42%
2016	534	383	71,72%	132	24,72%
2017	533	377	70,73%	156	29,27%



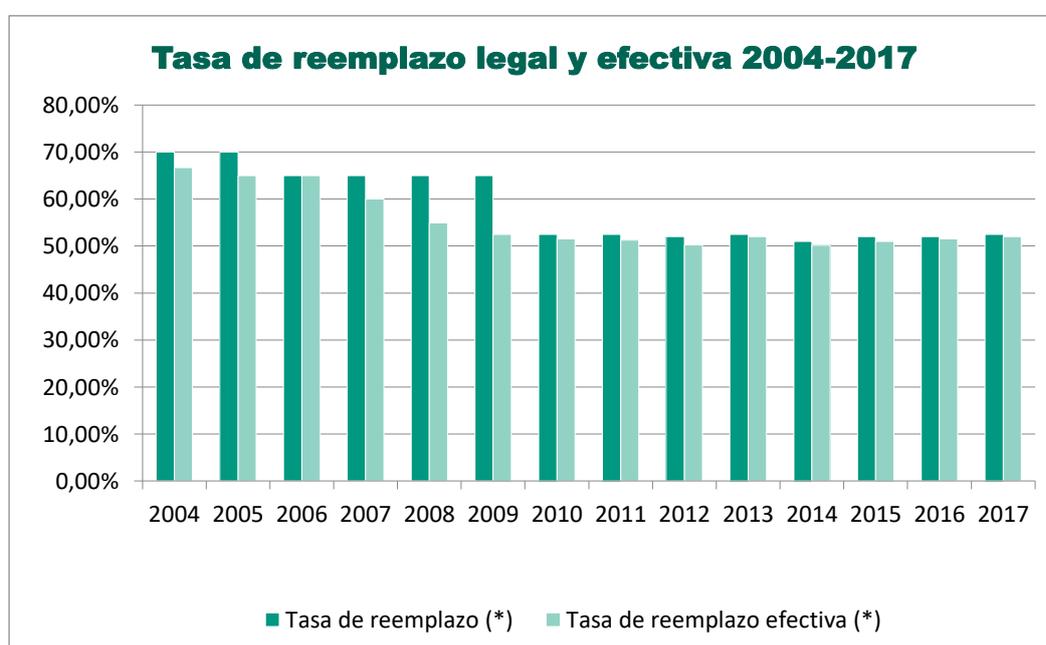
Análisis de las altas de Jubilaciones por Edad sin Prorrata

Tasas de reemplazo y topes (2004-2017)

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	43
2014	293	51,00%	50,16%	75	87
2015	310	52,00%	51,00%	71	80
2016	383	52,00%	51,50%	90	97
2017	377	52,50%	52,00%	75	84

(*) 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



DISTRIBUCIÓN CONJUNTA POR EDADES E IMPORTES NOMINALES DE LAS JUBILACIONES POR EDAD AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

UNIDADES DE BASE DE PRESTACIONES Y CONTRIBUCIONES

	0	6	12	18	24	30	36	42	y Más	MUJERES	HOMBRES	TOTAL	JUBILACIÓN MEDIA
											0	0	
25											0	0	
30											0	0	
35											0	0	
E 40											0	0	
45											0	0	
D 50											0	0	
55		4	5	1						9	1	10	\$ 45.489
A 60		1	1	6	3	3				14	0	14	\$ 83.591
65	312	72	277	502	347	418				705	1.223	1.928	\$ 72.951
D 70	268	67	154	213	239	357	21	14		430	903	1.333	\$ 74.616
75	298	43	107	184	156	275	323	219		326	1.279	1.605	\$ 95.906
E 80	155	74	85	180	174	319	311	408		203	1.503	1.706	\$ 112.663
85	26	45	76	144	153	185	164	211		119	885	1.004	\$ 114.340
S 90	10	17	49	74	59	45	22	39		47	268	315	\$ 95.391
95		6	19	24	15	5		1		9	61	70	\$ 75.850
			5	4	3	2	5	2		1	20	21	\$ 105.574
	1.069	329	778	1.332	1.149	1.609	846	894		1.863	6.143	8.006	\$ 92.461

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 2017**

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	\$ 14.783
30											0	0	
35	2	1	1							2	2	4	\$ 24.270
E 40	2	3								3	2	5	\$ 25.885
45	2	4	2	1						4	5	9	\$ 36.584
D 50	4	5	3	3	1	2				12	6	18	\$ 50.699
55	5	9	16	18	6	4				34	24	58	\$ 62.182
A 60	22	9	39	63	48	23	3			100	107	207	\$ 73.654
65	27	34	31	58	37	20	1	1		88	121	209	\$ 66.036
D 70	17	28	11	23	12	13	6	2		41	71	112	\$ 65.277
75	12	15	18	15	9	9	6	7		31	60	91	\$ 75.396
E 80	1	14	15	14	6	8	4	5		16	51	67	\$ 80.663
85		6	20	8	6	1	1	5		13	34	47	\$ 73.965
S 90		5	13	8	1	3				8	22	30	\$ 63.378
95		1	2	2						1	4	5	\$ 55.061
		1	1							1	1	2	\$ 44.989
	95	135	172	213	126	83	21	20		355	510	865	\$ 68.736

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

**DISTRIBUCIÓN CONJUNTA POR EDADES E IMPORTES NOMINALES DE LAS JUBILACIONES POR EDAD
AVANZADA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**

UNIDADES DE BASE DE PRESTACIONES Y CONTRIBUCIONES

	0	6	12	18	24	30	36	42	y Más	MUJERES	HOMBRES	TOTAL	JUBILACIÓN MEDIA
25											0	0	
30											0	0	
35											0	0	
E 40											0	0	
45											0	0	
D 50											0	0	
55											0	0	
A 60											0	0	
65											0	0	
D 70	25	9	8		2	2				20	26	46	\$ 29.365
75	95	26	17	7	2	4				34	117	151	\$ 25.574
E 80	196	43	11	9	5	3				41	226	267	\$ 22.198
85	106	9	9	9	2	3				27	111	138	\$ 23.482
S 90	15	16	9	7	1					16	32	48	\$ 37.721
95		1	1	1						2	1	3	\$ 53.474
			1			1				1	1	2	\$ 87.330
	437	104	56	33	12	13	0	0		141	514	655	\$ 25.230

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 2017

UNIDADES DE BASE DE PRESTACIONES Y CONTRIBUCIONES

	0	6	12	18	24	30	36	42	y Más	MUJERES	HOMBRES	TOTAL	JUBILACIÓN MEDIA
25											0	0	
30											0	0	
35											0	0	
E 40											0	0	
45											0	0	
D 50											0	0	
55											0	0	
A 60											0	0	
65	1			1						1	1	2	\$ 43.606
D 70	1	1		3		1		3		4	5	9	\$ 117.260
75	7	50	7	16	16	4	6	18		49	75	124	\$ 74.959
E 80	5	133	19	30	25	13	14	16		107	148	255	\$ 63.840
85	1	113	53	29	27	25	22	42		113	199	312	\$ 81.727
S 90		73	96	63	63	49	29	73		102	344	446	\$ 94.921
95		25	50	39	22	24	11	13		45	139	184	\$ 84.998
		6	12	9	3	2	3	2		16	21	37	\$ 77.663
	15	401	237	190	156	118	85	167		437	932	1.369	\$ 82.588

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 2017**

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	\$ 14.783
30											0	0	
35	2	1	1							2	2	4	\$ 24.270
E 40	2	3								3	2	5	\$ 25.885
45	2	4	2	1						4	5	9	\$ 36.584
D 50	4	5	3	3	1	2				12	6	18	\$ 50.699
55	5	13	21	19	6	4				43	25	68	\$ 59.727
A 60	22	10	40	69	51	26	3			114	107	221	\$ 74.283
65	340	106	308	561	384	438	1	1		794	1.345	2.139	\$ 72.248
D 70	311	105	173	239	253	373	27	19		495	1.005	1.500	\$ 72.787
75	412	134	149	222	183	292	335	244		440	1.531	1.971	\$ 88.253
E 80	357	264	130	233	210	343	329	429		367	1.928	2.295	\$ 95.780
85	133	173	158	190	188	214	187	258		272	1.229	1.501	\$ 97.944
S 90	25	111	167	152	124	97	51	112		173	666	839	\$ 90.697
95		33	72	66	37	29	11	14		57	205	262	\$ 81.621
		7	19	13	6	5	8	4		19	43	62	\$ 86.375
	1.616	969	1.243	1.768	1.443	1.823	952	1.081		2.796	8.099	10.895	\$ 85.295

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	0
2011	27	4	20	5	0
2012	33	3	28	9	0
2013	43	6	31	10	1
2014	37	7	24	8	0
2015	36	5	25	13	0
2016	37	6	26	12	0
2017	16	1	11	6	0

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	267	18	243	7	12
2017	279	11	262	7	9

CARACTERÍSTICAS DE LAS PASIVIDADES GENERADAS EN LOS ÚLTIMOS AÑOS

PENSIONES DE SOBREVIVIENTES

TODAS LAS PENSIONES

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

AÑOS	Nº DE PENS.	Nº DE BENEFICIARIOS			
		CÓNYUGE		HIJOS	OTROS
		HOMBRES	MUJERES		
2009	287	20	262	12	8
2010	291	14	274	7	6
2011	292	14	270	11	4
2012	325	8	310	25	9
2013	304	13	284	13	6
2014	330	16	305	17	8
2015	318	19	288	16	10
2016	304	24	269	19	12
2017	295	12	273	13	9

CUADRO 25

DISTRIBUCIÓN CONJUNTA POR EDADES E IMPORTES NOMINALES DE LAS PENSIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 (*)

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	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	1	\$ 9.227
10	3	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	4	4	\$ 20.069
15	10	6	0	2	0	0	0	0	0	0	0	0	9	9	18	\$ 26.737
20	22	19	5	4	0	0	0	0	0	0	0	0	21	29	50	\$ 28.069
25	2	7	3	5	0	0	0	0	0	0	0	0	11	6	17	\$ 46.142
30	1	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		2	2	\$ 26.296
35	1	1	2	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3	1	4	\$ 40.058
E 40	6	5	6	1	0	0	0	0	0	0	0	0	13	5	18	\$ 34.687
45	19	19	8	7	1	0	0	0	0	0	0	0	48	6	54	\$ 33.949
D 50	56	18	20	11	3	0	0	0	0	0	0	0	99	9	108	\$ 29.497
55	114	55	51	38	3	0	0	0	0	0	0	0	242	19	261	\$ 33.010
A 60	176	100	88	39	8	5	0	0	0	0	0	0	393	23	416	\$ 33.658
65	206	127	99	98	10	8	1	0	0	0	0	0	528	21	549	\$ 37.807
D 70	214	159	129	161	19	15	1	0	0	0	0	0	679	19	698	\$ 43.430
75	236	234	202	278	47	20	1	0	0	0	0	0	1.001	17	1.018	\$ 48.686
E 80	247	322	269	301	63	26	2	0	0	0	0	0	1.219	11	1.230	\$ 49.235
85	171	363	323	264	51	38	7	2	0	0	0	0	1.208	11	1.219	\$ 51.668
S 90	133	309	290	200	26	12	6	3	0	0	0	0	967	12	979	\$ 49.602
95	51	138	162	93	17	6	1	0	0	0	0	0	460	8	468	\$ 50.525
	12	40	46	23	5	1	1	1	0	0	0	0	128	1	129	\$ 51.883
	1.681	1.924	1.703	1.525	253	131	20	6	0	0	0	0	7.030	213	7.243	\$ 46.156

(*) Recibos de Pensión

CUADRO 26

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

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
TOTAL POR AÑO	491	374	329	384	380	529	567	639	633
Jubilación Común	338	240	216	285	270	403	452	534	533
Incapacidad	33	46	56	51	72	84	95	87	85
Edad avanzada	119	88	57	48	38	41	20	18	15
Directores	1					1			
<i>Total Ley Nº 18.396</i>	232	319	312	373	373	513	558	632	632
Jubilación Común	108	188	200	274	263	388	443	527	532
Incapacidad	16	45	56	51	72	84	95	87	85
Edad avanzada	108	86	56	48	38	41	20	18	15
<i>Total Acto 9</i>	259	55	17	11	7	16	9	7	1
Jubilación Común	230	52	16	11	7	15	9	7	1
Incapacidad	17	1							
Edad avanzada	11	2	1						
Directores	1					1			

CUADRO 27

PROMEDIO DE ACORDADAS DE LAS NUEVAS LIQUIDACIONES DE JUBILACIÓN POR AÑO DE VIGENCIA SEGÚN CAUSAL

En \$ Corrientes

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
PROMEDIO TOTAL	24.937	23.550	26.122	33.327	39.916	47.455	51.639	61.286	67.858
Jubilación Común	30.826	27.969	28.276	37.418	43.588	49.917	52.479	63.497	69.337
Incapacidad	22.234	25.345	31.851	33.655	39.424	47.301	52.601	55.655	65.848
Edad avanzada	8.821	10.561	12.406	9.190	14.950	21.348	28.070	22.909	26.700
Directores	25.143					86.789			
<i>Total Ley N° 18.396</i>	20.154	22.484	25.365	32.581	39.697	47.272	51.302	61.943	67.800
Jubilación Común	31.413	27.637	26.920	36.573	43.214	49.873	52.073	63.306	69.271
Incapacidad	19.987	24.849	31.856	33.719	39.424	47.571	52.601	55.655	65.848
Edad avanzada	8.761	9.980	12.560	9.281	14.950	21.748	28.070	22.909	26.700
<i>Total Acto 9</i>	29.202	29.735	39.926	58.769	54.121	53.347	72.498	77.831	104.522
Jubilación Común	30.551	29.167	42.188	58.769	54.121	51.118	72.498	77.831	104.522
Incapacidad	24.350	47.656							
Edad avanzada	8.877	35.534	3.731						
Directores	25.143					86.789			

<i>Total Acto 9</i>									
Nominal deducido									
Imp. Ley N° 18396	26.391	26.358	35.011	50.940	47.298	46.763	62.678	67.122	89.889

CUADRO 29

PROMEDIO DE ACORDADAS DE LAS NUEVAS LIQUIDACIONES DE JUBILACION POR MES DE VIGENCIA SEGUN CAUSAL

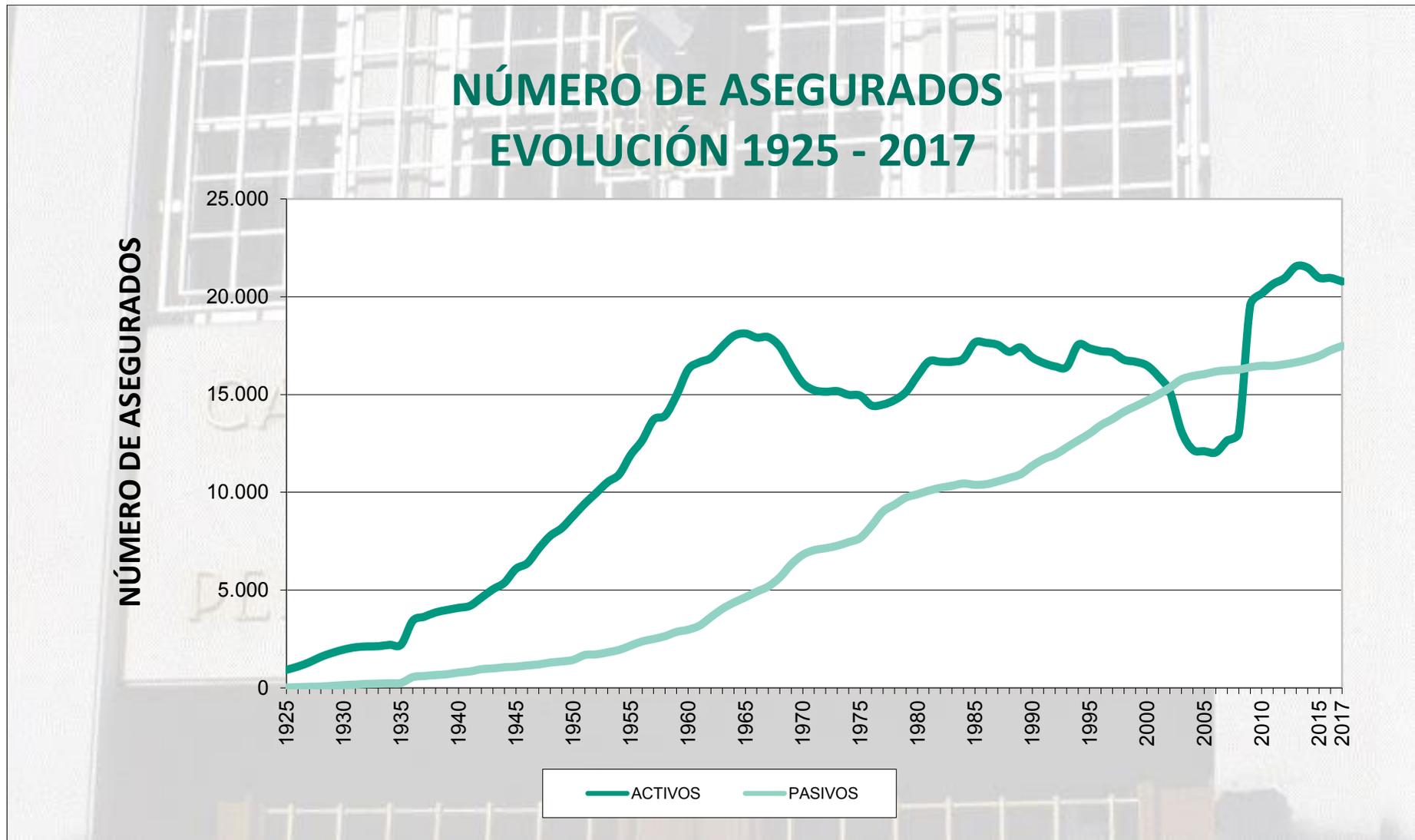
	TOTAL 2017	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SET	OCT	NOV	DIC
	67.858	79.211	74.444	65.198	70.363	66.482	63.047	53.650	64.809	67.759	58.105	77.178	63.385
Jubilación Común	69.337	82.949	75.617	64.184	76.154	66.549	61.577	52.019	66.203	72.144	58.872	77.553	64.724
Incapacidad	65.848	61.383	66.364	73.139	44.777	70.774	79.920	60.337	64.049	45.102	65.850	83.011	56.026
Edad avanzada	26.700	29.057	48.199	0	7.397	42.015	10.275	0	7.397	0	35.120	20.756	0
Directores	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Total Ley N° 18.396</i>	67.800	79.211	74.444	65.198	69.487	66.482	63.047	53.650	64.809	67.759	58.105	77.178	63.385
Jubilación Común	69.271	82.949	75.617	64.184	75.320	66.549	61.577	52.019	66.203	72.144	58.872	77.553	64.724
Incapacidad	65.848	61.383	66.364	73.139	44.777	70.774	79.920	60.337	64.049	45.102	65.850	83.011	56.026
Edad avanzada	26.700	29.057	48.199	0	7.397	42.015	10.275	0	7.397	0	35.120	20.756	0
<i>Total Acto 9</i>	104.522	0	0	0	104.522	0							
Jubilación Común	104.522	0	0	0	104.522	0	0	0	0	0	0	0	0
Incapacidad	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Edad avanzada	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Directores	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

Total Acto 9
Nominal deducido
Imp. Ley N° 18396

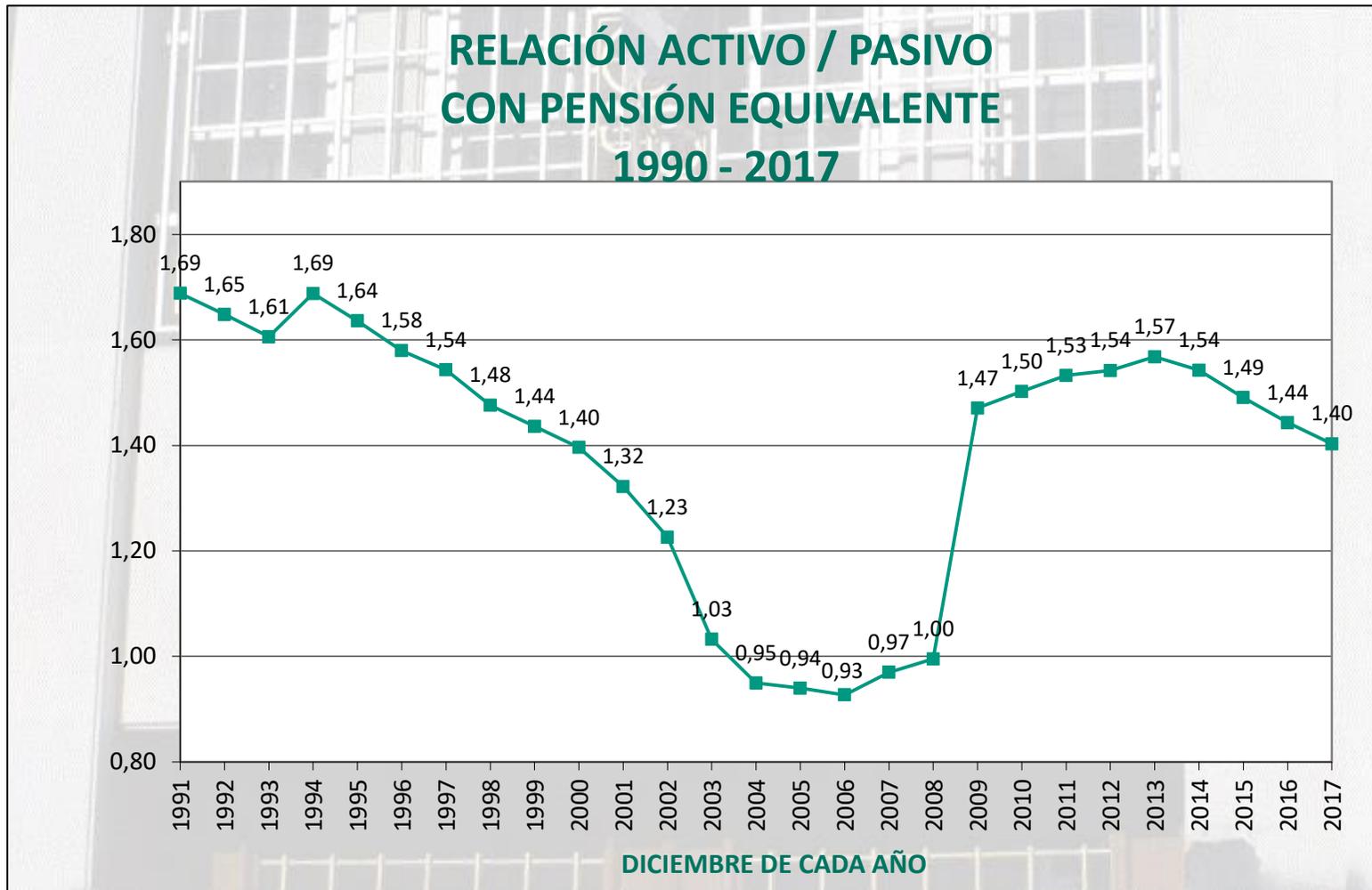
89.889

89.889

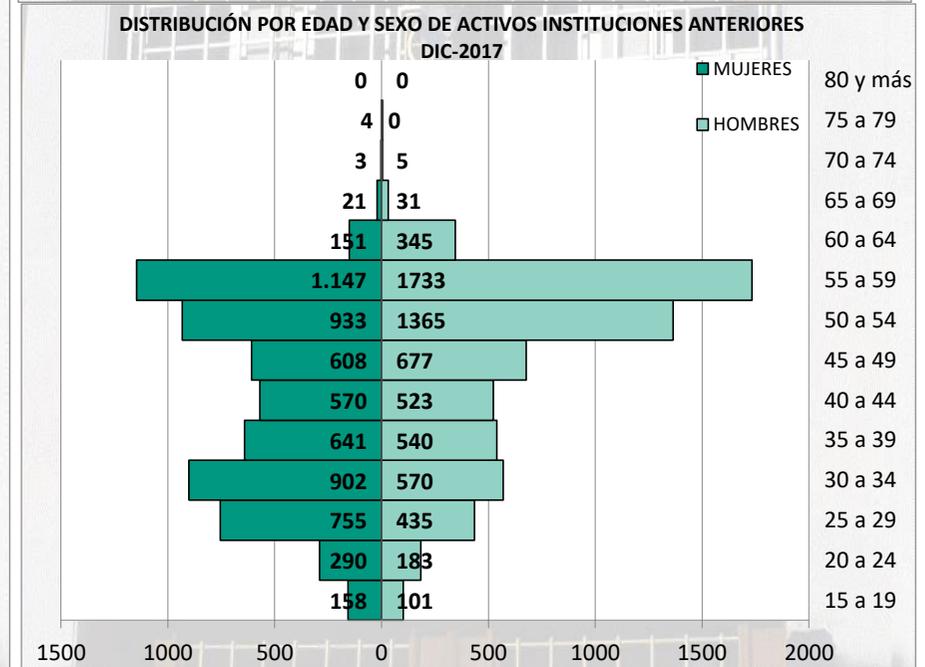
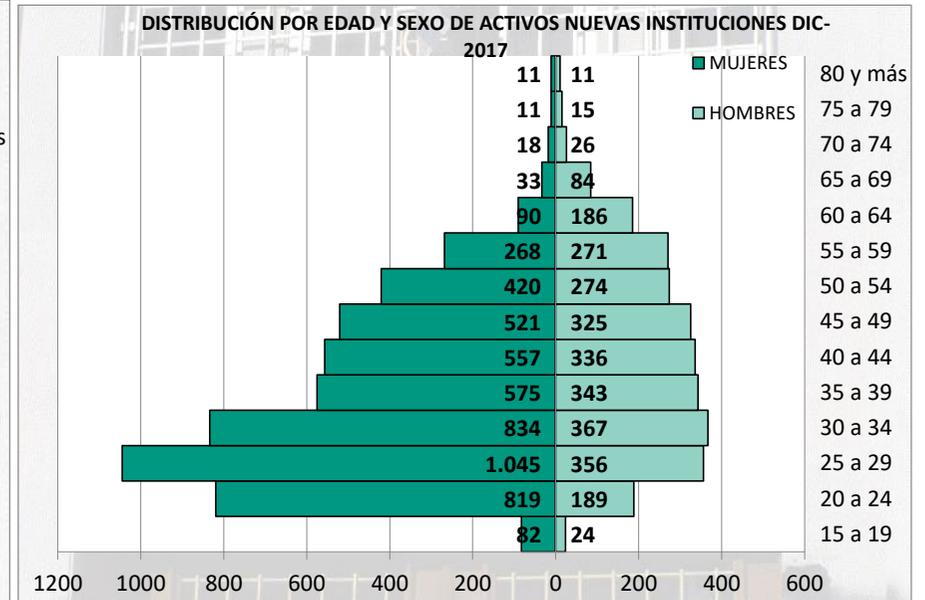
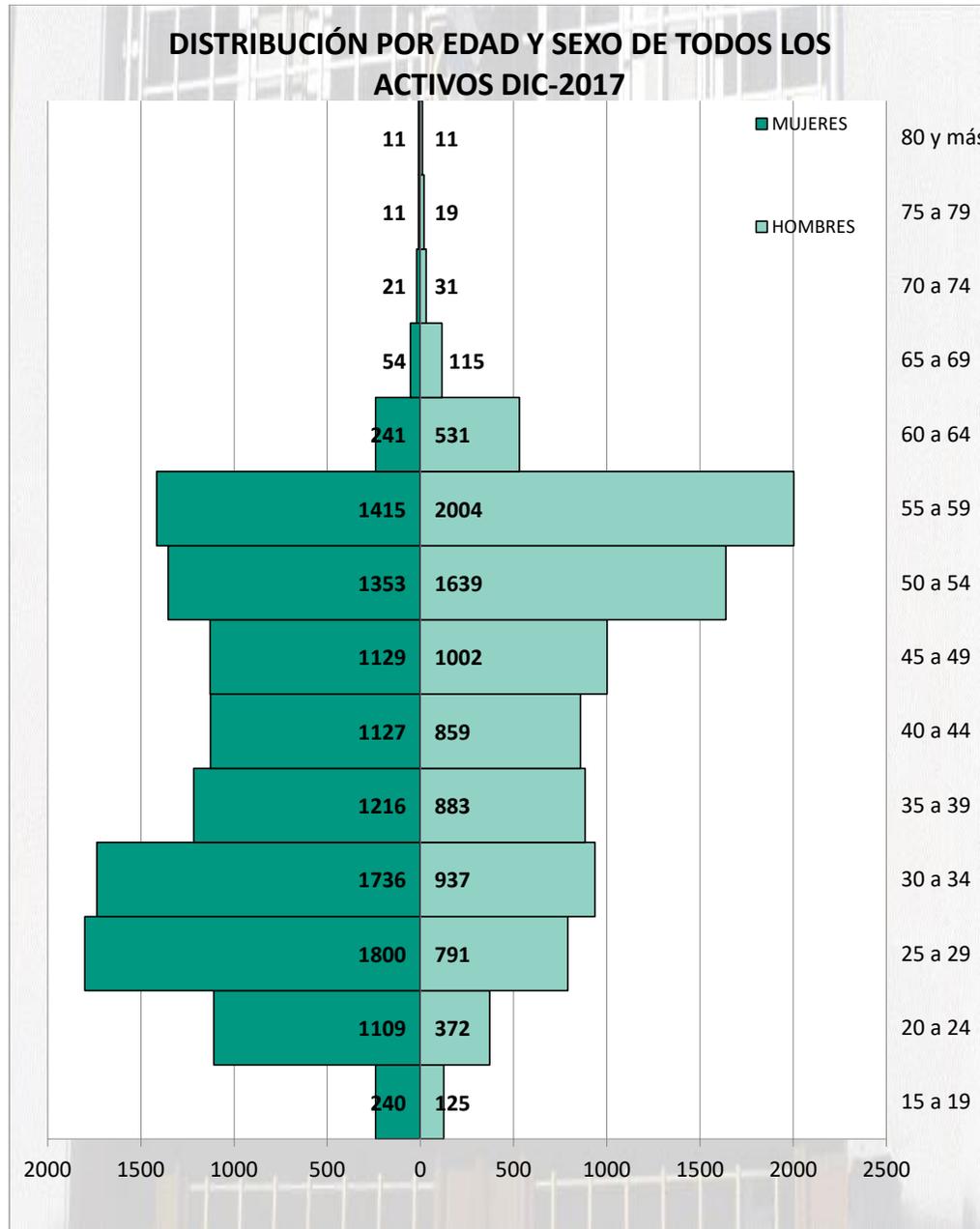
GRÁFICA 1



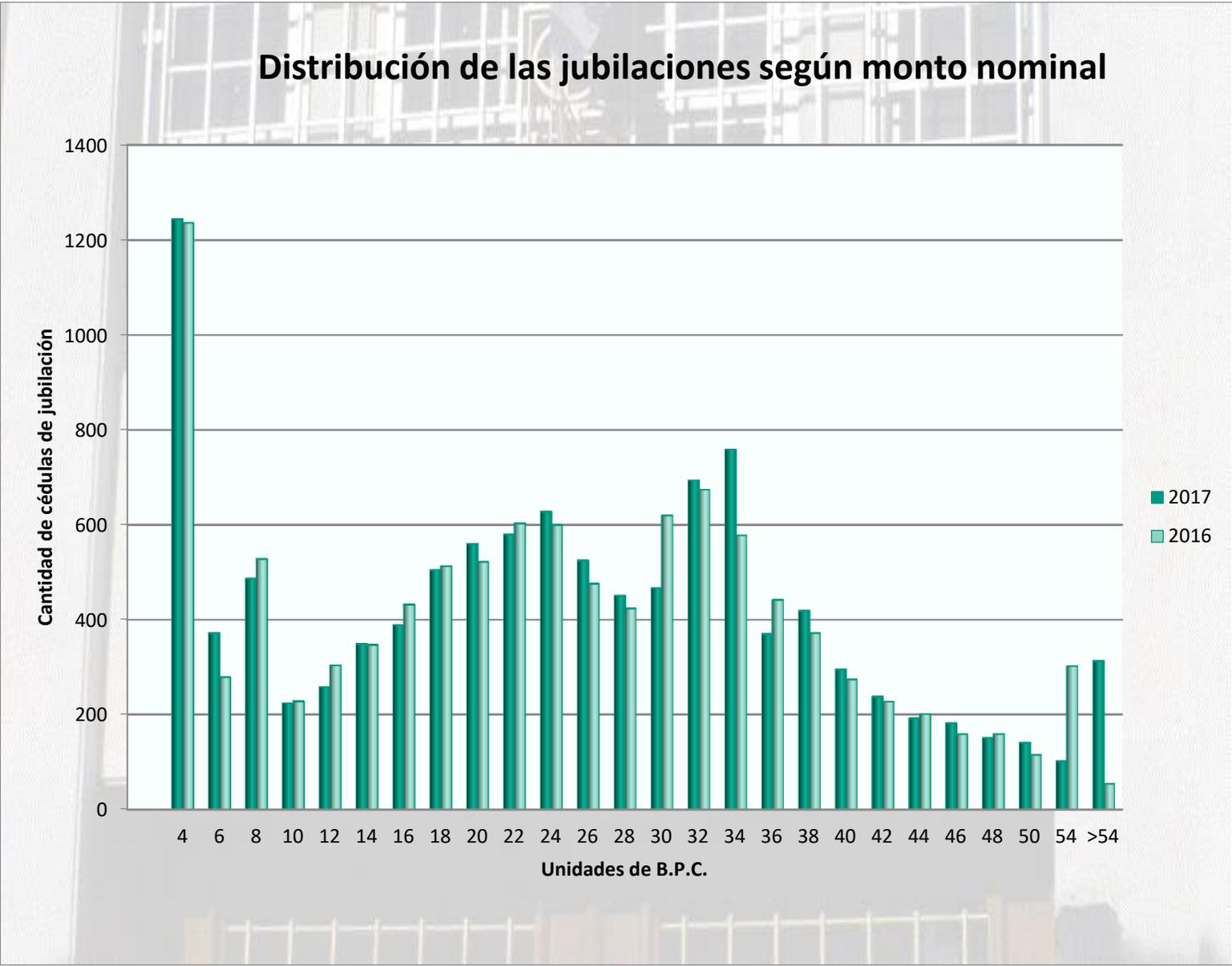
GRÁFICA 2



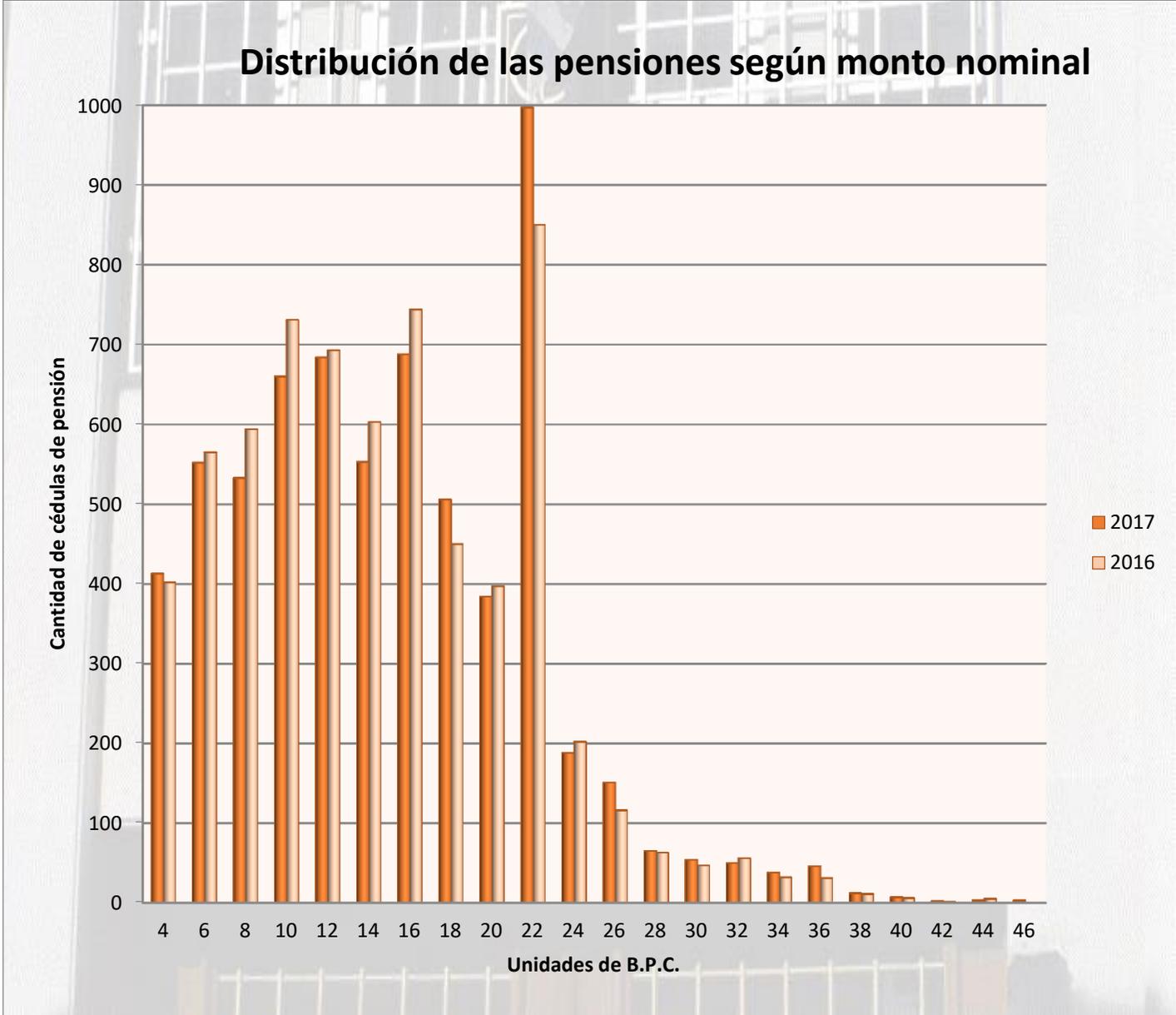
GRÁFICA 3



GRÁFICA 4

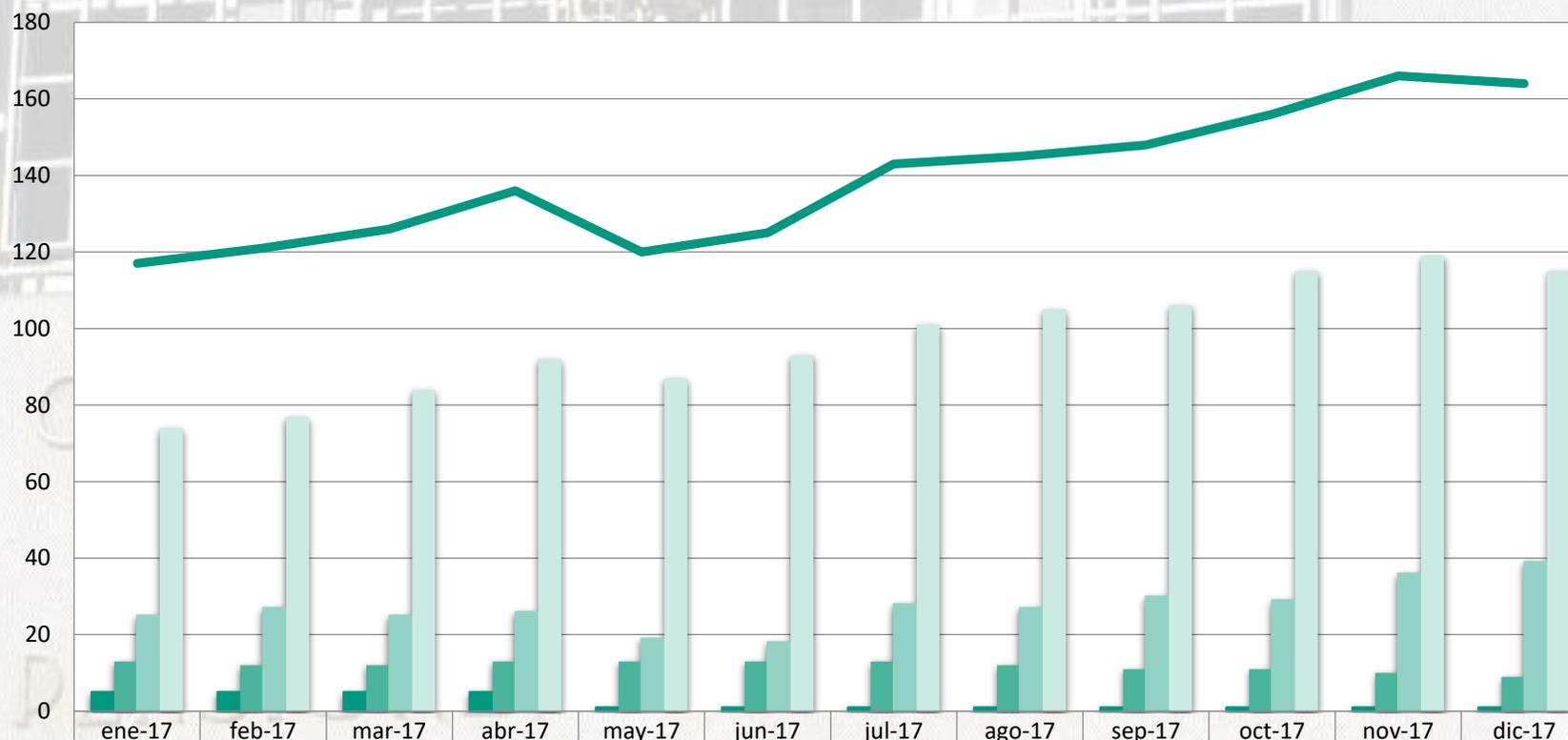


GRÁFICA 5



GRÁFICA 6

AFILIADOS EN EL SUBSIDIO POR DESEMPLEO SEGÚN PRESUPUESTO ÚLTIMO AÑO MÓVIL



	ene-17	feb-17	mar-17	abr-17	may-17	jun-17	jul-17	ago-17	sep-17	oct-17	nov-17	dic-17
■ RÉG. TRANSITORIO	5	5	5	5	1	1	1	1	1	1	1	1
■ JUB. ANTICIPADA	13	12	12	13	13	13	13	12	11	11	10	9
■ RÉG. GENERAL	25	27	25	26	19	18	28	27	30	29	36	39
■ RÉG. NUEVAS EMP.	74	77	84	92	87	93	101	105	106	115	119	115
■ TOTAL	117	121	126	136	120	125	143	145	148	156	166	164