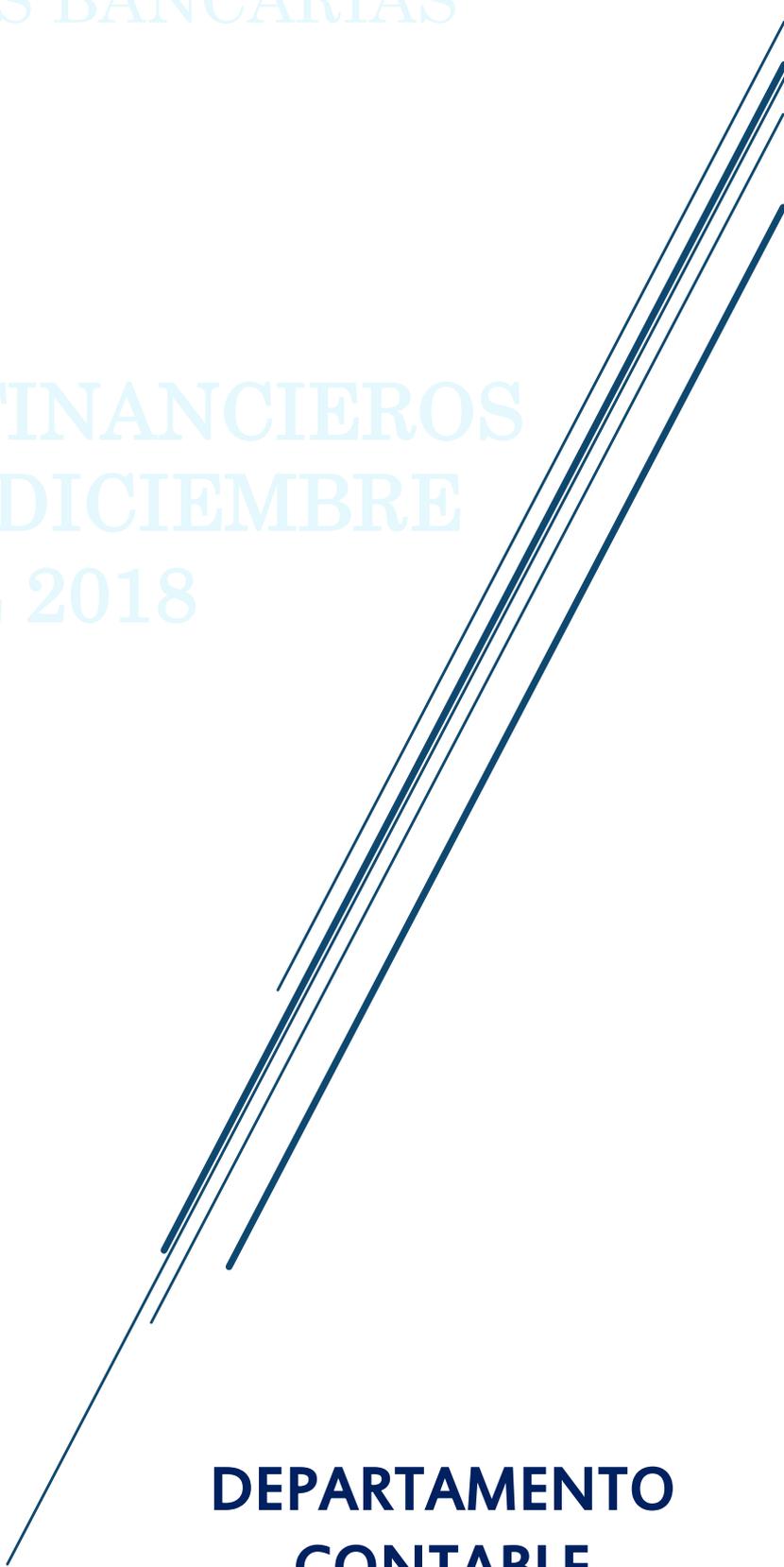


CAJA DE JUBILACIONES Y
PENSIONES BANCARIAS

ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE
DE 2018



**DEPARTAMENTO
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: Cra. FLORENCIA FERNÁNDEZ

Auxiliar Administrativo: Sra. MARÍA EUGENIA IMPERIAL

Administrativo: Sr. LEONARDO CORREA

CONTROL DE GESTIÓN FONDO JUBILATORIO

Jefe de Control de Gestión: Sr. RAFAEL VERA

Sub Jefe de Control de Gestión: Cr. CLAUDIO ELIZALDE

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

Colaborador Administrativo: Tec. Adm. ANA LAURA MARTINEZ

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	67
Estado de Situación Financiera	68
Estado de Resultado Integral	71
Estado de Cambios en el Patrimonio	73
Estado de Flujo de Efectivo	74
ESTADO DE EJECUCION PRESUPUESTAL FONDO JUBILATORIO	75
Estado de Ejecución Presupuestal 2018	76
ESTADOS FINANCIEROS EXPLOTACIONES FORESTALES	80
Estado de Situación Financiera	81
Estado de Resultado Integral	84
Estado de Cambios en el Patrimonio	85
Estado de Flujo de Efectivo	86
ESTADO DE EJECUCION PRESUPUESTAL EXPLOTACIONES FORESTALES	87
Estado de Ejecución Presupuestal 2018	88
<u>SEGUNDA SECCIÓN</u>	92
ANEXO - CUADRO DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS, PROPIEDAD DE INVERSIÓN Y ACTIVOS INTANGIBLES CONSOLIDADO	93
Cuadro de Propiedad, Planta y Equipos, Propiedad de Inversión y Activos Intangibles - Amortizaciones	94
ANEXO - CUADRO DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS, PROPIEDAD DE INVERSIÓN Y ACTIVOS INTANGIBLES FONDO JUBILATORIO	96
Cuadro de Propiedad, Planta y Equipos, Propiedad de Inversión y Activos Intangibles - Amortizaciones	97
ANEXO - CUADRO DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS, PROPIEDAD DE INVERSIÓN Y ACTIVOS INTANGIBLES EXPLOTACIONES FORESTALES	99
Cuadro de Propiedad, Planta y Equipos, Propiedad de Inversión y Activos Intangibles - Amortizaciones	100
<u>TERCERA SECCIÓN</u>	101
ANEXO - INFORMACION ACTUARIAL	102
Información Actuarial - Ordenanza Nº 82 T.C.R.	103

PRIMERA SECCIÓN

***ESTADOS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS***

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AJUSTADO POR INFLACION - AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017
(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2018)
CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

ACTIVO	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
ACTIVO CORRIENTE		
Efectivo y Equivalente de Efectivo (Notas 2.16 y 4)	285.413.605	366.502.600
Deud.Comerciales y Otras Ctas. por Cobrar (Nota 5)	1.896.971.501	2.072.985.079
Otros Activos Financieros (Nota 6)	4.195.168.923	6.752.544.724
Otros Activos No Financieros (Notas 2.14 y 7)	21.887.795	26.447.448
Inventarios (Notas 2.5 y 8)	51.209.199	61.821.746
Activos Biológicos (Notas 2.6 y 9)	142.910.283	160.715.189
Total Activo Corriente	6.593.561.306	9.441.016.786
ACTIVO NO CORRIENTE		
Deud.Comerciales y Otras Ctas. por cobrar (Nota 5)	150.703	820.643
Activos Biológicos (Notas 2.6 y 9)	668.209.936	909.398.190
Otros Activos Financieros (Nota 6)	3.468.575.250	1.411.345.667
Propiedad, Planta y Equipos (Nota 2.7, 10 y 2ª Sec.)	3.823.460.949	3.594.997.097
Propiedad de Inversión (Nota 2,9, 11 y 2ª Sec.)	14.348.628	14.753.888
Activos Intangibles (Notas 2.8, 12 y 2ª Sec.)	89.730.222	93.950.474
Total Activo No Corriente	8.064.475.688	6.025.265.959
TOTAL ACTIVO	14.658.036.994	15.466.282.745
CUENTAS DE ORDEN y CONTINGENCIA DEUDORAS	27.612	29.810
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
Deudas Comerciales y Otras Ctas. por Pagar (Nota 13)	1.112.865.915	1.091.184.073
Deudas Financieras (Nota 14)	9.086.694	8.120.200
Provisiones (Nota 2.17)	3.092.775	1.115.727
Total Pasivo Corriente	1.125.045.384	1.100.420.000
PASIVO NO CORRIENTE		
Deudas Comerciales y Otras Ctas. por Pagar (Nota 13)	5.505.129	5.561.886
Deudas Financieras (Nota 14)	3.686.334.696	3.303.756.276
Total Pasivo No Corriente	3.691.839.825	3.309.318.162
TOTAL PASIVO	4.816.885.209	4.409.738.162
PATRIMONIO		
Ajustes al Patrimonio (Nota 26)	3.250.397.029	3.002.389.405
Resultados Acumulados (Nota 26)	6.590.754.756	8.054.155.178
TOTAL PATRIMONIO	9.841.151.785	11.056.544.583
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	14.658.036.994	15.466.282.745
CUENTAS DE ORDEN Y CONTINGENCIA ACREEDORAS	27.612	29.810

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 2018 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017
(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2018)
CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

	<u>1/ene al 31/dic de 2018</u>	<u>1/ene al 31/dic de 2017</u>
Ingresos Operativos (Nota 17)	17.128.780.093	17.341.198.917
Abatimiento Aporte Patronal Básico	(379.426.744)	(384.629.215)
Descuentos, Bonificaciones e Impuestos	<u>(4.424.800)</u>	<u>(5.925.831)</u>
Ingresos Operativos Netos	16.744.928.549	16.950.643.871
Costo de Bienes Vendidos y Servicios Prestados (Nota 18)	(660.111.654)	(482.793.421)
Egresos por Prestaciones (Nota 19)	(17.082.144.420)	(16.741.795.871)
Otros Resultados de Actividad Forestal y Ganadera (Nota 20)	<u>(138.742.585)</u>	<u>(42.288.442)</u>
Resultado Bruto	(1.136.070.110)	(316.233.863)
Gastos de Administración y Ventas (Nota 21)	<u>(455.230.652)</u>	<u>(448.528.195)</u>
Resultado Operativo	(1.591.300.762)	(764.762.058)
Otros Ingresos (Nota 22)	14.383.148	38.004.261
Otros Egresos (Nota 23)	(18.586.087)	(19.013.782)
Ingresos Financieros (Nota 24)	760.128.088	976.106.835
Costos Financieros (Nota 25)	<u>(628.024.809)</u>	<u>(556.038.295)</u>
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>(1.463.400.422)</u>	<u>(325.703.039)</u>
Otro Resultado Integral Neto del Ejercicio		
Revaluación Técnica (Nota 26)	<u>248.007.624</u>	<u>(84.477.120)</u>
RESULTADO INTEGRAL NETO DEL EJERCICIO	<u>(1.215.392.798)</u>	<u>(410.180.159)</u>

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AJUSTADO POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018
(expresado en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2018)
CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

	Ajustes al Patrimonio	Resultados Acumulados	Total
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		(325.703.039)	(325.703.039)
Otro Resultado Integral Neto del Ejercicio	(84.477.120)		(84.477.120)
RESULTADO INTEGRAL NETO DEL EJERCICIO	(84.477.120)	(325.703.039)	(410.180.159)
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017			
Ajustes al patrimonio			
Revaluaciones	2.774.786.343		2.774.786.343
Ganancias retenidas			
Resultados no asignados		7.436.285.450	7.436.285.450
SUB-TOTAL	2.774.786.343	7.436.285.450	10.211.071.793
Reexpresiones contables			
Reexpresiones al saldo inicial	227.603.062	617.869.728	845.472.790
Saldos iniciales reexpresados	3.002.389.405	8.054.155.178	11.056.544.583
Resultado del Ejercicio		(1.463.400.422)	(1.463.400.422)
Otro Resultado Integral Neto del Ejercicio	248.007.624		248.007.624
RESULTADO INTEGRAL NETO DEL EJERCICIO	248.007.624	(1.463.400.422)	(1.215.392.798)
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018			
Ajustes al patrimonio			
Revaluaciones	3.250.397.029		3.250.397.029
Ganancias retenidas			
Resultados no asignados		6.590.754.756	6.590.754.756
TOTAL	3.250.397.029	6.590.754.756	9.841.151.785

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 2018 y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo al 31 de Diciembre de 2018)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

DEFINICION DE FONDOS = EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	1/ene al 31/dic de 2018	1/ene al 31/dic de 2017
<u>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</u>		
Cobranzas de Aportes	14.234.935.019	14.365.459.183
Impuesto a Pasividades	1.656.421.275	1.699.602.215
Cobranza de créditos por ventas Centros Forestales	509.806.956	467.287.710
Pago de Prestaciones	(16.980.121.320)	(16.656.040.914)
Préstamo Reintegrable a Pasivos	750.450	3.930.909
Pagos al personal	(344.492.734)	(343.624.044)
Obligaciones Tributarias	(32.088.678)	(36.330.017)
Compra materiales, suministros, servicios varios y otros	(324.737.345)	(363.690.354)
Otros	31.052.244	38.737.422
EFFECTIVO NETO APLICADO A ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	(1.248.474.133)	(824.667.890)
<u>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:</u>		
Cobro Préstamos Personales, Hipotecarios y otros (incluye intereses)	71.441.613	121.269.592
Neto Valores Públicos e intereses	724.017.750	(217.595.661)
Neto de colocaciones bancarias e intereses	19.358.741	(17.753.843)
Aporte del Estado	437.148.997	451.207.811
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	1.251.967.101	337.127.899
<u>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</u>		
Ingresos por Venta de Propiedad, Planta y Equipo	9.623.282	22.434.057
Compra de Propiedad, Planta y Equipo	(16.397.210)	(28.436.328)
Gastos activables Centros Forestales	(53.974.350)	(52.896.470)
Otros	113.498	984.621
EFFECTIVO NETO APLICADO A ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(60.634.780)	(57.914.120)
FLUJO NETO DE FONDOS EN EFECTIVO	(57.141.812)	(545.454.111)
RESULTADO POR DESVALORIZACION MONETARIA DEL EFECTIVO	(23.947.183)	(50.622.243)
FONDOS EN EFECTIVO AL INICIO DEL EJERCICIO	366.502.600	962.578.954
FONDOS EN EFECTIVO AL FINAL DEL EJERCICIO	285.413.605	366.502.600

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017
(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2018)
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.

En la actualidad los Centros Forestales tienen como principal destino de sus productos industriales el mercado externo, exportándose por un valor de \$ 315.800.000 en el presente ejercicio, siendo los principales mercados Vietnam, República Popular China, Estados Unidos e Indonesia.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2018)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

En el Centro Forestal N° 2 El Carmen (Durazno), la principal actividad es la cría, recría y engorde (ciclo completo) de ganado bovino para su posterior comercialización a frigoríficos.

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° 89 y 82 del Tribunal de Cuentas de la República.

La Ordenanza N° 89 del Tribunal de Cuentas, 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, por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

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 2018. 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 2018 mostró un incremento del 7,96% (6,55% al 31 de diciembre de 2017).

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017
(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2018)
CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

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 2018, 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 activos biológicos y de la propiedad, planta y equipos, que se valoraron de acuerdo a lo establecido en las Notas 2.6 y 2.7.
- ◆ 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 2018 surgen de reexpresar los resultados acumulados al 31 de diciembre de 2017.
- ◆ 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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017
 (expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2018)
CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

2.2 Nuevas normas e interpretaciones vigentes adoptadas, vigentes no adoptadas y no vigentes

i) Nuevas normas e interpretaciones vigentes adoptadas

La Institución ha aplicado la NIIF 15 y la NIIF 9 por primera vez.

La naturaleza y el efecto de los cambios como resultado de la adopción de la NIIF 9 y NIIF 15 se describen a continuación.

NIIF 15 Ingresos por contratos con clientes

La NIIF 15 reemplaza a la NIC 11 Contratos de construcción, NIC 18 Ingresos e Interpretaciones relacionadas y se aplica, con excepciones limitadas, a todos los ingresos que surjan de contratos con sus clientes. La NIIF 15 establece un modelo de cinco pasos para contabilizar los ingresos que surgen de los contratos con clientes y requiere que los ingresos se reconozcan a un monto que refleje la contraprestación a la que una entidad espera tener derecho a cambio de la transferencia de bienes o servicios a un cliente.

La NIIF 15 requiere que las entidades ejerzan su juicio, teniendo en cuenta todos los hechos y circunstancias relevantes al aplicar cada paso del modelo a los contratos con sus clientes. La norma también especifica la contabilidad de los costos incrementales de obtener un contrato y los costos directamente relacionados con el cumplimiento de un contrato. Además, el estándar requiere revelaciones extensas.

La aplicación de esta norma no tuvo impacto en los estados financieros de la Institución.

NIIF 9 Instrumentos financieros

La NIIF 9 “Instrumentos financieros” sustituye a la NIC 39 “Instrumentos financieros”: Reconocimiento y medición para los períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018, y reúne los tres aspectos de la contabilidad de los instrumentos financieros: clasificación y medición; deterioro; y contabilidad de cobertura.

(a) Clasificación y medición

Bajo la NIIF 9, los instrumentos de deuda se miden posteriormente a valor razonable con cambios en resultados, costo amortizado o valor razonable a través de Otros

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2018)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

resultados integrales. La clasificación se basa en dos criterios: el modelo de negocio de la Institución para gestionar los activos; y si los flujos de efectivo contractuales de los instrumentos representan “únicamente pagos de principal e intereses” sobre el monto del principal pendiente.

La evaluación del modelo de negocios de la Institución se realizó a partir de la fecha de la aplicación inicial, el 1 de enero de 2018. La evaluación de si los flujos de efectivo contractuales de los instrumentos de deuda se componen únicamente de capital e intereses se basó en los hechos y circunstancias en el reconocimiento inicial de los activos.

Los requisitos de clasificación y medición de la NIIF 9 no tuvieron un impacto significativo en la Institución. La Institución continuó midiendo a valor razonable todos los activos financieros mantenidos anteriormente a valor razonable según la NIC 39.

(b) Deterioro

La adopción de la NIIF 9 ha cambiado fundamentalmente la contabilidad de la Institución para las pérdidas por deterioro del valor de los activos financieros al reemplazar el enfoque de pérdida incurrida de la NIC 39 por un enfoque de pérdida crediticia esperada (“PCE”) prospectiva. La NIIF 9 requiere que la Institución reconozca una provisión por PCE para todos los instrumentos de deuda que no se mantengan a valor razonable con cambios en resultados y activos de contrato.

La Institución realizó una evaluación de la política de pérdida crediticia de sus deudores comerciales, concluyendo que esta política considera en forma implícita un modelo de pérdida esperada según el requerimiento de la presente norma. Esta evaluación se basa en la información disponible y sustentable de riesgo de crédito.

Por lo anteriormente mencionado, no se modificará el modelo de determinación de pérdidas asociadas al riesgo de crédito, no existiendo efectos en la preparación y presentación de los estados financieros.

IFRIC 22 Transacciones en moneda extranjera y consideraciones anticipadas

La Interpretación aclara que, al determinar el tipo de cambio al contado a utilizar en el reconocimiento inicial del activo, gasto o ingreso (o parte de él) relacionado en la baja en cuentas de un activo no monetario o pasivo no monetario relacionado con la contraprestación anticipada, la fecha de la transacción es la fecha en la que una entidad reconoce inicialmente el activo no monetario o el pasivo no monetario que surge de la contraprestación anticipada. Si hay varios pagos o recibos por adelantado, entonces la entidad debe determinar la fecha de las transacciones para cada pago o recibo de la contraprestación anticipada. Esta Interpretación no tiene ningún impacto en los estados financieros de la Institución.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017
 (expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2018)
CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

ii) Nuevas normas e interpretaciones emitidas vigentes no adoptadas

En adición a las normas e interpretaciones nuevas y/o modificadas descriptas en el párrafo anterior, existen otras normas vigentes que no fueron adoptadas por la Institución por no resultarles aplicables en las circunstancias, a saber:

- Modificaciones a la NIC 40 Transferencias de propiedades de inversión
- Modificaciones a la NIIF 4 Aplicación de la NIIF 9 “Instrumentos financieros” con la NIIF 4 “Contratos de seguros”.

iii) Nuevas normas e interpretaciones emitidas aún no vigentes

Las normas e interpretaciones nuevas y modificadas que se han emitido, pero aún no están vigentes, hasta la fecha de emisión de los estados financieros la Institución se describen a continuación:

- NIIF 16 Arrendamientos (1)
- NIIF 17 Contratos de seguros (2)
- Modificaciones a la NIIF 9: Características de cancelación anticipada con compensación negativa (1)
- Mejoras anuales de las NIIF. Ciclo 2015-2017 (1). Estas mejoras incluyen modificaciones en: NIIF 3 “Combinaciones de negocios”, NIIF 11 “Acuerdos conjuntos”, NIC 12 “Impuesto sobre beneficios” y NIC 23 “Costes por intereses”.

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

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

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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017
(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2018)
CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

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 2018, el tipo de cambio ascendía a \$ 32,406 por US\$ (\$ 28,807 por US\$ al 31 de diciembre de 2017), y de \$ 4,027 por Unidad Indexada (\$ 3,7275 por Unidad Indexada al 31 de diciembre de 2017).

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.

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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2018)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

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 integral. 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 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.

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.

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 se produzca.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017
(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2018)
CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

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 propiedad, 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 integral a medida que se incurren.

La depreciación de la propiedad, 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.

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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2018)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

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:

<u>Rubro</u>	<u>Porcentaje de Depreciación</u>
Inmuebles Edificio Sede Administración	2,38%
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 por un tasador independiente (Tasar – Valoraciones y Consultoría – NYD Ltda), el 28 de diciembre de 2018. Dicho valor fue fijado en U\$\$ 4.003.410 equivalentes a \$ 129.734.504.

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 26.

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 2018.

En el Centro Forestal la propiedad, planta y equipos se presentan a sus valores de adquisición, con excepción de los inmuebles rurales; 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.

Los porcentajes son los siguientes:

<u>Rubro</u>	<u>Porcentaje de Depreciación</u>
Inmuebles	1,5%
Vehículos, vehículos utilitarios y maquinarias	10%
Muebles y Útiles y Equipos e Instalaciones	10%
Equipos de Computación	20%

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2018)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

<u>Rubro</u>	<u>Porcentaje de Depreciación</u>
<u>Equipamiento y mejoras</u>	
Eq. Industrial	10%, 10.5%, 10.9%, 11%, 6,7%, 50%, 20%
Eq. Forestal	100%
Obra Energía	4%, 25%
Obra Civil	1,5%, 4%, 6,7%, 10%, 25%, 100%
Herramientas	33,3%, 100%
Torres de Vigilancia	10%
 <u>Mejoras Agropecuarias</u>	
Caminos	3,3%
Alambrados	3,3%,10%, 20%, 33,3%
Animales de Trabajo	16,7%, 33,3%
Reproductores	33,3%
Caballerizas	10%
Eq. Agrícola - ganadero	10%
Herramientas	10%, 50%, 100%
Cepo – Tubo	20%
Praderas	33,3%
Pozos	10%

Respecto a los Inmuebles Rurales, en el presente ejercicio se contrataron nuevamente 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\$ 36.605.301 equivalentes a \$ 1.186.231.384 (US\$ 6.307,70 la hectárea - 5.803,3 hectáreas) para el Establecimiento de El Carmen – Durazno, y en US\$ 69.782.032 equivalentes a \$ 2.261.356.529 (US\$ 5.641,40 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 26.

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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2018)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

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.

La depreciación del ejercicio al 31 de diciembre de 2018 ascendió a \$ 25.378.819 (\$ 33.309.283 al 31 de diciembre de 2017) e incluye:

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Gastos de Administración y Ventas	8.833.535	8.774.322
Costo de los bienes vendidos y servicios prestados/Inventarios	16.545.284	24.534.961
	<u>25.378.819</u>	<u>33.309.283</u>

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 reexpresados 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 2018, 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. La vida útil asciende a 50 años.

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 2018 Y 2017

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2018)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

La Institución no posee activos intangibles con vidas 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 al costo, incluyendo los costos de la transacción, neto de amortización y están reexpresados al 31 de diciembre de 2018 por la variación del Índice de Precios al Consumo, aplicando sobre el valor contabilizado de estos activos al 31 de diciembre de 2017.

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 2018 Y 2017

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2018)

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 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 2018 Y 2017

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2018)

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: reconocimiento inicial y valoración posterior

Un instrumento financiero es cualquier contrato que da lugar al reconocimiento de un activo financiero en una entidad y a un pasivo financiero o un instrumento de patrimonio en otra entidad.

2.12.1 Activos financieros

Reconocimiento inicial y valoración

Los activos financieros se clasifican en su reconocimiento inicial, como valorados posteriormente al costo amortizado, al valor razonable con cambios en Otro resultado integral y al valor razonable con cambios en resultados.

La clasificación de los activos financieros en el momento del reconocimiento inicial depende de las características de los activos financieros desde el punto de vista de los flujos de efectivo contractuales y del modelo de negocio de la Institución para la gestión de los activos financieros. Con la excepción de las cuentas a cobrar comerciales que no tienen un componente de financiación significativo o para las que la Institución ha aplicado la solución práctica, la Institución valora inicialmente los activos financieros a su valor razonable más, en el caso de los activos financieros que no se valoran a su valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción. Las cuentas a cobrar comerciales que no contienen un componente de financiación significativo o para las que la Institución ha aplicado la solución práctica se valoran al precio de la transacción determinado según la NIIF 15.

Para que un activo financiero sea clasificado y valorado al costo amortizado o al valor razonable con cambios en otro resultado integral, debe dar lugar a flujos de efectivo que son “únicamente pagos de principal e intereses (SPPI)” sobre el importe de principal pendiente. Esta evaluación se conoce como la prueba SPPI y se realiza a nivel de instrumento.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2018)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

El modelo de negocio de la Institución para la gestión de los activos financieros se refiere a cómo administra sus activos financieros para generar flujos de efectivo. El modelo de negocio determina si los flujos de efectivo se obtendrán del cobro de los flujos de efectivo contractuales, de la venta de los activos financieros o de ambos.

Las compras o ventas de activos financieros que requieren la entrega de los activos en un plazo establecido por la regulación, o por una convención establecida en el mercado correspondiente (compras o ventas convencionales), se reconocen en la fecha de contratación, por ejemplo, la fecha en la que la Institución se comprometa a comprar o vender el activo.

Valoración posterior

A los efectos de su valoración posterior, los activos financieros se clasifican en tres categorías:

- Activos financieros a costo amortizado
- Activos financieros a valor razonable con cambios en otros resultados integrales
- Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Activos financieros a costo amortizado

La Institución valora los activos financieros al costo amortizado si se cumplen las dos condiciones siguientes:

- i) el activo financiero se mantiene en el marco de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos financieros para obtener flujos de efectivo contractuales, y
- ii) las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos de principal e intereses sobre el importe de principal pendiente.

Los activos financieros a costo amortizado se valoran posteriormente utilizando el método de interés efectivo y están sujetos a deterioro. Las ganancias y pérdidas se reconocen en resultados cuando el activo se da de baja, modifica o deteriora.

Los activos financieros a costo amortizado incluyen las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, y otros activos financieros.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2018)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

Activos financieros valuados a valor razonable con cambios en otros resultados integrales

La Institución valora los instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en otros resultados integrales si se cumplen las dos condiciones siguientes:

- (i) el activo financiero se mantiene en el marco de un modelo de negocio cuyo objetivo se alcanza obteniendo flujos de efectivo contractuales y vendiéndolo, y
- (ii) las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas específicas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del capital e intereses sobre el importe del capital pendiente.

Para los instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en otros resultados integrales, los ingresos por intereses, las ganancias y pérdidas por diferencia de cambio, y las pérdidas o reversiones por deterioro de valor se reconocen en el estado de resultados y se calculan de la misma manera que para los activos financieros valorados al costo amortizado. Los restantes cambios en el valor razonable se reconocen en otros resultados integrales. En caso de venderlos, el cambio en el valor razonable acumulado reconocido en otros resultados integrales se reclasifica a resultados.

Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Esta categoría incluye los activos financieros mantenidos para negociar, los activos financieros designados en su reconocimiento inicial a valor razonable con cambios en resultados o los activos financieros que obligatoriamente requieren ser valorados a valor razonable. Los activos financieros se clasifican como mantenidos para negociar si se adquieren con el propósito de ser vendidos o recomprados en un futuro cercano. Los activos financieros con flujos de efectivo que no son únicamente pagos de principal e intereses se clasifican y valoran a valor razonable con cambios en resultados, independientemente del modelo de negocio.

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se registran en el estado de situación financiera a valor razonable y los cambios netos en el valor razonable se reconocen en el estado de resultados.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2018)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

Bajas de activos financieros

Un activo financiero (o, cuando sea aplicable, una parte de un activo financiero o una parte de un grupo de activos financieros similares) se da de baja inicialmente cuando:

- ◆ Han expirado los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo.
- ◆ La institución ha transferido los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo, o ha asumido la obligación de pagar la totalidad de los flujos de efectivo recibidos sin dilación, a un tercero bajo un acuerdo de transferencia; y la institución (a) ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, o (b) no ha transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, pero ha transferido el control del mismo.

Cuando la Institución ha transferido los derechos a recibir los flujos de efectivo de un activo, o ha asumido la obligación de transferirlos, evalúa si ha retenido los riesgos y beneficios de la propiedad, y en que medida los ha retenido. Cuando no ha transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, ni tampoco ha transferido el control del mismo, la Institución sigue reconociendo el activo transferido sobre la base de su implicación continuada en el mismo. En este caso, la Institución también reconoce el pasivo asociado. El activo transferido y el pasivo asociado se valoran de acuerdo a un criterio que refleje los derechos y obligaciones que la Institución ha retenido.

Cuando la implicación continuada se deba a una garantía sobre los activos transferidos, se valora al menor entre el importe valor contable original del activo y el importe máximo de la contraprestación que la Institución podría tener que pagar por la garantía.

Deterioro de los activos financieros

La Institución reconoce una corrección de valor por pérdidas crediticias esperadas (ECL) para todos los instrumentos de deuda que no se valoran a valor razonable con cambios en resultados. Las ECL se basan en la diferencia entre los flujos de efectivo contractuales a recibir de acuerdo con el contrato y todos los flujos de efectivo que la Institución espera recibir, descontados a una tasa de interés efectiva aproximada a la original. Los flujos de efectivo esperados incluirán los procedentes de la venta de garantías reales recibidas u otras mejoras crediticias que formen parte integrante de las condiciones contractuales.

Las pérdidas crediticias esperadas se reconocen en dos etapas. Para las exposiciones crediticias para las que no ha habido un aumento significativo en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial, la corrección de valor se dota para las pérdidas crediticias esperadas en los siguientes doce meses. Para aquellas exposiciones

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2018)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

crediticias para las cuales ha habido un aumento significativo en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial, la corrección de valor se realiza para las pérdidas crediticias esperadas durante la vida restante del activo, independientemente del momento del incumplimiento.

Para las cuentas por cobrar comerciales, la Institución aplica un enfoque simplificado en el cálculo de las pérdidas crediticias esperadas. Por tanto, la Institución no hace un seguimiento de los cambios en el riesgo de crédito, sino que reconoce en cada fecha de cierre una corrección de valor por las pérdidas crediticias esperadas durante toda la vida del activo. La Institución ha establecido una matriz de provisiones que se basa en su historial de pérdidas crediticias, ajustada por factores prospectivos específicos para los deudores y el entorno económico.

La Institución considera que un activo financiero está en situación de impago cuando los pagos contractuales están vencidos desde hace 180 días. Sin embargo, en ciertos casos, la Institución también puede considerar que un activo financiero está en situación de impago cuando la información interna o externa indica que es poco probable que la Institución reciba las cantidades contractuales pendientes en su totalidad antes de tener en cuenta cualquier mejora crediticia que tenga la Institución. Un activo financiero se da de baja cuando no hay expectativa razonable de recuperar los flujos de efectivo contractuales.

El monto de la pérdida se mide como la diferencia entre el valor en libros de los activos y el valor presente de los futuros flujos de efectivo estimados (excluyendo las pérdidas crediticias futuras que no se han incurrido) descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

El valor en libros del activo se reduce y el monto de la pérdida se reconoce en el Estado de resultados integral. Si un préstamo o una inversión mantenida hasta su vencimiento tiene una tasa de interés variable, la tasa de descuento para medir cualquier pérdida por deterioro es la tasa de interés efectiva corriente determinada bajo el contrato.

Si, en un período posterior, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y dicha disminución se relaciona objetivamente a un evento que haya ocurrido después de que se reconoció dicho deterioro (como una mejora en el ratio crediticio del deudor), se reconoce en el Estado de resultados integral, la reversión de la pérdida por deterioro previamente reconocida.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017
(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2018)
CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

2.12.2 Pasivos financieros

Reconocimiento inicial y valoración

Los pasivos financieros se clasifican a la fecha de su reconocimiento inicial, según corresponda, como pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados, préstamos y créditos, cuentas a pagar o derivados designados como instrumentos de cobertura en una cobertura eficaz.

Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable, y para los préstamos y las cuentas a pagar se netean los costos de transacción directamente atribuibles.

Valoración posterior

La valoración de los pasivos financieros depende de su clasificación como se indica a continuación.

Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Los pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados, incluyen los pasivos financieros mantenidos para negociar y los pasivos financieros designados en su reconocimiento inicial a valor razonable con cambios en resultados.

Los pasivos financieros se clasifican como mantenidos para negociar si se incurren con el propósito de ser recomprados a corto plazo. En esta categoría se incluyen los instrumentos financieros derivados contratados por la Institución que no han sido designados como instrumentos de cobertura en las relaciones de cobertura tal como define la NIIF 9. Los derivados implícitos que se han separado también son clasificados como mantenidos para negociar, a menos que sean designados como instrumentos de cobertura eficaces.

Las pérdidas o ganancias de los pasivos mantenidos para negociar se reconocen en el estado de resultados.

Los pasivos financieros designados en el reconocimiento inicial a valor razonable con cambios en resultados, se designan en la fecha inicial de reconocimiento, solo si cumplen con los criterios establecidos en la NIIF 9.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2018)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

Préstamos y créditos

Tras el reconocimiento inicial, los préstamos y los créditos se valoran al costo amortizado usando el método del tipo de interés efectivo. Las pérdidas y ganancias se reconocen en el estado de resultados cuando se dan de baja los pasivos, así como los intereses devengados de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo.

El costo amortizado se calcula teniendo en cuenta cualquier descuento o prima de adquisición y las cuotas o costes que sean parte integral del método del tipo de interés efectivo. Los intereses devengados de acuerdo con dicho tipo de interés efectivo, se incluyen en el epígrafe de “Gastos financieros” del estado de resultados.

Esta categoría es la que generalmente se aplica a los préstamos y créditos con intereses.

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

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar posteriormente se valoran por 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 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 2018 y “Cuentas a pagar por Licencia” corresponde a las licencias generadas en el año 2018 cuyo usufructo será en el curso del año 2019, y a los días de licencia generados con anterioridad al año 2018 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 2019.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2018)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

Bajas de pasivos financieros

Un pasivo financiero se da de baja cuando la obligación se extingue, cancela o vence. Cuando un pasivo financiero existente se reemplaza por otro del mismo prestamista en condiciones sustancialmente diferentes, o cuando las condiciones de un pasivo existente son sustancialmente modificadas, dicho intercambio o modificación se trata como una baja del pasivo original y el reconocimiento de la nueva obligación. La diferencia en los valores en libros respectivos se reconoce en el Estado de resultados.

2.13 Compensación de instrumentos financieros

Los activos financieros y los pasivos financieros son objeto de compensación, presentándose el importe neto correspondiente, en el Estado de situación financiera, si:

- i) se tiene actualmente un derecho exigible legalmente de compensar los importes reconocidos, y
- ii) se tiene la intención de liquidarlos por el importe neto, o de realizar los activos y liquidar los pasivos simultáneamente.

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 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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2018)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

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 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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017
 (expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2018)
CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

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 y 2.7 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.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2018)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

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.

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 el capítulo 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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017
(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2018)
CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

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.

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 éste 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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2018)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

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.

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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2018)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

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.

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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2018)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

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.

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:

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2018)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

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.

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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2018)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

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 2018 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.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2018)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

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 2018, 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 \$ 37.423.693 menor/mayor, (\$ 45.409.283 menor/mayor respectivamente al 31 de diciembre de 2017) 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.

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 2018 y 2017, la Institución mantiene un saldo de inversiones en UI equivalentes a \$ 1.229.092.958 y \$ 1.507.612.184 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 \$ 24.581.859 mayor/menor (\$ 30.152.244 mayor/menor respectivamente al 31 de diciembre de 2017).

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2018)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

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.

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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2018)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

NOTA 4 – EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO

La composición del capítulo es la siguiente:

	2018		2017
	\$		\$
Caja Moneda Nacional	56.821		67.943
Banco Cuentas Corrientes			
Bancos Cuentas Corrientes M/N - BCU y BROU	5.784.563		2.467.943
Bancos Cuentas Corrientes M/N - BBVA (y otros)	3.756.584		2.542.344
Bancos Cuentas Corrientes M/E - BCU y BROU	30.080.451		211.711.413
Bancos Cuentas Corrientes M/E - BBVA (y otros)	<u>146.375.184</u>	185.996.782	<u>45.859.890</u>
Banco Cajas de Ahorros M/N			
Banco Cajas de Ahorros M/N - Pagos y Recaudaciones	3.908.083		6.392.164
Banco Caja de Ahorro M/N - Prestaciones	354.428		459.738
Banco Cajas de Ahorros M/N - Subsidios Desempleo	<u>1.804.950</u>	6.067.461	<u>2.371.582</u>
Banco Cajas de Ahorros M/E			
Banco Caja de Ahorro M/E - BROU	<u>93.292.541</u>		<u>94.629.583</u>
	<u><u>285.413.605</u></u>		<u><u>366.502.600</u></u>

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2018)

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:

	2018 \$	2017 \$
<u>Corrientes</u>		
Deudores Simples de Plaza	19.753.198	18.043.605
Deudores por Exportaciones	27.776.603	43.026.329
Documentos a cobrar de Plaza - Exterior	18.006.417	15.016.555
Deudores en Gestión	749.991	806.366
Documentos a cobrar en Gestión	190.376	205.530
Deudores por Usufructo M/E	2.758.658	1.975.074
Ingresos a Vencer por Usufructo M/E	(2.758.658)	(1.975.074)
Deudas de Afiliados	23.842.780	28.383.201
Prestaciones y Subsidios a Compensar	11.575.632	10.775.714
Deudas de Empresas	3.424.347	28.238
Deudas Sector Inmuebles	487.432	412.894
Ingresos Devengados a Recaudar	1.702.810.394	1.859.093.207
Préstamo a Pasivos	93.990.601	97.028.258
Varias Cuentas Deudoras	15.446.868	20.578.503
Otras cuentas por cobrar	2.134.071	2.190.376
Provisión para Deudores Comerciales Incobrables	(940.367)	(1.011.896)
Provisión para Otras Cuentas a Cobrar Incobrables	(22.276.842)	(21.591.801)
	1.896.971.501	2.072.985.079
<u>No corrientes</u>		
Varias Cuentas Deudoras	150.703	820.643
Capitalización C.O.F.A.C.	2.845.830	3.072.364
Provisión para Otras Cuentas a Cobrar Incobrables	(2.845.830)	(3.072.364)
Deudores por Usufructo M/E	36.705.628	21.725.811
Ingresos a Vencer por Usufructo M/E	(36.705.628)	(21.725.811)
	150.703	820.643

Deudores por Usufructo M/E: Corresponde a un contrato de usufructo a 25 años firmado en diciembre de 2004, por el cual los Centros Forestales recibirán anualmente US\$ 50.000 (ajustables por Índice de Precios de Productos – Comodities de Pulpa, Papel y otros, emitido por la Agencia de Estadísticas del Trabajo de EE.UU.). A la fecha quedan 11 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 hectáreas.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2018)

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 2018.
- ◆ 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 Deudores Comerciales Incobrables:

Saldo al 31.12.2017	(1.011.896)
Ajuste por inflación	71.529
Saldo al 31.12.2018	(940.367)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2018)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

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

Corriente

Saldo al 31.12.2017	(21.591.801)
Constitución	(1.840.404)
Otros	(436.659)
Ajuste por Inflación	1.592.022
Saldo al 31.12.2018	(22.276.842)

No Corriente

Saldo al 31.12.2017	(3.072.364)
Ajuste por inflación	226.534
Saldo al 31.12.2018	(2.845.830)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2018)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

**NOTA 6 – OTROS ACTIVOS FINANCIEROS
CORRIENTES/NO CORRIENTES**

La composición del capítulo es la siguiente:

	2018	2017
	\$	\$
<u>Corriente</u>		
Préstamos Amortizables Cuota Fija	243.667.784	235.638.157
Préstamos Amortizables Reajustables	-	1.002.111
Inversiones Subsidio Desempleo	644.553.156	641.183.463
Letras de Tesorería	2.241.431.472	5.179.355.945
Bonos	793.159.390	415.319.737
Certificados de Depósito	41.945.005	37.677.924
Plazo Fijo	97.159.172	62.195.418
Intereses y Cupones a Cobrar	133.252.944	180.171.969
	<u>4.195.168.923</u>	<u>6.752.544.724</u>
<u>No corriente</u>		
Préstamos Amortizables Cuota Fija	231.843.103	200.895.817
Préstamos Amortizables Reajustables	-	4.212.610
Bonos	963.801.237	1.189.387.022
Letras de Tesorería	2.165.118.630	-
Fideicomiso Pampa	15.613.405	14.984.212
Acción Nominativa B.E.V.S.A.	1.944.360	1.866.006
Intereses y Cupones a cobrar	90.254.515	-
	<u>3.468.575.250</u>	<u>1.411.345.667</u>

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017
(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2018)
CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

6.1 Préstamos

La apertura de los préstamos es la siguiente:

	2018		2017	
	\$		\$	
Préstamos Amortizables Cuota Fija				
Otros activos financieros - corriente				
Préstamos Amortizables Cuota Fija	267.266.395		280.030.792	
Provisión Deudores Incobrables Préstamos Amortizables Cuota Fija	<u>(23.598.611)</u>	243.667.784	<u>(44.392.635)</u>	235.638.157
Otros activos financieros - no corriente				
Préstamos Amortizables Cuota Fija		231.843.103		200.895.817
Préstamos Amortizables Reajustables				
Otros activos financieros - corriente				
Préstamos Amortizables Reajustables	2.574.534		2.921.908	
Provisión Deudores Incobrables Préstamos Amortizables Reajustables	<u>(2.574.534)</u>	-	<u>(1.919.797)</u>	1.002.111
Otros activos financieros - no corriente				
Préstamos Amortizables Reajustables	11.155.777		12.282.935	
Provisión Deudores Incobrables Préstamos Amortizables Reajustables	<u>(11.155.777)</u>	-	<u>(8.070.325)</u>	4.212.610
Préstamos para situaciones especiales				
Otros activos financieros - corriente				
Préstamos para Situaciones Especiales	1.609.335		1.762.871	
Provisión Deudores Incobrables Préstamos Situaciones Especiales	<u>(1.609.335)</u>	-	<u>(1.762.871)</u>	-

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

“Préstamos Amortizables”:

- Cuotas impagas al 31/12/2018 de vales de prestatarios egresados del sistema así hubiesen abonado alguna cuota durante el segundo semestre del año 2018.
- Saldos de préstamos amortizables al 31/12/2018 de prestatarios egresados del sistema así hubieran hecho pagos durante el segundo semestre del 2018.
- Cuotas impagas al 31/12/2018 de préstamos de activos o pasivos bancarios cuando el atraso es de seis o más cuotas.
- Saldos de préstamos amortizables al 31/12/2018 de préstamos de activos o pasivos bancarios cuando el atraso es de seis o más cuotas.
- Saldos de préstamos con baja por no cobrar sin que se hubiese comprobado su fallecimiento, no pudiéndose reclamar en tal caso a la compañía aseguradora. Dentro de esta situación están comprendidos los saldos de préstamos amortizables contabilizados en el rubro “Otros Préstamos”.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2018)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

“Préstamos Hipotecarios”:

- Cuotas impagas al 31/12/2018 de vales de prestatarios egresados del sistema así hubiesen abonado alguna cuota durante el segundo semestre del año 2018.

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

Provisión Deudores Incobrables Préstamos Amortizables Cuota Fija

Saldo al 31.12.2017	(44.392.635)
Desafectación	26.898.366
Otros	(2.831.153)
Ajuste por inflación	(3.273.190)
Saldo al 31.12.2018	(23.598.611)

Provisión Deudores Incobrables Préstamos Amortizables Reajustables

Corriente:

Saldo al 31.12.2017	(1.919.797)
Constitución	(4.476.788)
Otros	3.680.499
Ajuste por inflación	141.552
Saldo al 31.12.2018	(2.574.534)

No corriente:

Saldo al 31.12.2017	(8.070.325)
Constitución	(9.377.532)
Otros	5.697.033
Ajuste por inflación	595.047
Saldo al 31.12.2018	(11.155.777)

Provisión Deudores Incobrables Préstamos para Situaciones Especiales

Saldo al 31.12.2017	(1.762.871)
Otros	23.555
Ajuste por inflación	129.981
Saldo al 31.12.2018	(1.609.335)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017
(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2018)
CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

6.2 Inversiones Subsidio Desempleo

El saldo se constituye de la siguiente forma:

	2018	2017
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Otros activos financieros - corriente		
Moneda Nacional	644.553.156	641.183.463

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 31.12.2018
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Moneda Nacional	41.564.769	523.042.843	79.945.544			644.553.156

	3 meses o menos	3-6 meses	6-12 meses	1 – 3 años	Más de 3 años	Valor al 31.12.2017 reexpresado al 31.12.2018
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Moneda Nacional	42.571.348	519.004.757	79.607.358			641.183.463

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2018)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

6.3 Letras de Tesorería

El saldo se constituye de la siguiente forma:

	2018	2017
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Otros activos financieros - corriente		
Moneda Nacional	2.241.431.472	5.179.355.945
Intereses a Cobrar Letras Moneda Nacional	98.686.215	170.397.931
Otros activos financieros - no corriente		
Moneda Nacional	2.165.118.630	
Intereses a Cobrar Letras Moneda Nacional	90.254.515	

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 31.12.2018
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Moneda Nacional	31.937.639	1.104.169.280	1.105.324.553			2.241.431.472
	3 meses o menos	3-6 meses	6-12 meses	1 – 3 años	Más de 3 años	Valor al 31.12.2017 reexpresado al 31.12.2018
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Moneda Nacional	616.890.966	3.007.390.361	1.555.074.618			5.179.355.945
Otros activos financieros - no corriente	3 meses o menos	3-6 meses	6-12 meses	1 – 3 años	Más de 3 años	Valor al 31.12.2018
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Moneda Nacional				2.165.118.630		2.165.118.630

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2018)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

6.4 Bonos

El saldo se constituye de la siguiente forma:

	2018		2017	
	\$		\$	
Otros activos financieros - corriente				
Moneda Nacional			103.639.092	
Unidades Indexadas	793.159.390	793.159.390	311.680.645	415.319.737
Cupones Bonos B.C.U Moneda Nacional	29.583.895		3.133.132	
Cupones Bonos B.C.U Unidades Indexadas	4.904.566	34.488.461	6.544.517	9.677.649
Otros activos financieros - no corriente				
Moneda Nacional	532.772.234		-	
Unidades Indexadas	431.029.003	963.801.237	1.189.387.022	1.189.387.022

El plazo remanente hasta el vencimiento de los mismos 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 31.12.2018
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Unidades Indexadas	78.908.924	644.251.541	69.998.925			793.159.390
						Valor al 31.12.2017
						reexpresado al
						31.12.2018
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Moneda Nacional		103.639.092				103.639.092
Unidades Indexadas		244.253.840	67.426.805			311.680.645
Otros activos financieros - no corriente						
	3 meses o menos	3-6 meses	6-12 meses	1 – 3 años	Más de 3 años	Valor al 31.12.2018
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Moneda Nacional				532.772.234		532.772.234
Unidades Indexadas				431.029.003		431.029.003
						Valor al 31.12.2017
						reexpresado al
						31.12.2018
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Unidades Indexadas				1.010.521.870	178.865.152	1.189.387.022

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2018)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

6.5 Certificados de Depósito

El saldo se constituye de la siguiente forma:

	2018 \$	2017 \$
Otros activos financieros - corriente		
Banca Privada Moneda Nacional	41.945.005	37.677.924
Intereses a Cobrar Banca Privada Moneda Nacional	43.673	94.004

El plazo remanente hasta el vencimiento de los mismos se resume como sigue:

	3 meses o menos \$	3-6 meses \$	6-12 meses \$	1 – 3 años \$	Más de 3 años \$	Valor al 31.12.2018 \$
Otros activos financieros - corriente						
Banca Privada Moneda Nacional	41.945.005					41.945.005
						Valor al 31.12.2017 reexpresado al 31.12.2018
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Banca Privada Moneda Nacional	37.677.924					37.677.924

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2018)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

6.6 Plazo Fijo

El saldo se constituye de la siguiente forma:

	2018	2017
	\$	\$
Otros activos financieros - corriente		
Banca Privada Moneda Extranjera	97.159.172	62.195.418
Intereses a Cobrar Bca. Privada Moneda Extranjera	34.595	2.385

El saldo al 31 de diciembre de 2018 y 2017, corresponde a un plazo fijo por U\$S 3.000.000 y U\$S 2.000000 respectivamente, con vencimiento el 7 de enero de 2019 y 2 de enero de 2018, respectivamente, a una tasa de 1,3079 % y 0,7 % efectiva anual.

El plazo remanente hasta el vencimiento de los mismos 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 31.12.2018
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Banca Privada Moneda Extranjera	97.159.172					97.159.172
						Valor al 31.12.2017
	3 meses o menos	3-6 meses	6-12 meses	1 – 3 años	Más de 3 años	reexpresado al
	\$	\$	\$	\$	\$	31.12.2018
Banca Privada Moneda Extranjera	62.195.418					62.195.418

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2018)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

6.7 Fideicomiso PAMPA

El saldo al 31 de diciembre de 2018 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 \$ 15.613.405 (US\$ 481.806, equivalente a \$ 14.984.212 al 31 de diciembre de 2017). De acuerdo al prospecto, al inicio del proyecto, en el período de construcción del parque eólico, el mismo no genera energía por lo que el proyecto no tiene ingresos los 2 primeros años. Los siguientes años las distribuciones a los inversores se harán a prorrata entre todos los titulares de Certificados de participación, toda vez que existan Fondos Netos Distribuibles (FND), luego de cada cierre de ejercicio o por la distribución final de Fondos Netos Remanentes (FNR).

Con fecha 30 de abril de 2018, se cobró la suma de US\$ 76.955 equivalentes a \$ 2.286.837, correspondiente a la primera distribución del Fideicomiso Financiero PAMPA.

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 2018.

NOTA 7 – OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

La composición del capítulo es la siguiente:

	2018	2017
	\$	\$
Anticipos a Proveedores	3.665.548	2.044.436
Anticipos al Personal	12.505	83.277
Créditos Fiscales, Certificados de Crédito	18.209.742	24.319.735
	21.887.795	26.447.448

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2018)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

NOTA 8 – INVENTARIOS

La composición del capítulo es la siguiente:

	2018	2017
	\$	\$
Productos Industriales	39.320.744	47.306.592
Materiales y Suministros	11.888.455	14.515.154
	<u>51.209.199</u>	<u>61.821.746</u>

NOTA 9 – ACTIVOS BIOLÓGICOS

La composición del capítulo es la siguiente:

	2018	2017
	\$	\$
Corriente		
Montes-Plantaciones forestales	72.709.207	101.275.894
Productos Forestales	32.206.659	30.147.477
Hacienda	37.994.417	29.291.818
	<u>142.910.283</u>	<u>160.715.189</u>
No corriente		
Montes Maderables	264.190.761	510.413.815
Montes No Maderables	404.019.175	398.984.375
	<u>668.209.936</u>	<u>909.398.190</u>

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017
(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2018)
CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

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:

	2018			2017		
	Hacienda	Producción Forestal	Montes - Plantaciones forestales	Hacienda	Producción Forestal	Montes - Plantaciones forestales
	\$	\$		\$	\$	\$
Saldo al inicio	29.291.818	30.147.477	1.010.674.084	31.840.723	30.400.888	1.081.103.213
Compras	6.783.888	23.306.359	116.561.046	8.623.615	41.095.662	
Producción	4.448.140	167.123.743	65.986.473	3.512.553	178.337.708	64.828.089
Ventas	(12.664.242)	(21.488.969)	(222.484.640)	(11.427.819)	(45.453.469)	
Reclasificaciones, nacimientos	19.063.185			6.855.450		
Consumos, mortandad	(7.491.064)	(161.935.067)	(75.526.813)	(8.406.298)	(175.387.852)	(87.428.455)
Variación de inventarios		(4.744.084)			1.053.653	
Otros	(1.437.309)	(202.800)		(1.706.406)	100.887	
Resultado por tenencia de activos biológicos			(154.291.007)			(47.828.763)
Saldo al cierre	37.994.417	32.206.659	740.919.143	29.291.818	30.147.477	1.010.674.084

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										
Saldo al 1° de enero de 2017	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
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	(17.856.601)	-
Revaluaciones	8.280.369	3.373.030	3.869.816	8.370.822	115.484.384	18.184.149	108.150	4.856.965	651.442	163.179.127
Saldo al 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	3.865.583.158
Reexpresión al 31 de diciembre de 2018	10.664.765	4.398.152	5.205.720	10.835.607	244.605.813	24.226.948	138.531	6.885.666	746.911	307.708.114
Saldo al 31 de diciembre de 2017 Reexpresado al 31 de diciembre de 2018	144.640.870	59.649.942	70.602.564	146.957.923	3.317.466.333	328.577.960	1.878.831	93.386.862	10.129.986	4.173.291.272
Adiciones	393.376	2.910.500			345.742	230.092	825.781	336.600	11.084.567	16.126.658
Bajas	(1.184.499)	(1.106.693)	(1.168.353)	-	-	-	(63.130)	-	-	(3.522.675)
Transferencias	-	-	816.529	-	-	8.269.523	-	5.884.365	(14.970.417)	0
Revaluaciones	(35.498)	(83.640)	(95.727)	(17.223.419)	235.541.308	300.046	9.630	27.558	(132.122)	218.308.135
Saldo al 31 de diciembre de 2018	143.420.873	58.852.985	73.065.513	129.734.504	3.553.353.383	337.377.621	2.651.112	99.635.385	6.112.014	4.404.203.390
Amortización acumulada										
Saldo al 1° de enero de 2017	122.786.962	41.568.731	49.251.937	12.271.747	36.732.598	173.004.931	1.054.452	40.109.471	-	476.780.829
Amortización 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	8.037.396	2.717.131	2.784.056	804.097	2.432.015	11.586.153	73.196	2.678.360	-	31.112.404
Saldo al 31 de diciembre de 2017	130.654.167	45.195.808	55.005.298	15.966.208	40.711.109	200.835.790	1.369.735	45.916.856	-	535.654.971
Reexpresión al 31 de diciembre de 2018	10.400.331	3.597.676	4.378.532	1.270.942	3.240.685	15.986.930	109.034	3.655.073	-	42.639.203
Saldo al 31 de diciembre de 2017 Reexpresado al 31 de diciembre de 2018	141.054.498	48.793.484	59.383.830	17.237.150	43.951.794	216.822.720	1.478.769	49.571.929	-	578.294.174
Amortización anual	560.259	1.222.480	3.812.230	2.890.364	1.675.743	11.386.407	325.194	3.506.142	-	25.378.819
Bajas	(1.184.499)	(1.037.863)	(1.172.365)	(18.856.572)	-	-	(56.853)	-	-	(22.308.152)
Revaluaciones	(24.577)	(82.582)	404.764	(1.270.942)	32.604	243.831	4.875	69.627	-	(622.400)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	140.405.681	48.895.519	62.428.459	0	45.660.141	228.452.958	1.751.985	53.147.698	-	580.742.441
Importe neto en libros										
Al 31 de diciembre de 2018	3.015.192	9.957.466	10.637.054	129.734.504	3.507.693.242	108.924.663	899.127	46.487.687	6.112.014	3.823.460.949
Al 31 de diciembre de 2017	3.586.372	10.856.458	11.218.734	129.720.773	3.273.514.539	111.755.240	400.062	43.814.933	10.129.986	3.594.997.097

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2018)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

NOTA 11 – PROPIEDAD DE INVERSIÓN

A continuación el detalle del capítulo:

	Inmuebles	Estacionamiento Mitre (Cocheras)	Total
	\$	\$	\$
Costo			
Saldo al 1° de enero de 2017	57.874.235	11.710.071	69.584.306
Bajas	(9.792.934)	-	(9.792.934)
Revaluaciones	3.150.491	767.293	3.917.784
Saldo al 31 de diciembre de 2017	51.231.792	12.477.364	63.709.156
Reexpresión al 31 de diciembre de 2018	4.078.153	993.223	5.071.376
Saldo al 31 de diciembre de 2017 Reexpresado al 31 de diciembre de 2018	55.309.945	13.470.587	68.780.532
Bajas	(2.575.199)	-	(2.575.199)
Revaluaciones	(204.992)	-	(204.992)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	52.529.754	13.470.587	66.000.341
Amortización acumulada			
Saldo al 1° de enero de 2017	53.930.011	2.215.419	56.145.430
Amortización anual	11.496	337.226	348.722
Bajas	(9.508.255)	-	(9.508.255)
Revaluaciones	2.912.052	145.163	3.057.215
Saldo al 31 de diciembre de 2017	47.345.304	2.697.808	50.043.112
Reexpresión al 31 de diciembre de 2018	3.768.781	214.751	3.983.532
Saldo al 31 de diciembre de 2017 Reexpresado al 31 de diciembre de 2018	51.114.085	2.912.559	54.026.644
Amortización anual	7.994	364.069	372.063
Bajas	(2.545.194)	-	(2.545.194)
Revaluaciones	(201.800)	-	(201.800)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	48.375.085	3.276.628	51.651.713
Importe neto en libros			
Al 31 de diciembre de 2018	4.154.669	10.193.959	14.348.628
Al 31 de diciembre de 2017	4.195.860	10.558.028	14.753.888

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2018)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

NOTA 12 – ACTIVOS INTANGIBLES

A continuación el detalle del capítulo:

	Certificación de calidad	Software	Panteón Bancario	Obras en Proceso Panteón Bancario	Total
	\$	\$	\$	\$	\$
Costo					
Saldo al 1° de enero de 2017	6.959.181	10.053.815	144.639.683	1.553.557	163.206.236
Adiciones	-	234.636		2.655.330	2.889.966
Transferencias	-	-	4.208.887	(4.208.887)	0
Revaluaciones	455.995	658.769	9.477.408	-	10.592.172
Saldo al 31 de diciembre de 2017	7.415.176	10.947.220	158.325.978	-	176.688.374
Reexpresión al 31 de diciembre de 2018	590.263	871.420	12.603.064	-	14.064.747
Saldo al 31 de diciembre de 2017					
Reexpresado al 31 de diciembre de 2018	8.005.439	11.818.640	170.929.042	-	190.753.121
Adiciones	-	-	103.014	1.468.130	1.571.144
Transferencias	-	-	1.468.130	(1.468.130)	0
Saldo al 31 de diciembre de 2018	8.005.439	11.818.640	172.500.186	-	192.324.265
Amortización acumulada					
Saldo al 1° de enero de 2017	6.959.181	5.764.512	66.511.574		79.235.267
Amortización anual	-	2.108.246	3.095.508		5.203.754
Revaluaciones	455.995	411.986	4.358.122		5.226.103
Saldo al 31 de diciembre de 2017	7.415.176	8.284.744	73.965.204		89.665.124
Reexpresión al 31 de diciembre de 2018	590.263	659.483	5.887.777		7.137.523
Saldo al 31 de diciembre de 2017					
Reexpresado al 31 de diciembre de 2018	8.005.439	8.944.227	79.852.981		96.802.647
Amortización anual	-	2.318.299	3.449.071		5.767.370
Revaluaciones	-	45.429	(21.403)		24.026
Saldo al 31 de diciembre de 2018	8.005.439	11.307.955	83.280.649		102.594.043
Importe neto en libros					
Al 31 de diciembre de 2018	-	510.685	89.219.537	-	89.730.222
Al 31 de diciembre de 2017	-	2.874.413	91.076.060	-	93.950.474

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2018)

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:

	2018	2017
	\$	\$
<u>Corriente</u>		
Proveedores Comerciales	64.027.534	52.615.665
Proveedores por importación	882.156	846.607
Créditos de Empresas	11.293	253.810
Créditos del Estado	213.807.061	209.394.715
Ordenes a Pagar	461.927	195.603
Prestaciones, Retenciones y Cuentas a Pagar	41.303.898	41.650.210
Subsidio por Desempleo	645.747.384	643.375.282
Varias Cuentas Acreedoras (1)	74.478.169	69.224.937
Cuentas a pagar por Licencia	23.966.711	24.167.116
Cuentas a pagar por Aguinaldo	3.249.862	3.260.088
Cuentas a pagar Partida S.R.C.O.	28.027.730	24.225.190
Cuentas a pagar por Salario Vacacional	4.920.562	5.601.937
Sueldos a Pagar y Cargas Sociales	10.042.307	12.840.055
Otras deudas	1.939.321	3.532.857
	<u>1.112.865.915</u>	<u>1.091.184.073</u>
<u>No corriente</u>		
Cuentas a pagar por Licencia	5.505.129	5.561.886
	<u>5.505.129</u>	<u>5.561.886</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 31/12/2018, 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 2018 Y 2017
(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2018)
CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

NOTA 14 – DEUDAS FINANCIERAS – CORRIENTES/NO CORRIENTES

La composición del capítulo es la siguiente:

	2018		2017
	\$		\$
<u>Corriente</u>			
Intereses a Pagar - Títulos de Deuda Ley 18.396 Art.29 (1)	9.086.694	#	8.120.200
	<u>9.086.694</u>		<u>8.120.200</u>
<u>No corriente</u>			
Títulos de Deuda Ley 18.396 Art.29 (1)	3.686.334.696	#	3.303.756.276
	<u>3.686.334.696</u>		<u>3.303.756.276</u>

(1) El saldo de los títulos de deuda 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 2018 Y 2017

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2018)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

	Importe en libros		Valor razonable	
	2018	2017	2018	2017
	\$	\$	\$	\$
Activos Financieros Corrientes				
Efectivo y Equivalente de Efectivo	285.413.605	366.502.600	285.413.605	366.502.600
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por cobrar	1.896.971.501	2.072.985.079	1.896.971.501	2.072.985.079
Otros Activos Financieros	4.195.168.923	6.752.544.724	4.195.168.923	6.752.544.724
	<u>6.377.554.029</u>	<u>9.192.032.403</u>	<u>6.377.554.029</u>	<u>9.192.032.403</u>
Activos Financieros no Corrientes				
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por cobrar	150.703	820.643	150.703	820.643
Otros Activos Financieros	3.468.575.250	1.411.345.667	3.468.575.250	1.411.345.667
	<u>3.468.725.953</u>	<u>1.412.166.310</u>	<u>3.468.725.953</u>	<u>1.412.166.310</u>
Pasivos Financieros Corrientes				
Deudas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	1.112.865.915	1.091.184.073	1.112.865.915	1.091.184.073
Otros Pasivos Financieros	9.086.694	8.120.200	9.086.694	8.120.200
	<u>1.121.952.609</u>	<u>1.099.304.273</u>	<u>1.121.952.609</u>	<u>1.099.304.273</u>
Pasivos Financieros No Corrientes				
Deudas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	5.505.129	5.561.886	5.505.129	5.561.886
Otros Pasivos Financieros	3.686.334.696	3.303.756.276	3.686.334.696	3.303.756.276
	<u>3.691.839.825</u>	<u>3.309.318.162</u>	<u>3.691.839.825</u>	<u>3.309.318.162</u>

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 2018 Y 2017

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2018)

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 es la siguiente:

	2018	2017
	\$	\$
Aportes Patronales		
Aporte Patronal Básico Art.27 Lit.A (25,25%)	5.605.853.111	5.786.908.875
Aporte Patronal Básico Art.27 Lit.B (7,5%)	425.740.043	421.144.858
Prestación Complementaria Patronal Art.28	3.550.157.813	3.532.435.014
Aporte Patronal Subs. Transitorio por Incapacidad Parcial	6.420.769	-
	<u>9.588.171.736</u>	<u>9.740.488.747</u>
Aportes Personales (de Activos y Pasivos)		
Aporte Personal Art.23 Lit.A (17,5%)	3.924.959.296	4.074.676.432
Aporte Personal Art.23 Lit.B (15%)	848.488.380	835.849.478
Aporte Personal Subs. Transitorio por Incapacidad Parcial	6.263.740	5.895.139
Aporte de pasivos Leyes 17.841 y 18.396 Art. 32	1.663.397.219	1.705.284.885
	<u>6.443.108.635</u>	<u>6.621.705.934</u>
Aporte del Estado	440.028.433	455.010.686
Aportes de Similares y Asimilados		
Aportes Afiliaciones Voluntarias	2.642.496	2.498.880
Versiones de Similares	141.408	203.930
Ingresos por Leyes 17.449, 18.033 y 18.596	27.884.013	25.574.370
	<u>30.667.917</u>	<u>28.277.180</u>
Ingresos Operativos Locales	292.789.772	148.601.053
Ingresos Operativos del Exterior	334.013.600	347.115.317
	<u>17.128.780.093</u>	<u>17.341.198.917</u>

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2018)

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:

	2018	2017
	\$	\$
Costo de Venta de Productos Foresto-Industriales	623.678.606	446.020.653
Costo de Venta de Productos Ganaderos	34.638.314	34.863.379
Costo de producción	1.794.734	1.909.389
	<u>660.111.654</u>	<u>482.793.421</u>

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:

	2018	2017
	\$	\$
Jubilaciones	12.471.632.456	12.208.392.073
Indemnización de Pasivos	521.386	513.240
Primas por Mayor Edad - Jubilaciones	54.044.205	57.479.579
Pensiones	4.456.198.923	4.374.994.826
Primas por Mayor Edad - Pensiones	48.189.322	52.244.909
Subsidio Transitorio por Incapacidad Parcial	38.276.248	35.889.213
Expensas Funerarias	2.274.535	2.058.131
Versión de Aportes a Similares	178.200	139.909
Comisiones Pago Pasividades	720.357	1.063.245
Gastos Asoc. al Pago Subsidio y Jub. Enferm.	3.093.410	2.943.401
Aportes Patronales FONASA Subsidios	7.015.378	6.077.345
	<u>17.082.144.420</u>	<u>16.741.795.871</u>

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2018)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

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

La composición del capítulo es la siguiente:

	2018	2017
	\$	\$
Resultado por Crecimiento de Plantaciones Forestales	154.291.007	47.828.763
Ganancia por Cambio de Categoría y Procreos de Ganado	(19.437.511)	(6.561.445)
Resultado por Desvalorización de Inventarios	3.889.089	1.021.124
	138.742.585	42.288.442

NOTA 21 – GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS

La composición del capítulo es la siguiente:

	2018	2017
	\$	\$
Retribuciones, Aportes y Compensaciones	376.072.682	371.133.708
Gastos de Administración Recuperados	(3.296.188)	(3.413.454)
Materiales y Suministros	7.406.895	8.583.596
Servicios No Personales y Contratados	46.356.211	45.235.349
Depreciaciones y Amortizaciones	11.151.834	11.050.389
Otros Gastos	17.539.218	15.938.607
	455.230.652	448.528.195

NOTA 22 – OTROS INGRESOS

La composición del capítulo es la siguiente:

	2018	2017
	\$	\$
Donaciones	687.275	953.945
Rentas de Edificios	4.695.377	4.831.965
Ingresos Panteón Bancario	681.250	590.534
Ingresos por Desestimación	-	54.544
Ingresos por Enajenación de Inmuebles	5.771.845	25.179.958
Ingresos Varios	1.953.889	5.558.073
Otros Ingresos	593.512	835.242
	14.383.148	38.004.261

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2018)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

NOTA 23 – OTROS EGRESOS

La composición del capítulo es la siguiente:

	2018	2017
	\$	\$
I.V.A. No Descontable	8.104.620	8.612.396
Depreciaciones y Amortizaciones	3.821.135	3.718.398
Erogaciones Edificios	1.885.913	1.527.058
Egresos Panteón Bancario	2.583.989	2.717.185
Egresos por Desestimación	1.813.047	1.420.515
Ajuste de Moneda Nacional	111.995	101.513
Egresos Varios	69.579	66.733
Otros Egresos	195.809	849.984
	<u>18.586.087</u>	<u>19.013.782</u>

NOTA 24 – INGRESOS FINANCIEROS

La composición del capítulo es la siguiente:

	2018	2017
	\$	\$
Intereses ganados p/Créditos por Ventas	71.347	269.958
Intereses Letras de Tesorería en M/N	494.134.089	659.756.020
Intereses Bonos BCU en M/N	29.677.432	13.848.516
Intereses Plazo Fijo Banca Oficial en M/N	35.741	128.686
Intereses Certificado de Depósito Banca Oficial en M/N	768.094	15.498.440
Intereses Certificado de Depósito Banca Privada en M/N	34.448.642	11.962.789
Intereses por Venta de Apartamentos	138.328	248.149
Intereses Préstamo para Financiación Afiliación Voluntaria	-	141
Intereses Préstamos Amortizables	110.867.816	126.194.757
Intereses por Mora Préstamos Amortizables	218.829	184.344
Intereses Préstamo a Pasivos	5.734.568	6.012.839
Intereses Banca Privada en M/E	2.337.748	3.417
Intereses Bonos y L.R.M. en Unidades Indexadas	63.168.674	68.062.162
Ingresos Varios Préstamos Amortizables	13.018.953	-
Ingresos por Diferencia de Cotización	-	66.698.118
Ingresos Varios	2.377.882	4.075.602
Otros Intereses Ganados	1.244.158	1.305.917
Descuentos por Pronto Pago Obtenidos	1.885.787	1.856.980
	<u>760.128.088</u>	<u>976.106.835</u>

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2018)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

NOTA 25 – COSTOS FINANCIEROS

La composición del capítulo es la siguiente:

	2018	2017
	\$	\$
Egresos Varios Préstamos Amortizables	15.614	9.553
Pérdida por Fallecimiento Préstamos Amortizables	12.367.206	16.362.100
Pérdida por Fallecimiento Préstamo a Pasivos	2.106.297	2.143.443
Intereses Títulos de Deuda Ley 18.396	17.795.835	15.735.046
Egresos por Diferencia de Cotización	27.837.817	-
Egresos por Provisión para Deudores Incobrables	1.836.860	12.826.113
Egresos Varios	484.831	448.479
R.D.M. y Diferencia de Cambio	565.580.349	508.513.561
	<u>628.024.809</u>	<u>556.038.295</u>

NOTA 26 – AJUSTES AL PATRIMONIO Y RESULTADOS ACUMULADOS

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

	2018
	\$
Revaluación técnica Vehículo Fondo Jubilatorio - 2009	391.871
Revaluación técnica Inmueble Edificio Sede Fondo Jubilatorio - 2011	109.775.501
Revaluación técnica Inmueble Edificio Sede Fondo Jubilatorio - 2018	12.468.760
Revaluación técnica Tierras Centros Forestales - 2009	1.807.854.346
Revaluación técnica de Activos Maderables y No Maderables – 2009	135.251.261
Revaluación técnica Tierras Centros Forestales – 2010	45.541.346
Revaluación técnica Tierras Centros Forestales – 2011	(52.566.796)
Revaluación técnica Tierras Centros Forestales - 2012	(23.488.793)
Revaluación técnica Tierras Centros Forestales – 2013	349.152.929
Revaluación técnica Tierras Centros Forestales – 2014	320.229.196
Revaluación técnica Tierras Centros Forestales – 2015	551.675.645
Revaluación técnica Tierras Centros Forestales – 2016	(156.949.981)
Revaluación técnica Tierras Centros Forestales – 2017	(84.477.120)
Revaluación técnica Tierras Centros Forestales – 2018	235.538.864
Resultados Acumulados	6.590.754.756
	<u>9.841.151.785</u>

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2018)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

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

En el ejercicio 2018 y 2017 las tierras de los Centros Forestales y el Edificio Sede Fondo Jubilatorio 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 y del Edificio Sede Fondo Jubilatorio al 31 de diciembre de 2018, superó el valor al 31 de diciembre de 2017 ajustado por inflación, generándose una valorización de los mismos de \$ 235.538.864 y \$ 12.468.760, 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 2018, son los siguientes:

	2018	2017
	\$	\$
Menos de un año	2.177.340	1.562.533
Entre uno y cinco años	1.912.740	1.735.740
Más de cinco años	<u>14.499.600</u>	<u>12.613.500</u>
	<u><u>18.589.680</u></u>	<u><u>15.911.773</u></u>

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017
(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2018)
CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

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 2018 asciende a \$ 19.535.104 (\$ 19.566.487 en el ejercicio 2017).

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 2018 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017
(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2018)

FONDO JUBILATORIO

ACTIVO	31 de diciembre de 2018		31 de diciembre de 2017	
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>				
<u>EFFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFFECTIVO</u>				
Bancos Cuentas Corrientes M/N		5.784.563		2.467.943
Bancos Cuentas Corrientes M/E		30.080.451		211.711.413
Banco Cajas de Ahorros M/N - Pagos y Recaud.	2.517.079		1.866.550	
Banco Caja de Ahorros M/N - Prestaciones	354.428		459.738	
Banco Cajas de Ahorros M/N - Subs.Desempleo	1.804.950		2.371.582	
Banco Caja de Ahorros M/E		91.924.559		93.444.260
		132.466.030		312.321.486
<u>DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR</u>				
Deudas de Afiliados		23.842.780		28.383.201
Prestaciones y Subsidios a Compensar		11.575.632		10.775.714
Deudas de Empresas		3.424.347		28.238
Deudas Sector Inmuebles		487.432		412.894
Ingresos Devengados a Recaudar		1.702.810.394		1.859.093.207
Préstamo a Pasivos		93.990.601		97.028.258
Varias Cuentas Deudoras		15.446.868		20.578.503
Provisión para Deudores Incobrables		(22.276.842)		(21.591.801)
		1.829.301.212		1.994.708.214
<u>OTROS ACTIVOS FINANCIEROS</u>				
Préstamos Amortizables Cuota Fija	267.387.291		280.033.568	
Cuenta Regul. Préstamos Amort. Cuota fija	(120.896)		(2.776)	
Provisión para Deudores Incobrables	(23.598.611)	243.667.784	(44.392.635)	235.638.157
Otros Préstamos	1.609.335		1.762.871	
Provisión para Deudores Incobrables	(1.609.335)	-	(1.762.871)	-
Préstamos Amortizables Reajustables	2.574.534		2.949.405	
Cuenta Regul. Préstamos Amortizables Reaj.	-		(27.497)	
Provisión para Deudores Incobrables	(2.574.534)	-	(1.919.797)	1.002.111
Inversiones Subsidio Desempleo M/N		644.553.156		641.183.463
Letras de Tesorería Moneda Nacional		2.241.431.472		5.163.430.576
Bonos Moneda Nacional		-		103.639.092
Bonos Unidades Indexadas		793.159.390		311.680.645
Certificado Depósito Banca Privada M/N		41.945.005		37.677.924
Plazo Fijo Banca Privada M/E		97.159.172		62.195.418
Intereses y Cupones a Cobrar M/N	128.313.783		173.625.067	
Intereses y Cupones a Cobrar M/E	34.595		2.385	
Intereses y Cupones a Cobrar U.I.	4.904.566	133.252.944	6.544.517	180.171.969
		4.195.168.923		6.736.619.355
Total Activo Corriente		6.156.936.165		9.043.649.055

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AJUSTADO POR INFLACION - AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017
(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2018)

FONDO JUBILATORIO

	31 de diciembre de 2018		31 de diciembre de 2017	
ACTIVO NO CORRIENTE				
DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR				
Varias Cuentas Deudoras		150.703		820.643
Capitalización C.O.F.A.C.	2.845.830		3.072.364	
Provisión para Deudores Incobrables	(2.845.830)	-	(3.072.364)	-
		150.703		820.643
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS				
Préstamos Amortizables Cuota Fija	231.845.033		200.897.808	
Cuenta Regul. Préstamos Amort. Cuota Fija	(1.930)	231.843.103	(1.991)	200.895.817
Préstamos Amortizables Reajustables	11.155.777		12.398.528	
Cuenta Regul. Préstamos Amortizables Reaj.	-		(115.593)	
Provisión Deudores Incobrables	(11.155.777)	-	(8.070.325)	4.212.610
Bonos Moneda Nacional		532.772.234		-
Letras de Tesorería Moneda Nacional		2.165.118.630		
Bonos Unidades Indexadas		431.029.003		1.189.387.022
Fideicomiso Pampa		15.613.405		14.984.212
Acción Nominativa B.E.V.S.A.		1.944.360		1.866.006
Intereses y Cupones a Cobrar M/N		90.254.515		
		3.468.575.250		1.411.345.667
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS				
Vehículos	812.951		812.951	
Fondo Depreciación de Vehículos	(569.066)	243.885	(487.771)	325.180
Muebles, Útiles e Instalaciones	27.316.646		28.345.524	
Fondo Deprec. Muebles, Útiles e Instalaciones	(21.624.717)	5.691.929	(21.753.224)	6.592.300
Equipos de Computación	55.769.317		54.177.653	
Fondo Depreciación Equipos de Computación	(46.267.146)	9.502.171	(43.416.944)	10.760.709
Inmuebles (Edificio Sede)	129.734.504		146.957.923	
Fondo Depreciación Edificio Sede	-	129.734.504	(17.237.150)	129.720.773
Pinacoteca		3.137.112		3.137.112
Obras en proceso		531.902		-
		148.841.503		150.536.074
PROPIEDAD DE INVERSION				
Inmueble en Venta J.C. Gómez	6.138.239		6.138.239	
Fondo Depreciación Inmueble en Venta	(5.277.542)	860.697	(5.277.542)	860.697
Estacionamiento Mitre (Cocheras)	13.470.587		13.470.587	
Fondo Depreciación Estacionamiento Mitre	(3.276.629)	10.193.958	(2.912.559)	10.558.028
Inmuebles de Renta	46.391.515		49.171.706	
Fondo Depreciación Inmuebles de Renta	(43.097.542)	3.293.973	(45.836.543)	3.335.163
Piedras Coloradas Fondos Invertidos	1.915.348.628		1.915.348.628	
El Carmen Fondos Invertidos	642.019.479	2.557.368.107	642.019.479	2.557.368.107
		2.571.716.735		2.572.121.995
ACTIVOS INTANGIBLES				
Panteón Bancario	172.500.185		170.929.041	
Fondo Depreciación Panteón Bancario	(83.280.649)	89.219.536	(79.852.981)	91.076.060
Obras en Proceso Inversiones e Inmuebles		-		-
		89.219.536		91.076.060
Total Activo No Corriente		6.278.503.727		4.225.900.439
TOTAL ACTIVO		12.435.439.892		13.269.549.494
CUENTAS DE ORDEN Y CONTINGENCIA DEUDORAS				
Valores Depositados en Garantía		27.612		29.810
		27.612		29.810

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AJUSTADO POR INFLACION - AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017
(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2018)

FONDO JUBILATORIO

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
PASIVO		
<u>PASIVO CORRIENTE</u>		
<u>DEUDAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR</u>		
Créditos de Empresas	11.293	253.810
Créditos del Estado	213.807.061	209.394.714
Ordenes a Pagar	461.927	195.603
Prestaciones, Retenciones y Cuentas a Pagar	41.303.898	41.650.210
Subsidio por Desempleo	645.747.384	643.375.282
Varias Cuentas Acreedoras	74.478.169	69.224.937
Cuentas a pagar por Licencia	17.734.375	17.173.112
Cuentas a pagar por Aguinaldo	2.579.517	2.601.442
Cuentas a pagar Partida S.R.C.O.	28.027.730	24.225.190
	1.024.151.354	1.008.094.300
<u>DEUDAS FINANCIERAS</u>		
Intereses a Pagar - Títulos de Deuda Ley 18.396 Art.29	9.086.694	8.120.200
	9.086.694	8.120.200
Total Pasivo Corriente	1.033.238.048	1.016.214.500
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>		
<u>DEUDAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR</u>		
Cuentas a pagar por Licencia	5.505.129	5.561.886
	5.505.129	5.561.886
<u>DEUDAS FINANCIERAS</u>		
Títulos de Deuda Ley 18.396 Art.29	3.686.334.696	3.303.756.276
	3.686.334.696	3.303.756.276
Total Pasivo No Corriente	3.691.839.825	3.309.318.162
TOTAL PASIVO	4.725.077.873	4.325.532.662
<u>PATRIMONIO</u>		
<u>AJUSTES AL PATRIMONIO</u>		
Revaluación Técnica	122.636.132	110.167.372
	122.636.132	110.167.372
<u>GANANCIAS RETENIDAS</u>		
Resultados Acumulados	7.587.725.887	8.833.849.460
	7.587.725.887	8.833.849.460
TOTAL PATRIMONIO	7.710.362.019	8.944.016.832
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	12.435.439.892	13.269.549.494
<u>CUENTAS DE ORDEN Y CONTINGENCIA ACREEDORAS</u>		
Depositantes de Valores en Garantía	-	-
Depositarios de Valores en Garantía	27.612	29.810
	27.612	29.810

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
AJUSTADO POR INFLACION - AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017
(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2018)

FONDO JUBILATORIO

	<u>1/ene al 31/dic de 2018</u>		<u>1/ene al 31/dic de 2017</u>	
<u>INGRESOS OPERATIVOS NETOS</u>				
<u>APORTES PATRONALES</u>				
Aporte Patronal Básico Art.27 Lit.A (25,25%)	5.605.853.111		5.786.908.875	
Abatimiento Aporte Patronal Básico	<u>(379.426.744)</u>	5.226.426.367	<u>(384.629.215)</u>	5.402.279.660
Aporte Patronal Básico Art.27 Lit.B (7,5%)		425.740.043		421.144.858
Prestación Complementaria Patronal Art.28		3.550.157.813		3.532.435.014
Aporte Patronal Subs. Trans. Incapacidad Parcial		<u>6.420.769</u>		-
		<u>9.208.744.992</u>		<u>9.355.859.532</u>
<u>APORTES PERSONALES (de Activos y Pasivos)</u>				
Aporte Personal Art.23 Lit.A (17,5%)	3.924.959.296		4.074.676.432	
Aporte Personal Art.23 Lit.B (15%)	<u>848.488.380</u>	4.773.447.676	<u>835.849.478</u>	4.910.525.910
Aporte Personal Subs.Trans.Incapacidad Parcial	6.263.740		5.895.139	
Aporte de pasivos Leyes 17.841 y 18.396 Art.32	<u>1.663.397.219</u>	1.669.660.959	<u>1.705.284.885</u>	1.711.180.024
		<u>6.443.108.635</u>		<u>6.621.705.934</u>
Aporte del Estado Ley 18.396 Art.34		<u>440.028.433</u>		<u>455.010.686</u>
		<u>440.028.433</u>		<u>455.010.686</u>
<u>APORTES DE SIMILARES Y ASIMILADOS</u>				
Aportes Afiliaciones Voluntarias		2.642.496		2.498.880
Versiones de Similares		141.408		203.930
Ingresos por Leyes 17.449, 18.033 y 18.596		<u>27.884.013</u>		<u>25.574.370</u>
		<u>30.667.917</u>		<u>28.277.180</u>
Ingresos Operativos Netos		<u>16.122.549.977</u>		<u>16.460.853.332</u>
<u>EGRESOS POR PRESTACIONES</u>				
Jubilaciones	(12.471.632.456)		(12.208.392.073)	
Indemnización de Jubilados	(521.386)		(513.240)	
Primas por Mayor Edad - Jubilaciones	(54.044.205)		(57.479.579)	
Pensiones	(4.456.198.923)		(4.374.994.826)	
Primas por Mayor Edad - Pensiones	<u>(48.189.322)</u>	(17.030.586.292)	<u>(52.244.909)</u>	(16.693.624.627)
Subsidio Transitorio por Incapacidad Parcial		(38.276.248)		(35.889.213)
Expensas Funerarias		(2.274.535)		(2.058.131)
Versión de Aportes a Similares		(178.200)		(139.909)
Comisiones Pago de Pasividades		(720.357)		(1.063.245)
Gastos Asoc. al Pago de Subsidios y Jub. Enferm.		(3.093.410)		(2.943.401)
Aportes Patronales al FONASA Subsidios		<u>(7.015.378)</u>		<u>(6.077.345)</u>
		<u>(17.082.144.420)</u>		<u>(16.741.795.871)</u>
Resultado Bruto		<u>(959.594.443)</u>		<u>(280.942.539)</u>
<u>GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS</u>				
Retribuciones, Aportes y Compensaciones	(354.770.580)		(348.822.296)	
Gastos de Administración Recuperados	<u>3.296.188</u>	(351.474.392)	<u>3.413.454</u>	(345.408.842)
Materiales y Suministros		(7.406.895)		(8.583.596)
Servicios No Personales		(41.640.141)		(39.647.062)
Amortización Vehículos	(81.295)		(81.295)	
Amortización Muebles, Útiles e Instalaciones	(980.847)		(966.734)	
Amortización Equipos de Computación	(3.621.455)		(3.228.029)	
Amortización Inmuebles (Edificio Sede)	<u>(2.890.364)</u>	(7.573.961)	<u>(3.120.443)</u>	(7.396.501)
		<u>(408.095.389)</u>		<u>(401.036.001)</u>
Egresos Operativos Netos		<u>(17.490.239.809)</u>		<u>(17.142.831.872)</u>
Resultado Operativo		<u>(1.367.689.832)</u>		<u>(681.978.540)</u>

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
AJUSTADO POR INFLACION - AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2018)

FONDO JUBILATORIO

	<u>1/ene al 31/dic de 2018</u>	<u>1/ene al 31/dic de 2017</u>
<u>OTROS INGRESOS</u>		
Donaciones	687.275	953.945
Rentas de Edificios	4.695.377	4.831.965
Ingresos Panteón Bancario	681.250	590.534
Ingresos por Desestimación	-	54.544
Ingresos por Enajenación de Inmuebles	5.771.845	25.179.958
Ingresos Varios	1.953.889	5.558.073
	<u>13.789.636</u>	<u>37.169.019</u>
<u>OTROS EGRESOS</u>		
I.V.A. No Descontable	(8.104.620)	(8.612.396)
Amortización Inmuebles en Venta	-	(2.063)
Amortización Estacionamiento Mitre	(364.070)	(364.070)
Amortización Inmuebles de Renta	(7.994)	(10.348)
Amortización Panteón Bancario	(3.449.071)	(3.341.917)
Erogaciones Edificios	(1.885.913)	(1.527.058)
Egresos Panteón Bancario	(2.583.989)	(2.717.185)
Egresos por Desestimación	(1.813.047)	(1.420.515)
Ajuste de Moneda Nacional	(111.995)	(101.513)
Egresos Varios	(69.579)	(66.733)
	<u>(18.390.278)</u>	<u>(18.163.798)</u>
<u>INGRESOS FINANCIEROS</u>		
Intereses Letras de Tesorería en M/N	494.134.088	659.756.020
Intereses Bonos B.C.U. en M/N	29.677.432	13.848.516
Intereses Plazo Fijo Banca Oficial en M/N	35.741	128.686
Intereses Certif. Depósito Banca Oficial en M/N	768.094	15.498.440
Intereses Certif. Depósito Banca Privada en M/N	34.448.642	11.962.789
Intereses Préstamos por venta de Apartamentos	138.328	248.149
Intereses Ptmo. Financiación Afil. Voluntaria	-	141
Intereses Préstamos Amortizables	110.867.816	126.194.757
Intereses por Mora Préstamos Amortizables	218.829	184.344
Intereses Préstamo a Pasivos	5.734.568	6.012.839
	<u>676.023.538</u>	<u>833.834.681</u>
Intereses Banca Privada en Dólares	50.911	3.417
Intereses Obligaciones Negociables en Dólares	2.286.837	2.337.748
	<u>2.337.758</u>	<u>2.341.165</u>
Intereses Bonos y LRM en U.I.	63.168.674	68.062.162
Ingresos varios Préstamos Amortizables	13.018.953	-
Ingresos por Diferencia de Cotización	-	66.698.118
Ingresos Varios	2.377.882	4.075.602
	<u>756.926.795</u>	<u>972.673.980</u>
<u>COSTOS FINANCIEROS</u>		
Egresos Varios Préstamos Amortizables	(15.614)	(9.553)
Pérdida por Fallecimiento Ptmos. Amortizables	(12.367.206)	(16.362.100)
Pérdida por Fallecimiento Préstamos a Pasivos	(2.106.297)	(2.143.443)
	<u>(14.489.117)</u>	<u>(18.515.096)</u>
Intereses Títulos de Deuda Ley 18.396	(17.795.835)	(15.735.046)
Egresos por Diferencia de Cotización	(27.837.817)	-
Egresos por Previsión para Deudores Incobrables	(1.836.860)	(12.826.113)
Egresos Varios	(484.831)	(448.479)
Resultado por Desvalorización Monetaria	(568.315.433)	(500.752.739)
	<u>(630.759.893)</u>	<u>(548.277.473)</u>
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>(1.246.123.572)</u>	<u>(238.576.810)</u>
<u>OTRO RESULTADO INTEGRAL NETO DEL EJERCICIO</u>		
Revaluación Técnica Inversiones en Inmuebles y Bienes de Uso	12.468.760	-
	<u>12.468.760</u>	<u>-</u>
RESULTADO INTEGRAL NETO DEL EJERCICIO	<u>(1.233.654.812)</u>	<u>(238.576.810)</u>

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AJUSTADO POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018
(expresado en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2018)
FONDO JUBILATORIO

	Ajustes al Patrimonio	Resultados Acumulados	Patrimonio Total
	\$	\$	\$
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		(238.576.812)	(238.576.812)
Otro Resultado Integral Neto del Ejercicio			0
RESULTADO INTEGRAL NETO DEL EJERCICIO		(238.576.812)	(238.576.812)
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017			
Ajustes al Patrimonio			
Revaluaciones	102.044.432		102.044.432
Ganancias retenidas			
Resultados no asignados		8.164.914.804	8.164.914.804
SUB-TOTAL	102.044.432	8.164.914.804	8.266.959.236
Reexpresiones contables			
Reexpresiones al saldo inicial	8.122.940	668.934.656	677.057.596
Saldos iniciales reexpresados	110.167.372	8.833.849.460	8.944.016.832
Resultado del Ejercicio		(1.246.123.573)	(1.246.123.573)
Otro Resultado Integral Neto del Ejercicio	12.468.760		12.468.760
RESULTADO INTEGRAL NETO DEL EJERCICIO	12.468.760	(1.246.123.573)	(1.233.654.813)
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018			
Ajustes al Patrimonio			
Revaluaciones	122.636.132		122.636.132
Ganancias retenidas			
Resultados no asignados		7.587.725.887	7.587.725.887
TOTAL	122.636.132	7.587.725.887	7.710.362.019

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
AJUSTADO POR INFLACION - AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017
(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2018)
FONDO JUBILATORIO

DEFINICION DE FONDOS = EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	1/ene al 31/dic de 2018	1/ene al 31/dic de 2017
<u>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</u>		
Cobranzas de Aportes	14.234.935.019	14.365.459.183
Impuesto a Pasividades	1.656.421.275	1.699.602.215
Cobranzas Otros Créditos	5.259.928	5.047.349
Cobro Servicios Varios	3.349.904	3.473.613
Donaciones Recibidas	693.982	933.698
Cobro de Similares	(177.639)	(71.382)
Neto de Retenciones a terceros	22.135.596	29.469.501
Pago de Prestaciones	(16.980.121.320)	(16.656.040.914)
Préstamo Reintegrable a Pasivos	750.450	3.930.909
Pagos al Personal	(264.362.156)	(255.087.483)
Obligaciones Tributarias	(32.088.678)	(36.330.017)
Compra materiales, suministros, servicios varios y otros	(47.866.304)	(48.114.089)
Varios	(1.428.815)	(1.394.103)
EFFECTIVO NETO APLICADO A ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	(1.402.498.759)	(889.121.520)
<u>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:</u>		
Neto de Préstamos Personales, Hipotecarios y otros (incluye intereses)	71.441.614	121.269.592
Neto de Valores Públicos e intereses	709.266.602	(220.011.316)
Neto de Colocaciones Bancarias e intereses	19.358.741	(17.753.843)
Aporte del Estado	437.148.997	451.207.811
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	1.237.215.953	334.712.244
<u>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</u>		
Ingresos por Venta de Propiedad, Planta y Equipo	9.623.282	22.434.056
Compra de Propiedad, Planta y Equipo	(4.357.168)	(5.626.905)
Flujo neto de Edificios y Panteón Bancario	113.498	984.621
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	5.379.612	17.791.772
TOTAL FLUJO NETO DE FONDOS EN EFECTIVO	(159.903.194)	(536.617.503)
RESULTADO POR DESVALORIZACION MONETARIA DEL EFECTIVO	(19.952.262)	(46.493.053)
FONDOS EN EFECTIVO AL INICIO DEL EJERCICIO	312.321.486	895.432.042
FONDOS EN EFECTIVO AL FINAL DEL EJERCICIO	132.466.030	312.321.486

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

ESTADO DE EJECUCION PRESUPUESTAL 2018

(expresado en pesos uruguayos históricos)

FONDO JUBILATORIO

	<u>PRESUPUESTADO</u>	<u>IMPUTADO</u>	<u>DEFICIT/SUPERAVIT</u>
<u>INGRESOS OPERATIVOS</u>	16.546.966.107	15.761.978.963	(784.987.143)
<u>APORTES PATRONALES</u>	9.595.534.061	9.003.919.680	(591.614.382)
Aporte Patronal Básico Art.27 Lit.A (25,25%)	5.779.279.100	5.480.011.067	(299.268.033)
Abatimiento Aporte Patronal Básico	(381.478.500)	(370.852.150)	10.626.350
Aporte Patronal Básico Art.27 Lit.B (7,5%)	401.566.649	416.466.682	14.900.033
Aporte Patronal STIP	7.352.191	6.253.638	(1.098.554)
Prestación Complementaria Patronal Art.28	3.788.814.621	3.472.040.444	(316.774.177)
<u>APORTES PERSONALES</u>	6.497.532.697	6.300.767.630	(196.765.067)
<u>De Activos</u>			
Aporte Personal Art.23 Lit.A (17,5%)	4.030.844.282	3.839.522.924	(191.321.358)
Aporte Personal Art.23 Lit.B (15%)	803.133.300	830.003.492	26.870.192
<u>De Pasivos</u>			
Aporte Personal STIP	5.906.737	6.101.388	194.651
Aporte de pasivos Ley 18.396 Art.32	1.657.648.378	1.625.139.826	(32.508.552)
<u>APORTE DEL ESTADO</u>	428.039.349	429.903.488	1.864.140
Aporte del Estado Ley 18.396 Art.34	428.039.349	429.903.488	1.864.140
<u>APORTES DE SIMILARES Y ASIMILADOS</u>	25.860.000	27.388.166	1.528.166
Ingresos por Leyes 17.449, 18.033 y 18.596	25.860.000	27.388.166	1.528.166
<u>PRESUPUESTO DE PASIVOS</u>	(16.673.598.756)	(16.695.256.818)	(21.658.062)
Jubilaciones	(12.238.248.428)	(12.229.232.480)	9.015.948
Primas por Mayor Edad - Jubilaciones	(51.558.913)	(52.799.862)	(1.240.949)
Pensiones	(4.327.552.732)	(4.355.376.576)	(27.823.845)
Primas por Mayor Edad - Pensiones	(46.675.838)	(47.079.464)	(403.626)
Comisiones Pago Pasividades	(780.000)	(705.640)	74.360
Gastos Pago Subsidio y Jubilaciones por Enfermedad	(2.880.000)	(3.030.089)	(150.089)
Aportes Patronales al FONASA Subsidios	(5.842.845)	(6.858.484)	(1.015.639)
Versión de Aportes a Similares	(60.000)	(174.222)	(114.222)
Resultado Bruto	(126.632.649)	(933.277.854)	(806.645.205)

ESTADO DE EJECUCION PRESUPUESTAL 2018

(expresado en pesos uruguayos históricos)

FONDO JUBILATORIO

	<u>PRESUPUESTADO</u>	<u>IMPUTADO</u>	<u>DEFICIT/SUPERAVIT</u>
<u>GASTOS DE ADMINISTRACION</u>	(387.028.843)	(400.017.689)	(12.988.846)
<u>RETRIBUCIONES DE SERVICIOS PERSONALES</u>	(236.038.091)	(241.599.068)	(5.560.977)
Sueldos de Cargos Presupuestados	(153.792.277)	(149.231.607)	4.560.670
Prima por Antigüedad	(21.124.158)	(21.343.077)	(218.920)
Jornal de Licencia	(115.588)	(48.198)	67.390
Retribución Complement. por Tareas Técnico-Profesionales	(3.001.709)	(2.733.926)	267.783
Complemento por Trabajos en Horas Extras	(785.259)	(357.925)	427.334
Complemento por Horas Extras Choferes	(200.662)	(209.576)	(8.913)
Partida Adicional ART. 15 CC	(7.630.328)	(7.511.400)	118.929
Sistema Reconocimiento por Cumplimiento Objetivos	(15.187.819)	(23.273.806)	(8.085.987)
Sueldo Anual Complementario	(16.907.341)	(18.167.643)	(1.260.302)
Licencia No Gozada	(829.320)	(797.192)	32.128
Salario Vacacional	(15.265.001)	(15.215.138)	49.862
Aportes a Cargo de CJPB (Viáticos Exterior)	(60.160)	(14.454)	45.706
Extorno Provisión Para Licencia	13.521.966	12.744.426	(777.540)
Provisión para Licencia	(14.203.006)	(14.970.944)	(767.938)
Retribución Especial 25 Años	(333.354)	(342.520)	(9.166)
Retribución Especial 35 Años R. 2231/14	(124.074)	(126.088)	(2.014)
<u>CARGAS LEGALES SOBRE SERVICIOS PERSONALES</u>	(78.518.750)	(80.574.041)	(2.055.291)
Aporte Patronal al Fondo Jubilatorio	(68.264.241)	(70.165.709)	(1.901.468)
Aporte Patronal al FONASA	(10.254.509)	(10.408.332)	(153.823)
<u>SUBSIDIOS Y OTRAS TRANSFERENCIAS</u>	(19.924.894)	(25.789.171)	(5.864.278)
Hogar Constituido	(3.105.657)	(3.311.277)	(205.620)
Prima por Nacimiento	(14.810)	(15.454)	(644)
Prestaciones por Hijo	(332.535)	(382.632)	(50.097)
Prestaciones por Fallecimiento	0	0	-
Compensación Especial Familiar	(2.900.812)	(2.585.428)	315.384
Estímulo por Egreso	(5.413.545)	(9.651.452)	(4.237.907)
Servicio Médico	(8.157.534)	(8.921.317)	(763.782)
Indemnización por Despido	0	(344.261)	(344.261)
Reconocimientos al Personal	0	(360.653)	(360.653)
Subsidio por Desempleo	0	(113.785)	(113.785)
Gastos de Administración Recuperados	3.300.000	3.222.267	(77.733)

ESTADO DE EJECUCION PRESUPUESTAL 2018

(expresado en pesos uruguayos históricos)

FONDO JUBILATORIO

	<u>PRESUPUESTADO</u>	<u>IMPUTADO</u>	<u>DEFICIT/SUPERAVIT</u>
<u>MATERIALES Y SUMINISTROS</u>	(8.647.999)	(7.233.054)	1.414.945
Alimentos Manufacturados y Bebidas	(2.100.000)	(1.961.398)	138.602
Prendas de Vestir	(1.428.000)	(1.330.691)	97.309
Productos de Papel y Cartón	(1.350.000)	(621.174)	728.826
Servicio de Extensión Cultural	(1.115.000)	(1.009.452)	105.548
Otros Libros, Revistas y Publicaciones	(295.000)	(270.609)	24.391
Combustibles Derivados del Petróleo	(120.000)	(161.031)	(41.031)
Electricidad	(1.600.000)	(1.367.602)	232.398
Gas	(15.000)	(9.236)	5.764
Útiles de Oficina	(75.000)	(65.709)	9.290
Útiles de Limpieza y Aseo	(20.000)	(9.298)	10.701
Materiales de Computación	(200.000)	(224.226)	(24.226)
Otros Materiales y Suministros	(330.000)	(202.626)	127.374
<u>SERVICIOS NO PERSONALES</u>	(40.447.573)	(40.732.754)	(285.181)
Teléfonos, Telégrafos y Similares (Nacionales)	(1.200.000)	(1.498.986)	(298.986)
Transporte de Correspondencia y Encomiendas	(3.500.000)	(3.745.634)	(245.634)
Agua	(109.999)	(154.162)	(44.163)
Otros Servicios Básicos	(1.850.000)	(2.178.441)	(328.441)
Publicidad y Propaganda	(300.000)	(177.639)	122.361
Impresiones, Reproducciones y Encuadernación	(200.000)	(213.546)	(13.546)
Gastos de Representación Consejo Honorario	0	0	-
Gastos de Relaciones Públicas del Instituto	(1.200.000)	(1.381.376)	(181.376)
Viáticos en el Exterior	(254.646)	(232.927)	21.719
Gastos de Capacitación	(1.930.500)	(1.558.990)	371.509
Gastos de Representación Presidencia	(868.944)	(853.321)	15.623
Pasajes dentro del País	(250.000)	(286.694)	(36.694)
Viáticos dentro del País	(546.213)	(244.661)	301.552
Arrendamientos de Equipos de Servicio	(120.000)	(150.548)	(30.547)
Primas y Otros Gastos de Seguros	(3.300.000)	(3.395.126)	(95.125)
Mant. y Rep. Menores de Inmuebles	(860.000)	(74.286)	785.715
Mant. y Rep. Menores de Instalaciones	(1.500.000)	(1.342.156)	157.845
Mant. y Rep. Menores de Otras Máquinas y Equipos Similares	(850.000)	(384.789)	465.211
Mant. y Rep. Menores de Equipos de Transporte	(10.000)	(111.647)	(101.647)
Varios Servicios Contratados	(17.144.000)	(17.183.256)	(39.256)
Gastos Comunes Edificio Sede (Gorlero)	(1.560.000)	(2.839.284)	(1.279.284)
Mantenimiento y Reparación Hardware	(422.270)	(465.621)	(43.351)
Mantenimiento y Reparación Software	(2.471.000)	(2.259.664)	211.336
<u>AMORTIZACIONES</u>	(6.751.537)	(7.311.868)	(560.331)
Amortización Vehículos	(75.269)	(75.301)	(32)
Amortización Muebles, Útiles e Instalaciones	(888.966)	(944.231)	(55.265)
Amortización Equipos de Computación	(2.898.354)	(3.401.972)	(503.618)
Amortización Inmuebles (Edificio Sede)	(2.888.947)	(2.890.364)	(1.417)
Resultado Operativo	(513.661.492)	(1.333.295.544)	(819.634.051)

ESTADO DE EJECUCION PRESUPUESTAL 2018

(expresado en pesos uruguayos históricos)

FONDO JUBILATORIO

	<u>PRESUPUESTADO</u>	<u>IMPUTADO</u>	<u>DEFICIT/SUPERAVIT</u>
<u>RESULTADOS DIVERSOS</u>	(86.936)	(4.146.136)	(4.059.200)
I.V.A. No Descontable	(8.000.000)	(7.941.406)	58.594
Donaciones	3.600.000	680.631	(2.919.369)
Rentas de Edificios	4.596.000	4.592.282	(3.718)
Erogaciones Edificios	(1.770.000)	(1.843.755)	(73.755)
Ingresos Panteón Bancario	360.000	662.421	302.421
Egresos Panteón Bancario	(2.742.000)	(2.531.703)	210.297
Egresos por Desestimación	(359.059)	(1.767.856)	(1.408.797)
Amortización Estacionamiento Mitre	(337.062)	(337.226)	(164)
Amortización Inmuebles de Renta	(8.507)	(8.147)	360
Amortización Panteón Bancario	(3.164.159)	(3.161.088)	3.071
Ajuste de Moneda Nacional	(109.617)	(109.485)	132
Ingresos/Egresos Varios Extraordinarios	7.847.469	7.619.195	(228.274)
<u>RESULTADOS FINANCIEROS</u>	579.712.000	553.935.113	(25.776.887)
Resultado Inversiones Financieras en Pesos	564.293.000	579.997.122	15.704.122
Resultado Inversiones Financieras en UI	134.320.000	134.128.764	(191.236)
Resultado Inversiones Financieras en Dólares	0	2.252.025	2.252.025
Resultado Financiero Préstamos Sociales	121.632.000	109.545.799	(12.086.201)
Resultado Préstamos a Pasivos	3.757.000	3.485.253	(271.747)
Resultado Títulos de Deuda Ley 18396	(239.290.000)	(273.633.445)	(34.343.445)
Egreso por Previsión para Deudores Incobrables	(5.000.000)	(1.840.404)	3.159.596
RESULTADO DEL EJERCICIO (nota 5.8)	65.963.572	(783.506.566)	(849.470.138)

***ESTADOS FINANCIEROS
EXPLORACIONES FORESTALES***

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017
(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2018)
EXPLOTACIONES FORESTALES

ACTIVO	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>		
<u>EFFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFFECTIVO</u>		
Caja Moneda Nacional	56.821	67.943
Cuenta Corriente - Banco BBVA (y otros) MN	3.756.584	2.542.344
Cuenta Corriente - Banco BBVA (y otros) ME	146.375.184	45.859.890
Banco República Caja de Ahorros Moneda Nacional	1.391.004	4.525.614
Banco República Caja de Ahorros Moneda Extranjera	1.367.982	1.185.323
	152.947.575	54.181.114
<u>DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR</u>		
Deudores Simples de Plaza	19.753.198	18.043.605
Deudores por Exportaciones	27.776.603	43.026.329
Documentos a cobrar de Plaza - Exterior	18.006.417	15.016.555
Deudores en Gestión	749.991	806.366
Documentos a cobrar en Gestión	190.376	205.530
Deudores por Usufructo-Arrendamiento M/E	2.758.658	1.975.074
Ingresos a vencer por Usufructo-Arrendamiento M/E	(2.758.658)	(1.975.074)
Provisión para Deudores Incobrables	(940.367)	(1.011.896)
Otras Cuentas por Cobrar	2.134.071	2.190.376
	67.670.289	78.276.865
<u>OTROS ACTIVOS FINANCIEROS</u>		
Letras de Tesorería	-	15.925.369
	-	15.925.369
<u>OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS</u>		
Anticipos a Proveedores	3.665.548	2.044.436
Créditos Fiscales, Certificados de Crédito	18.209.742	24.319.735
Diversos	12.505	83.277
	21.887.795	26.447.448
<u>INVENTARIOS</u>		
Productos Industriales	39.320.744	47.306.592
Materiales y Suministros	11.888.455	14.515.154
	51.209.199	61.821.746
<u>ACTIVOS BIOLÓGICOS</u>		
Montes-Plantaciones Forestales	72.709.207	101.275.894
Productos Forestales	32.206.659	30.147.477
Hacienda	37.994.417	29.291.818
	142.910.283	160.715.189
Total Activo Corriente	436.625.141	397.367.731

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017
(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2018)

EXPLOTACIONES FORESTALES

	<u>31 de diciembre de 2018</u>	<u>31 de diciembre de 2017</u>
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>		
<u>DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR</u>		
Deudores por Usufructo-Arrendamiento M/E	36.705.628	21.725.811
Ingresos a vencer por Usufructo-Arrendamiento M/E	<u>(36.705.628)</u>	<u>(21.725.811)</u>
	-	-
<u>ACTIVOS BIOLÓGICOS</u>		
Montes Maderables	264.190.761	510.413.815
Montes No Maderables	<u>404.019.175</u>	<u>398.984.375</u>
	668.209.936	909.398.190
<u>PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO</u>		
Vehículos Utilitarios	142.607.922	143.827.918
Fondo Depreciación Vehículos Utilitarios	<u>(139.836.615)</u>	<u>(140.566.727)</u>
	2.771.307	3.261.191
Muebles, Útiles e Instalaciones	28.399.227	28.167.306
Fondo Deprec. Muebles, Útiles e Instal.	<u>(27.270.802)</u>	<u>(27.040.260)</u>
	1.128.425	1.127.046
Equipos de Computación	17.296.196	16.424.911
Fondo Deprec. Equipos de Computación	<u>(16.161.313)</u>	<u>(15.966.886)</u>
	1.134.883	458.025
Inmuebles Rurales	3.553.353.383	3.317.466.333
Fondo Depreciación Inmuebles Rurales	<u>(45.660.141)</u>	<u>(43.951.794)</u>
	3.507.693.242	3.273.514.539
Equipamiento y mejoras	335.715.974	326.916.312
Fondo Deprec. Equipamiento y mejoras	<u>(226.791.311)</u>	<u>(215.161.072)</u>
	108.924.663	111.755.240
Torres de Vigilancia	1.661.647	1.661.648
Fondo Depreciación Torres de Vigilancia	<u>(1.661.647)</u>	<u>(1.661.648)</u>
	-	-
Reproductores	1.700.120	920.119
Fondo Deprec. Reproductores	<u>(820.799)</u>	<u>(558.145)</u>
	879.321	361.974
Animales de Trabajo	950.992	958.712
Fondo Deprec. Animales de Trabajo	<u>(931.186)</u>	<u>(920.624)</u>
	19.806	38.088
Mejoras Agropecuarias	99.635.385	93.386.862
Fondo Deprec. Mejoras Agropecuarias	<u>(53.147.698)</u>	<u>(49.571.929)</u>
	46.487.687	43.814.933
Obras en Proceso	5.580.112	10.129.986
	3.674.619.446	3.444.461.022
<u>ACTIVOS INTANGIBLES</u>		
Intangibles	19.824.079	19.824.079
Fondo Depreciación Intangibles	<u>(19.313.393)</u>	<u>(16.949.665)</u>
	510.686	2.874.414
	510.686	2.874.414
Total Activo No Corriente	4.343.340.068	4.356.733.626
TOTAL ACTIVO	4.779.965.209	4.754.101.357

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017
(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2018)
EXPLOTACIONES FORESTALES

PASIVO	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
<u>PASIVO CORRIENTE</u>		
<u>DEUDAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR</u>		
Proveedores Comerciales	64.027.534	52.615.665
Proveedores por Importación	882.156	846.607
Cuentas a pagar por Aguinaldo	670.345	658.646
Cuentas a pagar por Licencia	6.232.336	6.994.004
Cuentas a pagar por Salario Vacacional	4.920.562	5.601.937
Sueldos a Pagar y Cargas Sociales	10.042.307	12.840.055
Otras deudas	1.939.321	3.532.857
	88.714.561	83.089.771
<u>PROVISIONES</u>		
Provisión: responsabilidad frente a 3ros	3.092.775	1.115.727
	3.092.775	1.115.727
Total Pasivo Corriente	91.807.336	84.205.498
TOTAL PASIVO	91.807.336	84.205.498
<u>PATRIMONIO</u>		
<u>APORTES DE PROPIETARIOS</u>		
Aporte Fdo. Jub. Piedras Coloradas	70.732.332	76.362.766
Aporte Fdo. Jub. El Carmen	27.882.302	30.101.789
Reexpresiones del Capital	2.458.753.473	2.450.903.552
	2.557.368.107	2.557.368.107
<u>AJUSTES AL PATRIMONIO</u>		
Revaluación Técnica	3.127.760.897	2.892.222.033
	3.127.760.897	2.892.222.033
<u>GANANCIAS RETENIDAS</u>		
Resultados Acumulados	(996.971.131)	(779.694.281)
	(996.971.131)	(779.694.281)
TOTAL PATRIMONIO	4.688.157.873	4.669.895.859
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	4.779.965.209	4.754.101.357

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017
(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2018)
EXPLOTACIONES FORESTALES

	<u>1/ene al 31/dic 2018</u>		<u>1/ene al 31/dic 2017</u>	
<u>INGRESOS OPERATIVOS NETOS</u>				
Locales	292.789.772		148.601.053	
Del Exterior	334.013.600	626.803.372	347.115.317	495.716.370
Descuentos y Bonificaciones		(4.424.800)		(5.925.831)
Ingresos Operativos Netos		622.378.572		489.790.539
<u>COSTO DE LOS BIENES VENDIDOS Y DE LOS SERVICIOS PRESTADOS</u>				
Costo de Vta. de Prod. Foresto-Industriales		(623.678.606)		(446.020.653)
Costo de Vta. de Prod. Ganaderos		(34.638.314)		(34.863.379)
Costo de producción		(1.794.734)		(1.909.389)
		(660.111.654)		(482.793.421)
Resultado de ventas		(37.733.082)		6.997.118
<u>OTROS RESULTADOS DERIVADOS DE LA ACTIVIDAD FORESTAL Y GANADERA</u>				
Res. por Crecim. de Plantaciones Forestales		(154.291.007)		(47.828.763)
Ganancia por Cbio. de Categoría y Procreos de Ganado		19.437.511		6.561.445
Pérdida por Desvalorización de Inventarios		(3.889.089)		(1.021.124)
		(138.742.585)		(42.288.442)
Resultado Bruto		(176.475.667)		(35.291.324)
<u>GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS</u>				
Retribuciones y cargas sociales		(21.302.102)		(22.311.412)
Servicios contratados		(4.716.070)		(5.588.287)
Amortizaciones		(3.577.873)		(3.653.888)
Otros Gastos		(17.539.218)		(15.938.608)
		(47.135.263)		(47.492.195)
Resultado Operativo		(223.610.930)		(82.783.519)
<u>OTROS INGRESOS</u>				
Otros Ingresos		593.512		835.242
		593.512		835.242
<u>OTROS EGRESOS</u>				
Otros Egresos		(195.809)		(849.984)
		(195.809)		(849.984)
<u>INGRESOS FINANCIEROS</u>				
Intereses Ganados por Créditos por Ventas		71.347		269.958
Otros Intereses Ganados		1.244.158		1.305.917
Descuentos por Pronto Pago Obtenidos		1.885.787		1.856.980
		3.201.292		3.432.855
<u>COSTOS FINANCIEROS</u>				
Intereses Perdidos		-		-
RDM y Diferencia de Cambio		2.735.084		(7.760.823)
		2.735.084		(7.760.823)
RESULTADO DEL EJERCICIO		(217.276.850)		(87.126.229)
<u>OTRO RESULTADO INTEGRAL NETO DEL EJERCICIO</u>				
Revaluación Técnica Tierras Centros Forestales		235.538.864		(84.477.120)
		235.538.864		(84.477.120)
RESULTADO INTEGRAL NETO DEL EJERCICIO		18.262.014		(171.603.349)

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AJUSTADO POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018
(expresado en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2018)
EXPLOTACIONES FORESTALES

	Capital	Ajustes al Patrimonio	Resultados Acumulados	Patrimonio Total
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016				
Aportes de propietarios				
Aportes del Fondo Jubilatorio	98.614.634			98.614.634
Ajustes al patrimonio				
Revaluaciones		4.712.186.621		4.712.186.621
Ganancias retenidas				
Resultados no asignados			(602.053.987)	(602.053.987)
SUB-TOTAL	98.614.634	4.712.186.621	(602.053.987)	4.208.747.268
Reexpresiones contables				
Reexpresiones al saldo inicial		315.224.174	(39.449.139)	275.775.035
Saldos iniciales reexpresados	98.614.634	5.027.410.795	(641.503.126)	4.484.522.303
Resultado del Ejercicio			(87.126.229)	(87.126.229)
Otro Resultado Integral Neto del Ejercicio		(84.477.120)		(84.477.120)
RESULTADO INTEGRAL NETO DEL EJERCICIO	-	(84.477.120)	(87.126.229)	(171.603.349)
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017				
Aportes de propietarios				
Aportes del Fondo Jubilatorio	98.614.634			98.614.634
Ajustes al patrimonio				
Revaluaciones		4.942.933.675		4.942.933.675
Ganancias retenidas				
Resultados no asignados			(728.629.355)	(728.629.355)
SUB-TOTAL	98.614.634	4.942.933.675	(728.629.355)	4.312.918.954
Reexpresiones contables				
Reexpresiones al saldo inicial		408.041.831	(51.064.926)	356.976.905
Saldos iniciales reexpresados	98.614.634	5.350.975.506	(779.694.281)	4.669.895.859
Resultado del Ejercicio			(217.276.850)	(217.276.850)
Otro Resultado Integral Neto del Ejercicio		235.538.864		235.538.864
RESULTADO INTEGRAL NETO DEL EJERCICIO	-	235.538.864	(217.276.850)	18.262.014
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018				
Aportes de propietarios				
Aportes del Fondo Jubilatorio	98.614.634			98.614.634
Ajustes al patrimonio				
Revaluaciones		5.586.514.370		5.586.514.370
Ganancias retenidas				
Resultados no asignados			(996.971.131)	(996.971.131)
TOTAL	98.614.634	5.586.514.370	(996.971.131)	4.688.157.873

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AJUSTADO POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017
(expresado en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2018)
EXPLOTACIONES FORESTALES

DEFINICION DE FONDOS = EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	1/ene al 31/dic de 2018 \$	1/ene al 31/dic de 2017 \$
<u>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</u>		
Cobranza Créditos por Ventas	509.806.956	467.287.710
Cobranza de Subsidios	-	-
Pago a Proveedores	(276.871.041)	(315.576.265)
Pago al Personal	(80.130.578)	(88.536.561)
Ingresos y Egresos Varios	1.219.289	1.278.746
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>154.024.626</u>	<u>64.453.630</u>
<u>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:</u>		
Financiamiento Bancario	-	-
Neto de Valores Públicos e intereses	14.751.148	2.415.655
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	<u>14.751.148</u>	<u>2.415.655</u>
<u>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</u>		
Gastos Activables	(53.974.350)	(52.896.470)
Compra de Propiedad, Planta y Equipo	(12.040.042)	(22.809.423)
Ingresos por Venta de Propiedad, Planta y Equipo	-	-
EFFECTIVO NETO APLICADO A ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	<u>(66.014.392)</u>	<u>(75.705.893)</u>
FLUJO NETO DE FONDOS EN EFECTIVO	102.761.382	(8.836.608)
EFFECTOS DEL MANTENIMIENTO DE EFECTIVO	(3.994.921)	(4.129.189)
FONDOS EN EFECTIVO AL INICIO DEL EJERCICIO	54.181.114	67.146.912
FONDOS EN EFECTIVO AL FINAL DEL EJERCICIO	152.947.575	54.181.114

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

ESTADO DE EJECUCION PRESUPUESTAL 2018
(expresado en pesos uruguayos históricos)
EXPLOTACIONES FORESTALES

	<u>PRESUPUESTADO</u>	<u>IMPUTADO</u>	<u>DEFICIT / SUPERAVIT</u>
<u>INGRESOS</u>			
<u>PRODUCTOS FORESTALES</u>			
Pino	5.584.000	114.831.102	109.247.102
Eucalipto	26.061.000	63.675.225	37.614.225
	<u>31.645.000</u>	<u>178.506.327</u>	<u>146.861.327</u>
<u>PRODUCTOS INDUSTRIALES</u>			
Pino	329.367.000	351.954.565	22.587.565
Eucalipto	23.274.000	36.694.755	13.420.755
	<u>352.641.000</u>	<u>388.649.320</u>	<u>36.008.320</u>
<u>PRODUCTOS GANADEROS</u>			
Ganado	23.946.000	23.219.551	(726.449)
Pastoreos	4.320.000	3.828.794	(491.206)
Arrendamiento	314.000	0	(314.000)
Otros	651.000	386.905	(264.095)
	<u>29.231.000</u>	<u>27.435.251</u>	<u>(1.795.749)</u>
<u>SERVICIOS Y OTROS</u>			
Reintegros Exportacion	14.153.000	17.785.094	3.632.094
Otros	0	537.369	537.369
	<u>14.153.000</u>	<u>18.322.463</u>	<u>4.169.463</u>
Total	427.670.000	612.913.360	185.243.360
<u>EGRESOS</u>			
<u>I - RETRIBUCIONES Y GASTOS</u>			
Sueldos y Jornales	94.149.375	91.045.607	3.103.768
Servicios Contratados	135.729.764	147.381.299	(11.651.535)
Consumos	62.502.607	66.168.303	(3.665.696)
Gastos Generales	61.647.150	61.768.502	(121.352)
Sub-total	354.028.896	366.363.711	(12.334.815)
<u>II - PROGRAMA INVERSIONES</u>			
Bienes de Uso	25.364.000	11.826.709	13.537.291
Intangibles	0	0	-
Gastos activables	53.104.897	53.974.688	(869.791)
Sub-total	78.468.897	65.801.397	12.667.500
Total	432.497.793	432.165.108	332.685

ESTADO DE EJECUCION PRESUPUESTAL 2018

(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	68.188.417	64.531.735	3.656.682
Horas Extras	3.553.921	3.242.848	311.073
Aguinaldos	6.729.085	6.838.052	(108.967)
Salario Vacacional	3.865.626	5.208.177	(1.342.551)
Servicio Médico	70.643	78.335	(7.692)
Vestimenta	1.676.136	1.515.526	160.610
Partidas Especiales	2.187.547	2.327.053	(139.506)
Licencias	4.870.080	6.520.205	(1.650.125)
Ap. Seguro Accidente	3.007.921	783.676	2.224.245
	<u>94.149.375</u>	<u>91.045.607</u>	<u>3.103.768</u>
SERVICIOS CONTRATADOS			
Contratistas	67.948.671	69.051.501	(1.102.830)
Hon. Profesionales	3.074.813	3.305.877	(231.064)
Transporte Personal	2.128.007	2.017.290	110.717
Fletes	45.783.104	54.028.469	(8.245.365)
Serv. de Rep.y Manten.	11.631.420	15.290.435	(3.659.015)
Alquiler de Maquinaria	5.136.589	3.666.891	1.469.698
Servicios de Vigilancia	27.160	20.836	6.324
	<u>135.729.764</u>	<u>147.381.299</u>	<u>(11.651.535)</u>
CONSUMOS			
Ute	10.198.580	8.704.745	1.493.835
Ose	117.320	153.144	(35.824)
Antel	486.500	588.841	(102.341)
Combustibles	22.396.220	20.594.743	1.801.477
Lubricantes	1.218.560	1.442.163	(223.603)
Repuestos y Accesorios	5.172.747	5.852.684	(679.937)
Productos Veterinarios	762.160	953.501	(191.341)
Herramientas	1.990.780	1.444.404	546.376
Productos Químicos	5.508.100	9.315.465	(3.807.365)
Materiales	10.578.807	11.215.919	(637.112)
Semillas	157.500	134.243	23.257
Madera Propia	0	109.288	(109.288)
Aliment.y Suplementación Gan.	3.352.933	4.991.419	(1.638.486)
Dif.Inventario de Ganado	0	3.395	(3.395)
Mortandad de Ganado	562.400	664.349	(101.949)
	<u>62.502.607</u>	<u>66.168.303</u>	<u>(3.665.696)</u>

ESTADO DE EJECUCION PRESUPUESTAL 2018
 (expresado en pesos uruguayos históricos)
EXPLOTACIONES FORESTALES

	<u>PRESUPUESTADO</u>	<u>IMPUTADO</u>	<u>DEFICIT / SUPERAVIT</u>
GASTOS GENERALES			
Papelería,Ut.Escrit.Etc.	1.008.725	995.120	13.605
Gastos Bancarios	2.550.347	2.586.084	(35.737)
Amortizaciones	26.492.561	18.798.373	7.694.188
Alquileres	308.140	333.985	(25.845)
Encom.Corresp.Etc.	1.043.700	833.726	209.974
Gastos Repres/Rel Instit	46.900	171.222	(124.322)
Seguros	1.014.580	1.232.844	(218.264)
Public.,Promoc.	24.640	20.603	4.037
Deudores Incobrables	0	2.049	(2.049)
Gravámenes Fiscales	202.720	137.139	65.581
Comisiones	2.398.667	2.637.752	(239.085)
Suscripciones y Asociac.	496.440	509.862	(13.422)
Multas y Recargos	0	2.060.114	(2.060.114)
Gastos Capacitación	90.720	103.740	(13.020)
Movilidad y Viáticos	2.029.582	2.876.190	(846.608)
Donaciones	470.960	469.963	997
Alimentación	1.099.560	1.131.153	(31.593)
Artículos Limpieza/Cocina	170.940	196.275	(25.335)
IVA no Deducible	252.000	0	252.000
Gastos de Mantenimiento	10.500	3.203	7.297
Gastos de Exportación	21.669.465	26.485.526	(4.816.061)
Medicamentos y Art.Fcia	182.980	181.049	1.931
Gastos x Juicios y Litig.	0	2.530	(2.530)
	<u>61.647.147</u>	<u>61.768.502</u>	<u>(121.355)</u>
Total Imputado Retribuciones y Gastos	354.028.893	366.363.711	(12.334.818)

ESTADO DE EJECUCION PRESUPUESTAL 2018
(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	0	0	-
Mejoras	0	345.742	(345.742)
Equip. y mejoras	12.924.000	890.731	12.033.269
Muebles, Utiles e Instalaciones	0	274.257	(274.257)
Vehículos, maquinarias, etc	0	0	-
Equipos Computación	246.000	376.280	(130.280)
Mejoras Agropecuarias	12.194.000	6.136.339	6.057.661
Obras en proceso	0	3.803.360	(3.803.360)
TOTAL	25.364.000	11.826.709	13.537.291
INTANGIBLES			
Intangibles	0	0	-
GASTOS ACTIVABLES			
Plant. y Mantenimiento	29.030.000	31.686.437	(2.656.437)
Podas	2.460.000	2.301.603	158.397
Seguro de Incendio	1.937.250	1.633.859	303.391
Prevención Incendio	2.424.400	2.214.081	210.319
Infraestructura	5.137.733	4.249.615	888.118
Administración	9.515.513	9.218.775	296.739
Activ.Gtos PC en Carmen	2.600.000	2.670.318	(70.318)
	53.104.897	53.974.688	(869.791)
Total Imputado Programa Inversiones	78.468.897	65.801.397	12.667.500

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 2018 AJUSTADO POR INFLACION
 (expresado en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2018)
CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

RUBRO	VALORES REVALUADOS				DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES							VALOR NETO AL 31.12.2018	VALOR NETO AL 31.12.2017 REEXPRESADO AL 31.12.2018
	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													
Vehiculos	753.010			59.941	812.951	451.806	35.965		10%	81.295	569.066	243.885	325.180
Vehiculos utilitarios, maquinaria	133.223.095		(1.184.499)	10.569.326	142.607.922	130.202.360	10.339.790	(1.184.499)	10%	478.964	139.836.615	2.771.307	3.261.192
Muebles, Utiles e Instalaciones	52.345.986	393.376	(1.106.693)	4.083.204	55.715.873	45.195.808	3.515.094	(1.037.863)	10%	1.222.480	48.895.519	6.820.354	7.719.346
Equipos de Computación	65.396.844	3.727.029	(1.168.353)	5.109.993	73.065.513	55.005.298	4.783.296	(1.172.365)	20%	3.812.230	62.428.459	10.637.054	11.218.734
Inmuebles Urbanos													
Terreno	20.507.766			(962.368)	19.545.398							19.545.398	22.140.225
Mejoras	115.614.550			(5.425.444)	110.189.106	15.966.208	(18.856.572)		2,38%	2.890.364		110.189.106	107.580.548
	136.122.316			(6.387.812)	129.734.504	15.966.208	(18.856.572)			2.890.364		129.734.504	129.720.773
Inmuebles Rurales													
Terreno	2.975.215.939			472.371.974	3.447.587.913							3.447.587.913	3.212.049.049
Mejoras	97.644.581	345.742		7.775.147	105.765.470	40.711.109	3.273.289		1,5%	1.675.743	45.660.141	60.105.329	61.465.490
	3.072.860.520	345.742		480.147.121	3.553.353.383	40.711.109	3.273.289			1.675.743	45.660.141	3.507.693.242	3.273.514.539
Equipamiento y Mejoras	302.811.883	8.499.615		24.404.476	335.715.974	199.296.661	16.108.243		Vs.	11.386.407	226.791.311	108.924.663	111.755.240
Torres de Vigilancia	1.539.129			122.518	1.661.647	1.539.129	122.518		10%		1.661.647		
Reproductores	852.276	825.781	(55.407)	77.470	1.700.120	516.991	45.675	(49.130)	33%	307.263	820.799	879.321	361.974
Animales de Trabajo	888.024		(7.723)	70.691	950.992	852.744	68.234	(7.723)	Vs.	17.931	931.186	19.806	38.088
Mejoras Agropecuarias	86.501.195	6.220.965		6.913.225	99.635.385	45.916.856	3.724.700		Vs.	3.506.142	53.147.698	46.487.687	43.814.933
Obras en proceso	9.383.075	11.084.567	(14.970.417)	614.789	6.112.014							6.112.014	10.129.986
Pinacoteca	2.905.804			231.308	3.137.112							3.137.112	3.137.112
TOTAL	3.865.583.157	31.097.075	(18.493.092)	526.016.250	4.404.203.390	535.654.970	23.160.232	(3.451.580)		25.378.819	580.742.441	3.823.460.949	3.594.997.097

CUADRO DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS, PROPIEDAD DE INVERSIÓN Y ACTIVOS INTANGIBLES- AMORTIZACIONES
EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 AJUSTADO POR INFLACION
(expresado en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2018)
CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

RUBRO	VALORES REVALUADOS					AMORTIZACIONES					VALOR NETO AL 31.12.2018	VALOR NETO AL 31.12.2017 REEXPRESADO AL 31.12.2018	
	VALORES AL INICIO	AUMENTOS	DISMINUCIONES	REVALUACIONES	VALORES AL CIERRE	ACUMULADA AL INICIO	REVALUACIONES	DISMINUCIONES	TASA %	AMORTIZACION DEL EJERCICIO			ACUMULADA AL CIERRE
2.- PROPIEDAD DE INVERSIÓN													
Inmueble en Venta J.C. Gómez													
Terreno	797.236			63.461	860.697	4.888.414	389.128		2%		5.277.542	860.697	860.697
Mejoras	4.888.414			389.128	5.277.542	4.888.414	389.128				5.277.542	860.697	860.697
Estac. Mitre (Cocheras)	5.666.650			452.589	6.138.239	4.888.414	389.128				5.277.542	860.697	860.697
Inmuebles de Renta	12.477.364			993.223	13.470.587	2.697.808	214.750		2,7%	364.070	3.276.629	10.193.958	10.558.028
Terreno	2.841.979		(212.836)	439.063	3.068.206	42.456.890	3.177.852	(2.545.194)	2%	7.994	43.097.542	3.068.206	3.068.206
Mejoras	42.704.163		(2.362.363)	2.981.509	43.323.309	42.456.890	3.177.852	(2.545.194)		7.994	43.097.542	225.767	268.957
	45.546.142		(2.575.199)	3.420.572	46.391.515	42.456.890	3.177.852	(2.545.194)		7.994	43.097.542	3.293.973	3.335.163
TOTAL	63.709.156		(2.575.199)	4.866.384	66.000.341	50.043.112	3.781.730	(2.545.194)		372.064	51.651.713	14.348.628	14.753.887
3.- ACTIVOS INTANGIBLES													
Certificación de calidad	7.415.176			590.263	8.005.439	7.415.176	590.263		Vs.		8.005.439		
Software	10.947.220			871.420	11.818.640	8.284.744	704.911		Vs.	2.318.299	11.307.954	510.686	2.874.414
Panteón Bancario													
Terreno	43.182			3.438	46.620	73.965.204	5.866.374		2%			46.620	46.620
Mejoras	158.282.796	1.571.144		12.599.625	172.453.565	73.965.204	5.866.374			3.449.071	83.280.649	89.172.916	91.029.440
	158.325.978	1.571.144		12.603.063	172.500.185	73.965.204	5.866.374			3.449.071	83.280.649	89.219.536	91.076.060
Obras en Pr. Panteón Bancario		1.468.130	(1.468.130)										
TOTAL	176.688.374	3.039.274	(1.468.130)	14.064.746	192.324.264	89.665.124	7.161.548			5.767.370	102.594.042	89.730.222	93.950.474

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 2018 AJUSTADO POR INFLACION
(expresado en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2018)
FONDO JUBILATORIO

RUBRO	VALORES DE ORIGEN Y REVALUACIONES				AMORTIZACIONES							VALOR NETO AL 31.12.2018	VALOR NETO AL 31.12.2017 REEXPRESADO AL 31.12.2018
	VALORES AL INICIO	AUMENTOS	DISMINUCIONES	REVALUACIONES	VALORES AL CIERRE	AMORT.ACUM. AL INICIO	AJUSTES POR REVALUACIONES	DISMINUCIONES	TASA %	AMORTIZACION DEL EJERCICIO	AMORT.ACUM. AL CIERRE		
1.- PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS													
Vehículos	753.010			59.941	812.951	451.806	35.965		10%	81.295	569.066	243.885	325.180
Muebles, Útiles e Instalaciones	26.255.532	119.119	(1.063.352)	2.005.347	27.316.646	20.149.300	1.516.541	(1.021.971)	10%	980.847	21.624.717	5.691.929	6.592.300
Equipos de Computación	50.182.986	2.853.023	(1.168.353)	3.901.661	55.769.317	40.215.694	3.602.362	(1.172.365)	20%	3.621.455	46.267.146	9.502.171	10.760.709
Inmuebles (Edificio Sede)	20.507.766			(962.368)	19.545.398							19.545.398	22.140.225
Terreno	115.614.550			(5.425.444)	110.189.106	15.966.208	(18.856.572)		2,38%	2.890.364	-	110.189.106	107.580.548
Mejoras	136.122.316			(6.387.812)	129.734.504	15.966.208	(18.856.572)			2.890.364	-	129.734.504	129.720.773
Obras en Proceso Edificio Sede	-	531.902		-	531.902							531.902	-
Pinacoteca	2.905.804	-	-	231.308	3.137.112							3.137.112	3.137.112
TOTAL	216.219.648	3.504.044	(2.231.705)	(189.555)	217.302.432	76.783.008	(13.701.704)	(2.194.336)		7.573.961	68.460.929	148.841.503	150.536.074
2.- PROPIEDAD DE INVERSIÓN													
Inmueble en Venta J.C. Gómez	797.236			63.461	860.697							860.697	860.697
Terreno	4.888.414			389.128	5.277.542	4.888.414	389.128		2%	-	5.277.542	860.697	860.697
Mejoras	5.685.650			452.589	6.138.239	4.888.414	389.128				5.277.542	860.697	860.697
Estac. Mitre (Cocheras)	12.477.364			993.223	13.470.587	2.697.808	214.750		2,7%	364.070	3.276.629	10.193.958	10.558.028
Inmuebles de Renta	2.841.979		(212.836)	439.063	3.068.206							3.068.206	3.068.206
Terreno	42.704.163		(2.362.363)	2.981.509	43.323.309	42.456.890	3.177.852	(2.545.194)	2%	7.994	43.097.542	225.767	266.957
Mejoras	45.546.142		(2.575.199)	3.420.572	46.391.515	42.456.890	3.177.852	(2.545.194)		7.994	43.097.542	3.293.973	3.335.163
TOTAL	63.709.156	-	(2.575.199)	4.866.384	66.000.341	50.043.112	3.781.730	(2.545.194)		372.064	51.651.713	14.348.628	14.753.888

CUADRO DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS, PROPIEDAD DE INVERSIÓN Y ACTIVOS INTANGIBLES - AMORTIZACIONES
EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 AJUSTADO POR INFLACION
 (expresado en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2018)
FONDO JUBILATORIO

RUBRO	VALORES DE ORIGEN Y REVALUACIONES				AMORTIZACIONES						VALOR NETO AL 31.12.2018	VALOR NETO AL 31.12.2017 REEXPRESADO AL 31.12.2018	
	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
3.- ACTIVOS INTANGIBLES													
Panteón Bancario	43.182			3.438	46.620							46.620	46.619
Terreno	158.282.796	1.571.144		12.599.625	172.453.565	73.965.204	5.866.374		2%	3.449.071	83.280.649	89.172.916	91.029.441
Mejoras	158.325.978	1.571.144		12.603.063	172.500.185	73.965.204	5.866.374			3.449.071	83.280.649	89.219.536	91.076.060
Obras en Proc. Panteón Bancario	-	1.468.130	(1.468.130)										-
TOTAL	158.325.978	3.039.274	(1.468.130)	12.603.063	172.500.185	73.965.204	5.866.374	-		3.449.071	83.280.649	89.219.536	91.076.060

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 2018 AJUSTADO POR INFLACION
(expresado en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2018)
EXPLOTACIONES FORESTALES

RUBRO	VALORES DE ORIGEN Y REVALUACIONES				AMORTIZACIONES							VALOR NETO AL 31.12.2018	VALOR NETO AL 31.12.2017 REEXPRESADO AL 31.12.2018
	VALORES AL INICIO	AUMENTOS	DISMINUCIONES	REVALUACIONES	VALORES AL CIERRE	AMORT.ACUM. AL INICIO	AJUSTES POR REVALUACIONES	DISMINUCIONES	TASA %	AMORTIZACION DEL EJERCICIO	AMORT.ACUM. AL CIERRE		
1. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS													
Vehículos utilitarios, maq. e impl.	133.223.095	-	(1.184.499)	10.569.326	142.607.922	130.202.360	10.339.790	(1.184.499)	10%	478.964	139.836.615	2.771.307	3.261.191
Muebles y útiles y equipos	26.090.454	274.257	(43.341)	2.077.857	28.399.227	25.046.508	1.998.553	(15.892)	10%	241.633	27.270.802	1.128.425	1.127.046
Equipos Computación	15.213.858	874.006	-	1.208.332	17.296.196	14.789.604	1.180.934	-	20%	190.775	16.161.313	1.134.883	458.025
Inmuebles Rurales													
Terreno	2.975.215.939	-	-	472.371.974	3.447.587.913					-	-	3.447.587.913	3.212.049.049
Mejoras	97.644.581	345.742	-	7.775.147	105.765.470	40.711.109	3.273.289	-	2%	1.675.743	45.660.141	60.105.329	61.465.490
	3.072.860.520	345.742	-	480.147.121	3.553.353.383	40.711.109	3.273.289	-		1.675.743	45.660.141	3.507.693.242	3.273.514.539
Equip. y mejoras	302.811.883	8.499.615	-	24.404.476	335.715.974	199.296.661	16.108.243	-	Vs.	11.386.407	226.791.311	108.924.663	111.755.240
Torres de Vigilancia	1.539.129	-	-	122.518	1.661.647	1.539.129	122.518	-	10%	-	1.661.647	-	-
Reproductores	852.276	825.781	(55.407)	77.470	1.700.120	516.991	45.675	(49.130)		307.263	820.799	879.321	361.974
Animales de Trabajo	888.024	-	(7.723)	70.691	950.992	852.744	68.234	(7.723)		17.931	931.186	19.806	38.088
Mejoras Agropecuarias	86.501.195	6.220.965	-	6.913.225	99.635.385	45.916.856	3.724.700	-	Vs.	3.506.142	53.147.698	46.487.687	43.814.933
Obras en proceso	9.383.075	10.552.665	(14.970.417)	614.789	5.580.112					-	-	5.580.112	10.129.986
TOTAL	3.649.363.509	27.593.031	(16.261.387)	526.205.805	4.186.900.958	458.871.962	36.861.936	(1.257.244)		17.804.858	512.281.512	3.674.619.446	3.444.461.022
2. ACTIVOS INTANGIBLES													
Certificación	7.415.176	-	-	590.263	8.005.439	7.415.176	590.263	-	Vs.	-	8.005.439	-	-
Software	10.947.220	-	-	871.420	11.818.640	8.284.744	704.911	-	Vs.	2.318.299	11.307.954	510.686	2.874.414
TOTAL	18.362.396	-	-	1.461.683	19.824.079	15.699.920	1.295.174	-		2.318.299	19.313.393	510.686	2.874.414

TERCERA SECCIÓN

ANEXO
INFORMACION ACTUARIAL

CUADRO Nº 1**DISTRIBUCIÓN DE LOS AFILIADOS ACTIVOS POR
EDAD Y SEXO****AL 31 DE DICIEMBRE 2018**

TRAMOS DE EDAD	TOTAL	MUJERES	HOMBRES
TOTAL	20.893	11.617	9.276
Menor de 15	-	-	-
15 - 19	357	225	132
20 - 24	1.561	1.127	434
25 - 29	2.614	1.846	768
30 - 34	2.734	1.741	993
35 - 39	2.219	1.291	928
40 - 44	1.957	1.095	862
45 - 49	2.134	1.154	980
50 - 54	2.701	1.278	1.423
55 - 59	3.530	1.458	2.072
60 - 64	822	308	514
65 - 69	149	46	103
70 - 74	66	25	41
75 - 79	28	13	15
80 y MÁS	21	10	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 2018**

TRAMOS DE EDAD			JUBILADOS	PENSIONISTAS (*)
TOTAL			11.226	7.236
0	-	4		1
5	-	9		7
10	-	14		15
15	-	19		42
20	-	24	1	24
25	-	29	1	5
30	-	34	3	4
35	-	39	6	15
40	-	44	9	44
45	-	49	19	103
50	-	54	57	244
55	-	59	192	390
60	-	64	2.457	578
65	-	69	1.664	672
70	-	74	1.785	994
75	-	79	2.231	1.257
80	-	84	1.544	1.188
85	-	89	887	1.024
90	-	94	298	479
95	Y	MAS	72	150

(*) 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 2018..... \$1.022.129.048 (Nominal)

Presupuesto Pensionistas Diciembre 2018..... \$366.324.514 (Nominal)

Presupuesto Otros Gastos Diciembre 2018..... \$2.449.519 (Nominal)

Presupuesto total de Diciembre 2018..... \$1.390.903.081 (Nominal)

Fuente: Presupuesto Pasivos imputado Contaduría

Cuadro N° 3**BALANCE ACTUARIAL ASOCIADO AL SISTEMA CERRADO**

Valores al 31/12/2018 de los flujos de fondos futuros descontados en pesos

<u>ACTIVO ACTUARIAL</u>		<u>325.794.746.871</u>
1 .ACTIVOS ACTUALES		7.600.310.654
2. VALOR ACTUAL DE COTIZACIONES FUTURAS		108.043.849.315
Cotizaciones de activos	89.009.100.630	
Otros ingresos operativos	199.657.185	
Aportes de pasivos	18.835.091.501	
3. VALOR ACTUAL DE APORTES ESPECIALES		210.150.586.902
Aporte del Estado	5.183.718.061	
Partida complementaria patronal	204.966.868.841	
<u>PASIVO ACTUARIAL</u>		<u>474.828.657.424</u>
1. VALOR ACTUAL DE PRESTACIONES FUTURAS		463.595.428.175
Jubilaciones	336.095.177.145	
Otras prestaciones	127.500.251.030	
2. VALOR ACTUAL DE GASTOS DE ADMINISTRACION		11.233.229.249
<u>DIFERENCIA ACTIVO-PASIVO (*)</u>		<u>-149.033.910.553</u>

(*) Por las características de los regímenes de seguridad social de financiación colectiva, abiertos y obligatorios, esta diferencia se financia con aportes de generaciones posteriores

Nota: La tasa de descuento aplicable es de 3% , demás criterios actuariales y biométricos utilizados se explicitan a continuación de Cuadro 5.

CUADRO 4.1 PROYECCIÓN COTIZANTES POR TRAMOS DE EDAD

EDADES	2020	2025	2030	2035	2040	2045	2050	2055	2060
Menos de 20	658	841	818	726	681	675	706	726	744
20-24	1896	2379	2408	2242	2153	2124	2187	2234	2283
25-29	2749	3325	3660	3415	3145	3026	3097	3200	3290
30-34	2694	3150	3664	3731	3397	3133	3092	3197	3317
35-39	1956	2814	3173	3485	3457	3162	2975	2973	3081
40-44	1950	1941	2640	2887	3123	3093	2853	2706	2712
45-49	1961	1680	1660	2253	2462	2670	2645	2432	2300
50-54	3096	1544	1288	1270	1784	1961	2147	2123	1931
55-59	2977	2430	1169	944	947	1376	1515	1679	1660
60-64	571	707	517	231	185	223	322	354	395
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	20.706	20.967	21.165	21.315	21.420	21.515	21.609	21.704	21.801

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	3.601	3.541	2.193	2.266	2.515	3.844	5.656	7.063	8.820
65-69	2.307	4.475	4.282	2.644	2.751	3.098	4.803	7.021	8.787
70-74	1.418	2.334	4.507	4.298	2.783	2.981	3.402	5.259	7.771
75-79	2.093	1.262	2.111	4.077	3.898	2.557	2.762	3.164	4.907
80-84	1.733	1.671	1.030	1.764	3.406	3.262	2.184	2.388	2.751
85-89	918	1.132	1.101	704	1.253	2.410	2.313	1.611	1.800
90-94	342	447	558	548	370	690	1.318	1.268	930
95 y más	67	103	136	172	169	123	246	455	430
Totales	12.780	15.143	16.083	16.676	17.461	19.404	23.237	28.884	36.862

CUADRO N° 5 - Egresos Totales por Concepto
(En pesos constantes de 2018)

	2020	2025	2030	2035	2040	2045	2050	2055	2060
Egresos Totales	17.814.337.453	20.150.989.986	21.116.940.664	21.079.485.861	20.667.236.539	20.881.840.433	21.725.565.826	22.914.111.182	24.854.349.180
Jubilaciones	12.659.625.730	14.350.761.238	14.925.552.671	14.917.772.948	14.767.638.813	15.083.650.708	15.776.507.613	17.126.907.823	19.621.268.972
Pensiones	4.731.592.061	5.320.586.666	5.692.534.792	5.663.119.732	5.406.022.443	5.294.052.451	5.421.763.748	5.214.774.787	4.577.283.198
Gastos de Adm.	423.119.663	479.642.083	498.853.201	498.593.181	493.575.283	504.137.274	527.294.465	572.428.571	655.797.011

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.

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

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

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 2019 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 2018, 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 2019 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 2021, 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 las 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 2019, se proyecta de acuerdo a una estimación reciente de la Asesoría Económica del Instituto, y considerando el incremento que tendrán las primas previsionales del BSE. 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 2017 y 2018.

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.

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.

