

**CAJA DE JUBILACIONES Y
PENSIONES BANCARIAS**

**ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE
DE 2019**

**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

INDICE

<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	71
Estado de Situación Financiera	72
Estado de Resultado Integral	75
Estado de Cambios en el Patrimonio	77
Estado de Flujo de Efectivo	78
ESTADO DE EJECUCION PRESUPUESTAL FONDO JUBILATORIO	79
Estado de Ejecución Presupuestal 2019	80
ESTADOS FINANCIEROS EXPLOTACIONES FORESTALES	84
Estado de Situación Financiera	85
Estado de Resultado Integral	88
Estado de Cambios en el Patrimonio	89
Estado de Flujo de Efectivo	90
ESTADO DE EJECUCION PRESUPUESTAL EXPLOTACIONES FORESTALES	91
Estado de Ejecución Presupuestal 2019	92
<u>SEGUNDA SECCIÓN</u>	96
ANEXO - CUADRO DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS, PROPIEDAD DE INVERSIÓN Y ACTIVOS INTANGIBLES CONSOLIDADO	97
Cuadro de Propiedad, Planta y Equipos, Propiedad de Inversión y Activos Intangibles - Amortizaciones	98
ANEXO - CUADRO DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS, PROPIEDAD DE INVERSIÓN Y ACTIVOS INTANGIBLES FONDO JUBILATORIO	100
Cuadro de Propiedad, Planta y Equipos, Propiedad de Inversión y Activos Intangibles - Amortizaciones	101
ANEXO - CUADRO DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS, PROPIEDAD DE INVERSIÓN Y ACTIVOS INTANGIBLES EXPLOTACIONES FORESTALES	103
Cuadro de Propiedad, Planta y Equipos, Propiedad de Inversión y Activos Intangibles - Amortizaciones	104
<u>TERCERA SECCIÓN</u>	105
ANEXO - INFORMACION ACTUARIAL	106
Información Actuarial - Ordenanza Nº 82 T.C.R.	107

PRIMERA SECCIÓN

***ESTADOS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS***

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AJUSTADO POR INFLACION - AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018
(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2019)
CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

ACTIVO	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>		
Efectivo y Equivalente de Efectivo (Notas 2.16 y 4)	166.405.950	310.495.498
Deud.Comerciales y Otras Ctas. por Cobrar (Nota 5)	2.097.183.815	2.063.675.674
Otros Activos Financieros (Nota 6)	5.656.159.820	4.563.836.640
Otros Activos No Financieros (Notas 2.14 y 7)	23.798.600	23.811.275
Inventarios (Notas 2.5 y 8)	83.317.964	93.889.818
Activos Biológicos (Notas 2.6 y 9)	102.031.070	117.288.713
Total Activo Corriente	8.128.897.219	7.172.997.618
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>		
Deud.Comerciales y Otras Ctas. por cobrar (Nota 5)	19.154	163.947
Activos Biológicos (Notas 2.6 y 9)	815.461.448	726.931.633
Otros Activos Financieros (Nota 6)	1.752.121.077	3.773.390.566
Propiedad, Planta y Equipos (Nota 2.7, 10 y 2ª Sec.)	4.383.749.432	4.158.830.611
Propiedad de Inversión (Nota 2,9, 11 y 2ª Sec.)	14.943.510	15.609.575
Activos Intangibles (Notas 2.8, 12 y 2ª Sec.)	96.947.347	97.615.634
Total Activo No Corriente	7.063.241.968	8.772.541.966
TOTAL ACTIVO	15.192.139.187	15.945.539.584
<u>CUENTAS DE ORDEN y CONTINGENCIA DEUDORAS</u>	27.612	30.039
<u>PASIVO</u>		
<u>PASIVO CORRIENTE</u>		
Deudas Comerciales y Otras Ctas. por Pagar (Nota 13)	514.970.090	1.210.663.580
Deudas Financieras (Nota 14)	10.882.199	9.885.225
Provisiones (Nota 2.17)	1.033.461	1.124.279
Total Pasivo Corriente	526.885.750	1.221.673.084
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>		
Deudas Comerciales y Otras Ctas. por Pagar (Nota 13)	5.955.357	5.988.915
Deudas Financieras (Nota 14)	4.407.828.907	4.010.286.521
Total Pasivo No Corriente	4.413.784.264	4.016.275.436
TOTAL PASIVO	4.940.670.014	5.237.948.520
<u>PATRIMONIO</u>		
Ajustes al Patrimonio (Nota 26)	3.766.080.607	3.536.039.035
Resultados Acumulados (Nota 26)	6.485.388.566	7.171.552.029
TOTAL PATRIMONIO	10.251.469.173	10.707.591.064
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	15.192.139.187	15.945.539.584
<u>CUENTAS DE ORDEN Y CONTINGENCIA ACREEDORAS</u>	27.612	30.039

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 2019 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018
(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2019)
CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

	<u>1/ene al 31/dic de 2019</u>	<u>1/ene al 31/dic de 2018</u>
Ingresos Operativos (Nota 17)	18.656.876.180	18.634.042.091
Abatimiento Aporte Patronal Básico	(412.341.937)	(412.770.430)
Descuentos, Bonificaciones e Impuestos	<u>(10.773.052)</u>	<u>(4.813.647)</u>
Ingresos Operativos Netos	18.233.761.191	18.216.458.014
Costo de Bienes Vendidos y Servicios Prestados (Nota 18)	(491.818.793)	(718.121.680)
Egresos por Prestaciones (Nota 19)	(18.855.094.734)	(18.583.308.113)
Otros Resultados de Actividad Forestal y Ganadera (Nota 20)	<u>88.750.696</u>	<u>(150.935.161)</u>
Resultado Bruto	(1.024.401.640)	(1.235.906.940)
Gastos de Administración y Ventas (Nota 21)	<u>(484.725.774)</u>	<u>(492.883.980)</u>
Resultado Operativo	(1.509.127.414)	(1.728.790.920)
Otros Ingresos (Nota 22)	26.427.787	15.647.127
Otros Egresos (Nota 23)	(20.009.620)	(20.963.761)
Ingresos Financieros (Nota 24)	819.822.738	826.927.467
Costos Financieros (Nota 25)	<u>(703.349.428)</u>	<u>(683.215.073)</u>
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>(1.386.235.937)</u>	<u>(1.590.395.160)</u>
Otro Resultado Integral Neto del Ejercicio		
Revaluación Técnica (Nota 26)	<u>230.041.572</u>	<u>269.802.314</u>
RESULTADO INTEGRAL NETO DEL EJERCICIO	<u>(1.156.194.365)</u>	<u>(1.320.592.846)</u>

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AJUSTADO POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(expresado en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2019)
CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

	Ajustes al Patrimonio	Resultados Acumulados	Total
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		(1.590.395.160)	(1.590.395.160)
Otro Resultado Integral Neto del Ejercicio	269.802.314		269.802.314
RESULTADO INTEGRAL NETO DEL EJERCICIO	269.802.314	(1.590.395.160)	(1.320.592.847)
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018			
Ajustes al patrimonio			
Revaluaciones	3.272.191.719		3.272.191.719
Ganancias retenidas			
Resultados no asignados		6.463.760.018	6.463.760.018
SUB-TOTAL	3.272.191.719	6.463.760.018	9.735.951.736
Reexpresiones contables			
Reexpresiones al saldo inicial	263.847.316	707.792.011	971.639.328
Saldos iniciales reexpresados	3.536.039.035	7.171.552.029	10.707.591.064
Resolución C.H. 2820/19 (Nota 13)		700.072.474	700.072.474
Resultado del Ejercicio		(1.386.235.937)	(1.386.235.937)
Otro Resultado Integral Neto del Ejercicio	230.041.572		230.041.572
RESULTADO INTEGRAL NETO DEL EJERCICIO	230.041.572	(1.386.235.937)	(1.156.194.365)
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018			
Ajustes al patrimonio			
Revaluaciones	3.766.080.607		3.766.080.607
Ganancias retenidas			
Resultados no asignados		6.485.388.566	6.485.388.566
TOTAL	3.766.080.607	6.485.388.566	10.251.469.173

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 2019 y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo al 31 de Diciembre de 2019)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

DEFINICION DE FONDOS = EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	1/ene al 31/dic de 2019	1/ene al 31/dic de 2018
<u>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</u>		
Cobranzas de Aportes	15.599.508.241	15.485.888.477
Impuesto a Pasividades	1.712.368.907	1.801.986.106
Cobranza de créditos por ventas Centros Forestales	462.799.048	554.608.338
Pago de Prestaciones	(18.730.209.672)	(18.472.319.314)
Préstamo Reintegrable a Pasivos	73.506	816.399
Pagos al personal	(366.119.853)	(374.766.450)
Obligaciones Tributarias	(36.464.378)	(34.908.603)
Compra materiales, suministros, servicios varios y otros	(358.106.664)	(353.274.975)
Otros	14.482.377	33.781.087
EFFECTIVO NETO APLICADO A ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	(1.701.668.490)	(1.358.188.933)
<u>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:</u>		
Cobro Préstamos Personales, Hipotecarios y otros (incluye intereses)	101.760.248	77.719.839
Neto Valores Públicos e intereses	455.675.518	787.643.787
Neto de colocaciones bancarias e intereses	639.379.826	21.059.970
Aporte del Estado	450.893.515	475.565.263
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	1.647.709.106	1.361.988.859
<u>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</u>		
Ingresos por Venta de Propiedad, Planta y Equipo	12.738.430	10.468.967
Compra de Propiedad, Planta y Equipo	(24.030.790)	(17.838.182)
Gastos activables Centros Forestales	(56.571.083)	(58.717.568)
Otros	854.173	123.472
EFFECTIVO NETO APLICADO A ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(67.009.270)	(65.963.311)
FLUJO NETO DE FONDOS EN EFECTIVO	(120.968.653)	(62.163.385)
RESULTADO POR DESVALORIZACION MONETARIA DEL EFECTIVO	(23.120.895)	(26.051.640)
FONDOS EN EFECTIVO AL INICIO DEL EJERCICIO	310.495.498	398.710.523
FONDOS EN EFECTIVO AL FINAL DEL EJERCICIO	166.405.950	310.495.498

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2019)

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 \$ 326.445.000 en el presente ejercicio, siendo los principales mercados Vietnam, República Popular China, Arabia Saudita, Estados Unidos e Indonesia.

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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2019)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

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

2.1 Bases de preparación

Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo con las normas contables y de presentación establecidas en las Ordenanzas N° 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).

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.

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 2019. 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 2019 mostró un incremento del 8,79% (7,96% al 31 de diciembre de 2018).

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2019)

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 2019, 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 2019 surgen de reexpresar los resultados acumulados al 31 de diciembre de 2018.
- ◆ 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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2019)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

Durante el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2019 la Institución realizó reclasificaciones en los saldos iniciales que a efectos comparativos, significaron las siguientes modificaciones en los estados financieros al 31 de diciembre de 2018 reexpresados:

- ◆ una disminución de “Deudas comerciales y otras cuentas por pagar” de \$ 2.240.286, una disminución de “Propiedad, planta y equipos – Equipos de computación” de \$ 632.693,
- ◆ una disminución de “Gastos de administración y ventas – Otros gastos” de \$ 1.607.593,
- ◆ un aumento de “Inventario – Activos forestales” de \$ 35.065.952, y
- ◆ una disminución de “Activos biológicos – Activos forestales” de \$ 35.065.952.

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

Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera nuevas y revisadas

a) Aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”, o “IFRSs”, “NIC” o “IAS” por sus siglas en inglés) y nuevas interpretaciones que son obligatorias a partir de 2019

En 2019, la Institución aplicó una serie de NIIFs nuevas y modificadas emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“IASB” por sus siglas en inglés) las cuales son obligatorias y entraron en vigor a partir de los ejercicios que inicien en o después del 1 de enero de 2019.

NIIF 16 Arrendamientos

La NIIF 16 fue emitida en enero de 2016 y reemplaza a la NIC 17 Arrendamientos, CINIIF 4 Determinación de si un contrato contiene un arrendamiento, SIC-15 Arrendamientos operativos - Incentivos y SIC-27 Evaluación de la esencia de las transacciones que adoptan la forma legal de un arrendamiento. La NIIF 16 establece los principios para el reconocimiento, la valoración, la presentación y la información a revelar de los arrendamientos y requiere que los arrendatarios contabilicen todos los arrendamientos bajo un único modelo similar a la actual contabilización de los arrendamientos financieros de acuerdo con la NIC 17. En la fecha de inicio de un arrendamiento, el arrendatario reconocerá un pasivo por los pagos a realizar por el arrendamiento (es decir, el pasivo por el arrendamiento) y un activo que representa el derecho de usar el activo subyacente durante el plazo del arrendamiento (es decir, el activo por el derecho de uso). Los arrendatarios deberán reconocer por separado el gasto

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2019)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

por intereses correspondiente al pasivo por el arrendamiento y el gasto por la amortización del derecho de uso.

La contabilidad del arrendador según la NIIF 16 no se modifica sustancialmente respecto a la contabilidad actual de la NIC 17. Los arrendadores continuarán clasificando los arrendamientos con los mismos principios de clasificación que en la NIC 17 y registrarán dos tipos de arrendamiento: arrendamientos operativos y financieros.

La Institución aplicó por primera vez la NIIF 16. El efecto de los cambios como resultado de la adopción de esta nueva norma contable no es significativo.

Modificaciones a la NIIF 9, *Características de pago anticipado con compensación negativa*

Bajo la NIIF 9, un instrumento de deuda puede medirse al costo amortizado o al valor razonable a través de Otros Resultados Integrales, siempre que los flujos de efectivo contractuales sean “sólo pagos del principal e intereses sobre el monto pendiente de pago” y el instrumento se mantiene dentro del modelo de negocio apropiado para esa clasificación. Las modificaciones a la NIIF 9 aclaran que un activo financiero independientemente del evento o circunstancia que cause la rescisión anticipada del contrato e independientemente de qué parte pague o reciba una compensación razonable por la rescisión anticipada del contrato.

Las modificaciones deben aplicarse retrospectivamente y son efectivas a partir del 1 de enero de 2019, permitiéndose la aplicación anticipada. Estas modificaciones no tuvieron impacto en los estados financieros de la Institución.

Modificaciones a la NIC 19, *Modificación, reducción o liquidación del plan*

Las modificaciones a la NIC 19 abordan la contabilidad cuando se produce un cambio, reducción o liquidación del plan durante un período de información. Las modificaciones especifican que cuando se produce un cambio, reducción o liquidación del plan durante el período anual sobre el que se informa, se requiere que una sociedad:

- ◆ Determine el costo del servicio actual por el resto del período posterior a la modificación, reducción o liquidación del plan, utilizando los supuestos actuariales utilizados para volver a medir el pasivo (activo) por beneficios definidos netos que reflejan los beneficios ofrecidos bajo el plan y los activos del plan después de ese evento.
- ◆ Determine el interés neto por el resto del período posterior a la modificación, reducción o liquidación del plan utilizando: el pasivo (activo) por beneficios definidos neto que refleja los beneficios ofrecidos bajo el plan y los activos del plan después de ese evento; y la tasa de descuento utilizada para volver a medir ese pasivo (activo) por beneficios definidos neto.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2019)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

Las modificaciones también aclaran que una sociedad primero determina cualquier costo de servicio pasado, o una ganancia o pérdida en la liquidación, sin considerar el efecto del techo de activos. Esta cantidad se reconoce en resultados. Una sociedad determina el efecto del techo del activo después de la modificación, reducción o liquidación del plan. Cualquier cambio en ese efecto, excluyendo los montos incluidos en el interés neto, se reconoce en otro resultado integral.

Estas modificaciones se aplicarán sólo a cualquier modificación, reducción o liquidación del plan en el futuro de la Sociedad, por lo cual al 31 de diciembre de 2019 la adopción de esta norma no tuvo impacto en los estados financieros de la Sociedad.

Modificaciones a la NIC 28, *Intereses a largo plazo en asociadas y negocios conjuntos*

Las modificaciones aclaran que una sociedad aplica la NIIF 9 a los intereses a largo plazo en una asociada o negocio conjunto al que no se aplica el método de la participación, pero que, en esencia, forma parte de la inversión neta en la asociada o negocio conjunto (a largo plazo). Esta aclaración es relevante porque implica que el modelo de pérdida crediticia esperada en la NIIF 9 se aplica a dichos intereses a largo plazo.

Las modificaciones también aclararon que, al aplicar la NIIF 9, una sociedad no tiene en cuenta ninguna pérdida de la asociada o negocio conjunto, ni ninguna pérdida por deterioro de la inversión neta, reconocida como ajustes a la inversión neta en la asociada o negocio conjunto que surgen de la aplicación de la NIC 28 Inversiones en asociadas y negocios conjuntos.

Dado que la Institución no tiene intereses a largo plazo en asociadas y negocio conjunto, las modificaciones no tuvieron un impacto en los estados financieros de la Institución.

Mejoras anuales del ciclo 2015-2017 (emitidas en diciembre de 2017)

Estas mejoras incluyen:

NIIF 3, *Combinaciones de negocios*

Las modificaciones aclaran que, cuando una sociedad obtiene el control de un negocio que es una operación conjunta, aplica los requisitos para una combinación de negocios lograda en etapas, incluida la reconsideración de intereses mantenidos previamente en los activos y pasivos de la operación conjunta a valor razonable. Al hacerlo, el adquirente vuelve a medir la totalidad de su participación anterior en la operación conjunta.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2019)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

Se prevé que estas modificaciones no tendrán ningún impacto en los estados financieros de la Institución

NIIF 11, *Acuerdos conjuntos*

Una parte que participa en una operación conjunta, pero no tiene el control conjunto de ella, puede obtener el control conjunto de la operación conjunta en la que la actividad de la operación conjunta constituye un negocio tal como se define en la NIIF 3. Las enmiendas aclaran que los intereses mantenidos anteriormente en esa operación conjunta no se vuelven a medir.

Una sociedad aplica esas modificaciones a las transacciones en las que obtiene el control conjunto en o después del comienzo del primer período de reporte anual que comienza en o después del 1 de enero de 2019, con la aplicación anticipada permitida. Se prevé que estas modificaciones no tendrán ningún impacto en los estados financieros de la Institución

NIC 12, *Impuestos a las ganancias*

Las enmiendas aclaran que las consecuencias de los dividendos en el impuesto a las ganancias están vinculadas más directamente a transacciones o eventos pasados que generaron ganancias distribuibles que a distribuciones a los propietarios. Por lo tanto, una sociedad reconoce las consecuencias del impuesto sobre la renta de los dividendos en resultados, otros ingresos integrales o patrimonio según el lugar donde la sociedad reconoció originalmente esas transacciones o eventos pasados.

Cuando una sociedad aplica esas modificaciones por primera vez, las aplica a las consecuencias del impuesto a la renta de los dividendos reconocidos en o después del comienzo del primer período comparativo. Estas modificaciones no tiene impacto en los estados financieros de la Institución.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2019)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

b) NIIF nuevas y revisadas emitidas no vigentes a la fecha

La Institución no ha aplicado las siguientes NIIF nuevas y modificadas que han sido emitidas, pero aún no están vigentes:

Modificaciones NIIF 3	Definición de negocio ⁽¹⁾
Modificaciones a NIC1 y NIC 8	Definición de materialidad ⁽¹⁾
Modificaciones a las NIIF 9, NIC 39 y NIIF 7	Índice de referencia de tasas de interés ⁽¹⁾
Modificaciones a las NIIF 10 y NIC 28	Venta o contribución de activos entre un Inversionista y su asociada o negocio conjunto ⁽²⁾

(1) En vigor para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2020, permitiéndose la aplicación anticipada.

(2) En vigor para los periodos anuales que comiencen a partir de cierta fecha a ser determinada.

La Institución estima que dichas normas no tienen un impacto relevante en los estados financieros.

Modificaciones a NIIF 3 Definición de un negocio

Las modificaciones aclaran que, mientras los negocios usualmente tienen salidas (outputs), las salidas no son requeridas para que una serie de actividades y activos integrados califiquen como un negocio. Para ser considerado como un negocio, una serie de actividades y activos adquiridos deben incluir, como mínimo, una entrada y un proceso sustancial que juntos contribuyan significativamente a la capacidad de generar salidas.

Adicionalmente, se incluye una prueba opcional para identificar la concentración de valor razonable, que permite una evaluación simplificada de si una serie de actividades y activos adquiridos no es un negocio si sustancialmente todo el valor razonable de los activos brutos adquiridos se concentra en un activo identificable único o un grupo de activos similares.

Las modificaciones se aplican prospectivamente a todas las combinaciones de negocios y adquisiciones de activos cuya fecha de adquisición sea en o después del primer periodo de reporte comenzado en o después del 1 de enero de 2020, con adopción anticipada permitida.

Se prevé que estas modificaciones no tendrán ningún impacto en los estados financieros de la Institución.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2019)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

Modificaciones a NIIF 10 e NIC 28 Venta o contribución de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto

Las enmiendas tratan con situaciones donde hay una venta o contribución de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto. Específicamente, las modificaciones establecen que las ganancias o pérdidas resultantes de la pérdida de control de una subsidiaria que no contiene un negocio en una transacción con una asociada o un negocio conjunto que se contabiliza utilizando el método de participación, se reconocen en el beneficio o pérdida de la controladora sólo en la medida en que la participación de los inversionistas no relacionados en esa asociada o empresa conjunta. Del mismo modo, las ganancias y pérdidas resultantes de la remediación de las inversiones retenidas en cualquier antigua subsidiaria (que se ha convertido en una asociada o un negocio conjunto que se contabiliza utilizando el método de capital) al valor razonable, se reconocen en el beneficio o pérdida de la controladora anterior, sólo en la medida de la participación de los inversionistas no relacionados en la nueva asociada o negocio conjunto.

La fecha de entrada en vigor de las modificaciones aún no ha sido fijada por el IASB; sin embargo, se permite la aplicación anticipada. La Institución evaluará el impacto de estos cambios.

Modificaciones a NIC 1 e NIC 8 Definición de materialidad

Las modificaciones tienen el objetivo de simplificar la definición de materialidad contenida en la NIC 1, haciéndola más fácil de entender y no tienen por objetivo alterar el concepto subyacente de materialidad en las Normas IFRS. El concepto de oscurecer información material con información inmaterial se ha incluido en la nueva definición. El límite para la materialidad influyente para los usuarios se ha cambiado de “podrían influir” a “podría esperarse razonablemente que influyan”.

La definición de materialidad en la NIC 8 ha sido reemplazada por una referencia a la definición de materialidad en la NIC 1. Además, el IASB modificó otras normas y el Marco Conceptual que contenían una definición de materialidad o referencia al término materialidad para garantizar la consistencia.

La modificación se aplicará prospectivamente para periodos de reporte que comiencen en o después del 1 de enero de 2020, con aplicación anticipada permitida.

Se prevé que estas modificaciones no tendrán ningún impacto en los estados financieros de la Institución.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2019)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

Marco Conceptual de las Normas IFRS

Junto con el Marco Conceptual revisado, que entró en vigor en su publicación el 29 de marzo de 2018, el IASB también emitió las Modificaciones a las Referencias al Marco Conceptual de las Normas NIIFs. El documento contiene modificaciones para las NIIF 2, 3, 6, 14, IAS 1, 8, 34, 37, 38, CINIIF 12, 19, 20, 22 y SIC 32. Sin embargo, no todas las modificaciones actualizan a los pronunciamientos respecto a las referencias al marco conceptual de manera que se refieran al Marco Conceptual revisado. Algunos pronunciamientos solo se actualizan para indicar a cuál versión se refieren (al Marco IASC adoptado por el IASB en 2001, el Marco IASB de 2010 o el Marco revisado del 2018) o para indicar que las definiciones en la Norma no se han actualizado con nuevas definiciones desarrolladas en el Marco Conceptual revisado.

Las modificaciones, que en realidad son actualizaciones, son efectivas para periodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2020, con adopción anticipada permitida.

La Institución estima que dichas normas no tienen un impacto relevante en los estados financieros de la Sociedad.

2.3 Moneda funcional y moneda de presentación de los estados financieros

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

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

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

Los activos y pasivos en moneda extranjera se convierten al tipo de cambio interbancario al cierre del ejercicio.

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

Al 31 de diciembre de 2019, el tipo de cambio ascendía a \$ 37,308 por US\$ (\$ 32,406 por US\$ al 31 de diciembre de 2018), y de \$ 4,3653 por Unidad Indexada (\$ 4,027 por Unidad Indexada al 31 de diciembre de 2018).

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2019)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

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.

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.

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

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

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

Cuando el valor neto de realización de un componente de inventarios resulte menor a su importe registrado en libros, se reduce dicho importe a través del uso de una provisión por desvalorización, y el importe de la pérdida se reconoce como costo de ventas en el estado de resultados 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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2019)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

2.6 Activos biológicos

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.

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.

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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2019)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

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 propiedad, 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.

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%, 33,3%

El Edificio Sede de la Administración, se valúa por su valor de tasación al 31 de diciembre de 2018, reexpresado por la variación del Índice de Precios al Consumo al 31 de diciembre de 2019.

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 2019.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2019)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

Mediciones	Activo	Valor Razonable	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Recurrentes	Edificio Sede	139.611.731	139.611.731		
Recurrentes	Pinacoteca	3.412.798	3.412.798		

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%
 <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%

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2019)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

<u>Rubro</u>	<u>Porcentaje de Depreciación</u>
<u>Mejoras Agropecuarias</u>	
Caminos	3,3%
Alambrados	3,3%, 10%, 20%, 33,3%
Animales de Trabajo	16,7%, 33,3%
Reproductores	33,3%
Caballerizas	10%
Eq. Agrícola - ganadero	10%
Herramientas	10%, 50%, 100%
Cepo – Tubo	20%
Praderas	33,3%
Pozos	10%

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

En el presente ejercicio se contrataron nuevamente los servicios de 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\$ 36.739.140 equivalentes a \$ 1.370.663.835 (US\$ 6.330,80 la hectárea - 5.803,3 hectáreas) para el Establecimiento de El Carmen – Durazno, y en US\$ 69.956.487 equivalentes a \$ 2.609.936.617 (US\$ 5.655,50 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.

Mediciones	Activo	Valor Razonable	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Recurrentes	Terrenos	3.980.600.452	3.980.600.452		

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2019)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

incremento de revaluación del mismo activo reconocido previamente en la reserva por revaluación de activos.

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

La depreciación del ejercicio al 31 de diciembre de 2019 ascendió a \$ 27.001.633 (\$ 27.609.087 al 31 de diciembre de 2018) e incluye:

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Gastos de Administración y Ventas	(9.440.422)	(9.609.818)
Costo de los bienes vendidos y servicios prestados/Inventarios	(17.561.211)	(17.999.269)
	<u>(27.001.633)</u>	<u>(27.609.087)</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 2019, 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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2019)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

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”.

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 utilizando el Modelo del Costo, se valoraron inicialmente a su costo de adquisición incluyendo los costos de transacción.

Tras el reconocimiento inicial, las Inversiones en Inmuebles continuaron valuándose al costo neto de amortización, en tanto que el Estacionamiento Mitre se registró a su valor razonable, mediante tasación por perito calificado de fecha 31/12/2009, ya que su valor de costo ajustado superaba el valor de mercado. A partir de la aplicación de las NIIF Full, se optó por considerar dicho valor como costo, deduciendo la amortización correspondiente.

Las propiedades de inversión se encuentran reexpresadas al 31 de diciembre de 2019 por la variación del Índice de Precios al Consumo.

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%

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2019)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

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.

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.

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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2019)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

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.

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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2019)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

Valoración posterior

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

- Activos financieros a costo amortizado (instrumentos de deuda).
- Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado integral con reclasificación de las ganancias y pérdidas acumuladas en su enajenación (instrumento de deuda).
- Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado integral sin reclasificación de las ganancias y pérdidas acumuladas en su enajenación (instrumento de patrimonio).
- 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.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2019)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

- (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.

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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2019)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

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 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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2019)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

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.

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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2019)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

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.

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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2019)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

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 2019 y “Cuentas a pagar por Licencia” corresponde a las licencias generadas en el año 2019 cuyo usufructo será en el curso del año 2020, y a los días de licencia generados con anterioridad al año 2019 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 2020.

En el presente ejercicio se creó la “Previsión Estímulo por Egreso”, procediendo a imputar anualmente y por un período de 5 años, el promedio anual de la estimación del costo total de dicha partida en el período 2019 – 2023. La estimación está expresada en moneda del 31 de diciembre de 2019 y se ajustará anualmente por la variación del Índice de Precios al Consumo.

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.

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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2019)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

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 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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2019)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

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.

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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2019)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

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 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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2019)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

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 2019 Y 2018

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2019)

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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2019)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

Todos los demás activos se clasifican como no corrientes.

Un pasivo se clasifica como corriente cuando la Institución:

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

Todos los demás pasivos se clasifican como no corrientes.

2.19 Juicios, estimaciones y supuestos contables significativos

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

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 2019 Y 2018

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2019)

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 reconoce pérdidas crediticias esperadas para las cuentas por cobrar comerciales. Las pérdidas crediticias esperadas en estos activos financieros se estiman utilizando una matriz de provisión basada en la experiencia histórica de pérdidas crediticias de la Institución ajustada por factores que son específicos de los deudores, las condiciones económicas generales y una evaluación tanto de la dirección actual como de la previsión de condiciones en la fecha de reporte, incluyendo el valor temporal del dinero cuando sea apropiado. Adicionalmente, también considera en la evaluación del deterioro, la situación de impago de los clientes, cuando la información interna o externa indica que es poco probable que reciba las cantidades contractuales pendientes en su totalidad.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2019)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

2.20 Impuestos

De acuerdo a lo que establece el artículo 52, lit. L, del Título 4, I.R.A.E. del Texto Ordenado 1996, actualizado por ley N° 18.083 del 27/12/2006, están exentas las rentas obtenidas por las Personas Públicas no Estatales, dentro de las que se encuentra la Caja de Jubilaciones y Pensiones Bancarias.

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

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

Impuestos sobre las ventas

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

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

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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2019)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

evalúa sus acuerdos de ingresos en base a criterios específicos, a fin de determinar si actúa en calidad de mandante o de mandatario.

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

Ingresos por Aportes

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

Venta de bienes

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

Prestación de servicios

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

Intereses

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

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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2019)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

2.22 Egresos por prestaciones

La Institución contabiliza como egresos las liquidaciones mensuales de prestaciones devengadas. En función de ello, no se contabilizan como egresos la totalidad de las obligaciones asumidas al 31 de diciembre de cada ejercicio por concepto de pasividades, cuya contrapartida contable llevaría a expresarlas como un pasivo de la Institución. Estos criterios están establecidos en la Ordenanza N° 82 del Tribunal de Cuentas.

2.23 Información – Segunda Sección

En la Segunda Sección se presenta el Cuadro de propiedad, planta y equipos, activos intangibles y propiedad de inversión, depreciaciones y amortizaciones por el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2019 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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2019)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

3.1 Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Institución la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (incluyendo el riesgo de moneda, el riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y los flujos de efectivo y el riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos de la Institución se concentra principalmente en la volatilidad de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Institución.

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

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

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

El riesgo de cambio surge cuando transacciones comerciales futuras y activos y pasivos reconocidos se denominan en una moneda que no es la moneda funcional de la Institución.

Si al 31 de diciembre de 2019, 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 \$ 40.712.545 menor/mayor, (\$ 49.212.405 menor/mayor respectivamente al 31 de diciembre de 2018) 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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2019)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Institución mantiene un saldo de inversiones en UI equivalentes a \$ 1.022.441.074 y \$ 1.331.768.982 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 \$ 20.448.821 mayor/menor (\$ 26.635.380 mayor/menor respectivamente al 31 de diciembre de 2018).

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

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

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

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

b) Riesgo de crédito

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

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

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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2019)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

c) Riesgo de liquidez

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

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

3.2 Administración del riesgo de capital

El objetivo de la Institución al administrar el capital, es salvaguardar la capacidad de la Institución de hacer frente al pago de las prestaciones a los beneficiarios de las coberturas establecidas por la ley.

NOTA 4 – EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO

La composición del capítulo es la siguiente:

	2019		2018
	\$		\$
Caja Moneda Nacional	54.899		61.814
Banco Cuentas Corrientes			
Bancos Cuentas Corrientes M/N - BCU y BROU	2.025.985		6.292.905
Bancos Cuentas Corrientes M/N - BBVA (y otros)	2.196.114		4.086.709
Bancos Cuentas Corrientes M/E - BCU y BROU	2.641.113		32.723.894
Bancos Cuentas Corrientes M/E - BBVA (y otros)	95.395.262	102.258.474	159.238.505
Banco Cajas de Ahorros M/N			
Banco Cajas de Ahorros M/N - Pagos y Recaudaciones	8.051.552		4.251.522
Banco Caja de Ahorro M/N - Prestaciones	454.660		385.575
Banco Cajas de Ahorros M/N - Subsidios Desempleo	213.110	8.719.322	1.963.567
Banco Cajas de Ahorros M/E			
Banco Caja de Ahorro M/E - BROU		55.373.255	101.491.007
	166.405.950		310.495.498

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2019)

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:

	2019	2018
	\$	\$
<u>Corrientes</u>		
Deudores Simples de Plaza	40.981.753	21.489.092
Deudores por Exportaciones	56.458.699	30.217.586
Documentos a cobrar de Plaza - Exterior	10.766.096	19.588.805
Deudores en Gestión	754.187	815.900
Documentos a cobrar en Gestión	190.376	207.106
Deudores por Usufructo - Arrendamiento M/E	3.222.292	3.001.086
Ingresos a Vencer por Usufructo - Arrendamiento M/E	(3.222.292)	(3.001.086)
Deudas de Afiliados	25.759.561	25.938.062
Prestaciones y Subsidios a Compensar	11.403.312	12.592.888
Deudas de Empresas	171.692	3.725.276
Deudas Sector Inmuebles	301.200	530.267
Ingresos Devengados a Recaudar	1.851.642.477	1.852.451.861
Préstamo a Pasivos	98.894.479	102.250.412
Varias Cuentas Deudoras	19.113.610	16.804.325
Otras cuentas por cobrar	2.193.050	2.321.611
Provisión para Deudores Comerciales Incobrables	(944.563)	(1.023.006)
Provisión para Otras Cuentas a Cobrar Incobrables	(20.502.114)	(24.234.511)
	<u>2.097.183.815</u>	<u>2.063.675.674</u>
<u>No corrientes</u>		
Varias Cuentas Deudoras	19.154	163.947
Capitalización C.O.F.A.C.	2.845.830	3.095.919
Provisión para Otras Cuentas a Cobrar Incobrables	(2.845.830)	(3.095.919)
Deudores por Usufructo - Arrendamiento M/E	39.499.099	39.931.286
Ingresos a Vencer por Usufructo - Arrendamiento M/E	(39.499.099)	(39.931.286)
	<u>19.154</u>	<u>163.947</u>

Deudores por Usufructo - Arrendamiento M/E: El saldo al 31 de diciembre de 2019 y 2018 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 10 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 2019 Y 2018

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2019)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

- ◆ Un contrato de arrendamiento a 25 años firmado en diciembre de 2018, por el cual los Centros Forestales recibirán anualmente U\$S 20.100 (ajustables quinquenalmente 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 24 cuotas por cobrar. El padrón afectado a este arrendamiento es el 943, Sección Catastral Cuarta de paraje El Carmen, Dpto. de Durazno, sobre una superficie de 134 hectáreas.

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 2019.
- ◆ Capitalización COFAC se provisionó en el 100% de su saldo.

En el Centro Forestal, los Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, se presentan por su valor nominal, deduciéndose la provisión para el riesgo de incobrables.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2019)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

Se detallan a continuación los principales Deudores Comerciales, y la línea de crédito otorgada al 31 de diciembre de 2019:

MERCADO EXTERNO				
Cliente	Saldo al 31 de diciembre de 2019	Línea de crédito 2019	Saldo al 31 de diciembre de 2018	Línea de crédito 2018
Tham Nguyen Import and Export One Member Company Limited	21.204.298	22.385.000	-	-
Timberland Co. Ltd.	5.396.778	7.462.000	-	-
Woodworth Wooden Industries (Vietnam) Co. Ltd.	5.019.108	13.058.000	9.383.828	10.576.143
Gulf Pallet Factory	4.684.602	5.000.000	4.955.474	5.439.396
Cong Ty TNHH Quoc Te Ching Xin	4.005.825	7.462.000	-	-
Vinafor Saigon Jco.	3.994.155	6.342.000	-	-
Man Wha Furniture Manufacturing (Huizhou) Co. Ltd.	3.081.952	18.654.000	-	-
Sudima International Pte. Ltd.	2.788.125	18.654.000	-	-
Wuxi Phoenix Artis Materials	-	-	6.948.284	9.410.154
Vien Lam Co. Ltd.	-	-	1.922.391	2.115.925
Otros	6.283.856	-	7.007.609	-
Total	56.458.699		30.217.586	

MERCADO INTERNO				
Cliente	Saldo al 31 de diciembre de 2019	Línea de crédito 2019	Saldo al 31 de diciembre de 2018	Línea de crédito 2018
Luissi S.A.	13.808.013	15.000.000	15.319.024	16.318.187
Forestal Oriental S.A.	12.357.849	18.654.000	-	-
Alcoholes del Uruguay S.A.	6.240.561	7.500.000	1.541.633	2.175.758
Azucitrus S.A.	3.617.807	2.000.000	-	-
Los Maestros	1.713.215	2.000.000	1.803.160	1.958.182
Azucarlito S.A.	753.619	2.400.000	-	-
Pamer S.A.	-	-	1.271.404	5.640.653
Maderas del Diablo S.R.L.	-	-	2.019.648	3.644.395
Otros	13.256.784	-	19.123.028	-
Total	51.747.848		41.077.897	

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

Saldo al 31.12.2018	(1.023.006)
Ajuste por inflación	78.443
Saldo al 31.12.2019	(944.563)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2019)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

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

Corriente

Saldo al 31.12.2018	(24.234.511)
Desafectación	2.222.006
Otros	(447.278)
Ajuste por Inflación	1.957.669
Saldo al 31.12.2019	(20.502.114)

No Corriente

Saldo al 31.12.2018	(3.095.919)
Ajuste por inflación	250.089
Saldo al 31.12.2019	(2.845.830)

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

La composición del capítulo es la siguiente:

	2019	2018
	\$	\$
<u>Corriente</u>		
Préstamos Amortizables Cuota Fija	273.463.332	265.081.088
Préstamos Amortizables Reajustables	862.738	-
Inversiones Subsidio Desempleo	-	701.195.915
Letras de Tesorería	3.030.234.179	2.438.406.481
Bonos	1.667.011.445	862.861.533
Certificados de Depósito	45.913.148	45.631.095
Plazo Fijo	294.680.878	105.697.434
Intereses y Cupones a Cobrar	343.994.100	144.963.094
	<u>5.656.159.820</u>	<u>4.563.836.640</u>
<u>No corriente</u>		
Préstamos Amortizables Cuota Fija	248.794.200	252.217.269
Préstamos Amortizables Reajustables	3.698.726	-
Bonos	814.761.637	1.048.499.235
Letras de Tesorería	629.837.461	2.355.387.334
Fideicomiso Pampa	16.203.014	16.985.497
Acción Nominativa B.E.V.S.A.	2.238.480	2.115.229
Intereses y Cupones a cobrar	36.587.559	98.186.002
	<u>1.752.121.077</u>	<u>3.773.390.566</u>

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2019)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

6.1 Préstamos

La apertura de los préstamos es la siguiente:

	2019		2018	
	\$		\$	
Préstamos Amortizables Cuota Fija				
Otros activos financieros - corriente				
Préstamos Amortizables Cuota Fija	292.910.464		290.753.524	
Provisión Deudores Incobrables Préstamos Amortizables Cuota Fija	<u>(19.447.132)</u>	273.463.332	<u>(25.672.436)</u>	265.081.088
Otros activos financieros - no corriente				
Préstamos Amortizables Cuota Fija		248.794.200		252.217.269
Préstamos Amortizables Reajustables				
Otros activos financieros - corriente				
Préstamos Amortizables Reajustables	2.591.971		2.800.782	
Provisión Deudores Incobrables Préstamos Amortizables Reajustables	<u>(1.729.233)</u>	862.738	<u>(2.800.782)</u>	-
Otros activos financieros - no corriente				
Préstamos Amortizables Reajustables	11.112.282		12.136.137	
Provisión Deudores Incobrables Préstamos Amortizables Reajustables	<u>(7.413.556)</u>	3.698.726	<u>(12.136.137)</u>	-
Préstamos para situaciones especiales				
Otros activos financieros - corriente				
Préstamos para Situaciones Especiales	1.609.335		1.750.762	
Provisión Deudores Incobrables Préstamos Situaciones Especiales	<u>(1.609.335)</u>	-	<u>(1.750.762)</u>	-

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

“Préstamos Amortizables”:

- Cuotas impagas al 31/12/2019 de vales de prestatarios egresados del sistema así hubiesen abonado alguna cuota durante el segundo semestre del año 2019.
- Saldos de préstamos amortizables al 31/12/2019 de prestatarios egresados del sistema así hubieran hecho pagos durante el segundo semestre del 2019.
- Cuotas impagas al 31/12/2019 de préstamos de activos o pasivos bancarios cuando el atraso es de seis o más cuotas.
- Saldos de préstamos amortizables al 31/12/2019 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 2019 Y 2018

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2019)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

“Préstamos Hipotecarios”:

- Cuotas impagas al 31/12/2019 de vales de prestatarios egresados del sistema así hubiesen abonado alguna cuota durante el segundo semestre del año 2019.

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

Provisión Deudores Incobrables Préstamos Amortizables Cuota Fija

Saldo al 31.12.2018	(25.672.436)
Desafectación	409.258
Otros	7.889.871
Ajuste por inflación	(2.073.825)
Saldo al 31.12.2019	(19.447.132)

Provisión Deudores Incobrables Préstamos Amortizables Reajustables

Corriente:

Saldo al 31.12.2018	(2.800.782)
Desafectación	4.587.521
Otros	(3.742.220)
Ajuste por inflación	226.248
Saldo al 31.12.2019	(1.729.233)

No corriente:

Saldo al 31.12.2018	(12.136.137)
Desafectación	3.742.220
Ajuste por inflación	980.361
Saldo al 31.12.2019	(7.413.556)

Provisión Deudores Incobrables Otros Préstamos

Saldo al 31.12.2018	(1.750.762)
Ajuste por inflación	141.427
Saldo al 31.12.2019	(1.609.335)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2019)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

6.3 Letras de Tesorería

El saldo se constituye de la siguiente forma:

	2019	2018
	\$	\$
Otros activos financieros - corriente		
Moneda Nacional	3.030.234.179	2.438.406.481
Intereses a Cobrar Letras Moneda Nacional	258.243.111	107.358.672
Otros activos financieros - no corriente		
Moneda Nacional	629.837.461	2.355.387.334
Intereses a Cobrar Letras Moneda Nacional	36.587.559	98.186.002

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 31.12.2019
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Moneda Nacional	410.622.232	561.277.179	2.058.334.768			3.030.234.179
						Valor al 31.12.2018 reexpresado al 31.12.2019
						\$
Moneda Nacional	34.744.290	1.201.202.697	1.202.459.494			2.438.406.481
Otros activos financieros - no corriente	3 meses o menos	3-6 meses	6-12 meses	1 – 3 años	Más de 3 años	Valor al 31.12.2019
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Moneda Nacional				629.837.461		629.837.461
						Valor al 31.12.2018 reexpresado al 31.12.2019
						\$
Moneda Nacional	-	-	-	2.355.387.334		2.355.387.334

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2019)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

6.4 Bonos

El saldo se constituye de la siguiente forma:

	2019		2018	
	\$		\$	
Otros activos financieros - corriente				
Moneda Nacional	1.459.332.008		-	
Unidades Indexadas	207.679.437	1.667.011.445	862.861.533	862.861.533
Cupones Bonos B.C.U Moneda Nacional	83.202.728		32.183.701	
Cupones Bonos B.C.U Unidades Indexadas	2.450.122	85.652.850	5.335.575	37.519.276
Otros activos financieros - no corriente				
Moneda Nacional			579.591.785	
Unidades Indexadas	814.761.637	814.761.637	468.907.449	1.048.499.234

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 31.12.2019
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Moneda Nacional			1.459.332.008	-	-	1.459.332.008
Unidades Indexadas	14.626.664	193.052.773				207.679.437
						Valor al 31.12.2018 reexpresado al 31.12.2019
	3 meses o menos	3-6 meses	6-12 meses	1 – 3 años	Más de 3 años	\$
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Unidades Indexadas	85.843.370	700.867.795	76.150.368			862.861.533
Otros activos financieros - no corriente	3 meses o menos	3-6 meses	6-12 meses	1 – 3 años	Más de 3 años	Valor al 31.12.2019
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Unidades Indexadas				554.938.981	259.822.656	814.761.637
						Valor al 31.12.2018 reexpresado al 31.12.2019
	3 meses o menos	3-6 meses	6-12 meses	1 – 3 años	Más de 3 años	\$
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Moneda Nacional				579.591.785		579.591.785
Unidades Indexadas				468.907.449		468.907.449

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2019)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

6.5 Certificados de Depósito

El saldo se constituye de la siguiente forma:

	2019	2018
	\$	\$
Otros activos financieros - corriente		
Banca Privada Moneda Nacional	45.913.148	45.631.095
Intereses a Cobrar Banca Privada Moneda Nacional	65.452	47.511

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 31.12.2019
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Banca Privada Moneda Nacional	45.913.148					45.913.148

	3 meses o menos	3-6 meses	6-12 meses	1 – 3 años	Más de 3 años	Valor al 31.12.2018 reexpresado al 31.12.2019
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Banca Privada Moneda Nacional	45.631.095					45.631.095

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2019)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

6.6 Plazo Fijo

El saldo se constituye de la siguiente forma:

	2019	2018
	\$	\$
Otros activos financieros - corriente		
Banca Privada Moneda Extranjera	238.718.878	105.697.434
Intereses a Cobrar Bca. Privada Moneda Extranjera	32.687	37.635

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 31.12.2019
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Banca Privada Moneda Extranjera	238.718.878					238.718.878

	3 meses o menos	3-6 meses	6-12 meses	1 – 3 años	Más de 3 años	Valor al 31.12.2018 reexpresado al 31.12.2019
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Banca Privada Moneda Extranjera	105.697.434					105.697.434

6.7 Fideicomiso PAMPA

El saldo al 31 de diciembre de 2019 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\$ 434.304 equivalente a \$ 16.203.014 (US\$ 481.806, equivalente a \$ 16.985.497 al 31 de diciembre de 2018). 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 24 de abril de 2019, se cobró la suma de U\$S 38.477 equivalentes a \$ 1.327.352, correspondiente a la segunda distribución del Fideicomiso Financiero PAMPA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2019)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

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 2019.

NOTA 7 – OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

La composición del capítulo es la siguiente:

	2019	2018
	\$	\$
Anticipos a Proveedores	396.550	3.987.673
Anticipos al Personal	21.300	13.604
Créditos Fiscales, Certificados de Crédito	23.380.750	19.809.998
	23.798.600	23.811.275

NOTA 8 – INVENTARIOS

La composición del capítulo es la siguiente:

	2019	2018
	\$	\$
Productos Industriales	47.463.033	42.776.216
Productos Forestales	20.643.015	35.036.952
Productos Agrícolas	1.291.296	3.143.448
Materiales y Suministros	13.920.620	12.933.202
	83.317.964	93.889.818

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2019)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

NOTA 9 – ACTIVOS BIOLÓGICOS

La composición del capítulo es la siguiente:

	2019	2018
	\$	\$
Corriente		
Montes-Plantaciones forestales	59.221.349	79.098.828
Hacienda	42.809.721	38.189.885
	102.031.070	117.288.713
No corriente		
Montes Maderables	373.351.254	287.407.611
Montes No Maderables	442.110.194	439.524.022
	815.461.448	726.931.633

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:

	2019		2018	
	Hacienda	Montes - Plantaciones forestales	Hacienda	Montes - Plantaciones forestales
	\$	\$	\$	\$
Saldo al inicio	38.189.885	806.030.461	31.865.957	1.099.491.226
Compras	5.179.332	-	7.380.050	126.804.329
Producción	-	76.284.956	4.839.039	71.785.305
Ventas	(23.826.760)	-	(13.777.164)	(242.036.393)
Reclasificaciones, nacimientos	23.934.905	-	20.738.441	-
Consumos, mortandad	(916.160)	(77.715.986)	(8.149.372)	(82.164.042)
Variación de inventarios	-	-	-	-
Otros	248.519	-	(4.707.066)	-
Resultado por tenencia de activos biológicos	-	70.083.366	-	(167.849.964)
Saldo al cierre	42.809.721	874.682.797	38.189.885	806.030.461

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2019)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

NOTA 10 – PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO

A continuación el detalle del capítulo:

	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 2018	133.976.105	55.251.790	65.396.844	136.122.316	3.072.860.520	304.351.012	1.740.300	86.501.195	9.383.075	3.865.583.157
Adiciones		393.376	2.328.918		345.742	230.092	825.781	336.600	11.084.567	15.545.076
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)	-
Revaluaciones	10.629.267	4.314.512	5.109.993	-6.387.812	480.147.121	24.526.994	148.161	6.913.225	614.789	526.016.250
Saldo al 31 de diciembre de 2018	143.420.873	58.852.985	72.483.931	129.734.504	3.553.353.383	337.377.621	2.651.112	99.635.385	6.112.014	4.403.621.808
Reexpresión al 31 de diciembre de 2019	12.603.699	5.171.948	6.369.823	11.400.953	312.265.542	29.648.446	232.977	8.755.869	537.118	386.986.375
Saldo al 31 de diciembre de 2018										
Reexpresado al 31 de diciembre de 2019	156.024.572	64.024.933	78.853.754	141.135.457	3.865.618.925	367.026.067	2.884.089	108.391.254	6.649.132	4.790.608.183
Adiciones		397.089	3.099.817			259.103	32.101	1.436.090	16.013.638	21.237.838
Bajas	(15.231.526)	(268.451)	(927.449)				(528.478)	-		(16.955.904)
Transferencias				1.330.379		2.712.650		19.097.475	(23.140.504)	-
Revaluaciones	(568.362)	(9.227)	646.652	-0	230.041.573	8.133	-18.948	61.519	477.734	230.639.074
Saldo al 31 de diciembre de 2019	140.224.684	64.144.344	81.672.774	142.465.836	4.095.660.498	370.005.953	2.368.764	128.986.338	0	5.025.529.191
Amortización acumulada										
Saldo al 1° de enero de 2018	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
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	10.375.754	3.515.094	4.783.296	0	3.273.289	16.230.761	113.909	3.724.700	-	42.016.803
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
Reexpresión al 31 de diciembre de 2019	12.338.727	4.296.896	5.486.158	0	4.012.573	20.076.243	153.962	4.670.573	-	51.035.132
Saldo al 31 de diciembre de 2018										
Reexpresado al 31 de diciembre de 2019	152.744.408	53.192.415	67.914.617	0	49.672.714	248.529.201	1.905.947	57.818.271	-	631.777.573
Amortización anual	477.999	1.328.774	4.076.156	2.854.105	1.808.038	11.450.511	460.838	4.545.212	-	27.001.633
Bajas	(15.225.989)	(214.481)	(918.162)			-	(484.786)	-	-	(16.843.418)
Revaluaciones	(557.303)	(13.127)	-76.529	-	51.472	321.739	-6.760	124.479	-	(156.029)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	137.439.115	54.293.581	70.996.082	2.854.105	51.532.224	260.301.451	1.875.239	62.487.962	-	641.779.759
Importe neto en libros										
Al 31 de diciembre de 2019	2.785.569	9.850.763	10.676.692	139.611.731	4.044.128.274	109.704.502	493.525	66.498.376	0	4.383.749.432
Al 31 de diciembre de 2018	3.280.164	10.832.518	10.939.137	141.135.457	3.815.946.212	118.496.866	978.142	50.572.983	6.649.132	4.158.830.611

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2019)

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 2018	51.231.792	12.477.364	63.709.156
Bajas	(2.575.199)	-	(2.575.199)
Revaluaciones	3.873.161	993.223	4.866.384
Saldo al 31 de diciembre de 2018	52.529.754	13.470.587	66.000.341
Reexpresión al 31 de diciembre de 2019	4.616.268	1.183.784	5.800.052
Saldo al 31 de diciembre de 2018 Reexpresado al 31 de diciembre de 2019	57.146.022	14.654.371	71.800.393
Bajas	(5.238.183)	-	(5.238.183)
Revaluaciones	(460.327)	-	(460.327)
Saldo al 31 de diciembre de 2019	51.447.512	14.654.371	66.101.883
Amortización acumulada			
Saldo al 1° de enero de 2018	47.345.304	2.697.808	50.043.112
Amortización anual	7.994	364.069	372.063
Bajas	(2.545.194)	-	(2.545.194)
Revaluaciones	3.566.980	214.751	3.781.731
Saldo al 31 de diciembre de 2018	48.375.084	3.276.628	51.651.712
Reexpresión al 31 de diciembre de 2019	4.251.159	287.947	4.539.106
Saldo al 31 de diciembre de 2018 Reexpresado al 31 de diciembre de 2019	52.626.243	3.564.575	56.190.818
Amortización anual	7.893	396.064	403.957
Bajas	(4.997.479)	-	(4.997.479)
Revaluaciones	(438.923)	-	(438.923)
Saldo al 31 de diciembre de 2019	47.197.734	3.960.639	51.158.373
Importe neto en libros			
Al 31 de diciembre de 2019	4.249.778	10.693.732	14.943.510
Al 31 de diciembre de 2018	4.519.779	11.089.796	15.609.575

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2019)

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 2018	7.415.176	10.947.220	158.325.978	-	176.688.374
Adiciones	-	-	103.014	1.468.130	1.571.144
Transferencias	-	-	1.468.130	(1.468.130)	0
Revaluaciones	590.263	871.420	12.603.063	-	14.064.746
Saldo al 31 de diciembre de 2018	8.005.439	11.818.640	172.500.185	-	192.324.264
Reexpresión al 31 de diciembre de 2019	703.511	1.038.612	15.159.163	-	16.901.286
Saldo al 31 de diciembre de 2018					
Reexpresado al 31 de diciembre de 2019	8.708.950	12.857.252	187.659.348	-	209.225.550
Adiciones	-	-	-	3.404.787	3.404.787
Transferencias	-	-	-	-	0
Saldo al 31 de diciembre de 2019	8.708.950	12.857.252	187.659.348	3.404.787	212.630.337
Amortización acumulada					
Saldo al 1° de enero de 2018	7.415.176	8.284.744	73.965.204		89.665.124
Amortización anual	-	2.318.299	3.449.071		5.767.370
Revaluaciones	590.263	704.910	5.866.374		7.161.547
Saldo al 31 de diciembre de 2018	8.005.439	11.307.953	83.280.649		102.594.041
Reexpresión al 31 de diciembre de 2019	703.511	993.734	7.318.630		9.015.875
Saldo al 31 de diciembre de 2018					
Reexpresado al 31 de diciembre de 2019	8.708.950	12.301.687	90.599.279		111.609.916
Amortización anual	-	309.063	3.754.620		4.063.683
Revaluaciones	-	15.725	(6.334)		9.391
Saldo al 31 de diciembre de 2019	8.708.950	12.626.475	94.347.565		115.682.990
Importe neto en libros					
Al 31 de diciembre de 2019	-	230.777	93.311.783	3.404.787	96.947.347
Al 31 de diciembre de 2018	-	555.565	97.060.069	-	97.615.634

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2019)

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:

	2019	2018
	\$	\$
<u>Corriente</u>		
Proveedores Comerciales	76.212.282	69.654.218
Proveedores por Importación	1.015.598	959.679
Créditos de Empresas	385.832	12.285
Créditos del Estado	235.699.441	232.596.236
Ordenes a Pagar	92.798	502.521
Prestaciones, Retenciones y Cuentas a Pagar	37.124.413	44.933.648
Subsidio por Desempleo (2)	2.260.559	702.495.091
Varias Cuentas Acreedoras (1)	77.568.227	81.023.244
Cuentas a pagar por Licencia	26.216.794	26.072.884
Cuentas a pagar por Aguinaldo	3.485.358	3.535.457
Cuentas a pagar Partida S.R.C.O.	23.460.976	30.490.782
Cuentas a pagar por Salario Vacacional	5.446.277	5.352.977
Previsión Estímulo por Egreso	11.240.129	-
Sueldos a Pagar y Cargas Sociales	12.503.319	10.924.812
Otras deudas	2.258.087	2.109.747
	<u>514.970.090</u>	<u>1.210.663.580</u>
<u>No corriente</u>		
Cuentas a pagar por Licencia	5.955.357	5.988.915
	<u>5.955.357</u>	<u>5.988.915</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 31/12/2019, a través del rubro “Varias Cuentas Acreedoras”, dentro del Capítulo de “Deudas Diversas”.

(2) Con fecha valor 11 de diciembre de 2019, se procedió a contabilizar lo dispuesto por el Consejo Honorario en su Resolución N° 2820/2019, referida al Fondo del Subsidio por Desempleo. Se imputó la suma de \$ 700.072.474 a Resultados Acumulados y se mantuvo en el Fondo de Subsidio por Desempleo la suma de \$ 2.260.559, que según el informe de la Sección Actuaría, cubriría el monto a abonar a la totalidad de los beneficiarios de dicho Fondo, con derechos adquiridos.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2019)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

NOTA 14 – DEUDAS FINANCIERAS – CORRIENTES/NO CORRIENTES

La composición del capítulo es la siguiente:

	2019	2018
	\$	\$
<u>Corriente</u>		
Intereses a Pagar - Títulos de Deuda Ley 18.396 Art.29 (1)	10.882.199	9.885.225
	<u>10.882.199</u>	<u>9.885.225</u>
<u>No corriente</u>		
Títulos de Deuda Ley 18.396 Art.29 (1)	4.407.828.907	4.010.286.521
	<u>4.407.828.907</u>	<u>4.010.286.521</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 2019 Y 2018

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2019)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

	Importe en libros		Valor Razonable		Mediciones del Valor Razonable 2019		
	2019	2018	2019	2018	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<u>Mediciones Recurrentes</u>							
Activos Financieros Corrientes							
Efectivo y Equivalente de Efectivo	166.405.950	310.495.498	166.405.950	166.405.950	166.405.950		
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por cobrar	2.097.183.815	2.063.675.674	2.097.183.815	2.097.183.815		2.097.183.815	
Otros Activos Financieros	5.656.159.820	4.563.836.640	5.656.159.820	5.656.159.820		5.656.159.820	
	<u>7.919.749.585</u>	<u>6.938.007.812</u>	<u>7.919.749.585</u>	<u>7.919.749.585</u>	<u>166.405.950</u>	<u>7.753.343.635</u>	<u>-</u>
Activos Financieros no Corrientes							
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por cobrar	19.154	163.947	19.154	19.154		19.154	
Otros Activos Financieros	1.752.121.077	3.773.390.566	1.752.121.077	1.752.121.077		1.752.121.077	
	<u>1.752.140.231</u>	<u>3.773.554.513</u>	<u>1.752.140.231</u>	<u>1.752.140.231</u>	<u>-</u>	<u>1.752.140.231</u>	<u>-</u>
Pasivos Financieros Corrientes							
Deudas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	514.970.090	1.210.663.580	514.970.090	514.970.090		514.970.090	
Otros Pasivos Financieros	10.882.199	9.885.225	10.882.199	10.882.199		10.882.199	
	<u>525.852.289</u>	<u>1.220.548.805</u>	<u>525.852.289</u>	<u>525.852.289</u>	<u>-</u>	<u>525.852.289</u>	<u>-</u>
Pasivos Financieros No Corrientes							
Deudas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	5.955.357	5.988.915	5.955.357	5.955.357		5.955.357	
Otros Pasivos Financieros	4.407.828.907	4.010.286.521	4.407.828.907	4.407.828.907		4.407.828.907	
	<u>4.413.784.264</u>	<u>4.016.275.436</u>	<u>4.413.784.264</u>	<u>4.413.784.264</u>	<u>-</u>	<u>4.413.784.264</u>	<u>-</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 2019 Y 2018

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2019)

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:

	2019	2018
	\$	\$
Aportes Patronales		
Aporte Patronal Básico Art.27 Lit.A (25,25%)	6.104.689.449	6.098.490.509
Aporte Patronal Básico Art.27 Lit.B (7,5%)	467.646.362	463.153.700
Prestación Complementaria Patronal Art.28	4.116.759.955	3.862.142.531
Aporte Patronal Subs. Transitorio por Incapacidad Parcial	6.269.072	6.985.020
	<u>10.695.364.838</u>	<u>10.430.771.760</u>
Aportes Personales (de Activos y Pasivos)		
Aporte Personal Art.23 Lit.A (17,5%)	4.282.216.106	4.269.881.237
Aporte Personal Art.23 Lit.B (15%)	939.862.374	923.052.787
Aporte Personal Subs.Transitorio por Incapacidad Parcial	6.117.085	6.814.192
Aporte de pasivos Leyes 17.841 y 18.396 Art. 32	1.721.504.296	1.809.575.092
	<u>6.949.699.861</u>	<u>7.009.323.308</u>
Aporte del Estado	453.598.666	478.697.741
Aportes de Similares y Asimilados		
Aportes Afiliaciones Voluntarias	248.908	2.874.716
Versiones de Similares	122.126	153.835
Ingresos por Leyes 17.449, 18.033 y 18.596	30.310.007	30.334.435
	<u>30.681.041</u>	<u>33.362.986</u>
Ingresos Operativos Locales	190.761.844	318.519.877
Ingresos Operativos del Exterior	336.769.930	363.366.419
	<u>18.656.876.180</u>	<u>18.634.042.091</u>

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2019)

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:

	2019	2018
	\$	\$
Costo de Venta de Productos Foresto-Industriales	(443.269.261)	(678.486.928)
Costo de Venta de Productos Ganaderos	(46.539.722)	(37.682.298)
Costo de producción	(2.009.810)	(1.952.454)
	<u>(491.818.793)</u>	<u>(718.121.680)</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:

	2019	2018
	\$	\$
Jubilaciones	(13.828.531.185)	(13.567.628.449)
Indemnización de Pasivos	(570.337)	(567.205)
Primas por Mayor Edad - Jubilaciones	(53.700.207)	(58.793.562)
Pensiones	(4.873.936.748)	(4.847.805.730)
Primas por Mayor Edad - Pensiones	(47.582.454)	(52.424.157)
Subsidio Transitorio por Incapacidad Parcial	(38.238.039)	(41.639.931)
Expensas Funerarias	(2.008.709)	(2.474.419)
Versión de Aportes a Similares	(6.102)	(193.860)
Comisiones Pago Pasividades	(851.804)	(783.661)
Gastos Asoc. al Pago Subsidio y Jub. Enferm.	(2.848.724)	(3.365.256)
Aportes Patronales FONASA Subsidios	(6.820.425)	(7.631.883)
	<u>(18.855.094.734)</u>	<u>(18.583.308.113)</u>

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2019)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

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

La composición del capítulo es la siguiente:

	2019	2018
	\$	\$
Resultado por Crecimiento de Plantaciones Forestales	70.083.366	(167.849.964)
Ganancia por Cambio de Categoría y Procreos de Ganado	24.732.457	21.145.662
Resultado por Desvalorización de Inventarios	(6.065.127)	(4.230.859)
	<u>88.750.696</u>	<u>(150.935.161)</u>

NOTA 21 – GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS

La composición del capítulo es la siguiente:

	2019	2018
	\$	\$
Retribuciones, Aportes y Compensaciones	(406.871.288)	(409.121.616)
Gastos de Administración Recuperados	3.637.115	3.585.854
Materiales y Suministros	(7.154.489)	(8.057.806)
Servicios No Personales y Contratados	(49.428.199)	(50.429.954)
Depreciaciones y Amortizaciones	(9.749.485)	(12.020.196)
Otros Gastos	(15.159.428)	(16.840.262)
	<u>(484.725.774)</u>	<u>(492.883.980)</u>

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2019)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

NOTA 22 – OTROS INGRESOS

La composición del capítulo es la siguiente:

	2019	2018
	\$	\$
Donaciones	3.917.690	747.672
Rentas de Edificios	4.995.334	5.108.003
Ingresos Panteón Bancario	392.515	741.118
Ingresos por Desestimación	209	-
Ingresos por Enajenación de Inmuebles	11.228.274	6.279.070
Ingresos Varios	4.035.993	2.125.595
Otros Ingresos	1.857.772	645.669
	<u>26.427.787</u>	<u>15.647.127</u>

NOTA 23 – OTROS EGRESOS

La composición del capítulo es la siguiente:

	2019	2018
	\$	\$
I.V.A. No Descontable	(8.629.674)	(8.816.847)
Depreciaciones y Amortizaciones	(4.158.577)	(4.156.933)
Erogaciones Edificios	(1.858.347)	(2.051.645)
Egresos Panteón Bancario	(2.936.635)	(2.811.068)
Egresos por Desestimación	(1.455.675)	(1.972.376)
Ajuste de Moneda Nacional	(110.448)	(121.837)
Egresos Varios	(523.348)	(820.038)
Otros Egresos	(336.916)	(213.017)
	<u>(20.009.620)</u>	<u>(20.963.761)</u>

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2019)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

NOTA 24 – INGRESOS FINANCIEROS

La composición del capítulo es la siguiente:

	2019	2018
	\$	\$
	<hr/>	<hr/>
Intereses ganados p/Créditos por Ventas	326.900	77.617
Intereses Letras de Tesorería en M/N	435.942.461	537.558.153
Intereses Bonos BCU en M/N	128.908.766	32.285.458
Intereses Plazo Fijo Banca Oficial en M/N	207.957	38.882
Intereses Certificado de Depósito Banca Oficial en M/N	1.338.236	835.593
Intereses Certificado de Depósito Banca Privada en M/N	51.024.359	37.475.958
Intereses por Venta de Apartamentos	53.828	150.484
Intereses Préstamos Amortizables	129.811.617	120.610.781
Intereses por Mora Préstamos Amortizables	127.774	238.059
Intereses Préstamo a Pasivos	6.060.371	6.238.517
Intereses Banca Privada en M/E	1.427.680	2.543.187
Intereses Bonos y L.R.M. en Unidades Indexadas	49.381.163	68.719.881
Ingresos Varios Préstamos Amortizables	10.959.522	14.163.047
Ingresos Varios	1.340.594	2.586.848
Otros Intereses Ganados	718.315	1.353.494
Descuentos por Pronto Pago Obtenidos	2.193.195	2.051.508
	<hr/>	<hr/>
	819.822.738	826.927.467
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

NOTA 25 – COSTOS FINANCIEROS

La composición del capítulo es la siguiente:

	2019	2018
	\$	\$
	<hr/>	<hr/>
Egresos Varios Préstamos Amortizables	(11.282)	(16.986)
Pérdida por Fallecimiento Préstamos Amortizables	(14.560.280)	(13.454.025)
Pérdida por Fallecimiento Préstamo a Pasivos	(2.187.220)	(2.291.397)
Intereses Títulos de Deuda Ley 18.396	(21.522.331)	(19.359.717)
Egresos por Diferencia de Cotización	(70.726.915)	(30.284.180)
Egresos por Provisión para Deudores Incobrables	-	(1.998.282)
Egresos Varios	(413.940)	(527.438)
R.D.M. y Diferencia de Cambio	(593.927.460)	(615.283.048)
	<hr/>	<hr/>
	(703.349.428)	(683.215.073)
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2019)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

NOTA 26 – AJUSTES AL PATRIMONIO Y RESULTADOS ACUMULADOS

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

	2019 \$
Revaluación técnica Vehículo Fondo Jubilatorio - 2009	426.308
Revaluación técnica Inmueble Edificio Sede Fondo Jubilatorio - 2011	119.422.474
Revaluación técnica Inmueble Edificio Sede Fondo Jubilatorio - 2018	13.564.504
Revaluación técnica Tierras Centros Forestales - 2009	1.966.726.983
Revaluación técnica de Activos Maderables y No Maderables – 2009	147.137.022
Revaluación técnica Tierras Centros Forestales – 2010	49.543.479
Revaluación técnica Tierras Centros Forestales – 2011	(57.186.319)
Revaluación técnica Tierras Centros Forestales - 2012	(25.552.967)
Revaluación técnica Tierras Centros Forestales – 2013	379.836.178
Revaluación técnica Tierras Centros Forestales – 2014	348.370.653
Revaluación técnica Tierras Centros Forestales – 2015	600.156.410
Revaluación técnica Tierras Centros Forestales – 2016	(170.742.606)
Revaluación técnica Tierras Centros Forestales – 2017	(91.900.894)
Revaluación técnica Tierras Centros Forestales – 2018	256.237.810
Revaluación técnica Tierras Centros Forestales – 2019	230.041.572
Resultados Acumulados	6.485.388.566
	10.251.469.173

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

En el ejercicio 2019 y 2018 las tierras de los Centros Forestales se valoraron en función de su valor razonable. Se determinó dicho valor razonable con una tasación realizada por un tasador independiente, de acuerdo a lo dispuesto por la NIC 16. El valor de mercado de los Terrenos al 31 de diciembre de 2019, superó el valor al 31 de diciembre de 2018 ajustado por inflación, generándose una valorización de los mismos de \$ 230.041.572, que se expone en Otro Resultado Integral Neto del Ejercicio.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AJUSTADOS POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2019)

CONSOLIDADO FONDO JUBILATORIO Y EXPLOTACIONES FORESTALES

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 2019, son los siguientes:

	2019	2018
	\$	\$
Menos de un año	1.712.484	2.368.683
Entre uno y cinco años	2.050.860	2.080.830
Más de cinco años	16.485.000	15.773.812
	<u>20.248.344</u>	<u>20.223.325</u>

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 2019 asciende a \$ 21.048.646 (\$ 21.251.832 en el ejercicio 2018).

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 2019 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018
(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2019)

FONDO JUBILATORIO

ACTIVO	31 de diciembre de 2019		31 de diciembre de 2018	
ACTIVO CORRIENTE				
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFFECTIVO				
Bancos Cuentas Corrientes M/N		2.025.985		6.292.905
Bancos Cuentas Corrientes M/E		2.641.113		32.723.894
Banco Cajas de Ahorros M/N - Pagos y Recaud.	4.618.527		2.738.278	
Banco Caja de Ahorros M/N - Prestaciones	454.660		385.575	
Banco Cajas de Ahorros M/N - Subs.Desempleo	213.110	5.286.297	1.963.567	5.087.420
Banco Caja de Ahorros M/E		52.868.956		100.002.808
		62.822.351		144.107.027
DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR				
Deudas de Afiliados		25.759.561		25.938.062
Prestaciones y Subsidios a Compensar		11.403.312		12.592.888
Deudas de Empresas		171.692		3.725.276
Deudas Sector Inmuebles		301.200		530.267
Ingresos Devengados a Recaudar		1.851.642.477		1.852.451.861
Préstamo a Pasivos		98.894.479		102.250.412
Varias Cuentas Deudoras		19.113.610		16.804.325
Provisión para Deudores Incobrables		(20.502.114)		(24.234.511)
		1.986.784.217		1.990.058.580
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS				
Préstamos Amortizables Cuota Fija	292.912.711		290.885.044	
Cuenta Regul. Préstamos Amort. Cuota fija	(2.247)		(131.520)	
Provisión para Deudores Incobrables	(19.447.132)	273.463.332	(25.672.436)	265.081.088
Otros Préstamos	1.609.335		1.750.762	
Provisión para Deudores Incobrables	(1.609.335)	-	(1.750.762)	-
Préstamos Amortizables Reajustables	2.611.671		2.800.782	
Cuenta Regul. Préstamos Amortizables Reaj.	(19.700)		-	
Provisión para Deudores Incobrables	(1.729.233)	862.738	(2.800.782)	-
Inversiones Subsidio Desempleo M/N				701.195.915
Letras de Tesorería Moneda Nacional		3.030.234.179		2.438.406.481
Bonos Moneda Nacional		1.459.332.008		-
Bonos Unidades Indexadas		207.679.437		862.861.533
Certificado Depósito Banca Privada M/N		45.913.148		45.631.095
Plazo Fijo Banca Privada M/E		238.718.878		105.697.434
Intereses y Cupones a Cobrar M/N	341.511.291		139.589.884	
Intereses y Cupones a Cobrar M/E	32.687		37.635	
Intereses y Cupones a Cobrar U.I.	2.450.122	343.994.100	5.335.575	144.963.094
		5.600.197.820		4.563.836.640
Total Activo Corriente		7.649.804.388		6.698.002.247

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AJUSTADO POR INFLACION - AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018
(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2019)

FONDO JUBILATORIO

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>		
<u>DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR</u>		
Varias Cuentas Deudoras	19.154	163.947
Capitalización C.O.F.A.C.	2.845.830	3.095.919
Provisión para Deudores Incobrables	(2.845.830)	(3.095.919)
	19.154	163.947
<u>OTROS ACTIVOS FINANCIEROS</u>		
Préstamos Amortizables Cuota Fija	248.796.109	252.219.369
Cuenta Regul. Préstamos Amort. Cuota Fija	(1.909)	(2.100)
Préstamos Amortizables Reajustables	11.196.741	12.136.137
Cuenta Regul. Préstamos Amortizables Reaj.	(84.459)	-
Provisión Deudores Incobrables	(7.413.556)	(12.136.137)
Bonos Moneda Nacional		579.591.785
Letras de Tesorería Moneda Nacional	629.837.461	2.355.387.334
Bonos Unidades Indexadas	814.761.637	468.907.449
Fideicomiso Pampa	16.203.014	16.985.497
Acción Nominativa B.E.V.S.A.	2.238.480	2.115.229
Intereses y Cupones a Cobrar M/N	36.587.559	98.186.002
	1.752.121.077	3.773.390.566
<u>PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS</u>		
Vehículos	884.393	884.392
Fondo Depreciación de Vehículos	(707.514)	(619.075)
Muebles, Útiles e Instalaciones	29.736.182	29.717.208
Fondo Deprec. Muebles, Útiles e Instalaciones	(24.458.939)	(23.525.078)
Equipos de Computación	62.951.595	60.037.584
Fondo Depreciación Equipos de Computación	(53.818.071)	(50.333.062)
Inmuebles (Edificio Sede)	142.465.836	141.135.457
Fondo Depreciación Edificio Sede	(2.854.105)	-
Pinacoteca	3.412.798	3.412.798
Obras en proceso		578.645
	157.612.175	161.288.869
<u>PROPIEDAD DE INVERSION</u>		
Inmueble en Venta J.C. Gómez	6.677.662	6.677.662
Fondo Depreciación Inmueble en Venta	(5.741.327)	(5.741.327)
Estacionamiento Mitre (Cocheras)	14.654.371	14.654.371
Fondo Depreciación Estacionamiento Mitre	(3.960.639)	(3.564.575)
Inmuebles de Renta	44.769.850	50.468.360
Fondo Depreciación Inmuebles de Renta	(41.456.407)	(46.884.916)
Piedras Coloradas Fondos Invertidos	2.083.667.770	2.083.667.770
El Carmen Fondos Invertidos	698.439.581	2.782.107.351
	2.797.050.861	2.797.716.927
<u>ACTIVOS INTANGIBLES</u>		
Panteón Bancario	187.659.348	187.659.348
Fondo Depreciación Panteón Bancario	(94.347.565)	(90.599.279)
Obras en Proceso Inversiones e Inmuebles	3.404.787	-
	96.716.570	97.060.069
Total Activo No Corriente	4.803.519.837	6.829.620.377
TOTAL ACTIVO	12.453.324.225	13.527.622.625
<u>CUENTAS DE ORDEN Y CONTINGENCIA DEUDORAS</u>		
Valores Depositados en Garantía	27.612	30.039
	27.612	30.039

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AJUSTADO POR INFLACION - AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018
(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2019)
FONDO JUBILATORIO

PASIVO	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
<u>PASIVO CORRIENTE</u>		
<u>DEUDAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR</u>		
Créditos de Empresas	385.832	12.285
Créditos del Estado	235.699.441	232.596.236
Ordenes a Pagar	92.798	502.521
Prestaciones, Retenciones y Cuentas a Pagar	37.124.413	44.933.648
Subsidio por Desempleo	2.260.559	702.495.091
Varias Cuentas Acreedoras	77.568.227	81.023.244
Cuentas a pagar por Licencia	19.418.903	19.292.856
Cuentas a pagar por Aguinaldo	2.785.469	2.806.203
Cuentas a pagar Partida S.R.C.O.	23.460.976	30.490.782
Previsión Estímulo por Egreso	11.240.129	
	410.036.747	1.114.152.866
<u>DEUDAS FINANCIERAS</u>		
Intereses a Pagar - Títulos de Deuda Ley 18.396 Art.29	10.882.199	9.885.225
	10.882.199	9.885.225
Total Pasivo Corriente	420.918.946	1.124.038.091
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>		
<u>DEUDAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR</u>		
Cuentas a pagar por Licencia	5.955.357	5.988.915
	5.955.357	5.988.915
<u>DEUDAS FINANCIERAS</u>		
Títulos de Deuda Ley 18.396 Art.29	4.407.828.907	4.010.286.520
	4.407.828.907	4.010.286.520
Total Pasivo No Corriente	4.413.784.264	4.016.275.435
TOTAL PASIVO	4.834.703.210	5.140.313.526
<u>PATRIMONIO</u>		
<u>AJUSTES AL PATRIMONIO</u>		
Revaluación Técnica	133.413.286	133.413.286
	133.413.286	133.413.286
<u>GANANCIAS RETENIDAS</u>		
Resultados Acumulados	7.485.207.729	8.253.895.813
	7.485.207.729	8.253.895.813
TOTAL PATRIMONIO	7.618.621.015	8.387.309.099
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	12.453.324.225	13.527.622.625
<u>CUENTAS DE ORDEN Y CONTINGENCIA ACREEDORAS</u>		
Depositantes de Valores en Garantía	-	-
Depositarios de Valores en Garantía	27.612	30.039
	27.612	30.039

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
AJUSTADO POR INFLACION - AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018
(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2019)

FONDO JUBILATORIO

	<u>1/ene al 31/dic de 2019</u>		<u>1/ene al 31/dic de 2018</u>	
INGRESOS OPERATIVOS NETOS				
APORTES PATRONALES				
Aporte Patronal Básico Art.27 Lit.A (25,25%)	6.104.689.449		6.098.490.509	
Abatimiento Aporte Patronal Básico	(412.341.937)	5.692.347.512	(412.770.430)	5.685.720.079
Aporte Patronal Básico Art.27 Lit.B (7,5%)		467.646.362		463.153.700
Prestación Complementaria Patronal Art.28		4.116.759.955		3.862.142.531
Aporte Patronal Subs. Trans. Incapacidad Parcial		6.269.072		6.985.020
		10.283.022.901		10.018.001.330
APORTES PERSONALES (de Activos y Pasivos)				
Aporte Personal Art.23 Lit.A (17,5%)	4.282.216.106		4.269.881.237	
Aporte Personal Art.23 Lit.B (15%)	939.862.374	5.222.078.480	923.052.787	5.192.934.024
Aporte Personal Subs.Trans.Incapacidad Parcial	6.117.085		6.814.192	
Aporte de pasivos Leyes 17.841 y 18.396 Art.32	1.721.504.296	1.727.621.381	1.809.575.092	1.816.389.284
		6.949.699.861		7.009.323.308
Aporte del Estado Ley 18.396 Art.34		453.598.666		478.697.741
		453.598.666		478.697.741
APORTES DE SIMILARES Y ASIMILADOS				
Aportes Afiliaciones Voluntarias		248.908		2.874.716
Versiones de Similares		122.126		153.835
Ingresos por Leyes 17.449, 18.033 y 18.596		30.310.007		30.334.435
		30.681.041		33.362.986
Ingresos Operativos Netos		17.717.002.469		17.539.385.365
EGRESOS POR PRESTACIONES				
Jubilaciones	(13.828.531.185)		(13.567.628.449)	
Indemnización de Jubilados	(570.337)		(567.205)	
Primas por Mayor Edad - Jubilaciones	(53.700.207)		(58.793.562)	
Pensiones	(4.873.936.748)		(4.847.805.730)	
Primas por Mayor Edad - Pensiones	(47.582.454)	(18.804.320.931)	(52.424.157)	(18.527.219.103)
Subsidio Transitorio por Incapacidad Parcial		(38.238.039)		(41.639.931)
Expensas Funerarias		(2.008.709)		(2.474.419)
Versión de Aportes a Similares		(6.102)		(193.860)
Comisiones Pago de Pasividades		(851.804)		(783.661)
Gastos Asoc. al Pago de Subsidios y Jub. Enferm.		(2.848.724)		(3.365.256)
Aportes Patronales al FONASA Subsidios		(6.820.425)		(7.631.883)
		(18.855.094.734)		(18.583.308.113)
Resultado Bruto		(1.138.092.265)		(1.043.922.748)
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS				
Retribuciones, Aportes y Compensaciones	(383.880.405)		(385.947.504)	
Gastos de Administración Recuperados	3.637.115	(380.243.290)	3.585.854	(382.361.650)
Materiales y Suministros		(7.154.489)		(8.057.806)
Servicios No Personales		(43.500.368)		(45.299.440)
Amortización Vehículos	(88.439)		(88.439)	
Amortización Muebles, Útiles e Instalaciones	(1.061.814)		(1.067.043)	
Amortización Equipos de Computación	(3.731.576)		(3.828.054)	
Amortización Inmuebles (Edificio Sede)	(2.854.105)	(7.735.934)	(3.144.367)	(8.127.903)
		(438.634.081)		(443.846.799)
Egresos Operativos Netos		(19.293.728.815)		(19.027.154.912)
Resultado Operativo		(1.576.726.346)		(1.487.769.547)

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
AJUSTADO POR INFLACION - AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018
(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2019)
FONDO JUBILATORIO

	1/ene al 31/dic de 2019	1/ene al 31/dic de 2018
<u>OTROS INGRESOS</u>		
Donaciones	3.917.690	747.672
Rentas de Edificios	4.995.334	5.108.003
Ingresos Panteón Bancario	392.515	741.118
Ingresos por Desestimación	209	-
Ingresos por Enajenación de Inmuebles	11.228.274	6.279.070
Ingresos Varios	4.035.993	2.125.595
	24.570.015	15.001.458
<u>OTROS EGRESOS</u>		
I.V.A. No Descontable	(8.629.674)	(8.816.847)
Amortización Estacionamiento Mitre	(396.064)	(396.064)
Amortización Inmuebles de Renta	(7.893)	(8.697)
Amortización Panteón Bancario	(3.754.620)	(3.752.172)
Erogaciones Edificios	(1.858.347)	(2.051.645)
Egresos Panteón Bancario	(2.936.635)	(2.811.068)
Egresos por Desestimación	(1.455.675)	(1.972.376)
Ajuste de Moneda Nacional	(110.448)	(121.837)
Egresos Varios	(523.348)	(820.038)
	(19.672.704)	(20.750.744)
<u>INGRESOS FINANCIEROS</u>		
Intereses Letras de Tesorería en M/N	435.942.461	537.558.153
Intereses Bonos B.C.U. en M/N	128.908.766	32.285.458
Intereses Plazo Fijo Banca Oficial en M/N	207.957	38.882
Intereses Certif. Depósito Banca Oficial en M/N	1.338.236	835.593
Intereses Certif. Depósito Banca Privada en M/N	51.024.359	37.475.958
Intereses Préstamos por venta de Apartamentos	53.828	150.484
Intereses Préstamos Amortizables	129.811.617	120.610.781
Intereses por Mora Préstamos Amortizables	127.774	238.059
Intereses Préstamo a Pasivos	6.060.371	6.238.517
	753.475.369	735.431.885
Intereses Banca Privada en Dólares	38.671	55.385
Intereses Obligaciones Negociables en Dólares	1.389.009	2.487.802
	1.427.680	2.543.187
Intereses Bonos y LRM en U.I.	49.381.163	68.719.881
Ingresos varios Préstamos Amortizables	10.959.522	14.163.047
Ingresos Varios	1.340.594	2.586.848
	816.584.328	823.444.848
<u>COSTOS FINANCIEROS</u>		
Egresos Varios Préstamos Amortizables	(11.282)	(16.986)
Pérdida por Fallecimiento Ptmos. Amortizables	(14.560.280)	(13.454.025)
Pérdida por Fallecimiento Préstamos a Pasivos	(2.187.220)	(2.291.397)
	(16.758.782)	(15.762.408)
Intereses Títulos de Deuda Ley 18.396	(21.522.331)	(19.359.717)
Egresos por Diferencia de Cotización	(70.726.915)	(30.284.180)
Egresos por Previsión para Deudores Incobrables		(1.998.282)
Egresos Varios	(413.940)	(527.438)
Resultado por Desvalorización Monetaria	(604.093.883)	(618.258.489)
	(713.515.851)	(686.190.514)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(1.468.760.558)	(1.356.264.499)
<u>OTRO RESULTADO INTEGRAL NETO DEL EJERCICIO</u>		
Revaluación Técnica Inversiones en Inmuebles y Bienes de Uso	-	13.564.504
	-	13.564.504
RESULTADO INTEGRAL NETO DEL EJERCICIO	(1.468.760.558)	(1.342.699.995)

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AJUSTADO POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

(expresado en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2019)

FONDO JUBILATORIO

	Ajustes al Patrimonio	Resultados Acumulados	Patrimonio Total
	\$	\$	\$
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		(1.356.264.499)	(1.356.264.499)
Otro Resultado Integral Neto del Ejercicio	13.564.504		13.564.504
RESULTADO INTEGRAL NETO DEL EJERCICIO	13.564.504	(1.356.264.499)	(1.342.699.995)
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018			
Ajustes al Patrimonio			
Revaluaciones	123.731.876		123.731.876
Ganancias retenidas			
Resultados no asignados		7.477.584.961	7.477.584.961
SUB-TOTAL	123.731.876	7.477.584.961	7.601.316.837
Reexpresiones contables			
Reexpresiones al saldo inicial	9.681.410	776.310.852	785.992.262
Saldos iniciales reexpresados	133.413.286	8.253.895.813	8.387.309.099
Resolución C.H. 2820/19 (Nota 13)		700.072.474	700.072.474
Resultado del Ejercicio		(1.468.760.558)	(1.468.760.558)
RESULTADO INTEGRAL NETO DEL EJERCICIO	0	(768.688.084)	(1.468.760.558)
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018			
Ajustes al Patrimonio			
Revaluaciones	133.413.286		133.413.286
Ganancias retenidas			
Resultados no asignados		7.485.207.729	7.485.207.729
TOTAL	133.413.286	7.485.207.729	7.618.621.015

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
AJUSTADO POR INFLACION - AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018
(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2019)
FONDO JUBILATORIO

DEFINICION DE FONDOS = EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	1/ene al 31/dic de 2019	1/ene al 31/dic de 2018
<u>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</u>		
Cobranzas de Aportes	15.599.508.241	15.485.888.476
Impuesto a Pasividades	1.712.368.907	1.801.986.106
Cobranzas Otros Créditos	3.566.959	5.722.166
Cobro Servicios Varios	3.698.011	3.644.290
Donaciones Recibidas	3.836.700	754.968
Cobro de Similares	(5.830)	(193.250)
Neto de Retenciones a terceros	4.164.639	24.080.852
Pago de Prestaciones	(18.730.209.672)	(18.472.319.314)
Préstamo Reintegrable a Pasivos	73.506	816.399
Pagos al Personal	(289.699.332)	(287.594.068)
Obligaciones Tributarias	(36.464.378)	(34.908.603)
Compra materiales, suministros, servicios varios y otros	(49.511.315)	(52.072.753)
Varios	(1.471.182)	(1.554.378)
EFFECTIVO NETO APLICADO A ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	(1.780.144.747)	(1.525.749.106)
<u>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:</u>		
Neto de Préstamos Personales, Hipotecarios y otros (incluye intereses)	101.760.248	77.719.839
Neto de Valores Públicos e intereses	510.218.518	771.596.321
Neto de Colocaciones Bancarias e intereses	639.379.826	21.059.970
Aporte del Estado	450.893.515	475.565.263
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	1.702.252.106	1.345.941.393
<u>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</u>		
Ingresos por Venta de Propiedad, Planta y Equipo	11.619.332	10.468.967
Compra de Propiedad, Planta y Equipo	(6.185.543)	(4.740.072)
Flujo neto de Edificios y Panteón Bancario	854.173	123.472
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	6.287.962	5.852.367
TOTAL FLUJO NETO DE FONDOS EN EFECTIVO	(71.604.678)	(173.955.345)
RESULTADO POR DESVALORIZACION MONETARIA DEL EFECTIVO	(9.679.998)	(21.705.649)
FONDOS EN EFECTIVO AL INICIO DEL EJERCICIO	144.107.027	339.768.021
FONDOS EN EFECTIVO AL FINAL DEL EJERCICIO	62.822.351	144.107.027

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

ESTADO DE EJECUCION PRESUPUESTAL 2019

(expresado en pesos uruguayos históricos)

FONDO JUBILATORIO

	<u>PRESUPUESTADO</u>	<u>IMPUTADO</u>	<u>DEFICIT/SUPERAVIT</u>
<u>INGRESOS OPERATIVOS</u>	17.025.925.567	17.164.585.008	138.659.441
<u>APORTES PATRONALES</u>	9.801.554.850	9.963.722.795	162.167.945
Aporte Patronal Básico Art.27 Lit.A (25,25%)	5.911.369.826	5.912.629.070	1.259.244
Abatimiento Aporte Patronal Básico	(401.095.868)	(399.437.504)	1.658.364
Aporte Patronal Básico Art.27 Lit.B (7,5%)	454.329.225	453.345.501	(983.724)
Aporte Patronal STIP	6.574.005	6.080.915	(493.090)
Prestación Complementaria Patronal Art.28	3.830.377.662	3.991.104.813	160.727.151
<u>APORTES PERSONALES</u>	6.749.846.641	6.732.108.206	(17.738.435)
<u>De Activos</u>			
Aporte Personal Art.23 Lit.A (17,5%)	4.137.763.686	4.147.872.154	10.108.468
Aporte Personal Art.23 Lit.B (15%)	895.750.569	911.200.688	15.450.119
<u>De Pasivos</u>			
Aporte Personal STIP	6.549.579	5.931.300	(618.279)
Aporte de pasivos Ley 18.396 Art.32	1.709.782.807	1.667.104.064	(42.678.743)
<u>APORTE DEL ESTADO</u>	444.572.076	439.271.518	(5.300.558)
Aporte del Estado Ley 18.396 Art.34	444.572.076	439.271.518	(5.300.558)
<u>APORTES DE SIMILARES Y ASIMILADOS</u>	29.952.000	29.482.489	(469.511)
Ingresos por Leyes 17.449, 18.033 y 18.596	29.952.000	29.482.489	(469.511)
<u>PRESUPUESTO DE PASIVOS</u>	(18.044.607.627)	(18.266.873.175)	(222.265.548)
Jubilaciones	(13.176.574.671)	(13.436.992.666)	(260.417.995)
Primas por Mayor Edad - Jubilaciones	(49.628.790)	(51.996.600)	(2.367.810)
Pensiones	(4.760.868.419)	(4.721.614.866)	39.253.553
Primas por Mayor Edad - Pensiones	(46.005.305)	(46.068.071)	(62.766)
Comisiones Pago Pasividades	(756.000)	(826.559)	(70.559)
Gastos Pago Subsidio y Jubilaciones por Enfermedad	(3.144.000)	(2.761.328)	382.672
Aportes Patronales al FONASA Subsidios	(7.534.442)	(6.607.415)	927.027
Versión de Aportes a Similares	(96.000)	(5.670)	90.330
Resultado Bruto	(1.018.682.060)	(1.102.288.166)	(83.606.106)

ESTADO DE EJECUCION PRESUPUESTAL 2019

(expresado en pesos uruguayos históricos)

FONDO JUBILATORIO

	<u>PRESUPUESTADO</u>	<u>IMPUTADO</u>	<u>DEFICIT/SUPERAVIT</u>
<u>GASTOS DE ADMINISTRACION</u>	(427.897.409)	(426.307.524)	1.589.885
<u>RETRIBUCIONES DE SERVICIOS PERSONALES</u>	(262.081.277)	(251.023.182)	11.058.095
Sueldos de Cargos Presupuestados	(164.555.452)	(162.362.969)	2.192.483
Prima por Antigüedad	(23.205.064)	(23.158.383)	46.681
Jornal de Licencia	(112.019)	(53.273)	58.746
Retribución Complement. por Tareas Técnico-Profesionales	(3.603.355)	(3.354.564)	248.791
Complemento por Trabajos en Horas Extras	(650.482)	(454.967)	195.515
Complemento por Horas Extras Choferes	(218.182)	(220.237)	(2.055)
Partida Adicional ART. 15 CC	(8.204.170)	(8.035.341)	168.829
Sistema Reconocimiento por Cumplimiento Objetivos	(24.655.108)	(14.270.248)	10.384.860
Sueldo Anual Complementario	(18.208.120)	(19.651.077)	(1.442.957)
Licencia No Gozada	(465.141)	(570.258)	(105.117)
Salario Vacacional	(16.413.919)	(16.196.673)	217.246
Aportes a Cargo de CJPB (Viáticos Exterior)	(86.460)	(15.957)	70.503
Extorno Provisión Para Licencia	14.349.381	13.867.950	(481.431)
Provisión para Licencia	(15.252.249)	(15.998.232)	(745.983)
Retribución Especial 25 Años	0	(386.665)	(386.665)
Retribución Especial 35 Años R. 2231/14	(800.937)	(162.288)	638.649
<u>CARGAS LEGALES SOBRE SERVICIOS PERSONALES</u>	(87.310.583)	(83.541.568)	3.769.015
Aporte Patronal al Fondo Jubilatorio	(75.882.390)	(72.771.190)	3.111.200
Aporte Patronal al FONASA	(11.428.193)	(10.770.378)	657.815
<u>SUBSIDIOS Y OTRAS TRANSFERENCIAS</u>	(23.757.582)	(39.196.018)	(15.438.436)
Prima por Matrimonio	(166.410)	(285.735)	(119.325)
Hogar Constituido	(3.627.788)	(3.589.810)	37.978
Prima por Nacimiento	(31.899)	(16.647)	15.252
Prestaciones por Hijo	(350.188)	(408.420)	(58.232)
Compensación Especial Familiar	(2.765.964)	(2.724.369)	41.595
Estímulo por Egreso	(7.617.747)	(21.778.707)	(14.160.960)
Servicio Médico	(9.197.586)	(10.210.872)	(1.013.286)
Subsidio por Desempleo	0	(181.458)	(181.458)
Gastos de Administración Recuperados	3.600.000	3.527.151	(72.849)

ESTADO DE EJECUCION PRESUPUESTAL 2019

(expresado en pesos uruguayos históricos)

FONDO JUBILATORIO

	<u>PRESUPUESTADO</u>	<u>IMPUTADO</u>	<u>DEFICIT/SUPERAVIT</u>
<u>MATERIALES Y SUMINISTROS</u>	(7.640.497)	(6.911.191)	729.306
Alimentos Manufacturados y Bebidas	(1.999.999)	(1.881.209)	118.790
Prendas de Vestir	(1.210.000)	(1.153.667)	56.333
Productos de Papel y Cartón	(800.000)	(817.672)	(17.672)
Servicio de Extensión Cultural	(1.023.500)	(941.645)	81.855
Otros Libros, Revistas y Publicaciones	(275.000)	(206.404)	68.596
Combustibles Derivados del Petróleo	(160.000)	(157.883)	2.117
Electricidad	(1.600.000)	(1.312.526)	287.474
Gas	(12.000)	(10.000)	2.000
Utiles de Oficina	(75.000)	(53.091)	21.909
Utiles de Limpieza y Aseo	(15.000)	(9.579)	5.421
Materiales de Computación	(219.999)	(200.453)	19.546
Otros Materiales y Suministros	(249.999)	(167.062)	82.937
<u>SERVICIOS NO PERSONALES</u>	(43.266.355)	(42.157.570)	1.108.785
Teléfonos, Telégrafos y Similares (Nacionales)	(1.249.999)	(1.252.211)	(2.212)
Transporte de Correspondencia y Encomiendas	(3.800.000)	(3.681.216)	118.784
Agua	(135.000)	(123.327)	11.673
Otros Servicios Básicos	(1.749.999)	(2.220.780)	(470.781)
Publicidad y Propaganda	(180.000)	(208.443)	(28.443)
Impresiones, Reproducciones y Encuadernación	(200.000)	(148.421)	51.579
Gastos de Relaciones Públicas del Instituto	(1.446.908)	(1.076.743)	370.165
Viáticos en el Exterior	(365.967)	(234.528)	131.439
Gastos de Capacitación	(1.636.950)	(634.723)	1.002.227
Gastos de Representación Presidencia	(936.972)	(933.516)	3.456
Pasajes dentro del País	(250.000)	(268.831)	(18.831)
Viáticos dentro del País	(608.562)	(236.038)	372.524
Arrendamientos de Equipos de Servicio	(160.000)	(201.131)	(41.131)
Primas y Otros Gastos de Seguros	(3.600.000)	(3.614.263)	(14.263)
Mant. y Rep. Menores de Inmuebles	(150.000)	(298.215)	(148.215)
Mant. y Rep. Menores de Instalaciones	(1.500.000)	(905.832)	594.168
Mant. y Rep. Menores de Otras Máquinas y Equipos Similares	(499.999)	(297.514)	202.485
Mant. y Rep. Menores de Equipos de Transporte	(20.000)	(36.458)	(16.458)
Varios Servicios Contratados	(18.332.999)	(19.734.274)	(1.401.275)
Gastos Comunes Edificio Sede (Gorlero)	(2.880.000)	(2.972.650)	(92.650)
Mantenimiento y Reparación Hardware	(1.093.000)	(730.602)	362.398
Mantenimiento y Reparación Software	(2.470.000)	(2.347.854)	122.146
<u>AMORTIZACIONES</u>	(7.441.115)	(7.005.146)	435.969
Amortización Vehículos	(81.561)	(81.295)	266
Amortización Muebles, Utiles e Instalaciones	(978.340)	(981.797)	(3.457)
Amortización Equipos de Computación	(3.250.582)	(3.318.504)	(67.922)
Amortización Inmuebles (Edificio Sede)	(3.130.632)	(2.623.550)	507.082
Resultado Operativo	(1.446.579.469)	(1.528.595.690)	(82.016.221)

ESTADO DE EJECUCION PRESUPUESTAL 2019

(expresado en pesos uruguayos históricos)

FONDO JUBILATORIO

	<u>PRESUPUESTADO</u>	<u>IMPUTADO</u>	<u>DEFICIT/SUPERAVIT</u>
<u>RESULTADOS DIVERSOS</u>	(5.090.131)	4.996.503	10.086.634
I.V.A. No Descontable	(7.999.999)	(8.387.633)	(387.634)
Donaciones	1.500.000	3.731.626	2.231.626
Rentas de Edificios	4.770.000	4.839.987	69.987
Erogaciones Edificios	(2.061.000)	(1.802.875)	258.125
Ingresos Panteón Bancario	480.000	384.092	(95.908)
Egresos Panteón Bancario	(2.797.100)	(2.848.165)	(51.065)
Egresos por Desestimación	(780.000)	(1.405.691)	(625.691)
Amortización Estacionamiento Mitre	(365.260)	(364.070)	1.190
Amortización Inmuebles de Renta	(8.635)	(7.487)	1.148
Amortización Panteón Bancario	(3.458.185)	(3.448.900)	9.285
Ajuste de Moneda Nacional	(116.666)	(107.195)	9.471
Ingresos/Egresos Varios Extraordinarios	5.746.714	14.412.814	8.666.100
<u>RESULTADOS FINANCIEROS</u>	461.706.000	485.846.161	24.140.161
Resultado Inversiones Financieras en Pesos	553.516.000	633.171.661	79.655.661
Resultado Inversiones Financieras en UI	134.990.000	68.674.611	(66.315.389)
Resultado Inversiones Financieras en Dólares	0	1.365.795	1.365.795
Resultado Financiero Préstamos Sociales	125.496.000	122.849.948	(2.646.052)
Resultado Préstamos a Pasivos	3.864.000	3.691.527	(172.473)
Resultado Títulos de Deuda Ley 18396	(351.160.000)	(343.907.381)	7.252.619
Egreso por Previsión para Deudores Incobrables	(5.000.000)	0	5.000.000
RESULTADO DEL EJERCICIO (nota 5.8)	(989.963.600)	(1.037.753.027)	(47.789.427)

***ESTADOS FINANCIEROS
EXPLOTACIONES FORESTALES***

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AJUSTADO POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018
(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2019)
EXPLOTACIONES FORESTALES

ACTIVO	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>		
<u>EFFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFFECTIVO</u>		
Caja Moneda Nacional	54.899	61.814
Cuenta Corriente - Banco BBVA (y otros) M/N	2.196.114	4.086.709
Cuenta Corriente - Banco BBVA (y otros) M/E	95.395.262	159.238.505
Banco República Caja de Ahorros Moneda Nacional	3.433.025	1.513.244
Banco República Caja de Ahorros Moneda Extranjera	2.504.299	1.488.199
	103.583.599	166.388.471
<u>DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR</u>		
Deudores Simples de Plaza	40.981.753	21.489.092
Deudores por Exportaciones	56.458.699	30.217.586
Documentos a cobrar de Plaza - Exterior	10.766.096	19.588.805
Deudores en Gestión	754.187	815.900
Documentos a cobrar en Gestión	190.376	207.106
Deudores por Usufructo-Arrendamiento M/E	3.222.292	3.001.086
Ingresos a vencer por Usufructo-Arrendamiento M/E	(3.222.292)	(3.001.086)
Provisión para Deudores Incobrables	(944.563)	(1.023.006)
Otras Cuentas por Cobrar	2.193.050	2.321.611
	110.399.598	73.617.094
<u>OTROS ACTIVOS FINANCIEROS</u>		
Depósito Plazo Fijo M/E	55.962.000	-
	55.962.000	-
<u>OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS</u>		
Anticipos a Proveedores	396.550	3.987.673
Créditos Fiscales, Certificados de Crédito	23.380.750	19.809.998
Diversos	21.300	13.604
	23.798.600	23.811.275
<u>INVENTARIOS</u>		
Productos Industriales	47.463.033	42.776.216
Productos Forestales	20.643.015	35.036.952
Productos Agrícolas	1.291.296	3.143.448
Materiales y Suministros	13.920.620	12.933.202
	83.317.964	93.889.818
<u>ACTIVOS BIOLÓGICOS</u>		
Montes-Plantaciones Forestales	59.221.349	79.098.828
Hacienda	42.809.721	38.189.885
	102.031.070	117.288.713
Total Activo Corriente	479.092.831	474.995.371

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AJUSTADO POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018
(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2019)

EXPLOTACIONES FORESTALES

	31 de diciembre de 2019		31 de diciembre de 2018	
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>				
<u>DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR</u>				
Deudores por Usufructo-Arrendamiento M/E		39.499.099		39.931.286
Ingresos a vencer por Usufructo-Arrendamiento M/E		(39.499.099)		(39.931.286)
		-		-
<u>ACTIVOS BIOLÓGICOS</u>				
Montes Maderables		373.351.254		287.407.611
Montes No Maderables		442.110.194		439.524.022
		815.461.448		726.931.633
<u>PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO</u>				
Vehículos Utilitarios	139.340.291		155.140.180	
Fondo Depreciación Vehículos Utilitarios	(136.731.601)	2.608.690	(152.125.333)	3.014.847
Muebles, Útiles e Instalaciones	30.995.364		30.894.926	
Fondo Deprec. Muebles, Útiles e Instal.	(29.834.642)	1.160.722	(29.667.336)	1.227.590
Equipos de Computación	18.721.179		18.816.170	
Fondo Deprec. Equipos de Computación	(17.178.011)	1.543.168	(17.581.555)	1.234.615
Inmuebles Rurales	4.095.660.498		3.865.618.926	
Fondo Depreciación Inmuebles Rurales	(51.532.224)	4.044.128.274	(49.672.714)	3.815.946.212
Equipamiento y mejoras	368.198.282		365.218.396	
Fondo Deprec. Equipamiento y mejoras	(258.493.780)	109.704.502	(246.721.530)	118.496.866
Torres de Vigilancia	1.807.671		1.807.672	
Fondo Depreciación Torres de Vigilancia	(1.807.671)	-	(1.807.672)	-
Reproductores	1.580.859		1.849.525	
Fondo Deprec. Reproductores	(1.088.992)	491.867	(892.930)	956.595
Animales de Trabajo	787.905		1.034.565	
Fondo Deprec. Animales de Trabajo	(786.247)	1.658	(1.013.018)	21.547
Mejoras Agropecuarias	128.986.338		108.391.254	
Fondo Deprec. Mejoras Agropecuarias	(62.487.962)	66.498.376	(57.818.271)	50.572.983
Obras en Proceso		-		6.070.487
		4.226.137.257		3.997.541.742
<u>ACTIVOS INTANGIBLES</u>				
Intangibles	21.566.202		21.566.202	
Fondo Depreciación Intangibles	(21.335.425)	230.777	(21.010.637)	555.565
		230.777		555.565
Total Activo No Corriente		5.041.829.482		4.725.028.940
TOTAL ACTIVO		5.520.922.313		5.200.024.311

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AJUSTADO POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018
(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2019)
EXPLOTACIONES FORESTALES

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
<u>PASIVO</u>		
<u>PASIVO CORRIENTE</u>		
<u>DEUDAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR</u>		
Proveedores Comerciales	76.212.282	69.654.218
Proveedores por Importación	1.015.598	959.679
Cuentas a pagar por Aguinaldo	699.889	729.254
Cuentas a pagar por Licencia	6.797.891	6.780.028
Cuentas a pagar por Salario Vacacional	5.446.277	5.352.977
Sueldos a Pagar y Cargas Sociales	12.503.319	10.924.812
Otras deudas	2.258.087	2.109.747
	104.933.343	96.510.715
<u>PROVISIONES</u>		
Provisión: responsabilidad frente a 3ros	1.033.461	1.124.279
	1.033.461	1.124.279
Total Pasivo Corriente	105.966.804	97.634.994
TOTAL PASIVO	105.966.804	97.634.994
<u>PATRIMONIO</u>		
<u>APORTES DE PROPIETARIOS</u>		
Aporte Fdo. Jub. Piedras Coloradas	70.732.332	76.948.227
Aporte Fdo. Jub. El Carmen	27.882.302	30.332.574
Reexpresiones del Capital	2.683.492.717	2.674.826.550
	2.782.107.351	2.782.107.351
<u>AJUSTES AL PATRIMONIO</u>		
Revaluación Técnica	3.632.667.321	3.402.625.749
	3.632.667.321	3.402.625.749
<u>GANANCIAS RETENIDAS</u>		
Resultados Acumulados	(999.819.163)	(1.082.343.783)
	(999.819.163)	(1.082.343.783)
TOTAL PATRIMONIO	5.414.955.509	5.102.389.317
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	5.520.922.313	5.200.024.311

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
AJUSTADO POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018
(expresados en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2019)
EXPLORACIONES FORESTALES

	<u>1/ene al 31/dic 2019</u>		<u>1/ene al 31/dic 2018</u>	
<u>INGRESOS OPERATIVOS NETOS</u>				
Locales	190.761.844		318.519.877	
Del Exterior	336.769.930	527.531.774	363.366.419	681.886.296
Descuentos y Bonificaciones		(10.773.052)		(4.813.647)
Ingresos Operativos Netos		516.758.722		677.072.649
<u>COSTO DE LOS BIENES VENDIDOS Y DE LOS SERVICIOS PRESTADOS</u>				
Costo de Vta. de Prod. Foresto-Industriales		(443.269.261)		(678.486.928)
Costo de Vta. de Prod. Ganaderos		(46.539.722)		(37.682.298)
Costo de producción		(2.009.810)		(1.952.454)
		(491.818.793)		(718.121.680)
Resultado de ventas		24.939.929		(41.049.031)
<u>OTROS RESULTADOS DERIVADOS DE LA ACTIVIDAD FORESTAL Y GANADERA</u>				
Res. por Crecim. de Plantaciones Forestales		70.083.366		(167.849.964)
Ganancia por Cbio. de Categoría y Procreos de Ganado		24.732.457		21.145.662
Pérdida por Desvalorización de Inventarios		(6.065.127)		(4.230.859)
		88.750.696		(150.935.161)
Resultado Bruto		113.690.625		(191.984.192)
<u>GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS</u>				
Retribuciones y cargas sociales		(22.990.883)		(23.174.112)
Servicios contratados		(5.927.831)		(5.130.514)
Amortizaciones		(2.013.551)		(3.892.293)
Otros Gastos		(15.159.428)		(16.840.262)
		(46.091.693)		(49.037.181)
Resultado Operativo		67.598.932		(241.021.373)
<u>OTROS INGRESOS</u>				
Otros Ingresos		1.857.772		645.669
		1.857.772		645.669
<u>OTROS EGRESOS</u>				
Otros Egresos		(336.916)		(213.017)
		(336.916)		(213.017)
<u>INGRESOS FINANCIEROS</u>				
Intereses Ganados por Créditos por Ventas		326.900		77.617
Otros Intereses Ganados		718.315		1.353.494
Descuentos por Pronto Pago Obtenidos		2.193.195		2.051.508
		3.238.410		3.482.619
<u>COSTOS FINANCIEROS</u>				
Intereses Perdidos		-		-
RDM y Diferencia de Cambio		10.166.423		2.975.441
		10.166.423		2.975.441
RESULTADO DEL EJERCICIO		82.524.621		(234.130.661)
<u>OTRO RESULTADO INTEGRAL NETO DEL EJERCICIO</u>				
Revaluación Técnica Tierras Centros Forestales		230.041.572		256.237.810
		230.041.572		256.237.810
RESULTADO INTEGRAL NETO DEL EJERCICIO		312.566.193		22.107.149

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AJUSTADO POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(expresado en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2019)
EXPLOTACIONES FORESTALES

	Capital	Ajustes al Patrimonio	Resultados Acumulados	Patrimonio Total
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017				
Aportes de propietarios				
Aportes del Fondo Jubilatorio	98.614.634			98.614.634
Ajustes al patrimonio				
Revaluaciones		4.949.162.411		4.949.162.411
Ganancias retenidas				
Resultados no asignados			(722.205.302)	(722.205.302)
SUB-TOTAL	98.614.634	4.949.162.411	(722.205.302)	4.325.571.743
Reexpresiones contables				
Reexpresiones al saldo inicial		401.813.096	(57.488.979)	344.324.117
Saldos iniciales reexpresados	98.614.634	5.350.975.507	(779.694.281)	4.669.895.860
Resultado del Ejercicio			(236.370.947)	(236.370.947)
Otro Resultado Integral Neto del Ejercicio		256.237.810		256.237.810
RESULTADO INTEGRAL NETO DEL EJERCICIO	-	256.237.810	(236.370.947)	19.866.863
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018				
Aportes de propietarios				
Aportes del Fondo Jubilatorio	98.614.634			98.614.634
Ajustes al patrimonio				
Revaluaciones		5.607.213.317		5.607.213.317
Ganancias retenidas				
Resultados no asignados			(1.016.065.228)	(1.016.065.228)
SUB-TOTAL	98.614.634	5.607.213.317	(1.016.065.228)	4.689.762.723
Reexpresiones contables				
Reexpresiones al saldo inicial		478.905.150	(66.278.556)	412.626.594
Saldos iniciales reexpresados	98.614.634	6.086.118.467	(1.082.343.784)	5.102.389.317
Resultado del Ejercicio			82.524.621	82.524.621
Otro Resultado Integral Neto del Ejercicio		230.041.572		230.041.572
RESULTADO INTEGRAL NETO DEL EJERCICIO	-	230.041.572	82.524.621	312.566.193
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019				
Aportes de propietarios				
Aportes del Fondo Jubilatorio	98.614.634			98.614.634
Ajustes al patrimonio				
Revaluaciones		6.316.160.038		6.316.160.039
Ganancias retenidas				
Resultados no asignados			(999.819.163)	(999.819.163)
TOTAL	98.614.634	6.316.160.038	(999.819.163)	5.414.955.509

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AJUSTADO POR INFLACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018
 (expresadoS en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2019)
EXPLOTACIONES FORESTALES

DEFINICION DE FONDOS = EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	1/ene al 31/dic de 2019 \$	1/ene al 31/dic de 2018 \$
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Cobranza Créditos por Ventas	462.799.048	554.608.338
Cobranza de Subsidios	-	-
Pago a Proveedores	(308.595.349)	(301.202.222)
Pago al Personal	(76.420.521)	(87.172.382)
Ingresos y Egresos Varios	693.079	1.326.438
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	78.476.257	167.560.172
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:		
Financiamiento Bancario	-	-
Neto de Valores Públicos e intereses	(54.543.000)	16.047.466
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(54.543.000)	16.047.466
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Gastos Activables	(56.571.083)	(58.717.568)
Compra de Propiedad, Planta y Equipo	(17.845.247)	(13.098.110)
Ingresos por Venta de Propiedad, Planta y Equipo	1.119.098	-
EFFECTIVO NETO APLICADO A ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(73.297.232)	(71.815.678)
FLUJO NETO DE FONDOS EN EFECTIVO	(49.363.975)	111.791.960
EFFECTOS DEL MANTENIMIENTO DE EFECTIVO	(13.440.897)	(4.345.991)
FONDOS EN EFECTIVO AL INICIO DEL EJERCICIO	166.388.471	58.942.502
FONDOS EN EFECTIVO AL FINAL DEL EJERCICIO	103.583.599	166.388.471

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

ESTADO DE EJECUCION PRESUPUESTAL 2019
(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	0	3.172.714	3.172.714
Eucalipto	40.467.000	48.158.441	7.691.441
	<u>40.467.000</u>	<u>51.331.155</u>	<u>10.864.155</u>
<u>PRODUCTOS INDUSTRIALES</u>			
Pino	396.440.000	367.336.731	(29.103.269)
Eucalipto	24.138.000	19.700.695	(4.437.305)
	<u>420.578.000</u>	<u>387.037.426</u>	<u>(33.540.574)</u>
<u>PRODUCTOS GANADEROS</u>			
Ganado	29.104.000	42.012.904	12.908.904
Pastoreos	4.320.000	3.974.430	(345.570)
Arrendamiento	0	656.948	656.948
Otros	218.000	322.146	104.146
	<u>33.642.000</u>	<u>46.966.429</u>	<u>13.324.429</u>
<u>SERVICIOS Y OTROS</u>			
Reintegros Exportacion	16.579.000	17.429.755	850.755
Otros	0	1.208.866	1.208.866
	<u>16.579.000</u>	<u>18.638.621</u>	<u>2.059.621</u>
Total	511.266.000	503.973.630	(7.292.370)
<u>EGRESOS</u>			
<u>I - RETRIBUCIONES Y GASTOS</u>			
Sueldos y Jornales	93.253.593	95.959.078	(2.705.485)
Servicios Contratados	204.980.845	184.828.779	20.152.066
Consumos	69.305.527	71.684.364	(2.378.837)
Gastos Generales	61.760.694	59.556.983	2.203.711
Sub-total	429.300.659	412.029.204	17.271.455
<u>II - PROGRAMA INVERSIONES</u>			
Bienes de Uso	41.878.000	17.871.516	24.006.484
Intangibles	0	0	-
Gastos activables	45.022.460	57.804.067	(12.781.607)
Sub-total	86.900.460	75.675.583	11.224.877
Total	516.201.119	487.704.787	28.496.332

ESTADO DE EJECUCION PRESUPUESTAL 2019
(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	69.222.757	67.138.219	2.084.538
Horas Extras	3.721.872	3.122.800	599.072
Aguinaldos	6.493.321	6.874.597	(381.276)
Salario Vacacional	3.901.422	5.471.575	(1.570.153)
Servicio Médico	79.384	26.545	52.839
Vestimenta	1.510.215	1.537.574	(27.359)
Partidas Especiales	2.147.680	1.796.860	350.820
Licencias	4.915.178	6.689.114	(1.773.936)
Ap. Seguro Accidente	1.261.764	3.301.794	(2.040.030)
	<u>93.253.593</u>	<u>95.959.078</u>	<u>(2.705.485)</u>
SERVICIOS CONTRATADOS			
Contratistas	93.481.411	81.351.221	12.130.190
Hon. Profesionales	3.321.780	3.969.548	(647.768)
Transporte Personal	2.081.100	2.088.246	(7.146)
Fletes	87.433.993	75.667.294	11.766.699
Serv. de Rep.y Manten.	15.109.220	15.297.692	(188.472)
Alquiler de Maquinaria	3.530.662	6.418.383	(2.887.721)
Servicios de Vigilancia	22.680	36.395	(13.715)
	<u>204.980.845</u>	<u>184.828.779</u>	<u>20.152.066</u>
CONSUMOS			
Ute	9.306.780	9.984.381	(677.601)
Ose	181.580	340.791	(159.211)
Antel	548.380	630.657	(82.277)
Combustibles	21.846.160	20.554.115	1.292.045
Lubricantes	1.524.600	1.587.889	(63.289)
Repuestos y Accesorios	5.519.540	7.907.070	(2.387.530)
Productos Veterinarios	737.380	1.189.875	(452.495)
Herramientas	1.519.087	1.506.821	12.266
Productos Químicos	10.125.080	10.428.444	(303.364)
Materiales	11.624.527	11.141.163	483.364
Semillas	187.880	224.891	(37.011)
Madera Propia	0	0	-
Aliment.y Suplementación Gan.	5.606.400	5.400.450	205.950
Dif.Inventario de Ganado	0	13.979	(13.979)
Mortandad de Ganado	578.133	773.838	(195.705)
	<u>69.305.527</u>	<u>71.684.364</u>	<u>(2.378.837)</u>

ESTADO DE EJECUCION PRESUPUESTAL 2019
(expresado en pesos uruguayos históricos)
EXPLORACIONES FORESTALES

	<u>PRESUPUESTADO</u>	<u>IMPUTADO</u>	<u>DEFICIT / SUPERAVIT</u>
GASTOS GENERALES			
Papelería,Ut.Escrit.Etc.	1.054.988	918.593	136.395
Gastos Bancarios	2.528.993	1.226.514	1.302.479
Amortizaciones	20.409.696	18.341.779	2.067.917
Alquileres	351.680	339.614	12.066
Encom.Corresp.Etc.	814.240	1.029.654	(215.414)
Gastos Repres/Rel Instit	68.040	105.138	(37.098)
Seguros	1.137.220	1.192.070	(54.850)
Public.,Promoc.	23.940	35.204	(11.264)
Deudores Incobrables	700	188.727	(188.027)
Gravámenes Fiscales	175.700	980.163	(804.463)
Comisiones	2.574.800	1.097.169	1.477.631
Suscripciones y Asociac.	518.280	582.383	(64.103)
Multas y Recargos	1.120	0	1.120
Gastos Capacitación	107.520	96.911	10.609
Movilidad y Viáticos	3.039.400	3.745.395	(705.995)
Donaciones	347.200	410.217	(63.017)
Alimentación	1.158.920	1.263.572	(104.652)
Artículos Limpieza/Cocina	200.340	215.242	(14.902)
IVA no Deducible	0	10.845	(10.845)
Gastos de Mantenimiento	560	4.309	(3.749)
Gastos de Exportación	27.078.094	27.571.851	(493.757)
Medicamentos y Art.Fcia	169.260	199.103	(29.843)
Gastos x Juicios y Litig.	0	2.530	(2.530)
	<u>61.760.691</u>	<u>59.556.983</u>	<u>2.203.708</u>
Total Imputado Retribuciones y Gastos	429.300.656	412.029.204	17.271.452

ESTADO DE EJECUCION PRESUPUESTAL 2019
(expresado en pesos uruguayos históricos)
EXPLOTACIONES FORESTALES

	<u>PRESUPUESTADO</u>	<u>IMPUTADO</u>	<u>DEFICIT / SUPERAVIT</u>
II - PROGRAMA INVERSIONES			
BIENES DE USO			
Terreno	0	0	-
Mejoras	10.553.000	0	10.553.000
Equip. y mejoras	20.616.000	984.297	19.631.703
Muebles, Utiles e Instalaciones	0	223.601	(223.601)
Vehículos, maquinarias, etc	0	0	-
Equipos Computación	880.000	658.713	221.287
Mejoras Agropecuarias	9.829.000	16.004.904	(6.175.904)
Obras en proceso	0	0	(0)
TOTAL	<u>41.878.000</u>	<u>17.871.516</u>	<u>24.006.484</u>
INTANGIBLES			
Intangibles	0	0	-
GASTOS ACTIVABLES			
Plant. y Mantenimiento	21.241.800	35.061.652	(13.819.852)
Podas	2.170.000	2.570.452	(400.452)
Seguro de Incendio	1.759.000	1.431.857	327.143
Prevención Incendio	2.274.800	1.340.801	933.999
Infraestructura	4.753.467	5.048.815	(295.349)
Administración	10.223.393	11.069.143	(845.750)
Activ.Gtos PC en Carmen	2.600.000	1.281.347	1.318.653
	<u>45.022.460</u>	<u>57.804.067</u>	<u>(12.781.607)</u>
Total Imputado Programa Inversiones	86.900.460	75.675.582	11.224.877

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 2019 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 REEXPRESADO AL 31.12.2019	
	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	812.951			71.442	884.393	569.066	50.009		10%	88.439	707.514	176.879
Vehiculos utilitarios, maquinaria	142.607.922		(15.231.526)	11.963.895	139.340.291	139.836.615	11.731.415	(15.225.989)	10%	389.560	136.731.601	2.608.690
Muebles, Utiles e Instalaciones	55.715.873	397.089	(268.451)	4.887.035	60.731.546	48.895.519	4.283.769	(214.481)	10%	1.328.774	54.293.581	6.437.965
Equipos de Computación	72.483.931	3.099.817	(927.449)	7.016.475	81.672.774	62.428.459	5.409.629	(918.162)	20%	4.076.156	70.996.082	10.939.137
Inmuebles Urbanos	19.545.398			1.717.632	21.263.030					2.854.105	2.854.105	21.263.030
Terreno	110.189.106	1.330.379		9.683.321	121.202.806	-	-		2,38%	2.854.105	2.854.105	118.348.701
Mejoras	129.734.504	1.330.379		11.400.953	142.465.836	-	-			2.854.105	2.854.105	139.611.731
Inmuebles Rurales	3.447.587.913			533.012.539	3.980.600.452	45.660.141	4.064.045		1,5%	1.808.038	51.532.224	3.980.600.452
Terreno	105.765.470			9.294.576	115.060.046	45.660.141	4.064.045			1.808.038	51.532.224	63.527.822
Mejoras	3.553.353.383			542.307.115	4.095.660.498	45.660.141	4.064.045			1.808.038	51.532.224	4.044.128.274
Equipamiento y Mejoras	335.715.974	2.971.753		29.510.555	368.198.282	226.791.311	20.251.958		Vs.	11.450.511	258.493.780	109.704.502
Torres de Vigilancia	1.661.647			146.024	1.807.671	1.661.647	146.024		10%		1.807.671	
Reproductores	1.700.120	32.101	(292.102)	140.740	1.580.859	820.799	75.109	(248.410)	33%	441.494	1.088.992	491.867
Animales de Trabajo	950.992		(236.376)	73.289	787.905	931.186	72.093	(236.376)	Vs.	19.344	786.247	1.658
Mejoras Agropecuarias	99.635.385	20.533.565		8.817.388	128.986.338	53.147.698	4.795.052		Vs.	4.545.212	62.487.962	66.498.376
Obras en proceso	6.112.014	16.013.638	(23.140.504)	1.014.852	-							-
Pinacoteca	3.137.112			275.686	3.412.798							3.412.798
TOTAL	4.403.621.808	44.378.342	(40.096.408)	617.625.449	5.025.529.191	580.742.441	50.879.103	(16.843.418)		27.001.633	641.779.759	4.383.749.432
												4.158.830.611

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

EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 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 REEXPRESADO AL 31.12.2019	
	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	860.697			75.638	936.335						5.741.327	936.335
Terreno	5.277.542			463.785	5.741.327				2%		5.741.327	936.335
Mejoras	6.138.239			539.423	6.677.662						5.741.327	936.335
Estac. Mitre (Cocheras)	13.470.587			1.183.784	14.654.371				2,7%	396.064	3.960.639	11.089.796
Inmuebles de Renta	3.068.206		(251.467)	282.207	3.098.946						41.456.407	3.337.837
Terreno	43.323.309		(4.986.716)	3.334.311	41.670.904		(4.997.479)		2%	7.893	41.456.407	245.607
Mejoras	46.391.515		(5.238.183)	3.616.518	44.769.850		(4.997.479)			7.893	41.456.407	3.583.444
TOTAL	66.000.341		(5.238.183)	5.339.725	66.101.883		(4.997.479)			403.957	51.158.373	15.609.575
3.- ACTIVOS INTANGIBLES												
Certificación de calidad	8.005.439			703.511	8.708.950				Vs.		8.708.950	-
Software	11.818.640			1.038.612	12.857.252				Vs.	309.063	12.626.475	555.565
Panteón Bancario	46.620			4.097	50.717						50.717	50.717
Terreno	172.453.565			15.155.066	187.608.631				2%	3.754.620	94.347.565	97.009.352
Mejoras	172.500.185			15.159.163	187.659.348					3.754.620	94.347.565	97.060.069
Obras en Pr. Panteón Bancario	-	3.404.787			3.404.787							-
TOTAL	192.324.264	3.404.787	-	16.901.286	212.630.337			9.025.266		4.063.683	115.682.990	97.615.634

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 2019 AJUSTADO POR INFLACION

(expresado en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2019)

FONDO JUBILATORIO

RUBRO	VALORES DE ORIGEN Y REVALUACIONES					AMORTIZACIONES					VALOR NETO AL 31.12.2018 REEXPRESADO AL 31.12.2019	
	VALORES AL INICIO	AUMENTOS	DISMINUCIONES Y AJUSTES	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	812.951			71.442	884.393	569.066	50.009		10%	88.439	707.514	176.879
Muebles, Útiles e Instalaciones	27.316.646	173.488	(142.033)	2.388.081	29.736.182	21.624.717	1.881.202	(108.794)	10%	1.061.814	24.458.939	5.277.243
Equipos de Computación	55.187.735	2.441.104	(194.236)	5.516.992	62.951.595	46.267.146	4.004.298	(184.949)	20%	3.731.576	53.818.071	9.133.524
Inmuebles (Edificio Sede)	19.545.398			1.717.632	21.263.030							
Terreno	110.189.106	1.330.379		9.683.321	121.202.806	0	-		2,38%	2.854.105	2.854.105	21.263.030
Mejoras	129.734.504	1.330.379		11.400.953	142.465.836	0	-			2.854.105	2.854.105	118.348.701
Obras en Proceso Edificio Sede	531.902	751.732	(1.330.379)	46.745	0							0
Pinacoteca	3.137.112	-		275.686	3.412.798							3.412.798
TOTAL	216.720.850	4.696.703	(1.666.648)	19.699.899	239.450.804	68.460.929	5.935.509	(293.743)		7.735.934	81.838.629	157.612.175
2.- PROPIEDAD DE INVERSIÓN												
Inmueble en Venta J.C. Gómez	860.697			75.638	936.335							
Terreno	5.277.542			463.785	5.741.327	5.277.542	463.785		2%		5.741.327	936.335
Mejoras	6.138.239			539.423	6.677.662	5.277.542	463.785			-	5.741.327	936.335
Estac. Mitre (Cocheras)	13.470.587			1.183.784	14.654.371	3.276.628	287.947		2,7%	396.064	3.960.639	10.693.732
Inmuebles de Renta	3.068.206		(251.467)	282.207	3.098.946							
Terreno	43.323.309		(4.986.716)	3.334.311	41.670.904	43.097.542	3.348.451	(4.997.479)	2%	7.893	41.456.407	3.098.946
Mejoras	46.391.515		(5.238.183)	3.616.518	44.769.850	43.097.542	3.348.451	(4.997.479)		7.893	41.456.407	214.497
TOTAL	66.000.341	-	(5.238.183)	5.339.725	66.101.883	51.651.712	4.100.183	(4.997.479)		403.957	51.158.373	14.943.510
												15.609.575

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

EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 AJUSTADO POR INFLACION

(expresado en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2019)

FONDO JUBILATORIO

RUBRO	VALORES DE ORIGEN Y REVALUACIONES					AMORTIZACIONES					VALOR NETO AL 31.12.2018 REEXPRESADO AL 31.12.2019	
	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	46.620			4.097	50.717							50.717
Terreno	172.453.565			15.155.066	187.608.631		7.312.296		2%	3.754.620	94.347.565	93.261.066
Mejoras	172.500.185			15.159.163	187.659.348		7.312.296			3.754.620	94.347.565	93.311.783
Obras en Proc. Panteón Bancario	-	3.404.787			3.404.787							3.404.787
TOTAL	172.500.185	3.404.787	-	15.159.163	191.064.135	83.280.649	7.312.296	-		3.754.620	94.347.565	96.716.570
												97.060.069

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 2019 AJUSTADO POR INFLACION
(expresado en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de Diciembre de 2019)
EXPLOTACIONES FORESTALES

RUBRO	VALORES DE ORIGEN Y REVALUACIONES					AMORTIZACIONES					VALOR NETO AL REEXPRESADO AL 31.12.2018	VALOR NETO AL 31/12/2019	VALOR NETO AL REEXPRESADO AL 31.12.2019		
	VALORES AL INICIO	AUMENTOS	DISMINUCIONES	REVALUACIONES	VALORES AL CIERRE	AMORT.ACUM. AL INICIO	AJUSTES POR REVALUACIONES	BAJAS DEL EJERCICIO	TASA %	AMORTIZACION DEL EJERCICIO				AMORT.ACUM. AL CIERRE	
1. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS															
Vehiculos utilitarios, maq. e impl.	142.607.922	-	(15.231.526)	11.963.895	139.340.291	139.836.615	11.731.415	(15.225.989)	10%	389.560	136.731.601	2.608.690	3.014.847		
Muebles y útiles y equipos	28.399.227	223.601	(126.418)	2.498.954	30.995.364	27.270.802	2.402.567	(105.687)	10%	266.960	29.834.642	1.160.722	1.227.590		
Equipos Computación	17.296.196	658.713	(733.213)	1.499.483	18.721.179	16.161.313	1.405.331	(733.213)	20%	344.580	17.178.011	1.543.168	1.234.615		
Inmuebles Rurales															
Terreno	3.447.587.913	-	-	533.012.539	3.980.600.452	3.980.600.452	4.064.045	-	2%	-	-	3.980.600.452	3.750.558.880		
Mejoras	105.765.470	-	-	9.294.576	115.060.046	45.660.141	4.064.045	-		1.808.038	51.532.224	63.527.822	65.387.332		
	3.553.353.383	-	-	542.307.115	4.095.660.498	45.660.141	4.064.045	-		1.808.038	51.532.224	4.044.128.274	3.815.946.212		
Equip. y mejoras	335.715.974	2.971.753	-	29.510.555	368.198.282	226.791.311	20.251.958	-	Vs.	11.450.511	258.493.780	109.704.502	118.496.866		
Torres de Vigilancia	1.661.647	-	-	146.024	1.807.671	1.661.647	146.024	-	10%	-	1.807.671	-	-		
Reproductores	1.700.120	32.101	(292.102)	140.740	1.580.859	820.799	75.109	(248.410)		441.494	1.088.992	491.867	956.595		
Animales de Trabajo	950.992	-	(236.376)	73.289	787.905	931.186	72.093	(236.376)		19.344	786.247	1.658	21.547		
Mejoras Agropecuarias	99.635.385	20.533.565	-	8.817.388	128.986.338	53.147.698	4.795.052	-	Vs.	4.545.212	62.487.962	66.498.376	50.572.983		
Obras en proceso	5.580.112	15.261.906	(21.810.125)	968.108	-	-	-	-		-	-	-	6.070.487		
TOTAL	4.186.900.958	39.681.641	(38.429.761)	597.925.551	4.786.078.389	512.281.512	44.943.594	(16.549.675)		19.265.699	559.941.130	4.226.137.257	3.997.541.742		
2. ACTIVOS INTANGIBLES															
Certificación	8.005.439	-	-	703.511	8.708.950	8.005.439	703.511	-	Vs.	-	8.708.950	-	-		
Software	11.818.640	-	-	1.038.612	12.857.252	11.307.954	1.009.459	-	Vs.	309.063	12.626.475	230.777	555.565		
TOTAL	19.824.079	-	-	1.742.123	21.566.202	19.313.393	1.712.970	-		309.063	21.335.425	230.777	555.565		

TERCERA SECCIÓN

ANEXO
INFORMACION ACTUARIAL

CUADRO Nº 1**DISTRIBUCIÓN DE LOS AFILIADOS ACTIVOS POR
EDAD Y SEXO****AL 31 DE DICIEMBRE 2019**

TRAMOS DE EDAD	TOTAL	MUJERES	HOMBRES
TOTAL	20.602	11.485	9.117
Menor de 15			
15 - 19	319	197	122
20 - 24	1.449	992	457
25 - 29	2.539	1.749	790
30 - 34	2.857	1.847	1.010
35 - 39	2.362	1.404	958
40 - 44	1.888	1.066	822
45 - 49	2.137	1.165	972
50 - 54	2.380	1.158	1.222
55 - 59	3.543	1.482	2.061
60 - 64	858	327	531
65 - 69	148	50	98
70 - 74	66	25	41
75 - 79	35	15	20
80 y MÁS	21	8	13

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 2019**

TRAMOS DE EDAD	JUBILADOS	PENSIONISTAS (*)
TOTAL	11.647	7.174
0 - 4		
5 - 9		4
10 - 14		13
15 - 19		39
20 - 24		16
25 - 29	1	6
30 - 34	1	4
35 - 39	7	15
40 - 44	12	38
45 - 49	25	99
50 - 54	63	220
55 - 59	199	369
60 - 64	2.727	561
65 - 69	1.911	671
70 - 74	1.562	946
75 - 79	2.226	1.262
80 - 84	1.635	1.212
85 - 89	906	1.036
90 - 94	293	502
95 Y MAS	79	161

(*) 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 2019.....	\$1.125.209.596 (Nominal)
Presupuesto Pensionistas Diciembre 2019.....	\$397.778.281 (Nominal)
Presupuesto Otros Gastos Diciembre 2019.....	\$1.066.838 (Nominal)
Presupuesto total de Diciembre 2019.....	\$1.524.054.715 (Nominal)

Fuente: Presupuesto Pasivos imputado por Contaduría

Cuadro Nº 3**BALANCE ACTUARIAL ASOCIADO AL SISTEMA CERRADO**

Valores al 31/12/2019 de los flujos de fondos futuros descontados en pesos

<u>ACTIVO ACTUARIAL</u>		<u>474.350.652.799</u>
1. ACTIVOS ACTUALES		7.372.099.882
2. VALOR ACTUAL DE COTIZACIONES FUTURAS		153.181.780.437
Cotizaciones de activos	135.504.521.768	
Otros ingresos operativos	384.372.126	
Aportes de pasivos	17.292.886.543	
3. VALOR ACTUAL DE APORTES ESPECIALES		313.796.772.480
Aporte del Estado	4.571.851.523	
Partida complementaria patronal	309.224.920.957	
<u>PASIVO ACTUARIAL</u>		<u>556.995.585.539</u>
1. VALOR ACTUAL DE PRESTACIONES FUTURAS		543.101.990.965
Jubilaciones	427.072.178.557	
Otras prestaciones	116.029.812.408	
2. VALOR ACTUAL DE GASTOS DE ADMINISTRACION		13.893.594.574
<u>DIFERENCIA ACTIVO-PASIVO (*)</u>		<u>-82.644.932.740</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	2022	2027	2032	2037	2042	2047	2052	2057	2062
Menos de 20	1018	889	737	682	697	783	829	852	845
20-24	2140	2148	1970	1924	1955	2065	2153	2199	2213
25-29	2769	2939	2651	2428	2422	2540	2718	2815	2847
30-34	2900	3039	2969	2621	2437	2473	2640	2815	2898
35-39	2620	2812	2855	2727	2426	2303	2366	2521	2671
40-44	1945	2441	2536	2546	2431	2190	2104	2166	2298
45-49	1856	1772	2223	2294	2305	2199	1976	1894	1950
50-54	1853	1504	1450	1868	1924	1937	1836	1626	1547
55-59	2356	1266	1018	1014	1356	1394	1413	1325	1150
60-64	670	534	319	270	281	340	353	357	336
65-69	119	247	214	138	121	119	141	147	148
70-74	44	41	77	75	53	48	46	52	54
75 y más	65	89	101	135	162	168	164	153	147
Totales	20.355	19.721	19.120	18.722	18.570	18.559	18.739	18.922	19.104

CUADRO 4.2 PROYECCIÓN JUBILADOS POR TRAMOS DE EDAD

EDADES	2022	2027	2032	2037	2042	2047	2052	2057	2062
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	3	0	0	0	0	0	0	0	0
40-44	2	3	0	0	0	0	0	0	0
45-49	11	7	10	9	11	14	15	14	13
50-54	48	51	55	76	94	104	121	126	121
55-59	173	129	130	148	217	268	299	352	365
60-64	2.830	2.007	1.309	1.236	1.365	1.948	2.348	2.519	2.838
65-69	2.776	3.678	2.559	1.784	1.731	1.977	2.786	3.384	3.674
70-74	1.567	2.855	3.841	2.705	1.943	1.918	2.204	3.126	3.809
75-79	1.758	1.426	2.624	3.550	2.513	1.820	1.806	2.088	2.972
80-84	1.893	1.474	1.219	2.273	3.090	2.208	1.619	1.619	1.886
85-89	1.052	1.378	1.079	924	1.758	2.396	1.732	1.296	1.311
90-94	436	565	749	592	543	1.065	1.448	1.063	823
95 y más	81	134	182	243	203	207	418	578	452
Totales	12.630	13.707	13.757	13.540	13.468	13.925	14.796	16.165	18.264

CUADRO N° 5 - Egresos Totales por Concepto
(En Millones de pesos constantes de 2019)

	2022	2027	2032	2037	2042	2047	2052	2057	2062
Egresos Totales	19.784	21.675	22.308	22.452	22.892	24.079	25.406	27.281	30.460
Jubilaciones	14.455	16.131	16.837	17.156	17.713	19.029	20.620	22.878	26.359
Pensiones	4.859	5.035	4.956	4.787	4.669	4.518	4.228	3.802	3.429
Gastos de Adm.	470	509	515	509	510	532	558	601	672

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. Octubre 2019

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 2020 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 2019, 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 2020 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 la mujeres, de tal forma que en el año 2055 se los salarios promedios de ambos sexos se equiparan.

Tasas de cotización

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

Aporte Complementario Patronal

El nivel efectivo de la partida para el año 2020, 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 2018 y 2019.

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 estima que habrá igualdad de remuneraciones entre ambos sexos.

