

FIDEICOMISO DE LA SEGURIDAD SOCIAL
ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
AL 30 DE SETIEMBRE DE 2020

| CONTENIDO | PAG. |
|---|-------------|
| Informe de Compilación | |
| Estados financieros | |
| Estado intermedio de posición financiera | 1 |
| Estado intermedio de resultado | 2 |
| Estado intermedio de resultado integral | 3 |
| Estado intermedio de cambios en el patrimonio | 4 |
| Estado intermedio de flujos de efectivo | 5 |
| Notas a los estados contables | 6 |

Abreviaturas

| | |
|------|---------------------------|
| \$ | - Pesos uruguayos |
| US\$ | - Dólares estadounidenses |

INFORME DE COMPILACION

A los Señores Directores de
Corporación Nacional para el Desarrollo - Fiduciaria del Fideicomiso de la Seguridad Social

Hemos efectuado una compilación de los estados financieros intermedios del Fideicomiso de la Seguridad Social al 30 de setiembre de 2020, por el período finalizado en esa fecha, preparados en moneda funcional pesos uruguayos y presentados en pesos uruguayos, sobre la base proporcionada por la Administración y de acuerdo con la Norma Internacional de Servicios Relacionados N° 4410, según lo establecido en el Pronunciamiento N° 18 del Colegio de Contadores Economistas y Administradores del Uruguay.

Los presentes estados financieros intermedios han sido elaborados siguiendo las normas y criterios establecidos para las unidades contables del sector público por la Ordenanza N° 89 del Tribunal de Cuentas de la República. En aplicación de ello, las Normas Internacionales de Contabilidad utilizadas son las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), traducidas al idioma español.

La referida compilación se limitó a presentar bajo la forma de estados financieros condensados las afirmaciones de la Dirección sobre la posición financiera, los resultados, los cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo del Fideicomiso. No hemos practicado un examen de acuerdo con Normas internacionales de auditoría o una revisión de dichos estados contables, por lo cual no expresamos una opinión u otro tipo de conclusión sobre los mismos.

Dejo constancia que mi vinculación con el Fideicomiso, deriva de mi actuación como contador público dependiente de la Corporación Nacional Para el Desarrollo, Institución prestadora de los servicios de administración, en su carácter de fiduciaria.

Montevideo, Uruguay
29 de octubre de 2020



Cr. Héctor Agosti
Gerente Administrativo Contable
CJPPU N° 88550



FIDEICOMISO DE LA SEGURIDAD SOCIAL

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 30 DE SETIEMBRE DE 2020

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

| | Nota | Al 30 de setiembre de 2020 | Al 31 de diciembre de 2019 |
|--|------|-------------------------------|-------------------------------|
| ACTIVO | | | |
| Activo corriente | | | |
| Efectivo y equivalentes al efectivo | 6 | 1.715.209.405 | 2.681.158.436 |
| Otros activos financieros | 7 | 8.331.916.259 | 9.141.548.251 |
| Total Activo Corriente | | 10.047.125.664 | 11.822.706.687 |
| Activo No Corriente | | | |
| Otros activos financieros | 7 | 58.847.194.525 | 40.395.827.004 |
| Total Activo No Corriente | | 58.847.194.525 | 40.395.827.004 |
| TOTAL ACTIVO | | 68.894.320.189 | 52.218.533.691 |
| PASIVO | | | |
| Pasivo Corriente | | | |
| Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar | 8 | - | 213.500 |
| Total Pasivo Corriente | | - | 213.500 |
| TOTAL PASIVO | | - | 213.500 |
| PATRIMONIO | | | |
| Aportes del fideicomitente | 9.1 | 57.439.518.272 | 48.228.977.987 |
| Ajustes al patrimonio | | 1.764.910.188 | (560.611.118) |
| Resultados acumulados | | 9.689.891.729 | 4.549.953.322 |
| TOTAL PATRIMONIO | | 68.894.320.189 | 52.218.320.191 |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO | | 68.894.320.189 | 52.218.533.691 |

Las notas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros.

FIDEICOMISO DE LA SEGURIDAD SOCIAL
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 30 DE SETIEMBRE DE 2020

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

| | Nota | Al 30 de setiembre de 2020 | Al 30 de setiembre de 2019 |
|--|------|------------------------------------|------------------------------------|
| Resultado neto de actividades ordinarias | 10 | 1.705.862.002 | 1.254.897.721 |
| Gastos de administración y ventas | 11 | (190.387) | (156.615) |
| Resultados financieros | 12 | 3.434.266.792 | 1.851.667.155 |
| Resultado antes de impuestos | | <u>5.139.938.407</u> | <u>3.106.408.261</u> |
| RESULTADO DEL EJERCICIO | | <u><u>5.139.938.407</u></u> | <u><u>3.106.408.261</u></u> |

Las notas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros.

FIDEICOMISO DE LA SEGURIDAD SOCIAL
ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 30 DE SETIEMBRE DE 2020

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

| | Nota | Al 30 de setiembre de 2020 | Al 30 de setiembre de 2019 |
|---|------|-------------------------------|-------------------------------|
| RESULTADO DEL EJERCICIO | | <u>5.139.938.407</u> | <u>3.106.408.261</u> |
| Diferencias de cotización cartera de inversiones | 9.2 | 2.325.521.306 | (10.850.793) |
| Otros resultados integrales, netos de impuesto a la renta | | <u>2.325.521.306</u> | <u>(10.850.793)</u> |
| TOTAL RESULTADO INTEGRAL | | <u><u>7.465.459.713</u></u> | <u><u>3.095.557.468</u></u> |

Las notas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros.

FIDEICOMISO DE LA SEGURIDAD SOCIAL
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 30 DE SETIEMBRE DE 2020

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

| | | CAPITAL INTEGRADO | AJUSTES AL PATRIMONIO | RESULTADOS ACUMULADOS | PATRIMONIO TOTAL |
|--|---|------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|-----------------------------|
| SALDOS AL 1° DE ENERO DE 2019 | | 24.285.739.020 | (49.530.203) | 385.156.909 | 24.621.365.726 |
| Movimientos del ejercicio | | | | | |
| Aportes de fideicomitente | 9 | 17.557.600.507 | - | - | 17.557.600.507 |
| Otro resultado integral | | - | (10.850.793) | - | (10.850.793) |
| Resultado del ejercicio | | - | - | 3.106.408.261 | 3.106.408.261 |
| TOTAL CAMBIOS EN EL PATRIMONIO | | 17.557.600.507 | (10.850.793) | 3.106.408.261 | 20.653.157.975 |
| SALDOS FINALES AL 30 DE SETIEMBRE DE 2019 | | 41.843.339.527 | (60.380.996) | 3.491.565.170 | 45.274.523.701 |
| Movimientos del ejercicio | | | | | |
| Aportes de fideicomitente | 9 | 6.385.638.460 | - | - | 6.385.638.460 |
| Otro resultado integral | | - | (500.230.122) | - | (500.230.122) |
| Resultado del ejercicio | | - | - | 1.058.388.152 | 1.058.388.152 |
| TOTAL CAMBIOS EN EL PATRIMONIO | | 6.385.638.460 | (500.230.122) | 1.058.388.152 | 6.943.796.490 |
| SALDOS FINALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 | | 48.228.977.987 | (560.611.118) | 4.549.953.322 | 52.218.320.191 |
| Movimientos del ejercicio | | | | | |
| Aportes de fideicomitente | 9 | 9.210.540.285 | - | - | 9.210.540.285 |
| Otro resultado integral | | - | 2.325.521.306 | - | 2.325.521.306 |
| Resultado del ejercicio | | - | - | 5.139.938.407 | 5.139.938.407 |
| TOTAL CAMBIOS EN EL PATRIMONIO | | 9.210.540.285 | 2.325.521.306 | 5.139.938.407 | 16.675.999.998 |
| SALDOS FINALES AL 30 DE SETIEMBRE DE 2020 | | 57.439.518.272 | 1.764.910.188 | 9.689.891.729 | 68.894.320.189 |

Las notas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros.

FIDEICOMISO DE LA SEGURIDAD SOCIAL
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 30 DE SETIEMBRE DE 2020

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

| | Al 30 de setiembre de 2020 | Al 30 de setiembre de 2019 |
|---|-------------------------------|-------------------------------|
| 1. FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN | | |
| Resultado del ejercicio | 5.139.938.407 | 3.106.408.261 |
| Más / (Menos) partidas que no representan movimientos de fondos | | |
| Intereses devengados no cobrados | (552.204.376) | (391.749.082) |
| Diferencias de cambio no realizadas | (2.921.697.465) | (2.641.927.660) |
| Cambios en otros activos financieros | (2.978.301.116) | (2.186.057.421) |
| Cambios en acreedores comerciales y otras cuentas por pagar | (213.500) | (78.446) |
| Efectivo neto proveniente de actividades de operación | <u>(1.312.478.050)</u> | <u>(2.113.404.348)</u> |
| 2. FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | | |
| Cambios de otros activos financieros | - | - |
| Efectivo neto provenientes de actividades de inversión | <u>-</u> | <u>-</u> |
| 3. FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN | | |
| Aportes en efectivo | 346.529.019 | 578.050.243 |
| Efectivo neto proveniente de actividades de financiación | <u>346.529.019</u> | <u>578.050.243</u> |
| 4. AUMENTO NETO EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO | <u>(965.949.031)</u> | <u>(1.535.354.105)</u> |
| 5. SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO (Nota 6) | <u>2.681.158.436</u> | <u>2.719.134.674</u> |
| 6. SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO (Nota 6) | <u>1.715.209.405</u> | <u>1.183.780.569</u> |

Las notas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros.

FIDEICOMISO DE LA SEGURIDAD SOCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL PERÍODO FINALIZADO EL 30 DE SETIEMBRE DE 2020
(cifras expresadas en pesos uruguayos)

NOTA 1 - INFORMACIÓN BÁSICA SOBRE EL FIDEICOMISO

1.1 Naturaleza Jurídica

Con fecha 7 de setiembre de 2018, el Banco de Previsión Social (en adelante “BPS” o el “Fideicomitente”) y la Corporación Nacional para el Desarrollo (en adelante “CND” o “Fiduciaria”) celebraron un contrato de fideicomiso de administración, sujeto a lo dispuesto por la Ley N° 17.703 y a las estipulaciones del contrato.

La Ley N° 19.590 del 28 de diciembre de 2017 (“Ley de los cincuentones”) reglamentada por el Decreto 71/018, modifica el régimen jubilatorio previsto por la Ley N°16.713, para determinados casos, previendo la creación de un fideicomiso de Administración, denominado “Fideicomiso de la Seguridad Social” (en adelante “el Fideicomiso”), en el cual el Fideicomitente y beneficiario es el BPS.

1.2 Actividad del Fideicomiso

El Fideicomiso tiene por objeto:

- i) la administración por parte del Fiduciario de la totalidad de los fondos acumulados correspondientes a las transferencias de aportes que se realicen por desafiliaciones del régimen de jubilación y ahorro obligatorio, conforme a lo previsto en el artículo 1 de la Ley N° 19.590 y a lo establecido en el artículo 25 del Decreto N° 71/018;
- ii) Distribuir las Rentas Netas de conformidad con lo previsto en el artículo 13 de la Ley N° 19.950;
- iii) Preservar el capital y maximizar la rentabilidad de los fondos administrados, mediante una gestión prudente de los riesgos.

El plazo del Fideicomiso será de 26 años contados a partir de su constitución.

1.3 Aporte de bienes y derechos al Fideicomiso

Los aportes serán en dinero y valores emitidos por el Estado uruguayo e instrumentos de regulación monetaria emitidos por el Banco Central del Uruguay, depósitos a la vista y a plazo fijo en instituciones de intermediación financiera instaladas en el país, autorizadas a captar depósitos, en moneda nacional y/o extranjera, valores de renta fija emitidos por organismos internacionales de crédito o por gobiernos extranjeros de muy alta calificación crediticia.

El portafolio del Fideicomiso podrá estar conformado por los activos previstos en el artículo 10 de la Ley N° 19.590 y 28 del Decreto N°71/018, y se encuentran topeados en los siguientes niveles por instrumento:

- a) 100% en valores emitidos por el Estado uruguayo o instrumentos de regulación monetaria emitidos por el Banco Central del Uruguay.
- b) 10% en depósitos a la vista y a plazo fijo en instituciones de intermediación financiera instaladas en el país autorizadas a captar depósitos, Categoría 1 de calificación de riesgo, de acuerdo a los tramos de calificación crediticia definidos por el Banco Central del Uruguay. Dentro de este literal se permitirán depósitos en el Banco Central del Uruguay en moneda nacional o extranjera;
- c) 10% en valores de renta fija emitidos por organismos internacionales de crédito o por gobiernos extranjeros, categoría 1 de calificación de riesgo, de acuerdo a los tramos de calificación crediticia definidos por el Banco Central del Uruguay.

Los activos denominados en moneda extranjera no podrán superar el 15% del total de los activos del fideicomiso.

1.4 Patrimonio fideicomitado

El Patrimonio fideicomitado estará integrado por i) los aportes del Fideicomitente, ii) las rentas y iii) todos los fondos que, en los términos de este contrato de Fideicomiso, sean derivados de la conversión de cualquiera de los conceptos anteriores a otros activos líquidos y/o en activos producidos y/o devengados.

1.5 Beneficios fiscales

El artículo 11 de la Ley N° 19.590 establece que el Fideicomiso estará exonerado de toda obligación tributaria que recaiga sobre su constitución, su actividad, sus operaciones, su patrimonio y sus rentas.

1.6 Aprobación de los estados financieros

Los presentes estados han sido aprobados para su emisión por la gerencia de la Fiduciaria con fecha 29 de octubre de 2020 a efectos de ser presentados ante el Fideicomitente.

NOTA 2 - BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

2.1 Bases contables

Los presentes estados financieros fueron elaborados siguiendo las normas y criterios establecidos para las unidades contables del sector público por la Ordenanza N° 89 del Tribunal de Cuentas de la República. La Ordenanza N° 89 establece que las normas contables que deben aplicarse, para la formulación y presentación de los estados financieros, de acuerdo con la unidad contable de que se trate, son las siguientes:

- 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 Empresas (NIIF para PYMES), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), vigentes en el país a la fecha de inicio de cada Ejercicio.
- Las Normas Internacionales de Contabilidad del Sector Público emitidas por la Federación Internacional de Contadores (IFAC), vigentes al inicio de cada ejercicio.

Las Normas Internacionales de Contabilidad utilizadas por la entidad para la preparación de los presentes estados financieros son las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante "NIIF") adoptadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, traducidas al idioma español, y las interpretaciones elaboradas por el Comité de

Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera o el anterior Comité de Interpretaciones.

2.2 Nuevas normas y/o normas revisadas emitidas por el IASB que entraron en vigencia durante el presente ejercicio:

- Modificaciones a las NIC 1 y NIC 8 - Definición de Material o con Importancia Relativa – para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2020.
- Modificaciones a las Referencias al Marco Conceptual en las Normas NIIF – para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2020.
- Modificaciones a las NIIF 9, NIC 39 y NIIF 7 – Reforma de la Tasa de Interés de Referencia – para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2020
- Modificaciones a la NIIF 3 – Combinaciones de negocios – para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2020.

La Gerencia ha determinado que la aplicación de estas modificaciones no genera un impacto significativo en los estados financieros.

2.3 Normas e interpretaciones nuevas y/o revisadas emitidas que no están vigentes a la fecha

- NIIF 17 - Contratos de seguros - para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2023.
- NIIF 9 – se extiende el plazo de la exención, pasando de ser 1 de enero de 2021 a 2023.
- Modificaciones a la NIIF 3 – Referencia al marco conceptual- para combinaciones de negocios cuya fecha de adquisición sea a partir del comienzo del primer período anual sobre el que se informa que se inicie a partir del 1 de enero de 2022.
- Modificaciones a la NIIF 16 – Reducciones del alquiler relacionadas con el COVID-19- para los períodos anuales que comiencen a partir del 1ero de junio de 2020.
- Modificaciones a la NIC 16 – Propiedades, planta y equipos, Productos obtenidos antes del uso previsto – para períodos anuales que comiencen el 1 de enero de 2022.
- Modificaciones a la NIC 1 – Clasificación de pasivos como corrientes y no corrientes – para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2022.

La Gerencia no espera que la aplicación de estas modificaciones genere un impacto significativo en los estados financieros.

2.4 Moneda funcional

Los estados financieros de la Entidad se preparan y se presentan en pesos uruguayos, siendo esta a su vez la moneda funcional, en la medida que es la que mejor refleja la sustancia económica de los hechos y circunstancias relevantes para la misma.

Los estados financieros que surgen de los libros de la Entidad han sido preparados sobre la base de costos históricos, con excepción de las cuentas en moneda extranjera que son valuadas a tipo de cambio de cierre de cada ejercicio (Nota 3.1) y las inversiones en bonos y notas de tesorería que son valuadas a su valor razonable. Excepto por lo anteriormente mencionado, los activos, pasivos, ingresos y egresos son valuados a los importes nominales de las transacciones que les han dado origen.

2.5 Permanencia de criterios contables

Las políticas y criterios contables aplicados en la valuación de activos y pasivos, así como también en el reconocimiento de los ingresos y egresos del ejercicio finalizados el 30 de setiembre de 2020, son similares con los criterios aplicados en el período anterior.

NOTA 3 - PRINCIPALES POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES APLICADAS

3.1 Moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional mediante la aplicación de las cotizaciones de las respectivas monedas vigentes en las fechas en las que se efectúan las transacciones.

Los activos y pasivos en moneda extranjera (monedas diferentes a la moneda funcional) han sido valuados a la cotización de las respectivas monedas al cierre de cada período, US\$ 1 = \$ 42,575, UI = 4,711, UP = 1,20367 al 30 de setiembre de 2020, (US\$ 1 = \$ 37,336 UI=4,365, UP = 1,12668 al 31 de diciembre de 2019). Las diferencias de cambio fueron imputadas al resultado del ejercicio, dentro del capítulo Ingresos o Costos Financieros según corresponda.

3.2 Uso de estimaciones

La preparación de los estados financieros a una fecha determinada requiere que la Dirección de la Fiduciaria realice estimaciones, evaluaciones y supuestos en el proceso de aplicación de las políticas y normas contables que afectan el monto de los importes reportados de activos y pasivos, la revelación de activos y pasivos contingentes, así como las ganancias y pérdidas del período.

Si bien las estimaciones realizadas por la Dirección de la Fiduciaria se han determinado a partir de la mejor información disponible a la fecha de emisión de los presentes estados financieros, es posible que hechos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios. El efecto en los estados financieros que, eventualmente, se derivasen de los ajustes a efectuar en próximos ejercicios es reconocido en el ejercicio en que la estimación es modificada y en los ejercicios futuros afectados, o sea se registra en forma prospectiva.

Las áreas más significativas en las que la Dirección de la Fiduciaria ha realizado estimaciones y supuestos en la aplicación de políticas contables y que tienen un mayor efecto sobre los montos reconocidos en los estados financieros están constituidas por las provisiones de honorarios.

3.3 Concepto de capital utilizado

El concepto de capital utilizado por el fideicomiso para la determinación de los resultados es el de capital financiero.

El resultado del ejercicio integral se ha determinado sobre la variación que ha tenido el patrimonio durante el ejercicio, luego de excluir los incrementos y disminuciones correspondientes a aportes de capital. Todos los importes involucrados en la variación de patrimonio se expresan en la moneda funcional.

3.4 Estado de flujos de efectivo

Para la preparación del estado de flujos de efectivo se utilizó el concepto de fondos igual a efectivo y equivalente de efectivo (inversiones con vencimiento menor a tres meses desde la fecha de adquisición).

3.5 Criterios de valuación y exposición

Los estados financieros han sido preparados sobre la base de costos históricos. Por lo tanto, los activos, pasivos, ingresos y egresos son valuados a sus correspondientes valores de adquisición en pesos uruguayos.

3.6 Criterios específicos de valuación

Los principales criterios de valuación utilizados para la preparación de los estados financieros fueron los siguientes:

a) Otros activos financieros

La Gerencia de la Fiduciaria clasifica los distintos tipos de instrumentos de acuerdo al modelo de negocios en el cual se enmarcan.

A tales efectos la Gerencia clasifica las inversiones temporarias en:

Instrumentos mantenidos para cobrar los flujos contractuales de efectivo

Estos instrumentos se valúan a costo amortizado utilizando el método del interés efectivo.

Instrumentos mantenidos para cobrar los flujos contractuales de efectivo y para la venta

La Gerencia de la Fiduciaria clasifica aquellos instrumentos que son recibidos de las AFAPs como disponibles para la venta, valuados al valor razonable con cambios a otros resultados integrales, en el entendido que los mismos serán realizados en función de los plazos y necesidades propias del Fideicomiso, por lo que los mismos serán mantenidos para la venta en la medida que el Fideicomiso vaya constituyendo su perfil propio de la cartera de inversiones.

Deterioro del valor de activos financieros

Al final de cada cierre de ejercicio sobre el que se informa, se revisan los importes en libros de los activos financieros que no se miden al valor razonable para determinar si se encuentra alguna evidencia objetiva del deterioro del valor. Si la hay, se reconoce una pérdida por deterioro de inmediato en los resultados y el importe en libros de las cuentas del activo financiero se reduce en consecuencia.

Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar

Las cuentas comerciales por pagar son obligaciones que han surgido tras la adquisición de bienes o la contratación de servicios bajo condiciones normales de crédito a corto plazo. Las cuentas comerciales por pagar se miden al importe no descontado de efectivo que debe pagarse.

b) Provisiones y contingencias

Se reconoce una provisión cuando el Fideicomiso tiene una obligación presente surgida de un suceso pasado; es probable que el Fideicomiso deba cancelar la obligación y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación. Una provisión se mide como la mejor estimación del importe requerido para cancelar la obligación, en la fecha sobre la que se informa. La mejor estimación es el importe que el Fideicomiso pagaría racionalmente para liquidar la obligación al final del periodo sobre el que se informa o para transferirla a un tercero en esa fecha. Ésta se determina teniendo en cuenta todos los riesgos e incertidumbres relacionados con la obligación y se descuenta para reflejar el valor temporal del dinero utilizando una tasa de descuento.

Los pasivos contingentes no se reconocen en los estados financieros, siendo los mismos revelados en notas salvo que la probabilidad de que el Fideicomiso tenga que desprenderse de recursos para cancelar la eventual obligación sea remota.

c) Presentación de cuentas del patrimonio

Los aportes del fideicomitente se presentan a su valor razonable al momento del aporte.

Los Resultados Acumulados incluyen los resultados no distribuidos a cierre de cada periodo.

d) **Determinación del resultado del período**

El Fideicomiso aplicó el criterio de lo devengado para el reconocimiento de los ingresos y para la imputación de costos y gastos.

NOTA 4 – POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA

| | Al 30 de setiembre de 2020 | | | |
|----------------------------------|----------------------------|----------------------|-----------------------|-------------------------|
| | Monto en U\$S | Monto en UI | Monto en UP | Monto equivalente en \$ |
| ACTIVO | | | | |
| Activo Corriente | | | | |
| Efectivo y equivalente | 7.768.814 | - | - | 330.757.248 |
| Otros Activos financieros | 10.205.628 | - | - | 434.504.606 |
| Total Activo Corriente | 17.974.442 | - | - | 765.261.854 |
| Activo No Corriente | | | | |
| Otros Activos financieros | 136.438.420 | 2.614.712.302 | 16.741.374.617 | 38.278.650.198 |
| Total Activo No Corriente | 136.438.420 | 2.614.712.302 | 16.741.374.617 | 38.278.650.198 |
| TOTAL ACTIVO | 154.412.862 | 2.614.712.302 | 16.741.374.617 | 39.043.912.052 |
| POSICIÓN NETA ACTIVA | 154.412.862 | 2.614.712.302 | 16.741.374.617 | 39.043.912.052 |
| | | | | |
| | Al 31 de diciembre de 2019 | | | |
| | Monto en U\$S | Monto en UI | Monto en UP | Monto equivalente en \$ |
| ACTIVO | | | | |
| Activo Corriente | | | | |
| Efectivo y equivalente | 49.183.533 | 28.929.515 | - | 1.962.602.409 |
| Otros Activos financieros | 40.077.316 | 214.139.610 | - | 2.431.110.310 |
| Total Activo Corriente | 89.260.849 | 243.069.125 | - | 4.393.712.719 |
| Activo No Corriente | | | | |
| Otros Activos financieros | 24.893.191 | 2.288.847.722 | 13.566.147.938 | 26.205.514.015 |
| Total Activo No Corriente | 24.893.191 | 2.288.847.722 | 13.566.147.938 | 26.205.514.015 |
| TOTAL ACTIVO | 114.154.040 | 2.531.916.847 | 13.566.147.938 | 30.599.226.734 |
| POSICIÓN NETA ACTIVA | 114.154.040 | 2.531.916.847 | 13.566.147.938 | 30.599.226.734 |

Análisis de sensibilidad

Se asume un cambio de +/- 15% de la paridad del dólar estadounidense/peso uruguayo para el trimestre terminado el 30 de setiembre de 2020. El análisis de sensibilidad se basa en los instrumentos financieros en moneda extranjera del Fideicomiso que se mantienen a la fecha del balance general.

Si al 30 de setiembre de 2020 el dólar estadounidense se hubiera fortalecido frente al peso uruguayo en un 15%, permaneciendo constantes las demás variables, la utilidad del período habría aumentado en \$ 986.119.139 (\$ 639.308.286 al 31 de diciembre de 2019).

Las exposiciones a los tipos de cambio varían durante el año dependiendo del volumen de transacciones. No obstante, el análisis anterior se considera representativo de la exposición del Fideicomiso al riesgo de tipo de cambio del dólar estadounidense.

Se asume un cambio de +/- 10% de la paridad de la unidad indexada/peso uruguayo para el trimestre terminado el 30 de setiembre de 2020. El análisis de sensibilidad se basa en los instrumentos financieros en moneda extranjera del Fideicomiso que se mantienen a la fecha del balance general.

Si al 30 de setiembre de 2020 la unidad indexada se hubiera fortalecido/debilitado frente al peso uruguayo en un 10%, permaneciendo constantes las demás variables, la utilidad del periodo habría aumentado/disminuido en \$1.231.869.407. (\$ 1.146.233.712 al 31 de diciembre de 2019).

Las exposiciones a los tipos de cambio varían durante el año dependiendo del volumen de transacciones. No obstante, el análisis anterior se considera representativo de la exposición del Fideicomiso al riesgo de tipo de cambio de la unidad indexada.

Se asume un cambio de +/- 10% de la paridad de la unidad previsional/peso uruguayo para el trimestre terminado el 30 de setiembre de 2020. El análisis de sensibilidad se basa en los instrumentos financieros en moneda extranjera del Fideicomiso que se mantienen a la fecha del balance general.

Si al 30 de setiembre de 2020 la unidad previsional se hubiera fortalecido/debilitado frente al peso uruguayo en un 10%, permaneciendo constantes las demás variables, la utilidad del periodo habría aumentado/disminuido en \$ 2.015.109.039 (\$ 1.528.459.489 al 31 de diciembre de 2019).

Las exposiciones a los tipos de cambio varían durante el año dependiendo del volumen de transacciones. No obstante, el análisis anterior se considera representativo de la exposición del Fideicomiso al riesgo de tipo de cambio de la unidad previsional.

NOTA 5 – INSTRUMENTOS FINANCIEROS

A continuación, se expone una apertura de los instrumentos financieros de acuerdo a la clasificación que realiza la Gerencia del Fideicomiso en función del modelo de negocios de los mismos:

| | Activos designados al valor razonable | Activos medidos a costo amortizado | Total | Valor razonable | Tipo |
|---|--|---|-----------------------|------------------------|-------------|
| Saldos al 30 de setiembre de 2020 | | | | | |
| Activos financieros | | | | | |
| Efectivo y equivalente de efectivo | 1.715.209.405 | - | 1.715.209.405 | 1.715.209.405 | Tipo 1 |
| Otros activos financieros | 54.602.261.147 | - | 54.602.261.147 | 54.602.261.147 | Tipo 1 |
| Otros activos financieros | 501.173.386 | - | 501.173.386 | 501.173.386 | Tipo 2 |
| Otros activos financieros | - | 12.075.676.251 | 12.075.676.251 | 12.176.746.823 | |
| | 56.818.643.938 | 12.075.676.251 | 68.894.320.189 | | |
| Pasivos financieros | | | | | |
| Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar | - | - | - | - | |
| | - | - | - | - | |
| | Activos designados al valor razonable | Activos medidos a costo amortizado | Total | Valor razonable | Tipo |
| Saldos al 31 de diciembre de 2019 | | | | | |
| Activos financieros | | | | | |
| Efectivo y equivalente de efectivo | 2.681.158.436 | - | 2.681.158.436 | 2.681.158.436 | Tipo 1 |
| Otros activos financieros | 41.481.612.827 | - | 41.481.612.827 | 41.481.612.827 | Tipo 1 |
| Otros activos financieros | 74.209.404 | - | 74.209.404 | 74.209.404 | Tipo 2 |
| Otros activos financieros | - | 7.981.553.024 | 7.981.553.024 | 8.106.225.801 | |
| | 44.236.980.667 | 7.981.553.024 | 52.218.533.691 | | |
| Pasivos financieros | | | | | |
| Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar | - | 213.500 | 213.500 | - | |
| | - | 213.500 | 213.500 | - | |

NOTA 6 – EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

El detalle del efectivo y equivalentes al efectivo es el siguiente:

| | <u>Al 30 de setiembre de 2020</u> | <u>Al 31 de diciembre de 2019</u> |
|----------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|
| Banco | 119.537.095 | 196.200.331 |
| Inversiones de corto plazo | 1.595.672.310 | 2.484.958.105 |
| | 1.715.209.405 | 2.681.158.436 |

El detalle de las inversiones de corto plazo clasificadas como efectivo y equivalentes al efectivo es el siguiente:

| | <u>Al 30 de setiembre de 2020</u> | <u>Al 31 de diciembre de 2019</u> |
|--------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|
| Letras de Tesorería | 1.382.797.602 | 717.705.906 |
| Bonos | - | 83.866.961 |
| Notas de Tesorería | - | 126.286.011 |
| Certificados de Deposito | 212.874.708 | 459.198.740 |
| Treasury Bill | - | 1.097.900.487 |
| | 1.595.672.310 | 2.484.958.105 |

NOTA 7 – OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

El detalle del efectivo y equivalentes al efectivo es el siguiente:

| | <u>Al 30 de setiembre de 2020</u> | <u>Al 31 de diciembre 2019</u> |
|--------------------------|---------------------------------------|------------------------------------|
| Corrientes | | |
| Letras de Tesorería | 7.683.592.723 | 6.300.677.437 |
| Bonos | 280.584.006 | 522.060.845 |
| Notas de Tesorería | - | 934.783.641 |
| Certificados de Deposito | 213.818.931 | - |
| Treasury Bill | - | 1.087.588.677 |
| Treasury Note | 153.920.599 | 296.437.651 |
| | 8.331.916.259 | 9.141.548.251 |
| No Corrientes | | |
| Letras de Tesorería | 1.734.276.032 | 893.947.690 |
| Bonos | 23.621.534.860 | 13.670.763.404 |
| Notas de Tesorería | 33.204.029.177 | 25.622.269.392 |
| Certificados de Deposito | 287.354.456 | 74.209.404 |
| Treasury Note | - | 134.637.114 |
| | 58.847.194.525 | 40.395.827.004 |

Al 30 de setiembre de 2020 la apertura por vencimiento de los otros activos financieros es la siguiente:

| Instrumento | Moneda | Menos de 1 año | Entre 1 y 2 años | Entre 2 y 5 años | Entre 5 y 10 años | Mas de 10 años | Total |
|-------------------------|--------|----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Letras de Tesorería | UYU | 7.683.592.723 | 1.734.276.032 | - | - | - | 9.417.868.755 |
| Bonos | UYU | - | 3.329.464.272 | 31.744.705 | 814.386 | - | 3.362.023.363 |
| Bonos | USD | 280.584.006 | 1.229.364.620 | 2.314.404.971 | 803.575.562 | 1.256.185.604 | 5.884.114.763 |
| Bonos | UI | - | - | - | 12.211.021.188 | 2.444.959.553 | 14.655.980.741 |
| Notas de Tesorería | UYU | - | 184.232.850 | 179.598.258 | 452.415.492 | - | 816.246.600 |
| Notas de Tesorería | UP | - | - | 10.385.338.031 | - | 9.765.752.354 | 20.151.090.385 |
| Notas de Tesorería | UI | - | 5.723.688.855 | 4.793.906.107 | 1.719.079.638 | - | 12.236.674.600 |
| Notas de Tesorería | REALES | - | - | 17.591 | - | - | 17.591 |
| Certificado de Deposito | USD | - | - | 205.334.987 | - | - | 205.334.987 |
| Certificado de Deposito | UI | - | - | 82.019.469 | - | - | 82.019.469 |
| Certificado de Deposito | UYU | 213.818.931 | - | - | - | - | 213.818.931 |
| Treasury Note | USD | 153.920.599 | - | - | - | - | 153.920.599 |
| Total | | 8.331.916.259 | 12.201.026.629 | 17.992.364.119 | 15.186.906.266 | 13.466.897.511 | 67.179.110.784 |

NOTA 8 – ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

El detalle de los acreedores comerciales y otras cuentas a pagar es el siguiente:

| | Al 30 de setiembre de 2020 | Al 31 de diciembre 2019 |
|------------------------------|-------------------------------|----------------------------|
| Provision facturas a recibir | - | 213.500 |
| | - | 213.500 |

NOTA 9 - PATRIMONIO

9.1 Aportes del fideicomitente

Los aportes al 30 de setiembre de 2020 corresponden a los fondos transferidos por las AFAPs en calidad de las desafiliaciones que han realizado los aportantes de acuerdo a la Ley 19.590.

Dichos activos son fideicomitados por las AFAPs en nombre del BPS como Fideicomitente del Fideicomiso.

Al cierre de cada periodo se han realizado aportes de parte de las AFAPs de acuerdo con la siguiente apertura:

| | Al 30 de setiembre de 2020 | Al 31 de diciembre de 2019 |
|------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Aportes | | |
| BSE | 5.042.813.306 | 5.015.590.668 |
| AFAP INTEGRACIÓN | 2.848.635.060 | 2.345.994.293 |
| AFAP REPÚBLICA | 39.039.835.609 | 32.341.517.064 |
| AFAP SURA | 5.734.915.872 | 4.660.293.024 |
| AFAP UNIÓN | 4.773.318.425 | 3.865.582.938 |
| | 57.439.518.272 | 48.228.977.987 |

Durante el período finalizado el 30 de setiembre de 2020 se han realizado aportes por un importe de \$ 9.210.540.285. (\$23.943.238.967 en el ejercicio finalizado al diciembre de 2019)

9.2 Otro resultado integral

Durante el periodo finalizado el 30 de setiembre de 2020 se reconocieron diferencias de cotización de los instrumentos clasificados como valuados al valor razonable con cambios a Otro Resultado Integral existentes en cartera a dicha fecha por \$2.325.521.306 ((\$10.850.793)) al 30 de setiembre de 2019).

NOTA 10 – RESULTADO NETO DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

El detalle del resultado neto de actividades ordinarias al cierre de cada ejercicio es el siguiente:

| | al 30 de setiembre de 2020 | | | al 31 de diciembre de 2019 | | |
|---------------------------------|----------------------------|------------------------------------|----------------------|----------------------------|------------------------------------|----------------------|
| | Interés | Diferencia de cotización realizada | Resultado Neto | Interés | Diferencia de cotización realizada | Resultado Neto |
| Letras de Tesorería | 640.742.717 | (37.743) | 640.704.974 | 461.473.316 | 37.744 | 461.511.060 |
| Bonos | 782.100.616 | (61.683.447) | 720.417.169 | 702.197.316 | (56.216.386) | 645.980.930 |
| Notas de Tesorería | 591.816.078 | (271.191.714) | 320.624.364 | 657.922.918 | 119.989.173 | 777.912.091 |
| Certificados de depósito | 4.447.067 | - | 4.447.067 | 3.064.396 | - | 3.064.396 |
| Treasury Bill | 12.550.464 | (35.490) | 12.514.974 | 23.309.337 | 7.998 | 23.317.335 |
| Treasury Note | 12.243.714 | (3.923.926) | 8.319.788 | 3.418.136 | (1.430) | 3.416.706 |
| Devolucion Rentabilidad Aportes | (1.166.334) | - | (1.166.334) | - | - | - |
| RESULTADO NETO | 2.042.734.322 | (336.872.320) | 1.705.862.002 | 1.851.385.419 | 63.817.099 | 1.915.202.518 |

NOTA 11 – GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

El detalle de gastos de administración al cierre de cada ejercicio es el siguiente:

| | Al 30 de setiembre de 2020 | Al 30 de setiembre de 2019 |
|--------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Honorarios profesionales | (175.506) | (143.456) |
| Diversos | (14.881) | (13.159) |
| | (190.387) | (156.615) |

NOTA 12 – RESULTADOS FINANCIEROS

El saldo se compone casi en su totalidad de diferencias de cambio de los instrumentos nominados en monedas diferentes a la funcional. En Nota 4 se expone la composición de los activos que generan la exposición al riesgo de tipo de cambio.

| | Al 30 de setiembre de 2020 | Al 30 de setiembre de 2019 |
|-------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Ingresos Financieros | | |
| Diferencia de cambio ganada | 3.437.667.101 | 1.853.547.681 |
| | 3.437.667.101 | 1.853.547.681 |
| Costos Financieros | | |
| Gastos financieros | (3.400.309) | (1.880.526) |
| | (3.400.309) | (1.880.526) |
| Total resultados financieros | 3.434.266.792 | 1.851.667.155 |

NOTA 13 – SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

13.1 Saldos con partes relacionadas

Al 30 de setiembre de 2020 el Fideicomiso no mantiene saldos con partes relacionadas.

13.2 Transacciones con partes relacionadas

Durante el periodo el Fideicomiso recibió aportes de parte de las AFAPs por cuenta del BPS, en su calidad de Fideicomitente, tal como se detalla en la Nota 9.1.

NOTA 14 – VALORES RAZONABLES Y ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

A continuación, se detallan los principales tipos de riesgos a los que se encuentra expuesto el Fideicomiso y las políticas de gestión de los mismos.

14.1 Riesgo de crédito

El Fideicomiso mantiene bajo su gestión una cartera de activos financieros cuya contraparte son entidades con alta calidad crediticia. Las inversiones que el Fideicomiso puede mantener se encuentran predeterminados de acuerdo al contrato de Fideicomiso.

La gerencia de la Fiduciaria realiza el seguimiento de la cartera y conforma la misma dentro de las limitantes que le establece la ley y el contrato de Fideicomiso, de forma de cumplir con objetivos de rentabilidad y seguridad de la inversión.

14.2 Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez se refiere a la capacidad de una entidad de disponer en cada momento de los fondos necesarios para hacer frente a su operativa normal. La liquidez del Fideicomiso depende de la liquidez de los instrumentos que conforman la cartera de inversiones.

La liquidez de la cartera es gestionada en función de las necesidades de efectivo que el Fideicomiso va a tener para cumplir con los objetivos de distribución que le impone el contrato de fideicomiso.

Al 30 de setiembre de 2020 la Gerencia de la Fiduciaria se encuentra perfilando su cartera de inversiones, por lo que la misma se encuentra compuesta de instrumentos de alta liquidez de los cuales el Fideicomiso mantienen en su mayoría para la venta en función de que se den las condiciones favorables del mercado, con el objeto de conformar la cartera definitiva con el producto de dichas ventas. La Gerencia estima que en abril de 2021 se podrá tener una definición final de la composición del portafolio definitivo en la medida que se estima que en dicha fecha finalice el periodo de solicitudes de desafiliación a las AFAPs-

14.3 Riesgo de mercado

Los activos financieros que componen la cartera de inversiones se constituyen en su totalidad por instrumentos a tasa fija de interés con una cotización de mercado, y nominados en pesos, dólares estadounidenses y unidades indexadas.

A continuación se expone la exposición al riesgo de mercado de la cartera de inversiones del Fideicomiso según el tipo de riesgo de mercado:

Riesgo de tipo de cambio e inflación

El riesgo de tipo de cambio surge de la exposición a la variación de la unidad indexada y del tipo de cambio del dólar estadounidense. El Fideicomiso mantiene inversiones indexados a la inflación (medidos en términos de UI) y en dólares estadounidenses.

En Nota 4 se expone la exposición al riesgo de mercado – riesgo de moneda – y el análisis de sensibilidad a cambios en esta.

Riesgo de tasa de interés

La totalidad de la cartera de inversiones del Fideicomiso se encuentra determinada en instrumentos que devengan intereses a tasa fija razón por la cual este riesgo está acotado a dicha situación.

14.4 Valor razonable

La totalidad de la cartera de inversiones, exceptuando las notas en UP mantenidas para obtener los flujos contractuales (Nota 5), se encuentran valuados al valor razonable, tomado como tales, los establecidos por el vector de precios del BCU.

La Gerencia del Fideicomiso al 30 de setiembre de 2020 aún se encuentra conformando su cartera de inversiones definitiva en función de ventas de los instrumentos recibidos de las AFAPs, realizando los instrumentos en el mercado en las mejores condiciones posibles para el cumplimiento de los objetivos del Fideicomiso.

NOTA 15 - HECHOS POSTERIORES

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, y con posterioridad a la fecha de cierre del período de nueve meses finalizado al 30 de setiembre de 2020, no han ocurrido hechos que puedan afectar al Fideicomiso en forma significativa.