

FIDEICOMISO DE LA SEGURIDAD SOCIAL
ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
AL 30 DE SETIEMBRE DE 2021

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

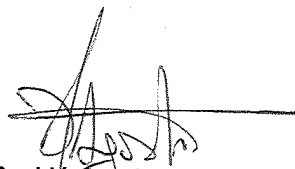
Hemos efectuado una compilación de los estados financieros intermedios del Fideicomiso de la Seguridad Social al 30 de setiembre de 2021, por el período finalizado en esa fecha, preparados en moneda funcional pesos uruguayos y presentados en pesos uruguayos, sobre la base proporcionada por la Administración 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
27 de octubre de 2021



Cr. Héctor Agosti
Gerente Administrativo Contable
CJPPU N° 88550



\$ 210
009803

FIDEICOMISO DE LA SEGURIDAD SOCIAL
ESTADO INTERMEDIO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 30 DE SETIEMBRE DE 2021

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Nota	Al 30 de Setiembre de 2021	Al 31 de Diciembre de 2020
ACTIVO			
Activo corriente			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	677.010.538	401.127.291
Otros activos financieros	7	13.641.574.880	14.771.095.614
Total Activo Corriente		14.318.585.418	15.172.222.905
Activo No Corriente			
Otros activos financieros	7	73.249.033.910	60.764.453.183
Total Activo No Corriente		73.249.033.910	60.764.453.183
TOTAL ACTIVO		87.567.619.328	75.936.676.088
PASIVO			
Pasivo Corriente			
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	8	-	254.657
Total Pasivo Corriente		-	254.657
TOTAL PASIVO		-	254.657
PATRIMONIO			
Aportes del fideicomitente	9.1	68.575.396.411	62.382.602.150
Ajustes al patrimonio		2.485.293.591	2.625.209.438
Resultados acumulados		16.506.929.326	10.928.609.843
TOTAL PATRIMONIO		87.567.619.328	75.936.421.431
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		87.567.619.328	75.936.676.088

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

FIDEICOMISO DE LA SEGURIDAD SOCIAL
ESTADO INTERMEDIO DE RESULTADOS
POR EL PERIODO FINALIZADO EL 30 DE SETIEMBRE DE 2021

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Nota	Por el período de nueve meses finalizado al:		Por el período de tres meses finalizado al:	
		30 de Setiembre de 2021	30 de Setiembre de 2020	30 de Setiembre de 2021	30 de Setiembre de 2020
Resultado neto de actividades ordinarias	10	2.508.392.540	1.705.862.002	754.254.930	717.067.090
Gastos de administración y ventas	11	(141.553)	(190.387)	(125.302)	(2.639)
Resultados financieros	12	3.070.068.496	3.434.266.792	786.006.164	658.815.352
Resultado antes de impuestos		5.578.319.483	5.139.938.407	1.540.135.792	1.375.879.803
RESULTADO DEL EJERCICIO		5.578.319.483	5.139.938.407	1.540.135.792	1.375.879.803

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

FIDEICOMISO DE LA SEGURIDAD SOCIAL

ESTADO INTERMEDIO DEL RESULTADO INTEGRAL
POR EL PERIODO FINALIZADO EL 30 DE SETIEMBRE DE 2021

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Nota	Por el periodo de nueve meses finalizado al:		Por el periodo de tres meses finalizado al:	
		30 de Setiembre de 2021	30 de Setiembre de 2020	30 de Setiembre de 2021	30 de Setiembre de 2020
RESULTADO DEL EJERCICIO		<u>5.578.319.483</u>	<u>5.139.938.407</u>	<u>1.540.135.792</u>	<u>1.375.879.803</u>
Diferencias de cotización cartera de inversiones	9.2	(139.915.847)	(121.387.966)	(263.655.856)	(707.493.708)
Otros resultados integrales, netos de impuesto a la renta		<u>(139.915.847)</u>	<u>(121.387.966)</u>	<u>(263.655.856)</u>	<u>(707.493.708)</u>
TOTAL RESULTADO INTEGRAL		<u>5.438.403.636</u>	<u>5.018.550.441</u>	<u>1.276.479.936</u>	<u>668.386.095</u>

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

FIDEICOMISO DE LA SEGURIDAD SOCIAL

ESTADO INTERMEDIO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL PERIODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SETIEMBRE DE 2021

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

		CAPITAL INTEGRADO	AJUSTES AL PATRIMONIO	RESULTADOS ACUMULADOS	PATRIMONIO TOTAL
SALDOS AL 1° DE ENERO DE 2020		48.228.977.987	(560.611.118)	4.549.953.322	52.218.320.191
Movimientos del ejercicio					
Aportes de fideicomitente	9	14.153.624.163			14.153.624.163
Otro resultado integral			3.185.820.556		3.185.820.556
Resultado del ejercicio	9			6.378.656.521	6.378.656.521
TOTAL CAMBIOS EN EL PATRIMONIO		14.153.624.163	3.185.820.556	6.378.656.521	23.718.101.240
SALDOS FINALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020		62.382.602.150	2.625.209.438	10.928.609.843	75.936.421.431
Movimientos del ejercicio					
Aportes de fideicomitente	9	6.192.794.261			6.192.794.261
Otro resultado integral			(139.915.847)		(139.915.847)
Resultado del ejercicio				5.578.319.483	5.578.319.483
TOTAL CAMBIOS EN EL PATRIMONIO		6.192.794.261	(139.915.847)	5.578.319.483	11.631.197.897
SALDOS FINALES AL 30 DE SETIEMBRE DE 2021		68.575.396.411	2.485.293.591	16.506.929.326	87.567.619.328

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

FIDEICOMISO DE LA SEGURIDAD SOCIAL

ESTADO INTERMEDIO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL PERIODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 30 DE SETIEMBRE DE 2021

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Al 30 de Setiembre 2021	Al 30 de Setiembre 2020
1. FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Resultado del ejercicio	5.578.319.483	5.139.938.407
Más / (Menos) partidas que no representan movimientos de fondos		
Intereses devengados no cobrados	(176.436.564)	(552.204.376)
Diferencias de cambio no realizadas	(2.938.025.146)	(2.921.697.465)
Cambios en otros activos financieros	(3.718.020.703)	(2.978.301.116)
Cambios en acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	(254.657)	(213.500)
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	(1.254.417.586)	(1.312.478.050)
2. FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Aportes en efectivo	1.530.300.834	346.529.019
Devolución de aportes	-	-
Efectivo neto proveniente de actividades de financiación	1.530.300.834	346.529.019
3. AUMENTO NETO EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	275.883.247	(965.949.031)
4. SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO (Nota 6)	401.127.291	2.681.158.436
5. SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO (Nota 6)	677.010.538	1.715.209.405

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

FIDEICOMISO DE LA SEGURIDAD SOCIAL

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL PERIODO FINALIZADO EL 30 DE SETIEMBRE DE 2021 (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 Contexto Operacional

Con fecha 13 de marzo de 2020 el Gobierno Uruguayo declaró emergencia sanitaria debido a la propagación del virus Coronavirus ("Covid-19") en el territorio nacional, que afecta a gran parte de los países del mundo y que ha sido calificado como una pandemia por la Organización Mundial de la Salud. Por este motivo, se han tomado medidas extraordinarias a nivel regional e internacional para contener dicha pandemia lo cual ha afectado notoriamente la actividad económica. Entre las medidas tomadas por los gobiernos a nivel internacional para paliar los efectos de la pandemia, se destacan medidas de carácter monetario y fiscales tendientes a aumentar la liquidez en los mercados y la reducción de las tasas de referencia. Estas medidas han provocado un exceso de liquidez en los mercados que se ha traducido en una disminución de las tasas de rendimiento de instrumentos de deuda, y por consiguiente de un aumento de los valores razonables de instrumentos de largo plazo mantenidos por el Fideicomiso. Este incremento se refleja de acuerdo con las políticas contables aplicadas en Otros resultados integrales en Patrimonio. La disminución de las tasas de rendimiento de instrumentos de deuda antes mencionada, no han tenido impacto en el resultado del ejercicio, debido a que los instrumentos en su mayoría han sido adquiridos previamente a esta situación y que se espera realizar los mismos en el largo plazo. La Gerencia de la Fiduciaria estima que el rendimiento de largo plazo del Fideicomiso no se verá afectado.

A la fecha de presentación de los estados financieros, debido a la alta incertidumbre que este suceso representa en cuanto a su duración e impacto en la actividad económica futura a nivel nacional e internacional, la Dirección de la Fiduciaria no es capaz de realizar estimación de los efectos económicos - financieros que afectarán en el corto y largo plazo. De todos modos, se continuará monitoreando la duración e impacto que los mismos tengan en el futuro.

1.7 Aprobación de los estados financieros

Los presentes estados han sido aprobados para su emisión por la Dirección de la Fiduciaria con fecha 27 de octubre de 2021 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 Normas e interpretaciones nuevas y/o revisadas emitidas que no están vigentes a la fecha

- Modificaciones a la NIC 1: clasificación de los pasivos como corrientes o no corrientes – para los periodos anuales que comiencen a partir del 1ero de enero de 2022.
- Modificaciones a la NIIF 3: referencias al marco conceptual. – para los periodos anuales que comiencen a partir del 1ero de enero de 2022.
- Modificaciones a la NIC 16: Propiedad, Planta y Equipo – productos obtenidos antes del uso previsto - – para los periodos anuales que comiencen a partir del 1ero de enero de 2022.
- Modificaciones a la NIC 37: Contratos onerosos - costos de cumplir con un contrato – para los periodos anuales que comiencen a partir del 1ero de enero de 2022.
- Mejoras anuales a NIIF ciclo del 2018 – 2020: modificaciones a NIIF 1 - Primera adopción de las Normas Internacionales de Información financiera, NIIF 9 - Instrumentos Financieros, ejemplos ilustrativos que acompañan a la NIIF 16 - Arrendamientos y la NIC 41 – Agricultura – para los periodos anuales que comiencen a partir del 1ero de enero de 2022.
- Modificación a la NIIF 4 – Ampliación de la exención temporal de la aplicación de la NIIF 9 para empresas aseguradoras – la exención se prorroga para periodos anuales que comiencen el 1ero de enero de 2023.

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

2.3 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.

2.4 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 periodo finalizados el 30 de setiembre de 2021, son similares con los criterios aplicados en el periodo 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 periodo/ejercicio, US\$ 1 = \$ 42,94, UI = 5,0665 UP = 1,27162 al 30 de setiembre de 2021 (US\$ 1 = \$ 42,340, UI = 4,7846, UP = 1,21218 al 31 de diciembre de 2020). 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 ejercicio.

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.

Acreeedores 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 ejercicio.

d) Determinación del resultado del ejercicio

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 2021

ACTIVO	Monto en US\$	Monto en UI	Monto en UP	Monto en R\$	Monto equivalente en \$U
Activo Corriente					
Efectivo y equivalentes al efectivo	389.994	-	-	-	16.746.357
Otros activos financieros	25.021.453	1.845.202	-	-	1.083.769.910
Total Activo Corriente	25.411.447	1.845.202	-	-	1.100.516.267
Activo No Corriente					
Otros activos financieros	180.434.364	3.827.677.439	19.338.137.827	5.242	51.731.583.510
Total Activo No Corriente	180.434.364	3.827.677.439	19.338.137.827	5.242	51.731.583.510
TOTAL ACTIVO	205.845.813	3.829.522.641	19.338.137.827	5.242	52.832.099.777
POSICION NETA ACTIVA	205.845.813	3.829.522.641	19.338.137.827	5.242	52.832.099.777

Al 31 de diciembre de 2020

ACTIVO	Monto en US\$	Monto en UI	Monto en UP	Monto en R\$	Monto equivalente en \$U
Activo Corriente					
Efectivo y equivalentes al efectivo	595.903		-	-	25.230.553
Otros activos financieros	10.190.242	164.617	-	-	432.242.484
Total Activo Corriente	10.786.145	164.617	-	-	457.473.037
Activo No Corriente					
Otros activos financieros	158.839.857	2.750.420.973	17.824.591.542	2.320	41.491.913.593
Total Activo No Corriente	158.839.857	2.750.420.973	17.824.591.542	2.320	41.491.913.593
TOTAL ACTIVO	169.626.002	2.750.585.590	17.824.591.542	2.320	41.949.386.630
POSICION NETA ACTIVA	169.626.002	2.750.585.590	17.824.591.542	2.320	41.949.386.630

Análisis de sensibilidad

Se asume un cambio de +/- 10% de la paridad del dólar estadounidense/peso uruguayo para el trimestre terminado el 30 de setiembre de 2021. 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 2021 el dólar estadounidense se hubiera fortalecido frente al peso uruguayo en un 10%, permaneciendo constantes las demás variables, la utilidad del ejercicio habría aumentado en \$ 883.901.915 (\$ 718.196.492 al 31 de diciembre de 2020).

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 2021. 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 2021 la unidad indexada se hubiera fortalecido/debilitado frente al peso uruguayo en un 10%, permaneciendo constantes las demás variables, la utilidad del ejercicio habría aumentado/disminuido en \$ 1.940.227.646 (\$ 1.316.045.181 al 31 de diciembre de 2020).

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 2021. 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 setiembre de 2021 la unidad previsional se hubiera fortalecido/debilitado frente al peso uruguayo en un 10%, permaneciendo constantes las demás variables, la utilidad del ejercicio habría aumentado/disminuido en \$ 2.459.076.282 (\$ 2.160.696.987 al 31 de diciembre de 2020).

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:

Saldos al 30 de setiembre de 2021

	Activos designados al valor razonable	Activos medidos a costo amortizado	Total	Valor Razonable	Tipo
Activos Financieros					
Efectivo y equivalente de efectivo	26.405.530	-	26.405.530	26.405.530	Tipo 1
Otros activos financieros	71.346.760.444	-	71.346.760.444	71.346.760.444	Tipo 1
Otros activos financieros	1.089.465.412	-	1.089.465.412	1.089.465.412	tipo 2
Otros activos financieros	-	15.104.987.942	15.104.987.942	16.131.220.407	
	72.462.631.386	15.104.987.942	87.567.619.328		
Pasivos financieros					
Acreedores comerciales	-	-	-		
	-	-	-		

Saldos al 31 de diciembre de 2020

	Activos designados al valor razonable	Activos medidos a costo amortizado	Total	Valor Razonable	Tipo
Activos Financieros					
Efectivo y equivalente de efectivo	401.127.291	-	401.127.291	401.127.291	Tipo 1
Otros activos financieros	62.299.328.862	-	62.299.328.862	62.299.328.862	Tipo 1
Otros activos financieros	288.823.402	-	288.823.402	288.823.402	tipo 2
Otros activos financieros	-	12.947.396.533	12.947.396.533	13.568.378.244	
	62.989.279.555	12.947.396.533	82.332.038.289		
Pasivos financieros					
Acreedores comerciales	-	200	200		
	-	200	200		

NOTA 6 – EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

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

	30.09.2021	31.12.2020
Banco	26.405.530	26.304.739
Inversiones de corto plazo	650.605.008	374.822.552
	677.010.538	401.127.291

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

	30.09.2021	31.12.2020
Letras de Tesorería	650.605.008	374.822.552
Bonos	-	-
Notas de Tesorería	-	-
Certificados de Depósito	-	-
Treasury Bill	-	-
	650.605.008	374.822.552

NOTA 7 – OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

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

	30.09.2021	31.12.2020
Corrientes		
Letras de Tesorería	12.474.723.735	13.952.385.848
Bonos	1.157.502.427	279.299.159
Notas de Tesorería	9.348.718	169.076.541
Certificados de Depósito	-	218.178.368
Treasury Bill	-	-
Treasury Note	-	152.155.698
	13.641.574.880	14.771.095.614
No Corrientes		
Letras de Tesorería	161.789.770	79.209.150
Bonos	27.872.281.710	24.894.161.376
Notas de Tesorería	44.125.497.018	35.502.259.255
Certificados de Depósito	1.089.465.412	288.823.402
Treasury Note	-	-
	73.249.033.910	60.764.453.183

Al cierre de cada ejercicio la apertura por vencimiento de los otros activos financieros es la siguiente:

Saldos al 30 de setiembre de 2021

Instrumento	Moneda	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años	Total
Letras de Tesorería	UYU	12.474.723.735	161.789.770	-	-	-	12.636.513.505
Bonos	UYU	83.081.235	-	31.226.175	3.202.198.641	-	3.316.506.051
Bonos	USD	1.074.421.192	104.405.413	1.898.330.304	3.988.537.416	1.546.853.262	8.612.547.588
Bonos	UI Coef.	-	-	29.403.756	13.248.979.601	3.822.347.142	17.100.730.499
Notas de Tesorería	UYU	-	-	387.112.708	634.392.606	-	1.021.505.314
Notas de Tesorería	UP	-	-	12.035.302.276	-	12.555.460.548	24.590.762.823
Notas de Tesorería	UI	9.348.718	1.100.865.970	12.479.967.963	4.424.062.058	508.291.546	18.522.536.256
Notas de Tesorería	R\$	-	41.343	-	-	-	41.343
Certificados de Depósito	UI	-	216.698.117	663.042.091	-	-	879.740.208
Certificados de Depósito	UYU	-	-	-	-	-	-
Certificados de Depósito	USD	-	209.725.203	-	-	-	209.725.203
Treasury Note	USD	-	-	-	-	-	-
Total		13.641.574.880	1.793.525.816	27.524.385.273	25.498.170.322	18.432.952.498	86.690.608.788

Saldos al 31 de diciembre de 2020

Instrumento	Moneda	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años	Total
Letras de Tesorería	UYU	13.952.385.848	79.209.150	-	-	-	14.031.594.998
Bonos	UYU	-	3.037.340.605	32.541.516	834.740	-	3.070.716.861
Bonos	USD	279.299.159	1.679.842.284	2.057.667.423	1.183.670.287	1.599.250.482	6.799.729.635
Bonos	UI Coef.	-	-	-	12.431.225.995	2.871.788.044	15.303.014.039
Notas de Tesorería	UYU	168.288.914	-	277.512.286	542.068.283	-	987.869.483
Notas de Tesorería	UP	-	-	10.995.936.673	-	10.611.033.194	21.606.969.867
Notas de Tesorería	UI	787.627	2.478.580.274	8.275.920.851	2.321.188.723	-	13.076.477.475
Notas de Tesorería	R\$	-	-	18.971	-	-	18.971
Certificados de Depósito	UI	-	-	83.974.430	-	-	83.974.340
Certificados de Depósito	UYU	218.178.368	-	-	-	-	218.178.368
Certificados de Depósito	USD	-	-	204.849.062	-	-	204.849.062
Treasury Note	USD	152.155.698	-	-	-	-	152.155.698
Total		14.771.095.614	7.274.972.313	21.928.421.122	16.478.988.028	15.082.071.720	75.535.548.797

NOTA 8 – ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	30.09.2021	31.12.2020
Acreedores Comerciales		
Proveedores plaza	-	-
Provisión facturas a recibir	-	254.657
Total Acreedores Comerciales y otras cuentas por pagar	-	254.657

NOTA 9 - PATRIMONIO**9.1 Aportes del fideicomitente**

Los aportes al 30 de setiembre de 2021 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 fideicomitidos por las AFAPs en nombre del BPS como Fideicomitente del Fideicomiso.

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

	30.09.2021	31.12.2020
BSE	5.096.144.326	5.051.111.269
AFAP INTEGRACIÓN	3.350.582.266	3.099.178.597
AFAP REPÚBLICA	47.182.137.458	42.645.191.362
AFAP SURA	7.036.780.741	6.339.402.103
AFAP UNIÓN	5.909.751.620	5.247.718.819
TOTAL	68.575.396.411	62.382.602.150

Durante el periodo finalizado el 30 de setiembre de 2021 se han realizado aportes por un importe de \$ 6.192.794.261.

Si bien el plazo para solicitar reserva de derecho para la desafiliación de AFAPs se ha mantenido incambiado, venciendo el 30 de marzo de 2021, en el pasado ejercicio se han reprogramado los asesoramientos solicitados a debido a la emergencia sanitaria. BPS cuenta con el plazo de un año a partir de la solicitud para brindar el asesoramiento a partir del cual se computan 90 días para que este tome la decisión de desafiliación. Por esta razón es de esperar que se continúen recibiendo aportes hasta el 30 de junio de 2022.

9.2 Otro resultado integral

Durante el periodo finalizado el 30 de setiembre de 2021 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 \$ - 139.915.847 (\$ -121.387.966 al 30 de setiembre de 2020).

El incremento significativo que se observa en Otro resultado integral en el presente periodo tiene como origen la situación mencionada en la Nota 1.6 Contexto operacional. En dicha nota se explica que se experimentó un aumento de liquidez producto de las medidas adoptadas por gobiernos como reacción a la Pandemia, esto ha provocado una caída en las tasas de

rendimiento de los instrumentos, y como consecuencia de esta caída de rendimientos se generó un aumento en los precios.

NOTA 10 – RESULTADO NETO DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

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

	Por el período finalizado en los últimos 30.09.2021			nueve meses: 30.09.2020		
	Diferencia de cotización realizada			Diferencia de cotización realizada		
	Interés	Resultado Neto		Interés	Resultado Neto	
Letras de Tesorería	748.478.823	-	748.478.823	640.742.717	(37.743)	640.704.974
Bonos	897.130.397	123.370.129	1.020.500.526	782.100.616	(61.683.447)	720.417.169
Notas de Tesorería	707.256.169	7.899.733	715.155.902	591.816.078	(271.191.714)	320.624.364
Cert. de Depósito	24.822.384	-	24.822.384	4.447.067	-	4.447.067
Treasury Bill	-	-	-	12.550.464	(35.490)	12.514.974
Treasury Note	1.447.115	(1.930.910)	(483.795)	12.243.714	(3.923.926)	8.319.788
Dev. Rentabilidad	(81.301)	(81.301)	(81.301)	(1.166.334)	-	(1.166.334)
Total	2.379.053.588	129.338.952	2.508.392.540	2.074.734.322	(336.872.320)	1.705.862.002

	Por el período finalizado en los últimos 30.09.2021			tres meses: 30.09.2020		
	Diferencia de cotización realizada			Diferencia de cotización realizada		
	Interés	Resultado Neto		Interés	Resultado Neto	
Letras de Tesorería	224.820.340	-	224.820.340	232.696.821	-	232.696.821
Bonos	305.058.933	(3.164.880)	301.894.053	268.580.664	(4.836.009)	263.744.655
Notas de Tesorería	232.309.089	(11.251.167)	221.057.922	193.926.124	25.557.293	219.483.417
Cert. de Depósito	7.349.016	-	7.349.016	2.409.864	-	2.409.864
Treasury Bill	-	-	-	-	-	0
Treasury Note	178.532	(1.044.933)	(866.401)	2.577.009	(3.848.602)	-1.271.593
Dev. Rentabilidad	-	-	-	3.926	-	3.926
Total	769.715.910	(15.460.980)	754.254.930	700.194.408	16.872.682	717.067.090

NOTA 11 – GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

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

	Por el período de nueve meses finalizado el		Por el período de tres meses finalizado el	
	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2021	30/09/2020
Hon profesionales	(129.383)	(175.506)	(125.302)	(816)
Diversos	(12.170)	(14.881)	-	(1.823)
Total	(141.553)	(190.387)	(125.302)	(2.639)

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:

	Por el período de nueve meses finalizado el		Por el período de tres meses finalizado el	
	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2021	30/09/2020
Ingresos financieros				
Diferencia de cambio	3.074.280.013	3.437.667.101	787.495.504	659.973.327
Sub – total	3.074.280.013	3.437.667.101	787.495.504	659.973.327
Gastos financieros				
Gastos financieros	(4.211.517)	(3.400.309)	(1.489.340)	(1.157.975)
Sub - total	(4.211.517)	(3.400.309)	(1.489.340)	(1.157.975)
Total	3.070.068.496	3.434.266.792	786.006.164	658.815.352

NOTA 13 – SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS**13.1 Saldos con partes relacionadas**

Al 30 de setiembre de 2021 el Fideicomiso no mantiene saldos con partes relacionadas.

13.2 Transacciones con partes relacionadas

Durante el ejercicio 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 predeterminadas 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 cierre del periodo la Gerencia del Fideicomiso se encuentra perfilando su cartera de inversiones, por lo que la misma al 31 de marzo de 2021 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.

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 indexadas 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.

Tal como se menciona en nota 1.6 Contexto operacional, la aparición de medidas para contrarrestar los efectos económicos de la Pandemia, han provocado una disminución en las tasas de rendimiento, y por consiguiente un aumento en los valores razonables de los instrumentos, sin efecto en el resultado del ejercicio.

NOTA 15 - HECHOS POSTERIORES

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, y con posterioridad a la fecha de cierre de ejercicio, no han ocurrido hechos que puedan afectar al Fideicomiso en forma significativa.