

FIDEICOMISO DE LA SEGURIDAD SOCIAL
ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
AL 31 DE MARZO DE 2022

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 31 de marzo de 2022, 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 abril de 2022




Cr. Héctor Agosti
Gerente Administrativo Contable
CJPPU N° 88550

FIDEICOMISO DE LA SEGURIDAD SOCIAL

ESTADO INTERMEDIO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE MARZO DE 2022

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Nota	Al 31 de Marzo de 2022	Al 31 de Diciembre de 2021
ACTIVO			
Activo corriente			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	392.812.367	623.519.043
Otros activos financieros	7	10.574.435.313	14.371.700.363
Total Activo Corriente		10.967.247.680	14.995.219.406
Activo No Corriente			
Otros activos financieros	7	84.596.202.991	76.592.179.735
Total Activo No Corriente		84.596.202.991	76.592.179.735
TOTAL ACTIVO		95.563.450.671	91.587.399.141
PASIVO			
Pasivo Corriente			
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	8	21.528	21.204
Total Pasivo Corriente		21.528	21.204
Pasivo No Corriente			
Total Pasivo No Corriente		-	-
TOTAL PASIVO		21.528	21.204
PATRIMONIO			
Aportes del fideicomitente	9.1	72.826.334.120	70.903.638.454
Ajustes al patrimonio		1.835.814.654	2.171.044.620
Resultados acumulados		20.901.280.369	18.512.694.863
TOTAL PATRIMONIO		95.563.429.143	91.587.377.937
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		95.563.450.671	91.587.399.141

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

FIDEICOMISO DE LA SEGURIDAD SOCIAL

ESTADO INTERMEDIO DE RESULTADOS

POR EL PERIODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2022

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Nota	31 de marzo de 2022	31 de marzo de 2021
Resultado neto de actividades ordinarias	10	725.332.937	748.121.709
Resultado bruto		725.332.937	2.417.260.972
Gastos de administración y ventas	11	(209.391)	(4.639)
Resultados financieros	12	1.663.461.960	1.670.962.391
Resultado antes de impuestos		2.388.585.506	2.419.079.461
Resultado de operaciones discontinuadas			
RESULTADO DEL EJERCICIO		2.388.585.506	2.419.079.461
Resultado del ejercicio:		2.388.585.506	2.419.079.461

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 DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2022

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Nota	31 de marzo de 2022	31 de marzo de 2021
RESULTADO DEL EJERCICIO		2.388.585.506	2.419.079.461
Diferencias de cotización cartera de inversiones	9.2	(335.229.966)	707.403.632
Otros resultados integrales, netos de impuesto a la renta		(335.229.966)	707.403.632
TOTAL RESULTADO INTEGRAL		2.053.355.540	3.126.483.093

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 TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2022

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

		Aportes de fideicomitente	Otras reservas	Resultados acumulados	Total patrimonio
SALDOS AL 1° DE ENERO DE 2021		62.382.602.150	2.625.209.438	10.928.609.843	75.936.421.431
Movimientos del ejercicio					
Aportes de fideicomitente	9	8.521.036.304	-	-	8.521.036.304
Otro resultado integral		-	(454.164.818)	-	(454.164.818)
Resultado del ejercicio	9	-	-	7.584.085.020	7.584.085.020
TOTAL CAMBIOS EN EL PATRIMONIO		8.521.036.304	(454.164.818)	7.584.085.020	15.650.956.506
SALDOS FINALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021		70.903.638.454	2.171.044.620	18.512.694.863	91.587.377.937
Movimientos del ejercicio					
Aportes de fideicomitente	9	1.922.695.666			1.922.695.666
Otro resultado integral			(335.229.966)		(335.229.966)
Resultado del ejercicio				2.388.585.506	2.388.585.506
TOTAL CAMBIOS EN EL PATRIMONIO		1.922.695.666	(335.229.966)	2.388.585.506	3.976.051.206
SALDOS FINALES AL 31 DE MARZO DE 2022		72.826.334.120	1.835.814.654	20.901.280.369	95.563.429.143

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 31 de MARZO DE 2022

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	31 de marzo de 2022	31 de marzo de 2021
1. FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Resultado del ejercicio	2.388.585.506	2.419.079.461
Más / (Menos) partidas que no representan movimientos de fondos		
Intereses devengados no cobrados	(29.369.895)	(133.936.066)
Diferencias de cambio no realizadas	(2.069.847.225)	(1.668.071.207)
Cambios en otros activos financieros	(740.246.643)	(1.196.334.049)
Cambios en acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	324	(254.457)
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	(450.877.933)	(579.516.318)
2. FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Aportes en efectivo	220.171.257	541.613.922
Efectivo neto proveniente de actividades de financiación	220.171.257	541.613.922
3. AUMENTO NETO EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	(230.706.676)	(37.902.395)
4. SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO (Nota 6)	623.519.043	401.127.291
5. SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO (Nota 6)	392.812.367	363.224.896

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 31 DE MARZO DE 2022 (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 abril de 2022 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 períodos anuales que comiencen a partir del 1ero de enero de 2022.
- Modificaciones a la NIIF 3: referencias al marco conceptual. – para los períodos 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 períodos 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 períodos 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 períodos 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 períodos 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 31 de marzo de 2022, 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 = \$ 41,115, UI = 5,3141, UP = 1,33599, R\$ = 8.6491; al 31 de marzo de 2022 (US\$ 1 = \$ 44,695, UI = 5,1608, UP = 1.27848, R\$ = 8,0124; al 31 de diciembre de 2021). 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.

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 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

31.03.2022					
	Moneda US\$	Moneda U.I.	Moneda U.P.	Moneda Reales	Total en \$
ACTIVO					
Activo corriente					
Efectivo y equivalentes de efectivo	5.642.786	-	-	-	232.003.135
Otros activos financieros	14.493.864	41.907.066	-	4.888	818.655.850
	20.136.650	41.907.066	-	4.888	1.050.658.985
Activo no corriente					
Otros activos financieros	185.532.063	8.431.079.854	19.839.068.665	-	78.936.549.563
	185.532.063	8.431.079.854	19.839.068.665	-	78.936.549.563
Total activo	205.668.713	8.472.986.920	19.839.068.665	4.888	79.987.208.548
PASIVO					
Pasivo corriente					
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	488	-	-	-	21.528
Total pasivo	488	-	-	-	21.528
Posición neta activa	205.668.225	8.472.986.920	19.839.068.665	4.888	79.987.187.020

31.12.2021					
	Moneda US\$	Moneda U.I.	Moneda U.P.	Moneda Reales	Total en \$
ACTIVO					
Activo corriente					
Efectivo y equivalentes de efectivo	1.379.987	-	-	-	61.678.531
Otros activos financieros	18.707.232	875	-	-	836.124.251
	20.087.219	875	-	-	897.802.782
Activo no corriente					
Otros activos financieros	188.408.557	3.920.716.260	19.606.448.932	5.235	53.721.405.783
	188.408.557	3.920.716.260	19.606.448.932	5.235	53.721.405.783
Total activo	208.495.776	3.920.717.135	19.606.448.932	5.235	54.619.208.565

PASIVO**Pasivo corriente**

Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar

Total pasivo**Posición neta activa**

487	-	-	-	21.787
487	-	-	-	21.787
208.495.289	3.920.717.135	19.606.448.932	5.235	54.619.186.778

Análisis de sensibilidad

Se asume un cambio de +/- 10% de la paridad del dólar estadounidense/peso uruguayo para el trimestre terminado el 31 de marzo de 2022. 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 31 de marzo de 2022 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 \$ 845.604.908 (\$ 931.869.694 al 31 de diciembre de 2021).

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 31 de marzo de 2022. 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 31 de marzo de 2022 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 \$ 4.502.629.979 (\$ 2.023.403.699 al 31 de diciembre de 2021).

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 31 de marzo de 2022. 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 31 de marzo de 2022 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 \$ 2.650.479.735 (\$ 2.506.645.283 al 31 de diciembre de 2021).

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 31 de marzo de 2022

	Activos designados al valor razonable	Activos medidos a costo amortizado	Total	Valor Razonable	Tipo
Activos Financieros					
Efectivo y equivalente de efectivo	197.574.857	195.237.510	392.812.367	392.812.367	Tipo 1
Otros activos financieros	77.223.332.374	-	77.223.332.374	77.223.332.374	Tipo 1
Otros activos financieros	1.390.645.220	-	1.390.645.220	1.390.645.220	tipo 2
Otros activos financieros	-	16.556.660.710	16.556.660.710	16.556.660.710	
	78.811.552.451	16.751.898.220	95.563.450.671	95.563.450.671	
Pasivos financieros					
Acreedores comerciales	-	21.528	21.528		
	-	21.528	21.528		

Saldos al 31 de diciembre de 2021

	Activos designados al valor razonable	Activos medidos a costo amortizado	Total	Valor Razonable
Activos Financieros				
Efectivo y equivalente de efectivo	555.690.179	67.828.864	623.519.043	623.519.043
Otros activos financieros	75.417.273.513	15.546.606.585	90.963.880.098	90.963.880.098
	75.972.963.692	15.614.435.449	91.587.399.141	91.587.399.141
Pasivos financieros				
Acreedores comerciales	-	21.204	21.204	
	-	21.204	21.204	

NOTA 6 – EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

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

	31.03.2022	31.12.2021
Banco	195.237.510	67.828.864
Inversiones de corto plazo	197.574.857	555.690.179
	<u>392.812.367</u>	<u>623.519.043</u>

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

	31.03.2022	31.12.2021
Letras de Tesorería	61.929.181	555.690.179
Treasury Bill	135.645.676	-
	<u>197.574.857</u>	<u>555.690.179</u>

NOTA 7 – OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

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

	31.03.2022	31.12.2021
Corrientes		
Letras de Tesorería	9.406.042.277	13.191.484.197
Bonos	822.703.154	1.180.211.652
Notas de Tesorería	222.740.613	4.514
Treasury Bill	122.949.269	-
	<u>10.574.435.313</u>	<u>14.371.700.363</u>
No Corrientes		
Letras de Tesorería	734.867.085	163.315.268
Bonos	29.605.237.693	29.393.493.972
Notas de Tesorería	52.865.452.993	45.917.225.647
Certificados de Depósito	1.390.645.220	1.118.144.848
	<u>84.596.202.991</u>	<u>76.592.179.735</u>

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

Saldos al 31 de marzo de 2022

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 reg. monetaria	\$	9.406.042.277	734.867.084	-	-	-	10.140.909.361
Bonos del tesoro	\$	349.737.185	-	31.343.656	3.227.675.088	-	3.608.755.929
Bonos del tesoro	US\$	472.965.969	182.682.832	1.723.498.104	3.839.940.720	1.679.937.833	7.899.025.458
Bonos globales	U.I. coef.	-	30.588.018	-	14.757.130.714	4.132.440.729	18.920.159.461
Notas de Tesorería	\$	-	-	1.498.803.324	166.964.276	-	1.665.767.600
Notas de Tesorería	U.P.	-	-	12.644.310.803	-	13.860.486.543	26.504.797.346
Notas de Tesorería	U.I.	222.698.338	235.096.583	13.594.928.836	4.679.222.701	6.185.639.927	24.917.586.385
Notas de Tesorería	R\$	42.275	-	-	-	-	42.275
Certificados de Depósito	UI	-	-	1.188.553.941	-	-	1.188.553.941
Certificados de Depósito	UYU	-	-	-	-	-	-
Certificados de Depósito	US\$	-	202.091.279	-	-	-	202.091.279
TREASURY BILLS	US\$	122.949.269	-	-	-	-	122.949.269
Total		10.574.435.313	1.385.325.796	30.681.438.664	26.670.933.499	25.858.505.032	95.170.638.304

Saldos al 31 de diciembre de 2021

Instrumento	Moneda de origen	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 regulación monetaria	\$	13.191.484.197	163.315.268	-	-	-	13.354.799.465
Bonos del tesoro	\$	344.091.915	-	31.343.467	3.151.459.634	-	3.526.895.016
Bonos del tesoro	US\$	836.119.737	201.808.433	1.948.573.940	4.220.408.035	1.831.132.224	9.038.042.369
Bonos globales	U.I. coef.	-	-	30.077.611	13.927.364.908	4.051.325.720	18.008.768.239
Notas de tesorería	\$	-	-	858.841.266	657.004.133	-	1.515.845.399
Notas de tesorería	U.P.	-	-	12.108.212.916	-	12.958.239.915	25.066.452.831
Notas de tesorería	U.I.	4.514	228.239.829	12.669.410.080	4.577.372.938	1.859.862.625	19.334.889.986
Notas de tesorería	R\$	-	41.945	-	-	-	41.945
Certificados de depósito	U.I.	-	221.657.082	677.489.922	-	-	899.147.004
Certificados de depósito	US\$	-	218.997.844	-	-	-	218.997.844
Total		14.371.700.363	1.034.060.401	28.323.949.202	26.533.609.648	20.700.560.484	90.963.880.098

NOTA 8 – ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	31.03.2022	31.12.2021
Acreedores Comerciales		
Proveedores plaza	21.528	21.204
Provisión facturas a recibir	-	-
Total Acreedores Comerciales y otras cuentas por pagar	21.528	21.204

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

Los aportes al 31 de marzo de 2022 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 ejercicio se han realizado aportes de parte de las AFAPs de acuerdo con la siguiente apertura:

	31.03.2022	31.12.2021
BSE	5.114.351.087	5.104.796.597
AFAP INTEGRACIÓN	3.639.709.400	3.523.432.094
AFAP REPÚBLICA	50.026.168.853	48.739.885.719
AFAP SURA	7.583.874.390	7.341.323.205
AFAP UNIÓN	6.462.230.390	6.194.200.839
TOTAL	72.826.334.120	70.903.638.454

Durante el periodo finalizado el 31 de marzo de 2022 se han realizado aportes por un importe de \$ 1.922.695.666.

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 31 de marzo de 2022 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 \$ - 335.229.966 (\$707.403.632 al 31 de marzo de 2021).

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:

	Interés	31.03.2022 Diferencia de cotización realizada	Resultado Neto	Interés	31.03.2021 Diferencia de cotización realizada	Resultado Neto
Letras de Tesorería	210.002.751	-	210.002.751	276.179.062	-	276.179.062
Bonos	333.018.364	(86.336.021)	246.682.343	288.818.272	(35.733.892)	253.084.380
Notas de Tesorería	304.991.124	(41.730.712)	263.260.412	220.038.683	(10.124.578)	209.914.105
Cert. de Depósito	5.387.526	-	5.387.526	8.995.215	-	8.995.215
Treasury Bill	104.680	(104.775)	(95)	-	-	-
Treasury Note	-	-	-	907.912	(877.664)	30.248
Dev. Rentabilidad	-	-	-	(81.301)	-	(81.301)
Total	853.504.445	(128.171.508)	725.332.937	794.857.843	(46.736.134)	748.121.709

NOTA 11 – GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

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

	31.03.2022	31.03.2021
Honorarios profesionales	(147.065)	(4.081)
Diversos	(62.326)	(558)
Total	(209.391)	(4.639)

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:

	31.03.2022	31.03.2021
Ingresos financieros		
Diferencia de cambio	1.665.004.031	1.672.258.805
Sub – total	1.665.004.031	1.672.258.805
Gastos financieros		
Gastos financieros	(1.542.071)	(1.296.414)
Sub - total	(1.542.071)	(1.296.414)
Total	1.663.461.960	1.670.962.391

NOTA 13 – SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

13.1 Saldos con partes relacionadas

Al 31 de marzo de 2022 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 2022 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 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.

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.