

FIDEICOMISO DE LA SEGURIDAD SOCIAL

***ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS AL 30 DE JUNIO
DE 2020***

***CONJUNTAMENTE CON EL INFORME DE REVISIÓN
LIMITADA***

FIDEICOMISO DE LA SEGURIDAD SOCIAL

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS AL 30 DE JUNIO DE 2020

CONTENIDO

Informe de revisión limitada

Estado de situación financiera

Estado de resultados

Estado del resultado integral

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Abreviaturas

\$	- Pesos uruguayos
US\$	- Dólares estadounidenses
UI	- Unidades indexadas
UP	- Unidad Previsional

INFORME DE REVISIÓN LIMITADA SOBRE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

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

Introducción

1. Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios de FIDEICOMISO DE LA SEGURIDAD SOCIAL (en adelante "el Fideicomiso"), que comprenden el estado de situación financiera al 30 de junio de 2020, los correspondientes estados de resultados, del resultado integral, de cambios del patrimonio y de flujos de efectivo por el periodo de seis meses finalizado en esa fecha y sus notas explicativas.
2. La Dirección de la Corporación Nacional para el Desarrollo, en calidad de fiduciaria del fideicomiso, es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Contables Adecuadas en Uruguay. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basados en la revisión que hemos efectuado.

Alcance de la revisión

3. Nuestra revisión fue realizada de acuerdo con la Norma Internacional sobre Trabajos de Revisión 2410 – Revisión de información financiera intermedia realizada por el auditor independiente de la entidad, emitida por la Federación Internacional de Contadores (IFAC), adoptada por el Colegio de Contadores, Economistas y Administradores del Uruguay mediante el Pronunciamiento N°18. Esta norma nos exige planificar y ejecutar nuestra revisión para obtener una seguridad moderada respecto a que los estados financieros estén exentos de errores significativos. Esta revisión se limita básicamente a realizar indagaciones con el personal de la entidad y aplicar procedimientos analíticos sobre las informaciones contenidas en los estados financieros y, por lo tanto, provee un grado de seguridad menor que un examen de auditoría. No hemos efectuado un examen de auditoría y, en consecuencia, no expresamos una opinión de auditoría.

Conclusión

4. En base a la revisión limitada que hemos efectuado, informamos que no han llegado a nuestro conocimiento modificaciones significativas que debieran realizarse a los referidos estados financieros intermedios para que los mismos reflejen en todos los aspectos importantes, la situación financiera del FIDEICOMISO DE LA SEGURIDAD SOCIAL al 30 de junio de 2020 y los correspondientes estados de resultados, del resultado integral, de cambios del patrimonio neto y de flujos de efectivo por el periodo de seis meses finalizado en esa fecha de acuerdo con las Normas Contables Adecuadas en Uruguay.

Montevideo, 27 de agosto de 2020



CPA FERRERE

FELIPE QUIRÓ
Socio
Contador Público
C.J.P.P.U. 81.166

FIDEICOMISO DE LA SEGURIDAD SOCIAL

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 30 DE JUNIO DE 2020

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Nota	30.06.2020	31.12.2019
ACTIVO			
Activo corriente			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	1.906.378.535	2.681.158.436
Otros activos financieros	7	8.219.958.539	9.141.548.251
Total Activo Corriente		10.126.337.074	11.822.706.687
Activo No Corriente			
Otros activos financieros	7	51.562.829.561	40.395.827.004
Total Activo No Corriente		51.562.829.561	40.395.827.004
TOTAL ACTIVO		61.689.166.635	52.218.533.691
PASIVO			
Pasivo Corriente			
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	8	159.468	213.500
Total Pasivo Corriente		159.468	213.500
TOTAL PASIVO		159.468	213.500
PATRIMONIO			
Aportes del fideicomitente		53.349.500.617	48.228.977.987
Ajustes al patrimonio		25.494.624	(560.611.118)
Resultados acumulados		8.314.011.926	4.549.953.322
TOTAL PATRIMONIO	9	61.689.007.167	52.218.320.191
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		61.689.166.635	52.218.533.691

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

CPA
FERRERE
Iniciado para identificación

FIDEICOMISO DE LA SEGURIDAD SOCIAL

ESTADO DE RESULTADOS
POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2020

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Nota	30.06.2020	30.06.2019
Ingresos netos de actividades ordinarias	10	988.794.912	804.052.355
Gastos de administración y ventas	11	(187.748)	(155.601)
Resultados financieros	12	2.775.451.440	1.078.502.113
RESULTADO DEL EJERCICIO		<u>3.764.058.604</u>	<u>1.882.398.867</u>

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

CPA
FERRERE
Inicialado para identificación

FIDEICOMISO DE LA SEGURIDAD SOCIAL
ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL
POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2020

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Nota	30.06.2020	30.06.2019
RESULTADO DEL EJERCICIO		<u>3.764.058.604</u>	<u>1.882.398.867</u>
Otro resultado integral			
Diferencias de cotización cartera de inversiones		586.105.742	(69.931.151)
Otros resultados integrales, netos de impuesto a la renta		<u>586.105.742</u>	<u>(69.931.151)</u>
TOTAL RESULTADO INTEGRAL		<u>4.350.164.346</u>	<u>1.812.467.716</u>

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

CPA
FERRERE
 Inicialado para identificación

FIDEICOMISO DE LA SEGURIDAD SOCIAL
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO 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
Aportes de fideicomitentes	9.1	7.701.363.218			7.701.363.218
Otro resultado integral	9.2		(69.931.151)		(69.931.151)
Resultado del período				1.882.398.867	1.882.398.867
TOTAL CAMBIOS EN EL PATRIMONIO		7.701.363.218	(69.931.151)	1.882.398.867	9.513.830.934
SALDOS FINALES AL 30 DE JUNIO DE 2019		31.987.102.238	(119.461.354)	2.267.555.776	34.135.196.660
Aportes de fideicomitentes		16.241.875.749			16.241.875.749
Otro resultado integral			(441.149.764)		(441.149.764)
Resultado del período				2.282.397.546	2.282.397.546
TOTAL CAMBIOS EN EL PATRIMONIO		16.241.875.749	(441.149.764)	2.282.397.546	18.083.123.531
SALDOS FINALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019		48.228.977.987	(560.611.118)	4.549.953.322	52.218.320.191
Aportes de fideicomitentes	9.1	5.120.522.630			5.120.522.630
Otro resultado integral	9.2		586.105.742		586.105.742
Resultado del período				3.764.058.604	3.764.058.604
TOTAL CAMBIOS EN EL PATRIMONIO		5.120.522.630	586.105.742	3.764.058.604	9.470.686.976
SALDOS FINALES AL 30 DE JUNIO DE 2020		53.349.500.617	25.494.624	8.314.011.926	61.689.007.167

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

CPA
FERRERE
 Inicialado para identificación

FIDEICOMISO DE LA SEGURIDAD SOCIAL

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2020

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	30.06.2020	30.06.2019
1. FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Resultado del ejercicio	3.764.058.604	1.882.398.867
Más / (Menos) partidas que no representan movimientos de fondos		
Intereses devengados no cobrados	(347.735.533)	(201.187.536)
Diferencias de cambio no realizadas	(3.305.306.172)	(602.556.894)
Cambios en activos y pasivos		
Cambios en otros activos financieros	(1.089.262.756)	(4.020.951.072)
Cambios en acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	(54.032)	(79.481)
Efectivo neto aplicado en actividades de operación	<u>(978.299.889)</u>	<u>(2.942.376.116)</u>
Pagos por altas de otros activos financieros		
3. FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Aportes en efectivo	203.519.988	417.350.592
Efectivo neto proveniente de actividades de financiación	<u>203.519.988</u>	<u>417.350.592</u>
4. AUMENTO/DISMINUCIÓN NETO EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	<u>(774.779.901)</u>	<u>(2.525.025.524)</u>
5. SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	<u>2.681.158.436</u>	<u>2.719.134.674</u>
6. SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO (Nota 3.4)	<u>1.906.378.535</u>	<u>194.109.150</u>

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

CPA
FERRERE
para identificación

FIDEICOMISO DE LA SEGURIDAD SOCIAL
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO 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 Dirección de la Fiduciaria con fecha 27 de agosto 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 de la Fiduciaria ha determinado que la aplicación 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.
- Modificaciones a la NIIF 4 – Ampliación de la Exención temporal de la aplicación de la 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.
- Modificación 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 del 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 de la Fiduciaria 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 periodo (Nota 3.1) y las inversiones 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 periodo finalizado al 30 de junio de 2020, son similares con los criterios aplicados en el ejercicio 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, US\$ 1 = \$ 42,212, UI = 4,658, UP = 1,184 al 30 de junio 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 periodo, 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 periodo.

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, con excepción de los otros activos financieros valuados al valor razonable, 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 periodo 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

30.06.2020					
	Monto en US\$	Monto en UI	Monto en UP	Monto en Reales	Monto equivalente en \$U
ACTIVO					
Activo Corriente					
Efectivo y equivalentes de efectivo	39.966.835	-	-	-	1.687.080.058
Otros activos financieros	19.115.353	-	-	-	806.897.261
Total Activo Corriente	59.082.188	-	-	-	2.493.977.319
Otros activos financieros	86.401.890	2.226.893.305	16.421.840.742	2.297	33.463.929.808
Total Activo No Corriente	86.401.890	2.226.893.305	16.421.840.742	2.297	33.463.929.808
TOTAL ACTIVO	145.484.078	2.226.893.305	16.421.840.742	2.297	35.957.907.127
POSICIÓN NETA ACTIVA	145.484.078	2.226.893.305	16.421.840.742	2.297	35.957.907.127
31.12.2019					
	Monto en US\$	Monto en UI	Monto en UP	Monto en Reales	Monto equivalente en \$U
Efectivo y equivalentes de efectivo	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
Otros activos financieros	24.893.191	2.288.847.722	13.566.047.938	-	26.205.514.015
Total Activo No Corriente	24.893.191	2.288.847.722	13.566.047.938	-	26.205.514.015
TOTAL ACTIVO	114.154.040	2.531.916.847	13.566.047.938	-	30.599.226.734
POSICIÓN NETA ACTIVA	114.154.040	2.531.916.847	13.566.047.938	-	30.599.226.734

Análisis de sensibilidad

Se asume un cambio de +/- 15% de la paridad del dólar estadounidense/peso uruguayo para el periodo finalizado al 30 de junio 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 junio el dólar estadounidense se hubiera fortalecido frente al peso uruguayo en un 15%, permaneciendo constantes las demás variables, la utilidad del periodo habría aumentado en \$921.176.085 (\$ 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 periodo finalizado al 30 de junio 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 junio 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 \$1.037.309.170. (\$ 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 periodo finalizado al 30 de junio 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 junio 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 \$ 1.944.362.366 (\$ 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:

	A valor razonable con cambios en resultados	Medidos a costo amortizado	Total
AL 30 DE JUNIO DE 2020			
ACTIVOS			
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.906.378.535		1.906.378.535
Otros activos financieros	48.194.831.049	11.587.957.051	59.782.788.100
	50.101.209.584	11.587.957.051	61.689.166.635
PASIVOS			
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar		159.468	159.468
	-	159.468	159.468
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019			
ACTIVOS			
Efectivo y equivalentes al efectivo	2.681.158.436		2.681.158.436
Otros activos financieros	41.555.822.231	7.981.553.024	49.537.375.255
	44.236.980.667	7.981.553.024	52.218.533.691
PASIVOS			
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar		213.500	213.500
	-	213.500	213.500

NOTA 6 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

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

	30.06.2020	31.12.2019
Banco	1.759.089.498	196.200.331
Inversiones de corto plazo	147.289.037	2.484.958.105
	<u>1.906.378.535</u>	<u>2.681.158.436</u>

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

	30.06.2020	31.12.2019
Letras de Tesorería	147.289.037	717.705.906
Bonos	-	83.866.961
Notas de Tesorería	-	126.286.011
Certificados de depósito	-	459.198.740
Treasury Bill	-	1.097.900.487
	<u>147.289.037</u>	<u>2.484.958.105</u>

NOTA 7 - OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

El detalle de otros activos financieros es el siguiente:

	30.06.2020	31.12.2019
Corrientes		
Letras de Tesorería	7.318.697.528	6.300.677.437
Bonos	128.016.332	522.060.845
Treasury Bill	-	1.087.588.677
Notas de Tesorería	94.363.751	934.783.641
Treasury Note	678.880.928	296.437.651
	<u>8.219.958.539</u>	<u>9.141.548.251</u>
 No corrientes		
Letras de Tesorería	1.147.294.801	893.947.690
Bonos	19.806.817.763	13.670.763.404
Notas de Tesorería	30.374.655.520	25.622.269.392
Treasury Note	153.618.413	134.637.114
Certificados de depósito	80.443.064	74.209.404
	<u>51.562.829.561</u>	<u>40.395.827.004</u>

A continuación, se expone apertura de los otros activos financieros por instrumento y moneda:

Instrumento	Moneda	30.06.2020		31.12.2019	
		Tasa de interés promedio	Importe	Tasa de interés promedio	Importe
Letras de Tesorería	UYU	10,6%	8.465.992.329	10,3%	7.194.625.127
Bonos	UYU	9,9%	16.313.239.578	9,2%	12.875.988.354
Bonos	USD	4,6%	3.621.594.517	3,4%	907.075.391
Bonos	UI	-	-	4,0%	409.760.504
Notas de Tesorería	UYU	12,7%	732.729.124	13,2%	420.376.945
Notas de Tesorería	UP	1,5%	19.443.623.657	1,5%	15.284.594.891
Notas de Tesorería	UI	4,0%	10.292.648.639	3,5%	10.852.081.197
Notas de Tesorería	R\$	8,3%	17.851	-	-
Certificado de depósito	UI	3,5%	80.443.064	3,5%	74.209.404
Treasury Bill	USD	-	-	1,9%	1.087.588.677
Treasury Notes	USD	2,7%	832.499.341	2,7%	431.074.765
Total			59.782.788.100		49.537.375.255

Al 30 de junio 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	Más de 10 años	Total
Letras de Tesorería	UYU	7.318.697.528	1.147.294.801	-	-	-	8.465.992.329
Bonos	UYU	-	4.148.659.971	-	11.858.761.363	305.818.244	16.313.239.578
Bonos	USD	128.016.332	1.485.971.268	742.083.794	753.153.845	512.369.278	3.621.594.517
Notas de Tesorería	UYU	94.363.751	173.983.707	122.078.875	342.302.791	-	732.729.124
Notas de Tesorería	UP	-	-	-	10.093.416.394	9.350.207.263	19.443.623.657
Notas de Tesorería	UI	-	2.735.206.033	6.248.707.160	552.162.820	756.572.626	10.292.648.639
Notas de Tesorería	R\$	-	-	17.851	-	-	17.851
Certificado de depósito	UI	-	-	80.443.064	-	-	80.443.064
Treasury Notes	USD	678.880.928	153.618.413	-	-	-	832.499.341
		8.219.958.539	9.844.734.193	7.193.330.744	23.599.797.213	10.924.967.411	59.782.788.100

Al 31 de diciembre de 2019 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	Más de 10 años	Total
Letras de Tesorería	UYU	6.300.677.437	893.947.690	-	-	-	7.194.625.127
Bonos	UYU	-	-	4.238.422.241	8.523.252.729	114.313.384	12.875.988.354
Bonos	USD	112.300.341	-	440.774.634	199.287.478	154.712.938	907.075.391
Bonos	UI	409.760.504	-	-	-	-	409.760.504
Notas de Tesorería	UYU	-	165.765.605	-	254.611.340	-	420.376.945
Notas de Tesorería	UP	-	-	-	9.514.686.827	5.769.908.064	15.284.594.891
Notas de Tesorería	UI	934.783.641	6.374.121.414	2.176.334.287	1.000.602.984	366.238.871	10.852.081.197
Certificado de depósito	UI	-	-	74.209.404	-	-	74.209.404
Treasury Bill	USD	1.087.588.677	-	-	-	-	1.087.588.677
Treasury Notes	USD	296.437.651	134.637.114	-	-	-	431.074.765
Total		9.141.548.251	7.568.471.823	6.929.740.566	19.492.441.358	6.405.173.257	49.537.375.255

NOTA 8 - ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	30.06.2020	31.12.2019
Acreedores Comerciales		
Proveedores plaza	10.340	-
Provisión facturas a recibir	149.128	213.500
	<u>159.468</u>	<u>213.500</u>
Total Acreedores Comerciales y otras cuentas por pagar	<u>159.468</u>	<u>213.500</u>

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

Los aportes al 30 de junio de 2020 corresponden a los fondos transferidos por las AFAPs en calidad de las desafilaciones 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:

	30.06.2020	31.12.2019
BSE	5.026.085.558	5.015.590.668
AFAP INTEGRACIÓN	2.600.257.866	2.345.994.293
AFAP REPÚBLICA	36.117.926.555	32.341.517.064
AFAP SURA	5.205.089.855	4.660.293.024
AFAP UNIÓN	4.400.140.783	3.865.582.938
Total	53.349.500.617	48.228.977.987

Durante el periodo finalizado el 30 de junio de 2020 se han realizado aportes por un importe de \$ 5.120.522.630 (\$7.701.363.218 por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019).

9.2 Otro resultado integral

Durante el periodo finalizado al 30 de junio 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 \$ 586.105.742 (\$ (69.931.151) por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019).

NOTA 10 – RESULTADO NETO DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

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

	Interés	30.06.2020 Diferencia de cotización	Resultado neto	Interés	30.06.2019 Diferencia de cotización	Resultado neto
Letras de Tesorería	408.045.896	(37.743)	408.008.153	165.165.893	-	165.165.893
Bonos	513.519.952	(56.847.438)	456.672.514	303.790.491	(40.018.635)	263.771.856
Notas de Tesorería	397.889.954	(296.749.007)	101.140.947	272.208.851	93.233.081	365.441.932
Certificado de depósito	2.037.203	-	2.037.203	1.986.385	-	1.986.385
Treasury Bill	12.550.464	(35.490)	12.514.974	6.987.258	(677)	6.986.581
Treasury Notes	9.666.705	(75.324)	9.591.381	1.138.621	(438.913)	699.708
Devolución Rentabilidad	-	(1.170.260)	(1.170.260)	-	-	-
	1.343.710.174	(354.915.262)	988.794.912	751.277.499	52.774.856	804.052.355

NOTA 11 - GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS

El detalle de los gastos de administración y ventas es el siguiente:

	30.06.2020	30.06.2019
Honorarios profesionales	(174.690)	(142.424)
Diversos	(13.058)	(13.177)
	(187.748)	(155.601)

NOTA 12 - RESULTADOS FINANCIEROS

El detalle de los ingresos y costos financieros es el siguiente:

	30.06.2020	30.06.2019
Ingresos Financieros		
Diferencia de cambio ganada	2.777.693.774	1.079.641.152
	2.777.693.774	1.079.641.152
Costos Financieros		
Gastos financieros	(2.242.334)	(1.139.039)
	(2.242.334)	(1.139.039)
Total resultados financieros	2.775.451.440	1.078.502.113

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

Al 30 de junio 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 junio de 2020 la Gerencia de la Fiduciaria se encuentra aún 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 período 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 junio 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 periodo de seis meses finalizado al 30 de junio de 2020, no han ocurrido hechos que puedan afectar al Fideicomiso en forma significativa.

CPA

FERRERE
Inicialado para identificación