

FIDEICOMISO DE LA SEGURIDAD SOCIAL
ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
AL 31 DE MARZO DE 2020.

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

Abreviaturas

\$	- Pesos uruguayos
US\$	- Dólares estadounidenses

INFORME DE COMPILACION

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

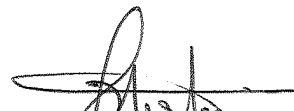
Hemos efectuado una compilación de los estados financieros intermedios del Fideicomiso de la Seguridad Social al 31 de marzo de 2020, por el período finalizado en esa fecha, preparados en moneda funcional pesos uruguayos y presentados en pesos uruguayos, sobre la base proporcionada por la Administración y de acuerdo con la Norma Internacional de Servicios Relacionados N° 4410, según lo establecido en el Pronunciamiento N° 18 del Colegio de Contadores Economistas y Administradores del Uruguay.

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

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

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

Montevideo, Uruguay
29 de abril de 2020



Cr. Héctor Agosti
Gerente Administrativo Contable
CJPPU N° 88550



FIDEICOMISO DE LA SEGURIDAD SOCIAL

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

AL 31 DE MARZO DE 2020

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Nota	Al 31 de marzo de 2020	Al 31 de diciembre de 2019
ACTIVO			
Activo corriente			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	1.570.726.259	2.681.158.436
Otros activos financieros	7	8.447.173.729	9.141.548.251
Total Activo Corriente		10.017.899.988	11.822.706.687
Activo No Corriente			
Otros activos financieros	7	47.997.172.656	40.395.827.004
Total Activo No Corriente		47.997.172.656	40.395.827.004
TOTAL ACTIVO		58.015.072.644	52.218.533.691
PASIVO			
Pasivo Corriente			
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	8	251.602	213.500
Total Pasivo Corriente		251.602	213.500
TOTAL PASIVO		251.602	213.500
PATRIMONIO			
Aportes del fideicomitente	9.1	51.840.234.799	48.228.977.987
Ajustes al patrimonio		(681.999.084)	(560.611.118)
Resultados acumulados		6.856.585.327	4.549.953.322
TOTAL PATRIMONIO		58.014.821.042	52.218.320.191
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		58.015.072.644	52.218.533.691

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

FIDEICOMISO DE LA SEGURIDAD SOCIAL

ESTADO DE RESULTADOS
POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2020
(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Nota	Al 31 de marzo de 2020	Al 31 de marzo de 2019
Resultado neto de actividades ordinarias	10	279.479.082	342.488.722
Gastos de administración y ventas	11	(38.088)	(327)
Resultados financieros	12	2.027.191.011	793.736.011
Resultado antes de impuestos		<u>2.306.632.005</u>	<u>1.136.224.406</u>
RESULTADO DEL PERÍODO		<u><u>2.306.632.005</u></u>	<u><u>1.136.224.406</u></u>

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

FIDEICOMISO DE LA SEGURIDAD SOCIAL

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL
POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2020

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Nota	Al 31 de marzo de 2020	Al 31 de marzo de 2019
RESULTADO DEL EJERCICIO		<u>2.306.632.005</u>	<u>1.136.224.406</u>
Diferencias de cotización cartera de inversiones	9.2	(121.387.966)	5.950.792
Otros resultados integrales, netos de impuesto a la renta		<u>(121.387.966)</u>	<u>5.950.792</u>
TOTAL RESULTADO INTEGRAL		<u>2.185.244.039</u>	<u>1.142.175.198</u>

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

FIDEICOMISO DE LA SEGURIDAD SOCIAL

POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2020
(cifras expresadas en pesos uruguayos)

		CAPITAL INTEGRADO	AJUSTES AL PATRIMONIO	RESULTADOS ACUMULADOS	PATRIMONIO TOTAL
Movimientos del ejercicio					
Aportes de fideicomitente	9	48.228.977.987			48.228.977.987
Otro resultado integral			(560.611.118)		(560.611.118)
Resultado del ejercicio	9			4.549.953.322	4.549.953.322
TOTAL CAMBIOS EN EL PATRIMONIO		48.228.977.987	(560.611.118)	4.549.953.322	52.218.320.191
SALDOS FINALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019		48.228.977.987	(560.611.118)	4.549.953.322	52.218.320.191
Movimientos del ejercicio					
Aportes de fideicomitente	9	3.611.256.812			3.611.256.812
Otro resultado integral			(121.387.966)		(121.387.966)
Resultado del ejercicio				2.306.632.005	2.306.632.005
TOTAL CAMBIOS EN EL PATRIMONIO		3.611.256.812	(121.387.966)	2.306.632.005	5.796.500.851
SALDOS FINALES AL 31 DE MARZO DE 2020		51.840.234.799	(681.999.084)	6.856.585.327	58.014.821.042

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

FIDEICOMISO DE LA SEGURIDAD SOCIAL
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2020

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Al 31 de marzo de 2020	Al 31 de marzo de 2019
1. FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Resultado del ejercicio	2.306.632.005	1.136.224.406
Más / (Menos) partidas que no representan movimientos de fondos		
Intereses devengados no cobrados	(518.403.329)	(261.611.025)
Diferencias de cambio no realizadas	(2.198.877.711)	(896.334.732)
Cambios en activos y pasivos		
Cambios en otros activos financieros	(748.608.999)	(2.242.136.036)
Cambios en acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	38.102	(31.434)
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>(1.159.219.932)</u>	<u>(2.263.888.821)</u>
2. FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Aportes en efectivo	48.787.755	342.531.064
Efectivo neto proveniente de actividades de financiación	<u>48.787.755</u>	<u>342.531.064</u>
3. AUMENTO NETO EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	<u>(1.110.432.177)</u>	<u>(1.921.357.757)</u>
4. SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO (Nota 6)	<u>2.681.158.436</u>	<u>2.719.134.674</u>
5. SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO (Nota 6)	<u>1.570.726.259</u>	<u>797.776.917</u>

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

FIDEICOMISO DE LA SEGURIDAD SOCIAL

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL PERÍODO FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2020 (cifras expresadas en pesos uruguayos)

NOTA 1 - INFORMACIÓN BÁSICA SOBRE EL FIDEICOMISO

1.1 Naturaleza Jurídica

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

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

1.2 Actividad del Fideicomiso

El Fideicomiso tiene por objeto:

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

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

1.3 Aporte de bienes y derechos al Fideicomiso

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

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

- a) 100% en valores emitidos por el Estado uruguayo o instrumentos de regulación monetaria emitidos por el Banco Central del Uruguay.

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

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

1.4 Patrimonio fideicomitado

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

1.5 Beneficios fiscales

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

1.6 Aprobación de los estados financieros

Los presentes estados han sido aprobados para su emisión por la gerencia de la Fiduciaria con fecha 29 de abril 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:

- NIIF 16 Arrendamientos y ejemplos ilustrativos para los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2019.
- Modificaciones a la NIC 19 – Beneficios a los empleados - para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2019.

La Gerencia 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 2021.
- 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 la NIIF 3 – Combinaciones de negocios – 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

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

2.4 Moneda funcional

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

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

2.5 Permanencia de criterios contables

Las políticas y criterios contables aplicados en la valuación de activos y pasivos, así como también en el reconocimiento de los ingresos y egresos del ejercicio finalizados el 31 de marzo 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 período/ejercicio, US\$ 1 = \$ 43,008, UI = 4,4811, UP = 1,17729 al 31 de marzo de 2020 (US\$ 1 = \$ 37,336, UI = 4,365, UP =

1,12668 al 31 de diciembre de 2019). Las diferencias de cambio fueron imputadas al resultado del ejercicio, dentro del capítulo Ingresos o Costos Financieros según corresponda.

3.2 Uso de estimaciones

La preparación de los estados financieros a una fecha determinada requiere que la Dirección de la Fiduciaria realice estimaciones, evaluaciones y supuestos en el proceso de aplicación de las políticas y normas contables que afectan el monto de los importes reportados de activos y pasivos, la revelación de activos y pasivos contingentes, así como las ganancias y pérdidas del 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 31 de marzo de 2020			Monto equivalente en \$
	Monto en US\$	Monto en UI	Monto en UP	
Activo				
Activo Corriente				
Efectivo y equivalente	20.975.443	-	-	902.111.861
Otros activos financieros	50.937.263	-	-	2.190.709.790
Total Activos Corrientes	71.912.706	-	-	3.092.821.651
Activo No corriente				
Otros activos financieros	43.120.986	6.472.701.806	16.101.486.702	49.815.490.691
Total Activos No Corrientes	43.120.986	6.472.701.806	16.101.486.702	49.815.490.691
Total Activo	115.033.692	6.472.701.806	16.101.486.702	52.908.312.342
POSICION NETA ACTIVA	115.033.692	6.472.701.806	16.101.486.702	52.908.312.342

	Al 31 de diciembre de 2019			Monto equivalente en \$
	Monto en US\$	Monto en UI	Monto en UP	
ACTIVO				
Activo Corriente				
Efectivo y equivalente	49.183.533	28.929.515	-	1.962.602.409
Otros Activos financieros	40.077.316	214.139.610	-	2.431.110.310
Total Activo Corriente	89.260.849	243.069.125	-	4.393.712.719
Activo No Corriente				
Otros Activos financieros	24.893.191	2.288.847.722	13.566.147.938	26.205.514.015
Total Activo No Corriente	24.893.191	2.288.847.722	13.566.147.938	26.205.514.015
TOTAL ACTIVO	114.154.040	2.531.916.847	13.566.147.938	30.599.226.734
POSICIÓN NETA ACTIVA	114.154.040	2.531.916.847	13.566.147.938	30.599.226.734

Análisis de sensibilidad

Se asume un cambio de +/- 15% de la paridad del dólar estadounidense/peso uruguayo para el trimestre terminado el 31 de marzo 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 31 de marzo de 2020 el dólar estadounidense se hubiera fortalecido frente al peso uruguayo en un 15%, permaneciendo constantes las demás variables, la utilidad del ejercicio habría aumentado en \$ 742.105.350 (\$ 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 +/- 15% de la paridad de la unidad indexada/peso uruguayo para el año terminado el 31 de marzo 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 31 de marzo de 2020 la unidad indexada se hubiera fortalecido/debilitado frente al peso uruguayo en un 15%, permaneciendo constantes las demás variables, la utilidad del ejercicio habría aumentado/disminuido en \$ 4.350.723.609. (\$ 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 año terminado el 31 de marzo 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 31 de marzo de 2020 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 \$ 2.843.417.892. (\$ 1.528.459.489 al 31 de diciembre de 2019).

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

NOTA 5 – INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

	Activos designados al valor razonable	Activos medidos a costo amortizado	Total	Valor razonable	Tipo
Saldos al 31-mar-2020					
Activos financieros					
Efectivo y equiv. de efectivo	1.570.726.259	-	1.570.726.259	1.570.726.259	Tipo 1
Otros activos financieros	45.127.320.141	-	45.127.320.141	45.127.320.141	Tipo 1
Otros activos financieros	76.777.420	-	76.777.420	76.777.420	Tipo 2
Otros activos financieros	-	11.240.248.824	11.240.248.824	11.360.813.442	
	46.774.823.820	11.240.248.824	58.015.072.644		
Pasivos financieros					
Acreeedores comerciales	-	251.602	251.602		
	-	251.602	251.602		

	Activos designados al valor razonable	Activos medidos a costo amortizado	Total	Valor razonable	Tipo
Saldos al 31-dic-2019					
Activos financieros					
Efectivo y equiv. de efectivo	2.681.158.436	-	2.681.158.436	2.681.158.436	Tipo 1
Otros activos financieros	41.481.612.827	-	41.481.612.827	41.481.612.827	Tipo 1
Otros activos financieros	74.209.404	-	74.209.404	74.209.404	Tipo 2
Otros activos financieros	-	7.981.553.024	7.981.553.024	8.106.225.801	
	44.236.980.667	7.981.553.024	52.218.533.691		
Pasivos financieros					
Acreedores comerciales	-	213.500	213.500		
	-	213.500	213.500		

NOTA 6 – EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

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

	Al 31 de marzo de 2020	Al 31 de diciembre de 2019
Banco	414.046.985	196.200.331
Inversiones de corto plazo	1.156.679.274	2.484.958.105
	1.570.726.259	2.681.158.436

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

	Al 31 de marzo de 2020	Al 31 de diciembre de 2019
Letras de Tesorería	254.567.413	717.705.906
Bonos	-	83.866.961
Notas de Tesorería	-	126.286.011
Certificados de Deposito	279.492.273	459.198.740
Treasury Bill	622.619.588	1.097.900.487
	1.156.679.274	2.484.958.105

NOTA 7 – OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

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

	Mar-20	Dic-19
Corrientes		
Letras de Tesorería	6.256.463.939	6.300.677.437
Bonos	129.720.730	522.060.845
Notas de Tesorería	-	934.783.641
Certificados de depósito	-	-
Treasury Bill	1.373.765.717	1.087.588.677
Treasury Note	687.223.343	296.437.651
	8.447.173.729	9.141.548.251

No corrientes

Letras de Tesorería	1.448.747.481	893.947.690
Bonos	18.576.646.788	13.670.763.404
Notas de Tesorería	27.740.950.653	25.622.269.392
Certificados de depósito	76.777.420	74.209.404
Treasury Note	154.050.314	134.637.114
	<u>47.997.172.656</u>	<u>40.395.827.004</u>

Al 31 de marzo 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	6.256.463.939	1.448.747.481	-	-	-	7.705.211.420
Bonos	UYU	-	-	5.690.300.614	10.955.737.560	230.111.580	16.876.149.754
Bonos	USD	129.720.730	646.683.707	481.612.752	292.230.459	279.970.116	1.830.217.764
Bonos	UI	-	-	-	-	-	-
Notas de Tesorería	UYU	-	164.510.406	110.587.522	291.084.084	-	566.182.012
Notas de Tesorería	UP	-	-	-	9.907.310.593	9.048.808.687	18.956.119.280
Notas de Tesorería	UI	-	2.652.934.176	2.435.176.179	2.441.261.403	689.277.603	8.218.649.361
Certificado de Depósito	USD	-	-	-	-	-	-
Certificado de Depósito	UI	-	-	76.777.420	-	-	76.777.420
Treasury Bills	USD	1.373.765.717	-	-	-	-	1.373.765.717
Treasury Note	USD	687.223.343	154.050.314	-	-	-	841.273.657
Total		8.447.173.729	5.066.926.084	8.794.454.487	23.887.624.099	10.248.167.986	56.444.346.385

NOTA 8 – ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

Acreeedores Comerciales	Mar-20	Dic-19
Provisión facturas a recibir	251.602	213.500
Total Acreeedores Comerciales y otras cuentas por pagar	<u>251.602</u>	<u>213.500</u>

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

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

	<u>Al 31 de marzo de 2020</u>	<u>Al 31 de diciembre de 2019</u>
Aportes		
BSE	5.028.929.117	5.015.590.668
AFAP INTEGRACIÓN	2.509.980.597	2.345.994.293
AFAP REPÚBLICA	34.987.936.389	32.341.517.064
AFAP SURA	5.019.310.392	4.660.293.024
AFAP UNIÓN	4.294.078.304	3.865.582.938
	<u>51.840.234.799</u>	<u>48.228.977.987</u>

Durante el período finalizado el 31 de marzo de 2020 se han realizado aportes por un importe de \$ 3.611.256.812. (\$23.943.238.967 en el ejercicio finalizado al diciembre de 2019)

9.2 Otro resultado integral

Durante el periodo finalizado el 31 de marzo 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 \$ 121.387.966 ((\$ 5.590.792) al 31 de marzo de 2019).

NOTA 10 – RESULTADO NETO DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

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

	<u>al 31 de marzo de 2020</u>			<u>al 31 de diciembre de 2019</u>		
	Interés	Diferencia de cotización realizada	Resultado Neto	Interés	Diferencia de cotización realizada	Resultado Neto
Letras de Tesorería	197.742.264	-37.743	197.704.521	461.473.316	37.744	461.511.060
Bonos	234.048.756	-54.546.911	179.501.845	702.197.316	-56.216.386	645.980.930
Notas de Tesorería	191.850.363	304.194.080	-	657.922.918	119.989.173	777.912.091
Certificados de depósito	1.319.139	-	1.319.139	3.064.396	-	3.064.396
Treasury Bill	9.211.393	-5.529	9.205.864	23.309.337	7.998	23.317.335
Treasury Note	4.223.243	-131.813	4.091.430	3.418.136	-1.430	3.416.706
RESULTADO NETO	638.395.158	358.916.076	279.479.082	1.851.385.419	63.817.099	1.915.202.518

NOTA 11 – GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

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

	<u>Mar-20</u>	<u>Mar-19</u>
Honorarios profesionales	(25.562)	(63)
Diversos	(12.526)	(264)
	<u>(38.088)</u>	<u>(327)</u>

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.

	Mar-20	Mar-19
Ingresos Financieros		
Diferencia de cambio ganada neta	<u>2.028.218.320</u>	<u>794.228.497</u>
	<u>2.028.218.320</u>	<u>794.228.497</u>
Costos Financieros		
Gastos financieros	<u>(1.027.309)</u>	<u>(492.486)</u>
	<u>1.027.309</u>	<u>(492.486)</u>
Total resultados financieros	<u>2.027.191.011</u>	<u>793.736.011</u>

NOTA 13 – SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

13.1 Saldos con partes relacionadas

Al 31 de marzo de 2020 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 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 cierre del presente período la Gerencia del Fideicomiso se encuentra perfilando su cartera de inversiones, por lo que la misma al 31 de marzo de 2020 se encuentra compuesta de instrumentos de alta liquidez de los cuales el Fideicomiso mantiene 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.

La Gerencia del Fideicomiso durante presente período 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 de ejercicio, no han ocurrido hechos que puedan afectar al Fideicomiso en forma significativa.