

**Fondo de Ahorro Previsional (administrado por
Unión Capital AFAP S.A.) - Subfondo de Acumulación**

**Informe de los auditores
Art. 164.1 de la R.N.C.A.F.P.**

31 de diciembre de 2018

Contenido

Dictamen de los auditores independientes
Estado de situación patrimonial
Estado de evolución del patrimonio
Notas a los estados contables

Abreviaturas

\$	- Pesos uruguayos
US\$	- Dólares estadounidenses
MX	- Pesos mexicanos
UI	- Unidad Indexada
UR	- Unidad Reajutable
UP	- Unidad Previsional
B.C.U.	- Banco Central del Uruguay
R.N.C.A.F.P.	- Recopilación de Normas de Control de Administradoras de Fondos Previsionales



Dictamen de los auditores independientes

A los Señores Accionistas y Directores
Unión Capital AFAP S.A.

Hemos auditado los estados contables del Fondo de Ahorro Previsional (administrado por Unión Capital AFAP S.A.) - Subfondo de Acumulación, que comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2018 y el correspondiente estado de evolución del patrimonio por el ejercicio finalizado en esa fecha, y sus notas que contienen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas y otras notas explicativas, los cuales se incluyen adjuntos.

Responsabilidad de la Dirección sobre los estados contables

La Dirección de Unión Capital AFAP S.A. ("la Sociedad") es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados contables de acuerdo con las normas legales y las normas contables y de presentación dictadas por el B.C.U., y por el mantenimiento de un sistema de control interno que la Dirección considera adecuado para permitir la preparación de estados contables libres de errores significativos, debido, ya sea, a fraude o a equivocaciones.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados contables con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestro examen de auditoría de acuerdo con las Normas de auditoría adoptadas por el B.C.U y las disposiciones establecidas por la S.S.F. del B.C.U. Estas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados contables se encuentran libres de errores significativos.

Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre las cifras y revelaciones expuestas en los estados contables. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados contables, debido ya sea a fraude o a equivocaciones. Al realizar dichas evaluaciones de riesgos, el auditor considera el sistema de control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados contables de la entidad con la finalidad de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría comprende asimismo la evaluación del grado de adecuación de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la Dirección, así como la evaluación de la presentación general de los estados contables.



Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para sustentar nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados contables presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial del Fondo de Ahorro Previsional (administrado por Unión Capital AFAP S.A.) - Subfondo de Acumulación al 31 de diciembre de 2018 y los movimientos de su patrimonio por el ejercicio finalizado en esa fecha de acuerdo con las normas legales y las normas contables y de presentación dictadas por el B.C.U.

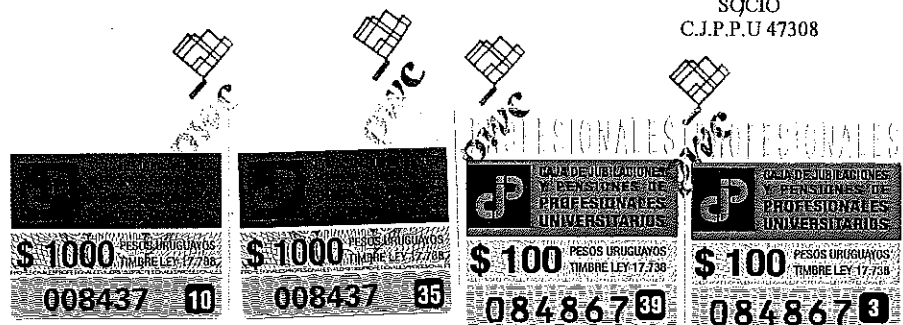
Énfasis en asuntos que no afectan nuestra opinión

Las normas legales y las normas contables y de presentación dictadas por el B.C.U. constituyen las normas contables vigentes en el Uruguay para la presentación de los estados contables de los fondos de ahorro previsional administrados por las administradoras de fondos de ahorro previsional reguladas por el B.C.U. No se han determinado ni cuantificado las diferencias que eventualmente podrían surgir entre los presentes estados contables y aquellos que pudieran formularse de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Montevideo, Uruguay
25 de febrero de 2019

P. Przewietulski

DANNYS CORREA
CONTADOR PÚBLICO
SOCIO
C.I.P.P.U 47308

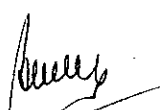


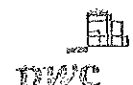
FONDO DE AHORRO PREVISIONAL (administrado por Unión Capital AFAP S.A.)
SUBFONDO DE ACUMULACIÓN
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL
al 31 de diciembre de 2018
(Cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Notas	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
		\$	\$
ACTIVO			
DISPONIBILIDADES			
Disponibilidades transitorias	3	2.447.357.648	2.115.305.000
		2.447.357.648	2.115.305.000
INVERSIONES			
Valores emitidos por el Estado Uruguayo e instrumentos de regulación monetaria	3	65.298.716.209	60.598.843.636
Depósitos a plazo fijo en Instituciones de Intermediación Financiera instaladas en el país		46.364.709.776	45.274.632.331
Valores emitidos por empresas públicas o privadas, fideicomisos financieros y fondos de inversión		4.178.072.611	4.284.003.423
Colocaciones en instituciones públicas o privadas para préstamos personales a afiliados		6.527.431.676	6.443.284.101
Valores emitidos por organismos internacionales o por gobiernos extranjeros de alta calificación crediticia		826.910.457	739.562.103
		5.403.691.787	3.075.341.678
TOTAL ACTIVO		87.749.073.857	82.712.149.638
PASIVO			
RESERVA ESPECIAL			
AFAP Reserva Especial		413.143.955	378.258.144
TOTAL PASIVO		413.143.955	378.258.144
PATRIMONIO			
CUENTAS DE CAPITALIZACIÓN INDIVIDUAL			
Aportes BPS		67.225.436.687	62.165.892.098
Otros aportes		35.412.695.030	30.945.071.947
Pago de comisiones		(4.288.768.508)	(3.610.125.448)
Primas de seguro		(4.557.014.374)	(4.069.842.290)
Rentabilidad		(3.558.639.843)	(2.827.643.812)
Trepasos recibidos		43.310.700.858	40.682.093.947
Afectación de aportes en exceso		1.404.575.119	1.498.772.513
Saldo luego de la revocación de Art. 8		(558.312.538)	(617.419.765)
		66.298.723	63.784.974
APORTES PENDIENTES			
Aportes BPS		6.873.854	6.398.857
Rentabilidad		3.271.084	3.068.516
		3.702.670	3.330.341
SALDOS A TRASPASAR			
Aportes BPS		99.715.566	150.889.009
Otros aportes		54.440.930	81.461.417
Pago de comisiones		(2.908.322)	(11.703.749)
Primas de seguro		(7.011.558)	(10.598.007)
Rentabilidad		(5.474.919)	(7.024.560)
Trepasos recibidos		59.473.353	107.073.493
Afectación de aportes en exceso		1.813.101	3.588.849
Saldo luego de la revocación de Art. 8		(419.031)	(1.907.678)
		12	12
SALDOS A TRANSFERIR			
Aportes BPS		89.020	90.921
Otros aportes		9.008	766
Pago de comisiones		(16.982)	1.390
Primas de seguro		(235)	175
Rentabilidad		(20)	93
Trepasos recibidos		99.990	98.982
Afectación de aportes en exceso		4.562	3.863
Saldo luego de la revocación de Art. 8		(7.371)	(2.393)
		48	45
OTRAS TRANSFERENCIAS DE FONDOS			
Aportes BPS		714.995	620.637
Otros aportes		164.414	128.212
Pago de comisiones		1.888	864
Primas de seguro		(25.038)	(19.686)
Rentabilidad		(11.420)	(7.909)
Trepasos recibidos		659.961	498.395
		25.068	24.770
TOTAL PATRIMONIO		67.332.029.902	62.333.891.492
CUENTAS DE ORDEN			
Cuentas de orden deudoras	6	634.046.334	-
Cuentas de orden acreedoras	6	634.046.334	-

Las Notas 1 a 13 que acompañan a los presentes estados contables son parte integrante de los mismos.



Cr. Jorge Strimber
 Gerente de Administración y Finanzas


Ec. María Dolores Benavente
 Gerente General



 Inicialado para identificación




Solano García 2581, Montevideo Tel: 1765

 093 65 1765

www.unioncapital.com.uy consulta@unioncapital.com.uy

 AFAPUnionCapital


 @UnionCapital_UY

FONDO DE AHORRO PREVISIONAL (administrado por Unión Capital AFAP S.A.)
SUBFONDO DE ACUMULACIÓN
ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO
 por el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2018
 (Cifras expresadas en pesos uruguayos)

Nofas	31 de diciembre de 2018 \$	31 de diciembre de 2017 \$
PATRIMONIO INICIAL	62.333.891.492	49.407.718.954
AUMENTOS	5.366.222.260	5.008.194.576
APORTES BPS	5.345.297.270	4.990.683.670
Aportes Obligatorios	5.076.190.225	4.743.507.888
Contribución Esp. Serv. Bonific	172.339.373	153.592.780
Sanciones Pecuniarías	23.011.984	18.968.765
Aportes en Exceso	73.755.678	74.614.237
Aportes en Exceso Excentos	1.190	169
Aportes en Exceso Netos de Retención	67.854.130	64.661.834
Retención	5.900.358	9.952.234
OTROS APORTES	1.363.284	1.318.273
Depósitos Voluntarios	783.891	1.318.273
Depósitos Convenidos	589.393	-
TRASPASO RECIBIDOS DE OTRAS AFAP	9.571.706	17.192.632
DISMINUCIONES	(4.869.468.607)	(4.445.722.488)
COMISION DE ADMINISTRACION	(594.380.026)	(570.670.659)
Comisión Administración Fija	(26.491)	(7.862)
Comisión Administración Variable	(594.353.535)	(570.862.797)
PRIMA DE SEGUROS	(794.252.014)	(729.042.697)
Prima de Seguro	(794.252.014)	(729.042.697)
COMISION DE CUSTODIA	(10.658.789)	(9.812.239)
Comisión de Custodia	(10.658.789)	(9.812.239)
PAGO DE APORTES EN EXCESO	(73.790.402)	(74.881.627)
Pago a Afiliados	(67.890.044)	(64.929.393)
Pago de Retención a la Administradora	(5.900.358)	(9.952.234)
TRASPASOS A OTRAS AFAP	(603.607.662)	(781.354.579)
TRANSFERENCIA DE FONDOS	(336.334.126)	(172.297.469)
Retiro	(80.889.973)	(33.864.733)
Invalidez Total y Fallecimiento	(131.077.431)	(97.897.628)
Al Afiliado por Reintegro Art. 52	(252.903)	(3.204.812)
Desafiliaciones	(103.759.265)	(406.737)
Pago de Haberes Sucesorios	(11.276.932)	(13.172.809)
Transferencia BPS - Revocación Art. 8 Ley 16713	(9.077.622)	(23.750.950)
TRASPASOS AL SUBFONDO DE RETIRO	(2.456.435.588)	(2.107.663.218)
RENTABILIDAD	4.512.274.757	12.362.700.451
Rentabilidad de inversiones	4.512.274.757	12.362.700.451
PATRIMONIO FINAL	67.332.929.902	62.333.891.492

Las Notas 1 a 13 que acompañan a los presentes estados contables son parte integrante de los mismos.


Cr. Jorge Strimber
 Gerente de Administración y Finanzas


Ec. María Dolores Benavente
 Gerente General

FONDO DE AHORRO PREVISIONAL (administrado por Unión Capital AFAP S.A.)
SUBFONDO DE ACUMULACIÓN
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

NOTA 1 - INFORMACIÓN BÁSICA SOBRE EL SUBFONDO DE ACUMULACIÓN

1.1 El Subfondo de Acumulación ("el Subfondo") compone, junto con el Subfondo de Retiro, el Fondo de Ahorro Previsional administrado por Unión Capital AFAP S.A.

Unión Capital AFAP S.A. ("la Sociedad") es una sociedad anónima cerrada que tiene por objeto exclusivo la administración del Fondo de Ahorro Previsional de acuerdo con la Ley 16.713 del 3 de setiembre de 1995 y sus normas reglamentarias, cuyo único accionista es el Banco Itaú Uruguay S.A.

El Fondo de Ahorro Previsional es definido en la Ley 16.713 en su Art. 111 como un patrimonio independiente y distinto del patrimonio de la Administradora. La propiedad del Fondo de Ahorro Previsional es de los afiliados al mismo y estará sujeta a las limitaciones y destinos establecidos en la mencionada ley.

De acuerdo a lo establecido en el Art. 112 de la Ley 16.713 los bienes y derechos que componen el patrimonio del Fondo de Ahorro Previsional serán inembargables.

1.2 Hasta el 31 de julio de 2014 operó un único fondo denominado Fondo Ahorro Previsional, el cual estaba compuesto por los saldos acumulados en las cuentas de ahorro de la totalidad de los afiliados. A partir del 1 de agosto del 2014 y de acuerdo a lo establecido en la Ley 19.162 del 1 de noviembre de 2013, se creó el Subfondo de Acumulación, cuyo patrimonio inicial corresponde al patrimonio del Fondo de Ahorro Previsional al 31 de julio de 2014, y el Subfondo de Retiro (en conjunto, el Fondo de Ahorro Previsional). Según reglamenta la mencionada Ley, a partir de esa fecha los aportes de los afiliados se vierten exclusivamente en el Subfondo de Acumulación hasta que el afiliado cumpla cincuenta y cinco años de edad, momento a partir del cual el saldo acumulado en su cuenta de ahorro individual se transfiere progresivamente y de acuerdo a los parámetros establecidos en el Art. 19 de la referida ley, al Subfondo de Retiro.

Durante el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2018 se transfirieron saldos desde el Subfondo de Acumulación al Subfondo de Retiro por \$ 2.456.435.588 (un total de \$ 2.107.663.218 en el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2017).

El Subfondo tiene por objeto adquirir, administrar y vender por cuenta de sus afiliados, las inversiones permitidas de conformidad con lo establecido en el Art. 26 de la Ley 19.162 y está destinado únicamente a financiar con su patrimonio, de acuerdo a lo establecido en el Art. 50 de la Ley 16.713, las jubilaciones, el subsidio transitorio por incapacidad parcial y las pensiones de sobrevivencia de los afiliados.




Cr. Jorge Strimber
Gerente de Administración y Finanzas

3



Ec. María Dolores Benavente
Gerente General



Inicialado para identificación



FONDO DE AHORRO PREVISIONAL (administrado por Unión Capital AFAP S.A.)
SUBFONDO DE ACUMULACIÓN
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

1.3 Los presentes estados contables fueron aprobados para su emisión por la Gerencia de la Sociedad con fecha 25 de febrero de 2019.

NOTA 2 - PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES APLICADAS

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los presentes estados contables se resumen seguidamente. Las mismas han sido aplicadas, salvo cuando se indica lo contrario, en forma consistente con relación al ejercicio anterior.

2.1 Bases de preparación de los estados contables

Los estados contables se presentan de acuerdo con las normas legales y las normas contables y de presentación dictadas por la S.S.F del B.C.U.

La preparación de los estados contables requiere que la gerencia haga estimaciones y suposiciones que afectan los montos informados de activos, pasivos, ingresos y gastos. Los resultados reales podrían diferir respecto de estas estimaciones.

En la preparación de los presentes estados contables se ha seguido la convención contable del costo histórico, excepto en el caso de las cuentas en moneda extranjera o reajustables (Nota 2.3) e inversiones (Nota 2.5).

2.2 Moneda funcional y moneda de presentación de los estados contables

Los estados contables del Subfondo se preparan y se presentan en pesos uruguayos, que es la moneda en la cual se deben llevar los registros contables de acuerdo a lo establecido por el B.C.U. (Comunicación 2000/101 del B.C.U. de fecha del 1 de setiembre del 2000).

2.3 Saldos en moneda extranjera o reajustables

Los activos en moneda extranjera o reajustables son valuados a los tipos de cambio informados por el B.C.U.

Al 31 de diciembre de 2018:

US\$ 1 = \$ 32,39; (*) UI 1 = \$ 4,0256 (*); UP 1 = \$ 1,02735 (*); MX 1 = 1,64402 (*)

Al 31 de diciembre de 2017:

US\$ 1 = \$ 28,764 (*); UI 1 = \$ 3,7267 (*)


(*) Valores correspondientes al día 28 de diciembre de 2018 y 29 de diciembre de 2017, respectivamente.





Cr. Jorge Strimber
Gerente de Administración y Finanzas

4


Solano García 2581, Montevideo Tel: 1765


 093 65 1765


Ec. María Dolores Benavente
Gerente General


Inicialado para identificación

www.unioncapital.com.uy consulta@unioncapital.com.uy

 AFAPUnionCapital

 @UnionCapital_UY

FONDO DE AHORRO PREVISIONAL (administrado por Unión Capital AFAP S.A.)
SUBFONDO DE ACUMULACIÓN
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

Las diferencias de cambio son imputadas en la cuenta Rentabilidad del Estado de Evolución del Patrimonio. Los saldos de activos denominados en moneda extranjera o reajustables al cierre del ejercicio se resumen en la Nota 4.

Las operaciones en moneda extranjera o reajustables se contabilizan por su equivalente en moneda nacional en función de las cotizaciones vigentes en el mercado en la fecha de concreción de las transacciones.

2.4 Disponibilidades transitorias

De acuerdo al Art. 85 de la R.N.C.A.F.P., constituyen disponibilidad transitoria, conforme a lo preceptuado por el Art. 125 de la Ley 16.713 de 3 de setiembre de 1995 en la redacción dada por la Ley 19.162 de 1 de noviembre de 2013, los activos del Subfondo depositados en cuentas corrientes a la vista en Instituciones de Intermediación Financiera y toda colocación en el B.C.U.

Según lo establecido por el Art. 125 de la Ley 16.713, las disponibilidades transitorias serán depositadas en entidades de intermediación, en cuentas identificadas como integrantes del Subfondo.

De dichas cuentas sólo podrán efectuarse retiros destinados a la realización de inversiones para el Subfondo y al pago de las comisiones y transferencias autorizadas por la reglamentación.

La suma de las disponibilidades transitorias, las inversiones permanentes (Nota 3) mencionadas en los literales C) y E) del Art. 123 de la Ley 16.713 y las operaciones de compra con pacto de reventa futura ("pase" o "report") no podrá exceder, en una sola institución financiera, el 10% del valor total del Subfondo.

2.5 Inversiones

Las compras y ventas convencionales de inversiones – instrumentos financieros – se reconocen y se dan de baja, según corresponda, en la fecha de liquidación de las operaciones. Las operaciones de compra concertadas y aún no liquidadas se reconocen en cuentas de orden.


Las inversiones se valúan de acuerdo a lo establecido en el Art. 88 de la R.N.C.A.F.P. teniendo en cuenta los criterios de cálculo y fórmulas financieras que establecerá la Superintendencia de Servicios Financieros del B.C.U., tomando como base el precio de mercado del vector de precios de instrumentos financieros elaborado por el B.C.U.





Cr. Jorge Strimber
Gerente de Administración y Finanzas

5

Solano García 2581, Montevideo Tel: 1765


 093 65 1765



Ec. María Dolores Benavente
Gerente General



Inicialado para identificación

www.unioncapital.com.uy consulta@unioncapital.com.uy

 AFAPUnionCapital

 @UnionCapital_UY

FONDO DE AHORRO PREVISIONAL (administrado por Unión Capital AFAP S.A.)
SUBFONDO DE ACUMULACIÓN
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

De acuerdo al Art. 90 de la R.N.C.A.F.P el precio de mercado se define como el precio ponderado (sin incluir los intereses devengados) del último día hábil de las operaciones realizadas en las ruedas de las Bolsas de Valores. Para los valores emitidos en el exterior se incluyen las operaciones realizadas en los mercados secundarios externos siempre que cumplan con las condiciones establecidas por el B.C.U.

Los ajustes a su valor de cotización, diferencias de cambio e intereses ganados se imputan en la cuenta Rentabilidad del Estado de Evolución del Patrimonio.

2.5.1 Valuación de los instrumentos comprendidos en el Literal A)

Las Letras de Regulación Monetaria se valúan a su valor nominal descontado a la tasa que surge aplicando el plazo remanente del instrumento a la curva de rendimiento.

Las Notas de Tesoro, Bonos de Tesoro, Bonos del exterior y Bonos globales se valúan a precio de mercado o en su defecto a su valor actualizado definido por el B.C.U.

2.5.2 Valuación de los instrumentos comprendidos en el Literal B)

Las Acciones, Obligaciones Negociables, Fideicomisos y Notas de Crédito Hipotecarias se valúan a precio de mercado o en su defecto a su valor actualizado definido por el B.C.U.

2.5.3 Valuación de los instrumentos comprendidos en el Literal C)

Los certificados de depósito se valúan al valor actual descontado a la tasa de interés de la operación considerando los intereses devengados hasta el último día hábil del ejercicio.

2.5.4 Valuación de los instrumentos comprendidos en el Literal D)

Las Notas Multilaterales se valúan a su valor actualizado definido por el B.C.U.

Las Letras de Tesoro de Estados Unidos de América se valúan a su valor nominal descontado a la tasa de mercado.


2.5.5 Valuación de los instrumentos comprendidos en el Literal F)

Los vales amortizables se valúan al valor actual más los intereses devengados desde la cancelación de la última cuota.


Cr. Jorge Strimber
Gerente de Administración y Finanzas



Ec. María Dolores Benavente
Gerente General


Iniciado para identificación



**FONDO DE AHORRO PREVISIONAL (administrado por Unión Capital AFAP S.A.)
SUBFONDO DE ACUMULACIÓN
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

2.5.6 Valuación por modificación de la calificación de riesgo de los instrumentos

De acuerdo a lo establecido en el Art. 99 de la R.N.C.A.F.P. "Valuación por modificación de la calificación" cuando una calificación de riesgo de cualquier instrumento de un emisor hubiera caído por debajo del mínimo requerido para formar parte de los activos del Subfondo, a partir de la fecha de difusión de la nueva calificación y mientras dure la situación y no exista precio de mercado, el valor de todas las inversiones existentes de ese emisor se reducirá en un 30% aplicado sobre el último precio de mercado o, en su defecto, sobre el precio neto de adquisición. El nuevo valor se mantendrá fijo en el 70% del último precio de mercado o valor neto de adquisición, según corresponda, hasta tanto no se verifiquen cambios en las anotadas circunstancias.

La Superintendencia de Servicios Financieros del B.C.U. podrá aplicar otro porcentaje en atención a las características de la operativa bursátil de cada instrumento, teniendo especial consideración la existencia de precio de mercado reciente y su relevancia.

Al 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 no se verifican cambios en la calificación de riesgos de los instrumentos mantenidos.

2.6 Comisión de administración, prima de seguro y aportes en exceso

De acuerdo a lo establecido en la Comunicación 2000/101 del B.C.U., las deducciones al Subfondo por comisión de administración, prima de seguro y por los aportes en exceso deben efectuarse y son contabilizadas en el momento del pago. En consecuencia las mismas no se contabilizan de acuerdo al criterio de lo devengado. En Nota 5 se detallan las partidas devengadas e impagas por estos conceptos.

NOTA 3 - DISPONIBILIDADES TRANSITORIAS E INVERSIONES

La composición de las disponibilidades transitorias e inversiones del Subfondo al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 es la siguiente:

		31 de diciembre de 2018		31 de diciembre de 2017	
		\$	%	\$	%
Disponibilidades transitorias	(Nota 3.1)	2.447.357.648	3,61%	2.115.306.000	3,37%
Literal A	(Nota 3.2)	46.364.709.778	68,44%	45.274.632.331	72,19%
Literal B	(Nota 3.3)	8.527.431.576	12,59%	6.443.284.101	10,27%
Literal C	(Nota 3.4)	4.176.072.611	6,16%	4.264.003.423	6,80%
Literal D	(Nota 3.5)	5.403.591.787	7,98%	3.875.341.678	6,18%
Literal F	(Nota 3.6)	826.910.457	1,22%	739.582.103	1,19%
TOTAL		67.746.073.857	100%	62.712.149.636	100%



C. Jorge Strimber
Gerente de Administración y Finanzas


7


Ec. María Dolores Benavente
Gerente General


PWC
Inicialado para identificación

Solano García 2581, Montevideo Tel: 1765

www.unioncapital.com.uy consulta@unioncapital.com.uy

 093 65 1765

 AFAPUnionCapital

 @UnionCapital_UY

FONDO DE AHORRO PREVISIONAL (administrado por Unión Capital AFAP S.A.)
SUBFONDO DE ACUMULACIÓN
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

3.1 Disponibilidades transitorias

Al 31 de diciembre de 2018:

Instrumento	Moneda	Valor en moneda de origen	Cotización	\$
B.C.U.	US\$	55.899.907	32,39	1.810.597.987
B.C.U.	\$	1.095.258	1	1.095.258
Bancos Privados	\$	1.990.045	1	1.990.045
Otras disponibilidades transitorias	US\$	19.563.889	32,39	633.674.358
TOTAL				2.447.357.648

Al 31 de diciembre de 2017:

Instrumento	Moneda	Valor en moneda de origen	Cotización	\$
B.C.U.	US\$	73.415.239	28,764	2.111.715.926
B.C.U.	\$	1.839.756	1	1.839.756
Bancos Privados	\$	1.750.318	1	1.750.318
TOTAL				2.115.306.000


3.2 Valores emitidos por el Estado Uruguayo e instrumentos de regulación monetaria (Literal A)

Al 31 de diciembre de 2018:

Instrumento	Moneda	Valor en moneda de origen	Cotización	\$
Bonos del tesoro	US\$	855.389	32,39	27.706.047
Bonos del exterior en pesos	\$	2.220.227.020	1	2.220.227.020
Bonos del exterior reajustables	\$	24.588.287.083	1	24.588.287.083
Bonos globales	US\$	19.504.243	32,39	631.742.427
Letras de regulación monetaria	UI	17.746.356	4,0256	71.439.729
Letras de regulación monetaria	\$	7.503.394.448	1	7.503.394.448
Notas de tesoro	UI	2.529.811.970	4,0256	10.184.011.067
Notas de tesoro	\$	901.180.418	1	901.180.418
Notas de tesoro UP	UP	230.419.564	1,02735	236.721.539
TOTAL				46.364.709.778


Cr. Jorge Strimber
 Gerente de Administración y Finanzas


Ec. María Dolores Benavente
 Gerente General


PwC
 Inicialado para identificación



**FONDO DE AHORRO PREVISIONAL (administrado por Unión Capital AFAP S.A.)
SUBFONDO DE ACUMULACIÓN
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

Al 31 de diciembre de 2017:

Instrumento	Moneda	Valor en moneda de origen	Cotización	\$
Bonos del tesoro	US\$	916.564	28,764	26.364.043
Bonos del exterior en pesos	\$	1.549.782.688	1	1.549.782.688
Bonos del exterior reajustables	\$	22.636.522.973	1	22.636.522.973
Bonos globales	US\$	52.691.404	28,764	1.515.615.550
Letras de regulación monetaria	UI	18.130.245	3,7267	67.565.982
Letras de regulación monetaria	\$	10.351.994.425	1	10.351.994.425
Notas de tesoro	UI	2.094.898.957	3,7267	7.807.059.941
Notas de tesoro	\$	1.319.726.729	1	1.319.726.729
TOTAL				45.274.632.331

3.3 Valores emitidos por empresas públicas o privadas, fideicomisos financieros y fondos de inversión (Literal B)

Al 31 de diciembre de 2018:

Instrumento	Moneda	Valor en moneda de origen	Cotización	\$
Acciones	\$	392.820.792	1	392.820.792
Obligaciones Negociables	US\$	7.088.813	32,39	229.606.647
Obligaciones Negociables	UI	436.299.475	4,0256	1.756.367.166
Fideicomisos	US\$	73.805.871	32,39	2.390.572.154
Fideicomisos	UI	800.656.929	4,0256	3.223.124.532
Fideicomisos	\$	245.300.000	1	245.300.000
Notas de Crédito Hipotecarias	UI	71.949.594	4,0256	289.640.285
TOTAL				8.527.431.576


Al 31 de diciembre de 2017:

Instrumento	Moneda	Valor en moneda de origen	Cotización	\$
Acciones	\$	338.029.345	1	338.029.345
Obligaciones Negociables	US\$	12.702.776	28,764	365.382.636
Obligaciones Negociables	UI	506.027.109	3,7267	1.885.811.227
Fideicomisos	US\$	62.072.899	28,764	1.785.464.869
Fideicomisos	UI	479.142.223	3,7267	1.785.619.323
Fideicomisos	\$	183.975.000	1	183.975.000
Notas de Crédito Hipotecarias	UI	26.565.514	3,7267	99.001.701
TOTAL				6.443.284.101


Cr. Jorge Strimber
Gerente de Administración y Finanzas


9


Ec. María Dolores Benavente
Gerente General



Iniciado para identificación




Solano García 2581, Montevideo Tel: 1765

 093 65 1765

www.unioncapital.com.uy consulta@unioncapital.com.uy

 AFAPUnionCapital

 @UnionCapital_UY

**FONDO DE AHORRO PREVISIONAL (administrado por Unión Capital AFAP S.A.)
SUBFONDO DE ACUMULACIÓN
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

3.4 Depósitos a plazo fijo en instituciones de intermediación financieras instaladas en el país (Literal C)

Al 31 de diciembre de 2018:

Instrumento	Moneda	Valor en moneda		Cotización	\$
		de origen			
Certificados de depósito	US\$	35.801.973		32,39	1.159.625.909
Certificados de depósito	\$	84.025.142		1	84.025.142
Certificados de depósito	UI	498.107.028		4,0256	2.005.179.650
Certificados de depósito indizados	UI	230.336.325		4,0256	927.241.910
TOTAL					4.176.072.611

Al 31 de diciembre de 2017:

Instrumento	Moneda	Valor en moneda		Cotización	\$
		de origen			
Certificados de depósito	US\$	22.998.126		28,764	661.518.102
Certificados de depósito	\$	19.987.233		1	19.987.233
Certificados de depósito	UI	616.862.562		3,7267	2.298.861.708
Certificados de depósito indizados	UI	344.443.175		3,7267	1.283.636.380
TOTAL					4.264.003.423

3.5 Valores emitidos por Organismos Internacionales de Crédito o gobiernos extranjeros de alta calificación crediticia (Literal D)

Al 31 de diciembre de 2018:

Instrumento	Moneda	Valor en moneda		Cotización	\$
		de origen			
Notas multilaterales	US\$	30.695.808		32,39	994.237.216
Notas multilaterales	\$	2.762.442.545		1	2.762.442.545
Notas multilaterales	MX	192.367.000		1,64402	316.255.195
Letras del tesoro de Estados Unidos de América	US\$	41.082.335		32,39	1.330.656.831
TOTAL					5.403.591.787


Cr. Jorge Strimber
Gerente de Administración y Finanzas



Sr. Maria Dolores Benavente
Gerente General



Inicialado para identificación



**FONDO DE AHORRO PREVISIONAL (administrado por Unión Capital AFAP S.A.)
SUBFONDO DE ACUMULACIÓN
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

Al 31 de diciembre de 2017:

Instrumento	Moneda	Valor en moneda de origen	Cotización	\$
Notas multilaterales	US\$	31.447.798	28,764	904.564.466
Notas multilaterales	\$	2.970.777.212	1	2.970.777.212
TOTAL				3.875.341.678

3.6 Colocaciones en instituciones públicas y privadas para préstamos personales a afiliados (Literal F)

Corresponde a préstamos amortizables realizados a instituciones públicas y garantizados por los mismos a efectos que estos concedan préstamos personales a afiliados y beneficiarios del sistema de seguridad social de acuerdo al literal F) del Art. 123 de la Ley 16.713.

Al 31 de diciembre de 2018:

Instrumento	Moneda	Valor en moneda de origen	Cotización	\$
Vales amortizables	\$	826.910.457	1	826.910.457
TOTAL				826.910.457

Al 31 de diciembre de 2017:

Instrumento	Moneda	Valor en moneda de origen	Cotización	\$
Vales amortizables	\$	739.582.103	1	739.582.103
TOTAL				739.582.103



Cr. Jorge Strimling
Gerente de Administración y Finanzas



Ec. María Dolores Benavente
Gerente General



Inicialado para identificación



**FONDO DE AHORRO PREVISIONAL (administrado por Unión Capital AFAP S.A.)
SUBFONDO DE ACUMULACIÓN
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

NOTA 4 - POSICIÓN DE SALDOS EN MONEDAS EXTRANJERAS O REAJUSTABLES

Los activos incluyen los siguientes saldos en monedas diferentes al peso uruguayo y en UI:

Al 31 de diciembre de 2018:

	Dólares estadounidenses	Unidades Indexadas	Unidades Previsionales	Pesos Mexicanos	Total equivalente en \$
Disponibilidades transitorias	75.463.796	-	-	-	2.444.272.345
Valores emitidos por el Estado Uruguayo e instrumentos de regulación monetaria	20.359.632	2.547.558.326	230.419.564	-	11.151.620.809
Depósito a plazo fijo en instituciones financieras instaladas en el país	35.801.973	728.443.353	-	-	4.092.047.469
Valores emitidos por empresas públicas o privadas, fideicomisos financieros y fondos de inversión	80.894.684	1.308.905.998	-	-	7.889.310.784
Valores emitidos por organismos internacionales o por gobiernos extranjeros de alta calificación crediticia	71.778.142	-	-	192.367.000	2.641.149.242
POSICIÓN NETA	284.298.227	4.584.907.677	230.419.564	192.367.000	28.218.400.649


Al 31 de diciembre de 2017:

	Dólares estadounidenses	Unidades Indexadas	Total equivalente en \$
Disponibilidades transitorias	73.415.239	-	2.111.715.926
Valores emitidos por el Estado Uruguayo e instrumentos de regulación monetaria	53.607.968	2.113.029.202	9.416.605.516
Depósito a plazo fijo en instituciones financieras instaladas en el país	22.998.126	961.305.737	4.244.016.190
Valores emitidos por empresas públicas o privadas, fideicomisos financieros y fondos de inversión	74.775.675	1.011.734.846	5.921.279.756
Valores emitidos por organismos internacionales o por gobiernos extranjeros de alta calificación crediticia	31.447.798	-	904.564.466
POSICIÓN NETA	256.244.806	4.086.069.785	22.598.181.854


Cr. Jorge Strimber
Gerente de Administración y Finanzas

12


Ec. María Dolores Benavente
Gerente General


Inicialado para identificación



**FONDO DE AHORRO PREVISIONAL (administrado por Unión Capital AFAP S.A.)
SUBFONDO DE ACUMULACIÓN
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

NOTA 5 - PARTIDAS IMPAGAS

Al 31 de diciembre de 2018 se encuentran pendientes de pago aportes en exceso para reintegrar a los afiliados por la suma de \$ 112.377 (\$ 182.261 al 31 de diciembre de 2017).

NOTA 6 - CUENTAS DE ORDEN

Comprende aquellas operaciones de compra y venta de valores concretadas antes de cierre de ejercicio con fecha de liquidación posterior al mismo.

Los derechos y obligaciones generados por éstas operaciones se revelan en cuentas de orden en la fecha de concreción y su reconocimiento se regulariza el día que liquidan.

	<u>31 de diciembre de 2018</u>	<u>31 de diciembre de 2017</u>
	\$	\$
Instrumentos pendientes de liquidar en dólares	634.046.334	-
TOTAL	634.046.334	-

NOTA 7 - COMPROMISOS

La Sociedad mantiene suscriptos al 31 de diciembre de 2018 compromisos de integración a ser realizados por el Subfondo en fechas futuras correspondientes a inversiones en distintas obligaciones negociables y fideicomisos por la suma de \$ 89.200.000 a desembolsar en setiembre 2019, UI 26.053.111 a desembolsar entre los meses de enero 2019 y abril 2019, UI 1.214.073.320 y US\$ 26.763.139 cuyo cronograma de desembolso no se encuentra aún definido (el total de compromisos de integración a ser realizados al 31 de diciembre de 2017 equivalentes a \$ 3.474.826.923).


Cr. Jorge Strimber
 Gerente de Administración y Finanzas


Ec. Maria Dolores Benavente
 Gerente General



Inicialado para identificación



**FONDO DE AHORRO PREVISIONAL (administrado por Unión Capital AFAP S.A.)
SUBFONDO DE ACUMULACIÓN
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

NOTA 8 - TRASPASOS DE FONDOS ENTRE AFAPS

8.1 Durante el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2018 el Subfondo recibió la suma de \$ 9.571.706 (\$ 17.192.632 al 31 de diciembre de 2017) por concepto de fondos y rectificativas de afiliados que se traspasaron desde otras administradoras hacia la Sociedad (Nota 8.2) y transfirió la suma de \$ 603.607.662 (\$ 781.354.579 al 31 de diciembre de 2017) por concepto de fondos y rectificativas de afiliados que se traspasaron desde la Sociedad hacia otras administradoras (Nota 8.3).

8.2 La composición de los traspasos recibidos desde otras administradoras es la siguiente:

	<u>31 de diciembre de 2018</u>	<u>31 de diciembre de 2017</u>
	\$	\$
AFAP Sura S.A.	1.493.644	5.185.267
Integración AFAP S.A.	2.743.264	4.277.905
República AFAP S.A.	5.334.798	7.729.460
TOTAL	<u>9.571.706</u>	<u>17.192.632</u>

8.3 La composición de los traspasos enviados hacia otras administradoras es la siguiente:

	<u>31 de diciembre de 2018</u>	<u>31 de diciembre de 2017</u>
	\$	\$
AFAP Sura S.A.	8.425.836	4.996.855
Integración AFAP S.A.	561.459	1.153.246
República AFAP S.A.	594.620.367	775.204.478
TOTAL	<u>603.607.662</u>	<u>781.354.579</u>


Cr. Jorge Strimber
 Gerente de Administración y Finanzas



Ec. Maria Dolores Benavente
 Gerente General



Iniciado para identificación



FONDO DE AHORRO PREVISIONAL (administrado por Unión Capital AFAP S.A.)
SUBFONDO DE ACUMULACIÓN
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

NOTA 9 - DESAFILIACIONES

El rubro desafilaciones comprende:

9.1 Transferencias al Banco de Previsión Social

Transferencias realizadas desde el Subfondo al Banco de Previsión Social por concepto de devolución de aportes realizadas en los meses de mayo, junio y octubre de 2018 por un monto de \$ 133.868 (en los meses de mayo, junio y setiembre de 2017 por un monto de \$ 406.737).

9.2 Transferencias al Fideicomiso de la Seguridad Social

De acuerdo a lo establecido en el Art. 1 de la Ley 19.590 aquellos afiliados que contaran con cincuenta o más años de edad al 1 de abril de 2016 y que quedaron obligatoriamente comprendidos en el régimen previsional mixto pueden optar, siguiendo las condiciones establecidas en la mencionada ley, por revocar dicha opción con carácter retroactivo a la fecha en la que fueron incorporados al mismo. Durante el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2018 se transfirió al Fideicomiso de la Seguridad Social por éste concepto la suma de \$ 103.625.397 (\$ 0 al 31 de diciembre de 2017).

NOTA 10 - REVOCACIONES DE LA OPCIÓN DEL ART. 8 DE LA LEY 16.713 – ART. 2 DE LA LEY 19.162

De acuerdo a lo establecido en el Art. 2 de la Ley 19.162 aquellos afiliados que cumplan con las condiciones establecidas en la mencionada ley y que no gocen de alguna jubilación servida al amparo de régimen mixto podrán dejar sin efecto y con carácter retroactivo a la fecha en que se hubiere realizado, la opción prevista en el Art. 8 de la Ley 16.713 (opción prevista para quienes estuvieran comprendidos en el régimen de solidaridad intergeneracional, de quedar incluidos en el régimen de ahorro individual obligatorio incrementando su saldo en la cuenta de ahorro individual en la AFAP).

El monto total transferido al Banco de Previsión Social por concepto de revocaciones del Art. 8 de la Ley 16.713 en el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2018 ascendió a \$ 9.077.622 (\$ 23.750.950 al 31 de diciembre de 2017).



Cr. Jorge Strimber
Gerente de Administración y Finanzas



Sr. María Dolores Benavente
Gerente General



Inicialado para identificación



**FONDO DE AHORRO PREVISIONAL (administrado por Unión Capital AFAP S.A.)
SUBFONDO DE ACUMULACIÓN
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

NOTA 11 - VALOR CUOTA Y RENTABILIDAD

El valor cuota del Subfondo y las tasas de rentabilidad se determina de acuerdo con el art. 40 y 45 de la R.N.C.A.F.P. Sus valores al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 y por el ejercicio finalizado a esas fechas se resumen seguidamente:

	<u>31 de diciembre de 2018</u>	<u>31 de diciembre de 2017</u>
Valor de la cuota (\$)	3.693,238608	3.444,215378
Rentabilidad nominal anual (\$) (Comunicación 2014/114)	13,58%	15,30%
Rentabilidad real anual (U.R.) (Comunicación 2014/114)	4,10%	4,94%

NOTA 12 - ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

12.1 Factores de riesgo financiero

Las actividades del Subfondo lo exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo cambiario, riesgo de precios y riesgo de tasa de interés sobre valores razonables), riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

La administración del riesgo es ejecutada por la Gerencia y la Dirección siguiendo las normas y regulaciones establecidas en el marco legal vigente y en las disposiciones de la R.N.C.A.F.P.


- (a) Riesgo de mercado
 - (i) Riesgo cambiario


El Subfondo está expuesto a riesgo cambiario por las inversiones mantenidas en moneda extranjera.

De acuerdo a lo establecido en el Art. 75 de la R.N.C.A.F.P. los recursos del Subfondo podrán invertirse en valores nominados en moneda extranjera en una proporción no mayor al 35% del Subfondo mitigando así la pérdida potencial a la que está expuesto ante cambios en el valor de las monedas extranjeras respecto al peso uruguayo.

El riesgo cambiario es monitoreado de forma de mantener la exposición al mismo en niveles aceptables para la Gerencia y la Dirección.


Cr. Jorge Strimber
 Gerente de Administración y Finanzas


Ec. María Dolores Benavente
 Gerente General


 Inicialado para identificación



**FONDO DE AHORRO PREVISIONAL (administrado por Unión Capital AFAP S.A.)
SUBFONDO DE ACUMULACIÓN
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

En el siguiente cuadro se desagregan las posiciones, por moneda y unidades indexadas, al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017:

Moneda	31 de diciembre de 2018		31 de diciembre de 2017	
		%		%
Dólares Estadounidenses	9.208.419.577	13,6%	7.370.625.592	11,8%
Pesos Uruguayos	39.527.673.208	58,3%	40.113.967.782	64,0%
Unidades Indexadas	18.457.004.338	27,2%	15.227.556.262	24,2%
Unidad Previsional	236.721.539	0,3%	-	-
Peso Mexicano	316.255.195	0,5%	-	-
	67.746.073.857	100%	62.712.149.636	100%

La siguiente tabla resume la sensibilidad de las inversiones del Subfondo a cambios en las tasas de moneda extranjera – para las posiciones en monedas extranjeras más relevantes – al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017. El análisis se basa en el supuesto de que la moneda local se deprecia / (aprecia) en el porcentaje que se indica en la tabla, manteniendo las demás variables constantes. La variación en los tipos de cambio se determinó teniendo en cuenta la volatilidad histórica de las cotizaciones.


Moneda	31 de diciembre de 2018		31 de diciembre de 2017	
	Variación en la tasa de cambio	Ganancia (+)/Pérdida (-) Impacto \$	Variación en la tasa de cambio	Ganancia (+)/Pérdida (-) Impacto \$
Dólares estadounidenses	+/- 19,4%	+/- 1.786.433.398	+/- 19,4%	+/- 1.429.454.660
Peso Mexicano	+/- 17,5%	+/- 55.344.658	-	-


(ii) Riesgo de precios

El riesgo de precio es el riesgo de que el valor de un instrumento fluctúe como resultado de cambios en los valores razonables, ya sea causado por factores propios de la inversión, de su emisor o factores que afecten a todos los instrumentos transados en el mercado.

Las inversiones se encuentran valuadas a valores razonables, tomando como base el precio de mercado del vector de precios elaborado por el B.C.U., a valores de costo actualizado definido por el B.C.U. y valores actuales más intereses devengado, según se describe en Nota 2.5.


Cr. Jorge Strimber
Gerente de Administración y Finanzas


Ec. María Dolores Benavente
Gerente General


Iniciado para identificación

**FONDO DE AHORRO PREVISIONAL (administrado por Unión Capital AFAP S.A.)
SUBFONDO DE ACUMULACIÓN
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

De acuerdo a la valuación definida por el B.C.U, los instrumentos se clasifican en aquellos para los que su valor razonable está expuesto a variación de índices subyacentes (manteniendo constante las tasas de interés y los tipos de cambios de las monedas) y en los que no, según se detalla en el siguiente cuadro.

	31 de diciembre de 2018		31 de diciembre de 2017	
	\$	%	\$	%
Instrumentos expuestos a variación de índices	4.196.977.964	6%	4.753.838.410	8%
Instrumentos no expuestos a variación de índices	63.549.095.893	94%	57.958.311.226	92%
	67.746.073.857	100%	62.712.149.636	100%

La siguiente tabla resume la sensibilidad de las inversiones del Subfondo a cambios en los precios de mercado al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017. El análisis se basa en el supuesto de que los precios suban/ bajen en el porcentaje que se indica en la tabla, manteniendo las demás variables constantes. La variación en los precios se determinó teniendo en cuenta los valores esperados para los subyacentes en escenarios posibles.

	31 de diciembre de 2018		31 de diciembre de 2017	
	Impacto en % Instrumentos expuestos a variación de índices	Ganancia (+) /Pérdida (-) Impacto \$	Impacto en % Instrumentos expuestos a variación de índices	Ganancia (+) /Pérdida (-) Impacto \$
Instrumentos expuestos a variación de índices	+/- 13,52%	+/-567.431.421	+/- 13,8%	+/- 657.014.185

En el literal (b) se analiza la sensibilidad de las inversiones del Subfondo ante cambios de precios dependiendo de su calificación crediticia.

El riesgo de precios es monitoreado internamente teniendo en cuenta las principales variables del mercado.

(iii) Riesgo de tasa de interés sobre valores razonables

La cartera de inversiones del Subfondo genera básicamente intereses a tasas fijas y una porción menor a tasa variable.


Las inversiones que generan intereses a tasa fija, exponen al Subfondo al riesgo de tasa de interés sobre valores razonables.


El riesgo de tasa de interés al que se expone el Subfondo es monitoreado de forma de optimizar los niveles de rentabilidad de acuerdo a los objetivos definidos por la Gerencia y la Dirección.





Cr. Jorge Strimber
Gerente de Administración y Finanzas

18



Sr. Maria Dolores Banavente
Gerente General



Iniciado para identificación

Solano García 2581, Montevideo Tel: 1765

 093 65 1765

www.unioncapital.com.uy consulta@unioncapital.com.uy

 AFAPUnionCapital

 @UnionCapital_UY

**FONDO DE AHORRO PREVISIONAL (administrado por Unión Capital AFAP S.A.)
SUBFONDO DE ACUMULACIÓN
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

La siguiente tabla resume la sensibilidad de las inversiones del Subfondo a cambios en las tasas de interés al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 en los puntos porcentuales que se indican en la tabla, manteniendo las demás variables constantes.

La variación en las tasas se determinó teniendo en cuenta variaciones de las curvas en un escenario pesimista (menor incremento dentro de los escenarios posibles).

Moneda	31 de diciembre de 2018		31 de diciembre de 2017	
	Aumento de tasa (%)	(Pérdida)/Ganancia Impacto \$	Aumento de tasa (%)	(Pérdida)/Ganancia Impacto \$
Dólares Estadounidenses	0,70	(366.469.965)	0,55	(373.826.126)
Unidades Indexadas	0,62	(1.591.749.306)	0,80	(1.460.366.679)
Unidad Previsional	0,62	(10.973.178)	-	-
Pesos Uruguayos	2,07	(192.563.060)	2,51	(127.452.139)
		<u>(2.161.755.509)</u>		<u>(1.961.644.944)</u>

(b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es la pérdida esperada por la falta de pago de un emisor o contraparte en las inversiones que efectúa el Subfondo, así como la pérdida determinada por la caída en los precios por efecto de una baja en la calificación crediticia.

De acuerdo a lo establecido por el B.C.U. el Subfondo podrá invertir en activos financieros manteniendo los siguientes límites de acuerdo a la clase del emisor:

	Monto permitido %
Valores emitidos por el Estado Uruguayo e instrumentos de regulación monetaria (Literal A)	75%
Valores emitidos por empresas públicas o privadas, fideicomisos financieros y fondos de inversión (Literal B)	50%
Depósitos a plazo fijo en instituciones de intermediación financieras instaladas en el país (Literal C)	30%
Valores emitidos por Organismos Internacionales de Crédito o gobiernos extranjeros de alta calificación crediticia (Literal D)	15%
Colocaciones en instituciones públicas y privadas para préstamos personales a afiliados (Literal F)	15%

Existen además límites regulatorios más restrictivos por emisor que controlan la concentración de las inversiones mitigando aún más la exposición al riesgo.

La política del Subfondo para gestionar éste riesgo es invertir en activos que tienen una calificación crediticia mínima de BBB-.uy designada por agencias de calificación registradas en el B.C.U.



Cr. Jorge Strimber
Gerente de Administración y Finanzas



Ec. María Dolores Benayente
Gerente General



Iniciado para identificación



FONDO DE AHORRO PREVISIONAL (administrado por Unión Capital AFAP S.A.)
SUBFONDO DE ACUMULACIÓN
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

El siguiente cuadro se resume la calidad crediticia de la cartera del Subfondo al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017:

Calificación	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
AAA.uy / A-.uy	23%	20%
BBB+.uy / BBB-.uy	4%	3%
BB+.uy / D	-	-
Sin calificación crediticia (*)	73%	77%
	100%	100%

(*) Las disponibilidades transitorias y los instrumentos comprendidos en los Literales A y F son de riesgo soberano uruguayo, por lo cual no se les asigna riesgo crediticio.

En la siguiente tabla se resume la sensibilidad de los activos comprendidos en los Literales B, C y D, ante una variación posible sobre los precios dependiendo de su calificación crediticia.

Calificación	31 de diciembre de 2018		31 de diciembre de 2017	
	Variación en los precios	Impacto \$	Variación en los precios	Impacto \$
AAA.uy / A-.uy	0%	-	0%	-
BBB+.uy / BBB-.uy	(30%)	(859.824.008)	(30%)	(647.131.754)
BB+.uy / D	(80%)	-	(80%)	-

(c) Riesgo de liquidez

El riesgo liquidez es monitoreado de forma de mantener la exposición al mismo en niveles aceptables para la Gerencia y la Dirección.

La Sociedad ha suscrito compromisos de integración a ser realizados por el Subfondo en fechas futuras por inversiones en fideicomisos y obligaciones negociables (Nota 7).

En el siguiente cuadro se analiza la posición de liquidez considerando los compromisos asumidos y los montos invertidos en instrumentos líquidos (Disponibilidades transitorias e instrumentos comprendidos en el Literal A).

	31 de diciembre de 2018		31 de diciembre de 2017	
	Monto \$	% Subfondo	Monto \$	% Subfondo
Monto pendiente de integrar (+)	5.948.311.033	9%	3.474.826.923	6%
Monto en Disponibilidades Transitorias (-)	2.447.357.648	4%	2.115.306.000	3%
Monto en instrumento líquidos (Lit A) (-)	46.364.709.778	68%	45.274.632.331	72%
Déficit / (exceso) de liquidez	(42.863.756.393)	(63%)	(43.915.111.408)	(69%)




Cr. Jorge Strimber
Gerente de Administración y Finanzas

Solano García 2581, Montevideo Tel: 1765

093 65 1765



Sr. María Dolores Benavente
Gerente General

www.unioncapital.com.uy consulta@unioncapital.com.uy

AFAPUnionCapital



Iniciado para identificación

@UnionCapital_UY

**FONDO DE AHORRO PREVISIONAL (administrado por Unión Capital AFAP S.A.)
SUBFONDO DE ACUMULACIÓN
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

12.2 Estimaciones a valor razonable

12.2.1 El siguiente cuadro presenta los activos financieros del Subfondo medidos a valor razonable. En función de los métodos de valuación y niveles de jerarquía de los valores razonables:

Al 31 de diciembre de 2018:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Instrumentos financieros:				
Literal A	-	46.364.709.778	-	46.364.709.778
Literal B	-	8.527.431.576	-	8.527.431.576
Literal D	-	5.403.591.787	-	5.403.591.787
TOTAL	-	60.295.733.141	-	60.295.733.141

Al 31 de diciembre de 2017:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Instrumentos financieros:				
Literal A	-	45.274.632.331	-	45.274.632.331
Literal B	-	6.443.284.101	-	6.443.284.101
Literal D	-	3.875.341.678	-	3.875.341.678
TOTAL	-	55.593.258.110	-	55.593.258.110

Jerarquías de medidas de valor razonable:

- Nivel 1: precios de cotización en mercados activos para activos idénticos.
- Nivel 2: información distinta a precios de cotización incluidos en el nivel 1 que se pueda confirmar en el mercado para el activo ya sea directa o indirectamente (en general, valores informados o definidos por el B.C.U.).
- Nivel 3: información sobre el activo que no se basa en datos que se puedan confirmar en el mercado.

No se han producido transferencias entre los niveles 1 y 2 durante el ejercicio.

12.2.2 La composición de Inversiones por base de valuación se discrimina como sigue:


	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
	\$	\$
Inversiones valuadas a valores razonables	60.295.733.141	55.593.258.110
Inversiones valuadas a costo o costo actualizado	5.002.983.068	5.003.585.526
	65.298.716.209	60.596.843.636





Sr. Jorge Strimber
 Gerente de Administración y Finanzas

21



Sr. Maria Dolores Benavente
 Gerente General



PWC
 Inicialado para identificación

Solano García 2581, Montevideo Tel: 1765

 093 65 1765

www.unioncapital.com.uy consulta@unioncapital.com.uy

 AFAPUnionCapital

 @UnionCapital_UY

FONDO DE AHORRO PREVISIONAL (administrado por Unión Capital AFAP S.A.)
SUBFONDO DE ACUMULACIÓN
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

NOTA 13 - HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO

No se han producido hechos o transacciones significativos con fecha posterior al cierre del ejercicio económico que deban ser considerados o revelados en los presentes estados contables.



Cr. Jorge Strimber
Gerente de Administración y Finanzas



cc. María Dolores Benavente
Gerente General

