

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

***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

\$ Uru	- Pesos uruguayos
US\$	- Dólares estadounidenses
UI	- Unidad Indexada
UR	- Unidad Reajutable
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 Retiro, 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

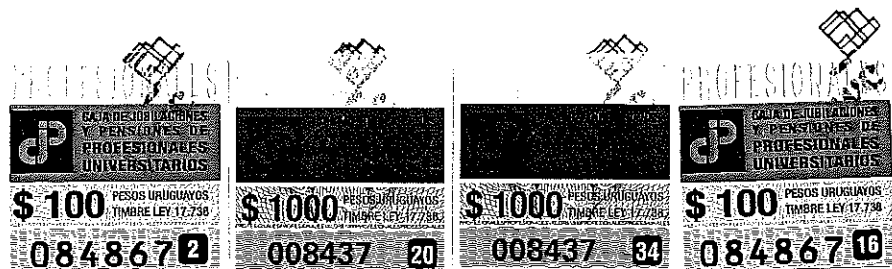
En nuestra opinión, los referidos estados contables presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial del Fondo de Ahorro Previsional (administrado por Unión Capital AFAP S.A.) - Subfondo de Retiro al 31 de diciembre de 2018 y los movimientos de su patrimonio por 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

DANNIS CORREA
CONTADOR PÚBLICO
SOCIO
C.J.P.F.U 47308




FONDO DE AHORRO PREVISIONAL (administrado por Unión Capital AFAP S.A.)
 SUBFONDO DE RETIRO
 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	3	<u>478.876.202</u>	<u>274.767.584</u>
Disponibilidades transitorias		478.876.202	274.767.584
INVERSIONES	3	<u>13.825.488.846</u>	<u>12.573.130.034</u>
Valores emitidos por el Estado Uruguayo o instrumentos de regulación monetaria		10.415.305.084	11.217.995.309
Depósitos a plazo fijo en Instituciones de Intermediación Financiera Instaladas en el país		2.291.027.855	872.950.471
Colocaciones en Instituciones públicas o privadas para préstamos personales a afiliados		419.385.232	382.184.254
Valores emitidos por organismos internacionales o por gobiernos extranjeros de alta calificación crediticia		<u>699.789.675</u>	-
TOTAL ACTIVO		<u>14.302.365.048</u>	<u>12.847.897.618</u>
PATRIMONIO			
CUENTAS DE CAPITALIZACIÓN INDIVIDUAL			
Aportes BPS		14.269.713.068	12.823.881.194
Otros aportes		2.115.046.790	1.693.732.640
Pago de comisiones		9.114.026.399	8.377.692.407
Primas de seguro		(227.826.246)	(187.842.085)
Rentabilidad		(250.853.051)	(188.728.056)
Traspasos recibidos		3.715.162.823	3.195.271.553
Afectación de aportes en exceso		9.389.934	9.421.519
Saldo Luego de la Revocación de Art. 8		(222.285.889)	(167.994.466)
		37.062.327	88.628.602
APORTES PENDIENTES			
Aportes BPS		539.986	1.208.559
Rentabilidad		293.857	1.020.362
		246.139	189.197
SALDOS A TRASPASAR			
Aportes BPS		10.887.272	22.511.856
Otros aportes		2.497.478	2.908.955
Pago de comisiones		8.395.517	15.212.930
Primas de seguro		(298.265)	(348.628)
Rentabilidad		(310.921)	(348.289)
Traspasos recibidos		2.603.463	3.852.728
Afectación de aportes en exceso		-	-
Saldo Luego de la Revocación de Art. 8		-	(5.243)
		-	1.239.401
SALDOS A TRANSFERIR			
Aportes BPS		1.046.275	953.478
Otros aportes		4.229	70.897
Pago de comisiones		618.819	691.094
Primas de seguro		(1.070)	(5.735)
Rentabilidad		(128)	(7.029)
Traspasos recibidos		421.006	324.859
Afectación de aportes en exceso		3.183	3.183
Saldo Luego de la Revocación de Art. 8		(50)	(23.873)
		194	82
OTRAS TRANSFERENCIAS DE FONDOS			
Aportes BPS		178.417	141.511
Otros aportes		53.763	26.531
Pago de comisiones		75.502	75.926
Primas de seguro		(7.186)	(3.586)
Rentabilidad		(4.378)	(2.178)
Traspasos recibidos		60.290	44.378
Afectación de aportes en exceso		552	552
		(128)	(110)
TOTAL PATRIMONIO		<u>14.302.365.048</u>	<u>12.847.897.618</u>
CUENTAS DE ORDEN			
Cuentas de orden deudoras		-	-
Cuentas de orden acreedoras		-	-

Las Notas 1 a 11 que acompañan a los presentes estados contables son parte integrante de los mismos.


Cr. Jorge Strimber
 Gerente de Administración y Finanzas


María Dolores Benavente
 Gerente General


 Inicializado para identificación



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

	Notas	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
		\$	\$
PATRIMONIO INICIAL		12.847.897.598	9.887.771.080
AUMENTOS		3.249.023.221	2.804.867.968
APORTES BPS		791.940.418	689.729.457
Aportes Obligatorios		691.553.296	604.036.202
Contribución Esp. Serv. Bonillo		30.836.947	22.387.599
Sanciones Pecuniarias		3.770.765	1.916.315
Aportes en Exceso		65.779.410	61.409.341
Aportes en Exceso Excentos		98.898	7.600
Aportes en Exceso Netos de Retención		60.426.071	53.367.165
Retención		5.254.441	8.034.576
OTROS APORTES		653.179	1.232.335
Depósitos Voluntarios		653.179	1.232.335
TRASPASOS RECIBIDOS DE OTRAS AFAP	6	(5.964)	6.332.958
TRASPASOS DEL SUBFONDO DE ACUMULACIÓN	1	2.456.435.588	2.107.663.218
DISMINUCIONES		(3.217.134.394)	(1.251.526.941)
COMISION DE ADMINISTRACION		(82.045.804)	(72.804.554)
Comisión Administración Fija		(9.893)	(1.532)
Comisión Administración Variable		(82.035.911)	(72.803.022)
PRIMA DE SEGUROS		(108.230.737)	(92.854.618)
Prima de Seguro		(108.230.737)	(92.854.618)
COMISION DE CUSTODIA		(2.302.610)	(1.961.833)
Comisión de Custodia		(2.302.610)	(1.961.833)
PAGO DE APORTES EN EXCESO		(65.814.777)	(61.368.501)
Pago a Afiliados		(60.560.336)	(53.333.926)
Pago de Retención a la Administradora		(5.254.441)	(8.034.576)
TRASPASOS A OTRAS AFAP	6	(83.799.265)	(127.193.262)
TRANSFERENCIA DE FONDOS		(2.874.941.201)	(895.344.173)
Retiro		(1.164.030.845)	(760.106.807)
Invalidez Total y Fallecimiento		(144.287.758)	(105.203.737)
Al Afiliado por Reintegro Art. 52		(179.592)	-
Desafiliaciones	7	(1.538.567.177)	(341.814)
Pago de Haberes Sucesorios		(27.876.829)	(25.243.265)
Transferencia BPS - Revocación Art. 8 Ley 16713	8	-	(4.448.750)
RENTABILIDAD		1.422.576.623	1.606.695.491
Rentabilidad de inversiones		1.422.576.623	1.606.695.491
PATRIMONIO FINAL		14.302.365.048	12.847.897.598

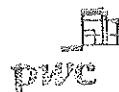
Las Notas 1 a 11 que acompañan a los presentes estados contables son parte integrante de los mismos.



Cr. Jorge Strimber
Gerente de Administración y Finanzas



Sr. María Dolores Benavente
Gerente General



Iniciado para identificación



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

NOTA 1 - INFORMACIÓN BÁSICA SOBRE EL SUBFONDO DE RETIRO

1.1 El Subfondo de Retiro ("el Subfondo") compone, junto con el Subfondo de Acumulación, 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 El Subfondo comenzó a operar a partir del 1 de agosto de 2014, fecha a partir de la cual el Fondo de Ahorro Previsional pasó a estar compuesto por dos Subfondos denominados Subfondo de Acumulación y Subfondo de Retiro, de acuerdo a lo establecido en la Ley 19.162 del 1 de noviembre de 2013.

Según reglamenta la mencionada ley, 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.

Los saldos acumulados transferidos desde el Subfondo de Acumulación al Subfondo de Retiro durante el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2018 ascendieron a \$ 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.

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




Cr. Jorge Strimber
Gerente de Administración y Finanzas

Solano García 2581, Montevideo Tel: 1765

 093 65 1765

3



Ec. María Dolores Benavente
Gerente General

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

 AFAPUnionCapital



Inicialado para identificación

 @UnionCapital_UY

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

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 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 (*)

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.


Las diferencias de cambio son imputadas en la cuenta de 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.



Cr. Jorge Strimber 4
Gerente de Administración y Finanzas


Solano García 2581, Montevideo Tel: 1765

 093 65 1765



Ec. María Dolores Benavente
Gerente General

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

 AFAPUnionCapital

 @UnionCapital_UY

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

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 y de las inversiones permanentes (Nota 3) mencionadas en los literales H) y J) del Art. 26 de la Ley 19.162 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.

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.



Cr. Jorge Strimber
Gerente de Administración y Finanzas

5




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 RETIRO
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

2.5.1 Valuación de los instrumentos comprendidos en el Literal G)

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 H)

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.

2.5.3 Valuación de los instrumentos comprendidos en el Literal I)

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.

2.5.4 Valuación de los instrumentos comprendidos en el Literal K)

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

2.5.5 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.





Cr. Jorge Strimber
Gerente de Administración y Finanzas

6


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 RETIRO
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

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)	476.876.202	3,33%	274.767.564	2,14%
Literal G	(Nota 3.2)	10.415.306.084	72,82%	11.217.995.309	87,31%
Literal H	(Nota 3.3)	2.291.027.855	16,02%	972.950.471	7,57%
Literal I	(Nota 3.4)	699.769.675	4,89%	-	-%
Literal K	(Nota 3.5)	419.385.232	2,93%	382.184.254	2,98%
TOTAL		14.302.365.048	100%	12.847.897.598	100%

3.1 Disponibilidades transitorias

Al 31 de diciembre de 2018:

Instrumento	Moneda	Valor en moneda de origen		Cotización	\$
B.C.U.	US\$	14.627.781		32,39	473.793.839
B.C.U.	\$	1.081.222		1	1.081.222
Bancos Privados	\$	2.001.141		1	2.001.141
TOTAL					476.876.202

Al 31 de diciembre de 2017:

Instrumento	Moneda	Valor en moneda de origen		Cotización	\$
B.C.U.	US\$	9.452.774		28,764	271.899.597
B.C.U.	\$	1.005.646		1	1.005.646
Bancos Privados	\$	1.862.321		1	1.862.321
TOTAL					274.767.564




Cr. Jorge Strimber
 Gerente de Administración y Finanzas

7


Ec. María Dolores Benavente
 Gerente General



Iniciado para identificación

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

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

Al 31 de diciembre de 2018:

Instrumento	Moneda	Valor en moneda de origen	Cotización	\$
Bono del Tesoro	UI	28.658.433	4,0256	115.367.387
Bonos Globales	US\$	2.267.758	32,39	73.452.675
Bono Externo del Uruguay	\$	3.966.778	1	3.966.778
Letras de regulación monetaria	UI	310.566.769	4,0256	1.250.217.586
Letras de regulación monetaria	\$	4.270.996.556	1	4.270.996.556
Notas de tesoro	UI	807.417.670	4,0256	3.250.340.571
Notas de tesoro	\$	1.450.964.531	1	1.450.964.531
TOTAL				10.415.306.084


Al 31 de diciembre de 2017:

Instrumento	Moneda	Valor en moneda de origen	Cotización	\$
Bono del Tesoro	US\$	2.171.822	28,764	62.470.295
Bono del Tesoro	UI	28.857.729	3,7267	107.544.100
Bono Externo del Uruguay	\$	291.387.006	1	291.387.006
Letras de regulación monetaria	UI	328.730.267	3,7267	1.225.079.087
Letras de regulación monetaria	\$	5.068.983.173	1	5.068.983.173
Notas de tesoro	UI	790.282.572	3,7267	2.945.146.060
Notas de tesoro	\$	1.517.385.588	1	1.517.385.588
TOTAL				11.217.995.309


3.3 Depósitos a plazo fijo en instituciones de intermediación financiera instaladas en el país (Literal H)


Al 31 de diciembre de 2018:

Instrumento	Moneda	Valor en moneda de origen	Cotización	\$
Certificados de depósito	\$	4.996.659	1	4.996.659
Certificados de depósito	UI	567.873.409	4,0256	2.286.031.196
TOTAL				2.291.027.855


Cr. Jorge Strimber
 Gerente de Administración y Finanzas

8


Ec. María Dolores Benavente
 Gerente General


 Inicialado para identificación



**FONDO DE AHORRO PREVISIONAL (administrado por Unión Capital AFAP S.A.)
SUBFONDO DE RETIRO
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	\$
Certificados de depósito	\$	28.981.488	1	28.981.488
Certificados de depósito	UI	253.298.893	3,7267	943.968.983
TOTAL				972.950.471

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

Al 31 de diciembre de 2018:

Instrumento	Moneda	Valor en moneda de origen	Cotización	\$
Notas multilaterales	US\$	11.822.989	32,39	382.946.620
Letras del tesoro de Estados Unidos de América	US\$	9.781.508	32,39	316.823.055
TOTAL				699.769.675

Al 31 de diciembre de 2017:

Instrumento	Moneda	Valor en moneda de origen	Cotización	\$
Notas multilaterales	US\$	-	28,764	-
TOTAL				-

3.5 Colocaciones en instituciones públicas y privadas para préstamos personales a afiliados (Literal K)

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	\$	419.385.232	1	419.385.232
TOTAL				419.385.232



Cr. Jorge Strimber
Gerente de Administración y Finanzas

9



Ec. María Dolores Benavente
Gerente General



Inicialado para identificación



**FONDO DE AHORRO PREVISIONAL (administrado por Unión Capital AFAP S.A.)
SUBFONDO DE RETIRO
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	\$
Vales amortizables	\$	382.184.254	1	382.184.254
TOTAL				382.184.254

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	Total equivalente en \$
Activo			
Disponibilidades transitorias	14.627.781	-	473.793.839
Valores emitidos por el Estado Uruguayo e instrumentos de regulación monetaria	2.267.758	1.146.642.872	4.689.378.218
Depósitos a plazo fijo en instituciones de intermediación financiera instaladas en el país		567.873.409	2.286.031.196
Valores emitidos por organismos internacionales o por gobiernos extranjeros de alta calificación crediticia	21.604.497	-	699.769.675
POSICIÓN NETA ACTIVA	38.500.036	1.714.516.281	8.148.972.928

Al 31 de diciembre de 2017:

	Dólares estadounidenses	Unidades Indexadas	Total equivalente en \$
Activo			
Disponibilidades transitorias	9.452.774	-	271.899.597
Valores emitidos por el Estado Uruguayo e instrumentos de regulación monetaria	2.171.822	1.147.870.568	4.340.239.542
Depósitos a plazo fijo en instituciones de intermediación financiera instaladas en el país	-	253.298.893	943.968.983
POSICIÓN NETA ACTIVA	11.624.596	1.401.169.461	5.556.108.122


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 RETIRO
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 \$ 7.801 (\$ 42.804 al 31 de diciembre de 2017).

NOTA 6 - TRASPASOS DE FONDOS ENTRE AFAPS

6.1 Durante el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2018 el Subfondo transfirió la suma de \$ 5.964 (recibió la suma de \$6.332.958 al 31 de diciembre de 2017) por concepto de fondos y rectificativas de afiliados que se traspasaron desde otras administradoras hacia la Sociedad (Nota 6.2) y transfirió la suma de \$ 83.799.265 (\$ 127.193.262 al 31 de diciembre de 2017) por concepto de fondos y rectificativas de afiliados que se traspasaron desde la Sociedad hacia otras administradoras (Nota 6.3).

6.2 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.	6.977	6.626
Integración AFAP S.A.	4.187	6.311.786
República AFAP S.A.	(17.128)	14.546
TOTAL	<u>(5.964)</u>	<u>6.332.958</u>

6.3 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.	1.383.340	(190)
Integración AFAP S.A.	892	70.000
República AFAP S.A.	82.415.033	127.123.452
TOTAL	<u>83.799.265</u>	<u>127.193.262</u>


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 RETIRO
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

NOTA 7 - DESAFILIACIONES

7.1 Transferencias al Banco de Previsión Social

Transferencias realizadas desde el Subfondo al Banco de Previsión Social por concepto de devolución de aportes realizadas en el mes de marzo de 2018 por un monto de \$ 850.218 (en el mes de mayo de 2017 por un monto de \$ 341.814).

7.2 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 Seguridad Social por éste concepto la suma de \$ 1.537.716.959 (\$ 0 al 31 de diciembre de 2017).

NOTA 8 - 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 estuvieron 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).

No se realizaron transferencias al Banco de Previsión Social por concepto de revocaciones del Art. 8 de la Ley 16.713 durante el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2018 (\$ 4.448.750 durante el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2017).

NOTA 9 - VALOR CUOTA Y RENTABILIDAD

El valor cuota del Subfondo y las tasas de rentabilidad se determinan de acuerdo con los Art. 40 y 45 de la RNCAFP. Sus valores al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 y por el ejercicio finalizado a esas fechas son los siguientes:


	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Valor de la cuota (\$)	3.847,503404	3.477,907941
Rentabilidad nominal anual (\$) (Comunicación 2014/114)	12,74%	14,43%
Rentabilidad real anual (U.R.) (Comunicación 2014/114)	3,34%	4,14%



Cr. Jorge Strimber
Gerente de Administración y Finanzas

12

Solano García 2581, Montevideo Tel: 1765

 093 65 1765

Ec. María Dolores Benavente

Ec. María Dolores Benavente
Gerente General

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

 AFAPUnionCapital

 @UnionCapital_UY

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

NOTA 10 - ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

10.1 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 15% 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.

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	1.247.016.190	9%	334.369.892	2%
Pesos Uruguayos	6.153.392.119	43%	7.291.789.476	57%
Unidades Indexadas	6.901.956.740	48%	5.221.738.230	41%
	14.302.365.049	100%	12.847.897.598	100%


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 RETIRO
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 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%	+/- 241.921.141	+/- 19,4%	+/- 64.847.494

(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 devengados, según se describe en Nota 2.5.

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

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

(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

14


Sr. María Dolores Benavente
 Gerente General


 Inicialado para identificación

**FONDO DE AHORRO PREVISIONAL (administrado por Unión Capital AFAP S.A.)
SUBFONDO DE RETIRO
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	(3.836.524)	0,55	(71.122)
Unidades Indexadas	0,62	(42.001.646)	0,80	(63.691.483)
Pesos Uruguayos	2,07	(48.821.321)	2,51	(58.022.565)
		<u>(94.659.491)</u>		<u>(121.785.170)</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 G)	90%
Depósitos a plazo fijo en instituciones de intermediación financiera instaladas en el país (Literal H)	30%
Valores emitidos por Organismos Internacionales de Crédito o gobiernos extranjeros de alta calificación crediticia (Literal I)	20%
Colocaciones en instituciones públicas y privadas para préstamos personales a afiliados (Literal K)	5%

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 Benavente
Gerente General





**FONDO DE AHORRO PREVISIONAL (administrado por Unión Capital AFAP S.A.)
SUBFONDO DE RETIRO
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	18%	8%
BBB+.uy / BBB-.uy	-	-
BB+.uy / D	-	-
Sin calificación crediticia (*)	82%	92%
	100%	100%

(*) Las Disponibilidades Transitorias y los instrumentos comprendidos en los Literales G y K 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 H e I, 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%)	-	(30%)	-
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.

10.2 Estimaciones a valor razonable

10.2.1 El siguiente cuadro presenta los activos financieros de la 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 G	-	10.415.306.084	-	10.415.306.084
Literal I	-	699.769.675	-	699.769.675
TOTAL	-	11.115.075.759	-	11.115.075.759





Cr. Jorge Strimber
Gerente de Administración y Finanzas

16


Eo. 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 RETIRO
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

Al 31 de diciembre de 2017:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Instrumentos financieros:				
Literal G	-	11.217.995.309	-	11.217.995.309
TOTAL	-	11.217.995.309	-	11.217.995.309

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.


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


	<u>31 de diciembre de 2018</u>	<u>31 de diciembre de 2017</u>
	\$	\$
Inversiones valuadas a valores razonables	11.115.075.759	11.217.995.309
Inversiones valuadas a costo o costo actualizado	<u>2.710.413.087</u>	<u>1.355.134.725</u>
	<u>13.827.488.846</u>	<u>12.573.130.034</u>

NOTA 11 - 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


Ec. María Dolores Benavente
 Gerente General


 Inicialado para identificación

