

**Notas a los estados financieros**  
**31 de diciembre de 2017**

**NOTA 1 - INFORMACION BASICA SOBRE LA INSTITUCION**

**1.1 Naturaleza jurídica**

La Caja Notarial de Jubilaciones y Pensiones, denominada Caja Notarial de Seguridad Social a partir de la sanción de la ley 17.437 de 20 de diciembre de 2001, es una persona de derecho público no estatal, creada por la ley 10.062 de 15 de octubre de 1941, cuyo cometido es la cobertura de seguridad social para los escribanos, los empleados de escribanías, los empleados de la Asociación de Escribanos del Uruguay y los empleados de la propia Caja.

A partir de la vigencia de la ley 17.437 se rige por las disposiciones de su nuevo estatuto jurídico.

**1.2 Actividad Principal**

En el marco de su cometido, la Caja sirve prestaciones de invalidez, vejez y supervivencia, subsidios por expensas fúnebres, subsidios por enfermedad y servicios complementarios de salud. Cuenta además con un panteón en el Cementerio del Norte, con una biblioteca y con un centro de esparcimiento (Casa del Afiliado) y presta subsidios para la atención médica en el exterior.

Las reservas técnicas del régimen de seguro social que administra, se encuentran aplicadas en inversiones financieras, inmobiliarias, forestales y agropecuarias, y en créditos personales a sus propios afiliados.

Atento a lo dispuesto en el artículo 5to. de la ley 17.437, la Caja está exonerada de toda clase de impuestos nacionales y tributos departamentales por las actuaciones y operaciones que realice, así como por sus bienes.

De acuerdo al artículo 6to. de la citada norma, el Estado no asume responsabilidad pecuniaria alguna vinculada a la subsistencia del Instituto o a la financiación de sus obligaciones.

**NOTA 2 - PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

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

**2.1 Bases de preparación de los estados financieros**

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo a normas contables y de presentación establecidas en las Ordenanzas N° 81 y 82 del Tribunal de Cuentas de la República.

La Ordenanza N° 81 dispone tomar como fuente de normas contables, por orden de prioridad, las siguientes:

- a) las normas establecidas por el propio Tribunal de Cuentas de la República,
- b) el Decreto 103/91 del 27 de febrero de 1991,
- c) las Normas Internacionales de Contabilidad emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.

El Decreto 408/16 del 26 de diciembre de 2016 deroga el Decreto 103/91 del 27 de febrero de 1991 a partir del 5 de enero de 2017 (fecha de publicación en el Diario Oficial).

La Ordenanza N° 82 del Tribunal de Cuentas establece ciertos criterios específicos para el reconocimiento de ingresos y egresos para las Cajas Paraestatales de Seguridad Social.

## 2.2 Criterio general de valuación

Los activos están valuados a sus respectivos costos de adquisición o producción, con excepción de la Moneda Extranjera, Valores Públicos, Inversiones Agropecuarias (ganadería y forestación), e Inversión en inmuebles, los cuales están valuados según los criterios que se explican en la Nota 3 sobre “Criterios específicos de valuación”.

## 2.3 Concepto de capital

El concepto de capital adoptado para determinar los resultados, es el de capital financiero.

## 2.4 Moneda funcional y de presentación de los estados financieros

Los estados financieros de la Institución se preparan y se presentan en pesos uruguayos, que es a su vez, la moneda funcional de la Institución. Los mismos reflejan en forma integral las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda, presentándose las cifras reexpresadas en moneda de poder adquisitivo de cierre de ejercicio.

Para realizar la reexpresión de los rubros incluidos en los estados financieros se utilizó el Índice General de los Precios del Consumo (I.P.C.) elaborado por el Instituto Nacional de Estadísticas del cual surge una variación para el año 2017 de 6,55%.

## 2.5 Definición de fondos

Para la preparación del Estado de Flujo de Efectivo se utilizó el criterio de fondos igual “Efectivo y Equivalente de Efectivo”, esto incluye “Disponibilidades” e “Inversiones Temporarias”.

<b>Efectivo y equivalente de efectivo</b>	<b>dic-17</b>	<b>dic-16</b>
Disponibilidades	180.830.938	531.987.698
Inversiones temporarias	1.314.852.198	682.800.966
	<b>1.495.683.136</b>	<b>1.214.788.664</b>

## **2.6 Activos Financieros**

Se ha realizado un cambio en política contable en la valuación de los Activos Financieros.

La Institución ha registrado desde el ejercicio 2017 estas inversiones de acuerdo a la Norma Internacional de Contabilidad N° 39.

Los valores públicos se valúan de la siguiente forma:

- Bono del Tesoro en dólares americanos: hasta el ejercicio 2016 se contabilizaron por su cotización sin cupón a la fecha de cierre según valor informado en el vector de precios elaborado por el BCU. En el ejercicio 2017 se realizó el cambio de criterio aplicando la NIC 39, tomando como valor efectivo de los instrumentos el registrado al cierre del ejercicio 2016, siendo ésta la fecha de transición desde el valor razonable hacia la valuación por su costo amortizado.
- Notas del Tesoro y del BCU en UI, Bonos en pesos ajustables por UI y Fideicomisos Financieros en UI: serán mantenidos hasta su vencimiento y sus flujos son conocidos, por lo tanto, están valuados a su costo amortizado.
- Fideicomiso Financiero Arias y Pampa en dólares americanos: son instrumentos que no tienen flujos de fondos conocidos, fueron reconocidos inicialmente al valor razonable con cambios a resultados. Se contabilizan según el valor informado en el vector de precios elaborado por el BCU.
- Obligaciones negociables Citrícola Salteña S.A. en dólares americanos y certificado de depósito en el Banco Hipotecario del Uruguay en unidades reajustables: se mantienen contabilizados a su valor nominal, que coincide con su precio de adquisición.
- Para los restantes activos financieros se aplicaron los criterios descriptos en la NIC 39.

El cambio de política mencionado implicó un ajuste a los saldos del 31/12/2016. Se aumentó el valor de los activos financieros en \$ 5.601.372,12 (\$ 164.837,49 de Inversiones temporarias y los restantes \$ 5.436.534,63 de Inversiones financieras de largo plazo), el movimiento se realizó contra Patrimonio y se presenta en el Estado de situación financiera comparativo (31/12/2016) y en el Estado de cambios en el Patrimonio (ajustes a los saldos iniciales).

## **2.7 Criterio general de reconocimiento de Resultados**

El criterio utilizado para el reconocimiento de las ganancias, es el de asociar las mismas a la conclusión del proceso ganancial. Por su parte las pérdidas se asignan a resultados de acuerdo al criterio general de lo devengado. El criterio utilizado es consistente con lo dispuesto por la Ordenanza N° 82 del tribunal de Cuentas.

La amortización de propiedad, planta y equipo e intangibles es calculada de acuerdo con los criterios indicados en la Nota 3 i.

El rubro “Resultado por desvalorización monetaria” muestra el efecto de la inflación sobre las partidas monetarias o expuestas a la pérdida del poder adquisitivo de la moneda generados en cada uno

de los ejercicios.

### NOTA 3 - CRITERIOS ESPECIFICOS DE VALUACION

Los criterios de valuación aplicados para los principales rubros de los estados fueron:

#### a) Cuentas en moneda extranjera (o reajustables)

Las operaciones en moneda extranjera se contabilizaron arbitradas a moneda nacional al tipo de cambio del día de su realización.

Los saldos al cierre de ejercicio de los activos y pasivos en dólares U.S.A. se convirtieron a pesos al tipo de cambio billete interbancario comprador a esa fecha (U\$S 1 = \$ 28,807)

Los activos y pasivos en moneda reajutable (Unidades Indexadas, Unidades Reajustables o Índice de Precios al Consumo) se valoraron al cierre de ejercicio conforme al valor de las distintas unidades de cuenta a esa fecha, o a las que correspondiere de acuerdo a las disposiciones contractuales.

Las diferencias resultantes de las variaciones del tipo de cambio y de los otros indicadores de reajuste se computaron como resultados del ejercicio.

El siguiente es el detalle de las cotizaciones o valores de las monedas extranjeras o unidades de cuenta con que principalmente opera el Instituto: promedio anual y al cierre de los estados contables:

	2017		2016	
	Promedio	Cierre	Promedio	Cierre
Dólar (USA )	28,676	28,807	30,163	29,34
UI		3,7275		3,5077
IPC	170,10	172,86	160,14	162,23
UR		1.021,04		929,87

#### b) Disponibilidades

Las disponibilidades se presentan por su valor nominal, considerando lo señalado en el literal a) cuando corresponde.

Las cuentas bancarias figuran por los saldos mantenidos al cierre, expresando los saldos en moneda extranjera según lo expuesto en el literal a) de esta nota.

<b>Disponibilidades</b>	<b>dic-17</b>	<b>dic-16</b>
<b>Caja</b>	<b>44.404</b>	<b>98.964</b>
Cuentas corrientes	123.175.673	337.127.848
Cajas de ahorro	57.610.862	194.760.887
<b>Bancos</b>	<b>180.786.535</b>	<b>531.888.734</b>
<b>Total disponibilidades</b>	<b>180.830.938</b>	<b>531.987.698</b>

*c) Inversiones temporarias*

La Institución ha registrado estas Inversiones de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad N° 39 (reconocimiento por medio de tasa efectiva)

Los intereses devengados a cobrar a la fecha del balance se computan en el capítulo Inversiones temporarias.

<b><u>Inversiones temporarias</u></b>	<b>dic-17</b>	<b>dic-16</b>
Bonos y notas	874.788.681	434.226.574
Letras	267.000.609	206.355.937
Plazos fijos	138.273.600	0
Fideicomisos	5.997.061	5.739.962
Intereses devengados a cobrar	28.792.248	36.654.131
	<b>1.314.852.198</b>	<b>682.976.604</b>

*d) Créditos*

Los créditos se presentan por su valor nominal. Los saldos en moneda extranjera o reajutable se reexpresan al cierre del ejercicio de acuerdo al criterio expuesto en la nota 3 a).

Se deduce de los saldos deudores la previsión por el riesgo de incobrabilidad, la cual es calculada de acuerdo a los siguientes criterios:

- 10% de los saldos de deudores por Facilidades Pago y de deudores en Gestión de Cobro.
- 100% de los intereses devengados en el ejercicio sobre los saldos de deudores en Gestión de Cobro.

- 12,5% de los saldos de Préstamos sin garantía real con atrasos mayores a 3 meses y hasta 6 meses.
- 25% de los saldos de Préstamos sin garantía real con atrasos mayores a 6 meses y hasta 12 meses.
- 50% de los saldos de Préstamos sin garantía real con atrasos mayores a 12 meses.

<b>Créditos Corrientes</b>	<u><b>dic-17</b></u>	<u><b>dic-16</b></u>
Deudores por aportes		
Créditos vigentes	153.606.764	149.959.233
Deudores en gestión de cobro	180.876.486	170.335.867
Previsión para Deuds Incobrables	-177.792.217	-167.113.332
	<b>156.691.033</b>	<b>153.181.769</b>
Deudores por préstamos		
Créditos vigentes	12.506.235	11.248.118
Intereses deveng. a cobrar	135.570	110.880
Deudores en gestión de cobro	2.387.873	26.675.872
Previsión para Deuds Incobrables	-1.180.300	-11.177.639
	<b>13.849.379</b>	<b>26.857.232</b>
Deudores por facilidades de pago		
Créditos vigentes	18.412.721	23.819.788
Intereses deveng. a cobrar	2.148.017	3.360.009
Previsión para Deuds Incobrables	-8.053.393	-14.648.852
	<b>12.507.345</b>	<b>12.530.945</b>
Deudores al Fondo S.N.S.		
Créditos vigentes	2.971.458	2.820.355
Otros Créditos	33.073.956	33.909.063
Previsión para Deuds Incobrables	-161.458	-11.962
	<b>35.883.956</b>	<b>36.717.456</b>
Documentos a cobrar		
Créditos vigentes	<b>22.616.415</b>	<b>23.313.633</b>
Pagos adelantados	<b>599.776</b>	<b>798.510</b>
Créditos fiscales	<b>6.775.781</b>	<b>11.698.618</b>
Otros deudores	<b>2.707.495</b>	<b>2.959.192</b>
<b>Total créditos</b>	<b>251.631.179</b>	<b>268.057.354</b>

<b>Créditos no corrientes</b>	<b>dic-17</b>	<b>dic-16</b>
Deudores por aportes		
Deudores en gestión de cobro	1.627.888.373	1.533.022.807
Previsión para Deuds Incobrables	-1.600.129.951	-1.504.019.987
	<b>27.758.422</b>	<b>29.002.820</b>
Deudores por préstamos		
Créditos vigentes	11.619.806	8.686.549
Deudores en gestión de cobro	23.058.415	1.246.571
Previsión para Deuds Incobrables	-9.172.852	-90.855
	<b>25.505.370</b>	<b>9.842.264</b>
Deudores por facilidades de pago		
Créditos vigentes	36.756.008	35.451.787
Previsión para Deuds Incobrables	-18.937.104	-13.286.975
	<b>17.818.904</b>	<b>22.164.812</b>
Deudores al Fondo S.N.S.		
Créditos vigentes	1.207.988	870.250
Deudores en gestión de cobro	98.719	93.131
Previsión para Deuds Incobrables	-102.861	-107.644
	<b>1.203.846</b>	<b>855.737</b>
Documentos a cobrar		
Pagos adelantados	<b>145.899</b>	<b>610.434</b>
Otros deudores	<b>4.065.806</b>	<b>4.696.443</b>
<b>Total créditos no corrientes</b>	<b>76.498.246</b>	<b>67.172.510</b>

*e) Inventarios*

Para la valuación de los Inventarios se adoptaron los siguientes criterios:

Para los activos biológicos con los que cuenta el Instituto, se procede como lo indica la NIC N° 41, Agricultura, en lo referido al reconocimiento de los activos biológicos, la cual debe realizarse al valor razonable menos los costos en el punto de venta.

- Inventarios Forestales

Las Plantaciones se valúan a su valor razonable, esta tasación técnica sirve de base para la contratación del seguro con el Banco de Seguros del Estado (ver Nota 16.2);

El incremento de valor producido como consecuencia del crecimiento natural de las plantaciones y de los cambios de precios de la madera, se consideran una utilidad diferida hasta tanto se tenga una razonable certeza de que concluirá el proceso ganancial de acuerdo a lo

explicitado en la Nota 2.7.

- Inventarios Ganaderos

Los semovientes, se valúan por su valor neto razonable al cierre del ejercicio (ver Nota 16.3).

f) *Otros bienes*

Las existencias de papel para producción de papel nominativo de uso profesional (PNA) se presentan a su valor de adquisición expresado a moneda de cierre de acuerdo con el criterio explicado en la nota 2.4.

<b>Inventarios y otros bienes</b>	<b>dic-17</b>	<b>dic-16</b>
<b>Otros bienes corrientes</b>		
Artículos en stock	823.663	1.034.818
Papel para PNA	4.084.360	1.145.963
Valores notariales	395.560	612.092
	<b>5.303.583</b>	<b>2.792.873</b>
<b>Otros bienes no corrientes</b>		
Papel para PNA	11.443.635	0
Valores notariales	39.797	129.008
Imports.en trámite: Papel xa PNA	0	18.567.376
	<b>11.483.432</b>	<b>18.696.383</b>

g) *Inversiones financieras a largo plazo*

La Institución ha registrado estas Inversiones de acuerdo a lo informado en la Nota 2.6

Para todos los activos financieros se considera, si corresponde, lo indicado en el literal a) de esta nota.

<b><u>Inversiones Financieras no corrientes</u></b>	<b>dic-17</b>	<b>dic-16</b>
Certificados de depósito	326.732.800	317.055.693
Bonos y notas	2.743.658.132	3.320.350.629
Fideicomisos	83.395.282	88.834.134
Obligaciones negociables	57.614.000	62.524.963
	<b>3.211.400.214</b>	<b>3.788.765.419</b>



#### *h) Otras inversiones a largo plazo*

##### - Inversiones en inmuebles

Manteniendo un criterio consistente con el ejercicio anterior el valor neto de los inmuebles refleja el valor de tasación de los mismos. La diferencia entre el valor determinado de acuerdo con el criterio explicado en la nota 2.4 y el valor de tasación, se contabilizó, para inmuebles de uso, en el Patrimonio acreditando la Reserva Voluntaria de Inmuebles y para inmuebles de renta (propiedad de inversión), al resultado del ejercicio.

##### - Inversiones inmobiliarias, forestales y ganaderas

Se presentan anexos con los Estados de Situación Financiera y Estados de Resultados Integral

#### *i) Propiedad, Planta y Equipo e Intangibles*

##### *Valuación*

La propiedad, planta y equipo figura a su valor de adquisición neto de amortizaciones acumuladas, reexpresado de acuerdo a lo mencionado en la nota 2.4. Los inmuebles urbanos y rurales afectados al uso, se valúan en la forma descrita en el literal anterior.

##### *Amortizaciones*

Las amortizaciones se calculan linealmente sobre los valores revaluados al cierre del ejercicio. Las mismas son cargadas al Estado de Resultados utilizando porcentajes fijos sobre los valores antes referidos, calculados según la vida útil estimada para cada categoría, a partir de la fecha de su incorporación. Las vidas útiles estimadas para cada categoría son las siguientes:

• Inmuebles urbanos (construcciones)	50 años
• Inmuebles rurales (construcciones)	33 años
• Alambrados	20 años
• Maquinaria agrícola y vehículos	10 años
• Muebles y equipos de oficina	10 años
• Equipos de computación y software	5 años

#### *j) Pasivo y provisiones*

Los pasivos están presentados por su valor nominal, tomando en consideración lo indicado en literal a) de esta nota. Se incluyen en el pasivo las provisiones por concepto de retribuciones personales, cargas y beneficios sociales.

<b>Pasivo</b>	<b>dic-17</b>	<b>dic-16</b>
<b>Deudas por prestaciones</b>		
Acreeedores por Pasividades	5.913.062	4.479.505
Acreeedores por Subsidios	821.358	549.444
	<b>6.734.419</b>	<b>5.028.949</b>
<b>Deudas con Organismos Públicos</b>		
D.G.I.: I.R.P.F. Retribuciones	2.156.521	1.981.071
F.R.L.	913.876	893.550
D.G.I.: I.R.P.F. Proveedores	82.635	109.827
D.G.I.: I.V.A.	0	94.480
D.G.I.: I.A.S.S.	22.315.709	18.091.886
	<b>25.468.742</b>	<b>21.170.815</b>
<b>Deudas con Instituciones gremiales</b>	<b>4.175.512</b>	<b>4.447.904</b>
<b>Deudas diversas</b>		
Remuneraciones al personal a pagar	2.033	111.814
Depósitos en garantía	46.350	258.541
Acreeedores por depósitos en garantía	1.162.647	1.238.829
Cobros anticipados	1.799.334	2.495.709
Retenc.s/pasividades y sueldos	15.410.615	11.460.492
Acreeedores varios	9.945.282	13.154.217
Provisiones	20.255.906	14.695.946
	<b>48.622.168</b>	<b>43.415.548</b>
<b>Total Pasivo</b>	<b>85.000.842</b>	<b>74.063.217</b>

*k) Cuentas de orden*

Los valores notariales corresponden al stock en timbres y sellados que no entraron en circulación, presentados por su valor nominal.

Los documentos recibidos en garantía de mantenimiento y/o cumplimiento de ofertas se exponen por su valor nominal, reexpresado en moneda nacional en las condiciones indicadas en el literal a) de esta nota.

	<u>31 de diciembre de 2017</u>		<u>31 de diciembre de 2016</u>	
<b>Cuentas de Orden: Activo</b>				
Valores notariales en custodia	185.991.170		232.746.384	
Documentos recibidos en garantía	4.015.938	<b>190.007.108</b>	14.873.990	<b>247.620.374</b>
<b>Cuentas de Orden: Pasivo</b>				
Valores notariales	185.991.170		232.746.384	
Documentos en custodia	4.015.938	<b>190.007.108</b>	14.873.990	<b>247.620.374</b>

#### l) Patrimonio

El Patrimonio, de acuerdo a lo que surge de los criterios de valuación explicados en las notas anteriores está expresado en su conjunto en moneda de poder adquisitivo de cierre de ejercicio.

Individualmente los rubros de Reservas Legales y Reglamentarias, se mantienen en sus valores nominales históricos. Por su parte, la cuenta de revaluación de activos corresponde a la contrapartida de las reexpresiones contables de inmuebles, propiedad, planta y equipo, inventarios y otros bienes realizadas hasta el inicio del ejercicio 2003.

La reexpresión del Patrimonio Inicial se muestra en el rubro Ajustes por Inflación en el capítulo Ajustes al Patrimonio.

#### NOTA 4 - Inversiones Temporarias

Valores al 31/12/2017 expresado en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2017				
TIPO DE INVERSION	BANCO / EN CUSTODIA EN	MONEDA	MON – EXTR O REAJUSTABLE.	MONEDA NACIONAL
Plazo Fijo	BROU	US\$	4.800.000	138.273.600
Bonos en \$	BCU	\$	521.861.562	521.861.562
Bonos y Notas en UI	BCU	UI	94.681.990	352.927.118
Letras \$	BCU	\$	267.000.609	267.000.609
Fideicomisos UI	BEVSA	UI	1.608.869	5.997.061
				<b>1.286.059.950</b>
Intereses devengados a cobrar				28.792.248
				<b>1.314.852.198</b>

Valores al 31/12/2016 expresado en pesos uruguayos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2017				
TIPO DE INVERSION	BANCO / EN CUSTODIA EN	MONEDA	MON - EXTR O REAJUSTABLE.	MONEDA NACIONAL
Bonos y Notas en UI	BCU	UI	266.449.323	431.715.296
Letras \$	BCU	\$	652.034.204	206.355.937
Fideicomisos UI	BEVSA	UI	1.419.394	5.739.962
Bonos en U\$\$	BCU	U\$\$	19.797	2.511.278
				<b>646.322.473</b>
Intereses devengados a cobrar				36.654.131
				<b>682.976.604</b>

#### NOTA 5 - Inversiones financieras a largo plazo

Los saldos de este capítulo del activo se detallan en un anexo.

#### NOTA 6 y 7 – Propiedad, planta y equipo, Intangibles y Otras Inversiones

Se adjunta el cuadro de Propiedad, planta y equipo, Intangibles, Inversiones en Inmuebles y amortizaciones de estos activos al 31 de diciembre de 2017, se presentan por separado los cuadros que corresponden a las inversiones inmobiliarias, forestales y ganaderas. En dichos cuadros se exponen los valores reexpresados de los activos, de acuerdo con la nota 2.4 y la Revaluación voluntaria de inmuebles de inversión.

#### NOTA 8 - Posición en dólares americanos, en unidades indexadas y en unidades reajustables

##### Posición en dólares americanos

DESCRIPCION	SALDO EN DOLARES	T.C.	SALDO EN MONEDA NACIONAL
Disponibilidades	3.316.250	28,807	95.531.224
Inversiones Temporarias	4.800.000	28,807	138.273.600
Créditos	284.378	28,807	8.192.075
Inversiones Financieras	9.305.040	28,807	268.050.295
Propiedad, planta y equipo	113.570	28,807	3.271.611
Créditos no corrientes	661.076	28,807	19.043.615
<b>A C T I V O</b>	<b>18.480.315</b>	<b>28,807</b>	<b>532.362.420</b>
Deudas Diversas	21.373	28,807	615.684
<b>P A S I V O</b>	<b>21.373</b>	<b>28,807</b>	<b>615.684</b>
<b>POSICION MONETARIA NETA</b>	<b>18.458.942</b>	<b>28,807</b>	<b>531.746.737</b>

**Posición en unidades indexadas**

DESCRIPCION	SALDO EN U.I.	T.C.	SALDO EN MONEDA NACIONAL
Inversiones Temporarias	96.290.860	3,7275	358.924.179
Créditos	9.115.538	3,7275	33.978.166
Inversiones Financieras	701.974.091	3,7275	2.616.608.424
Créditos no corrientes	9.931.043	3,7275	37.017.964
<b>A C T I V O</b>	<b>817.311.531</b>	<b>3,7275</b>	<b>3.046.528.733</b>
<b>P A S I V O</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>0</b>
<b>POSICION MONETARIA NETA</b>	<b>817.311.531</b>	<b>3,7275</b>	<b>3.046.528.733</b>

**Posición en unidades reajustables**

DESCRIPCION	SALDO EN U.R.	T.C.	SALDO EN MONEDA NACIONAL
Créditos	969	929,87	900.709
Inversiones Financieras	320.000	929,87	297.558.400
<b>A C T I V O</b>	<b>320.969</b>	<b>929,87</b>	<b>298.459.109</b>
<b>P A S I V O</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>0</b>
<b>POSICION MONETARIA NETA</b>	<b>320.969</b>	<b>929,87</b>	<b>298.459.109</b>

**NOTA 9 – Gastos de Administración**

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<b><u>Gastos de Administración</u></b>		
Retribuciones personales	-101.902.178	-98.200.722
Cargas sociales s/servicios personales	-15.138.530	-12.668.025
Materiales y suministros	-6.645.675	-5.892.646
Servicios no personales	-33.409.772	-36.866.779
Amortizaciones (Nota 3.i)	-12.823.875	-12.743.013
Subsidios y otras transferencias	-256.437	-287.041
Otras deducciones	-575.936	-644.183
Maquinarias, equipos y mobiliarios	-203.250	-286.564
	<b><u>-170.955.653</u></b>	<b><u>-167.588.973</u></b>

## NOTA 10 – Ingresos y egresos operativos del Fondo Sistema Notarial de Salud

<b>Apertura de rubros operativos SNS</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Recaudación de Montepío Notarial	447.253	629.370
Ingresos por Copago	123.639.671	116.729.626
Ingresos por Cápitas FONASA	123.052.836	121.947.838
Otros ingresos	248.065	264.022
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>247.387.826</b>	<b>239.570.856</b>
Hospital Británico	246.633.526	240.205.228
Honorarios médicos	2.182.760	2.486.641
Emergencia médica móvil	1.611.796	1.605.500
Otros reembolsos	6.753.378	6.243.479
Otros egresos	3.440.576	2.545.234
<b>TOTAL EGRESOS</b>	<b>260.622.036</b>	<b>253.086.083</b>

## NOTA 11 - Reservas y resultado del ejercicio

Los saldos de las Reservas Legales (Fondo Invalidez, Vejez y Supervivencia – I.V.S.- y Fondo Sistema Notarial de Salud – S.N.S.-), y de las Reservas Voluntarias (Fondo de Atención Médica en el Exterior, Reserva Previsión y Fondo de Autoseguro por Previsión de Incendios Forestales) expresan su situación luego de distribuido el déficit del ejercicio, (\$ 475.057.620) según resulta del Estado de Cambios en el Patrimonio.

De acuerdo a lo dispuesto en el 1er. inciso del art. 28 de la Ley 17.437, que se transcribe, “*la Caja Notarial, con los saldos de fondos del sistema de invalidez, vejez y supervivencia (contribuciones previstas en el literal B del art. 24 de la presente ley menos prestaciones y gastos de administración), generados a partir de la vigencia de esta ley, sólo podrá realizar las inversiones previstas en el artículo 123 de la Ley 16.713 de 3 de setiembre de 1995 y sus modificativas...*”

Durante el ejercicio 2017, los saldos de fondos del sistema IVS resultaron ser negativos en la suma de \$ 608.931.563, por lo que no corresponde incrementar la cartera específica dentro de las inversiones financieras del Instituto afectadas a la “Reserva art. 28 Ley 17437” dentro del capítulo Reservas Legales del Patrimonio.

## NOTA 12 – Contingencias

- Reserva de Previsión

Caja Notarial mantiene un esquema de autoseguro sobre las construcciones de los inmuebles

rurales y del Panteón del Notariado, sobre los bienes muebles de los establecimientos forestal y ganadero (excepto los vehículos) y sobre el valor de las plantaciones forestales. Para ello constituyó la Reserva de Previsión y el Fondo para Autoseguro de Plantaciones Forestales como fondos de cobertura. Estas reservas tienen como cometido respaldar eventuales pérdidas por: a) siniestros en los bienes no asegurados; b) daños en las plantaciones forestales no indemnizados por la póliza contratada.

Por su parte, para los inmuebles urbanos existe un seguro de incendio y adicionales contratado con el Banco de Seguros del Estado.

- Contingencias no contabilizadas

A la fecha de cierre del ejercicio y de acuerdo a la información suministrada por la Asesoría letrada del Instituto, existen 8 litigios contra Caja Notarial pendientes de resolución.

- 1) Reclamación de gastos de internación y uso de sala de operaciones en Banco de Prótesis, suma reclamada U\$S 20.000, aún no se recibió demanda. “Como aún no se ha recibido la demanda que se proponía presentar el Escribano, no hay elementos que permitan anticipar un resultado del juicio”.
- 2) Por un monto de \$ 3.410.384, el motivo es responsabilidad contractual y legal por no hacer a lugar su solicitud de aplicación del sueldo básico mínimo jubilatorio, aún no se recibió la demanda.
- 3) Demanda de anulación contra resolución de Directorio Honorario por inexistencia de hecho generador y prescripción de deuda, monto \$ 8.134.026, “Hasta el momento no es posible anticipar resultado del juicio”. Este proceso no implica una erogación futura para el Instituto, en caso de ser negativo el resultado, el Instituto podría dejar de percibir el monto indicado.
- 4) Demanda de anulación contra resolución de Directorio Honorario que desestima petición de un Escribano respecto a deudas reclamadas por CNSS. “Hasta el momento no es posible anticipar un resultado definitivo, pero aunque eventualmente fuese negativo, el Instituto podría dejar de percibir el monto reclamado.”
- 5) Acción de inconstitucionalidad contra el artículo 119 de la ley 17.738 y el artículo 56 de la ley 17.437, que refieren a requisitos para acceder a jubilaciones e incompatibilidades. No consta monto.
- 6) Existe tres demandas por parte de trabajadores de una empresa de seguridad, las mismas son contra CNSS y otros, el monto total alcanza los \$ 355.169.

### **NOTA 13 – Información Actuarial**

Conforme a lo dispuesto por los numerales 2.3 a 2.9 de la Ordenanza No. 82 del Tribunal de Cuentas de la República de 6 de octubre de 2004, se adjuntan como anexos los Cuadros Nos.1, 2, 4 y 5 con información referente a cantidad de afiliados activos y demás beneficiarios de pasividades al 31 de diciembre de 2017 estratificados por cada categoría de afiliación y por tramos de edades; al costo

mensual de las prestaciones a diciembre de 2017; a la cantidad estimada de afiliados activos y pasivos por el período 2017 – 2060 en términos absolutos y relativos; y al costo proyectado para las prestaciones de pasividad durante el mismo período así como su valor actuarial presente.

A su vez, en el cuadro No. 3 se expone el Balance Actuarial asociado al sistema cerrado de CNSS, para ello se presenta la reserva matemática determinada por: a) ingresos por cotizaciones futuras de activos actuales hasta la extinción de la población existente, b) egresos por prestaciones hasta la extinción, la población existente, la extinción puede darse por muerte o cambio de categoría (activo a pasivo). La reserva matemática así calculada se compara con el nivel actual del fondo previsional al 31 de diciembre de 2017, determinando de esta manera el excedente o déficit actuarial.

Cabe señalar que el sistema de financiamiento de las pasividades de Caja Notarial no es de capitalización pura; por tanto, el valor actual del fondo previsional no tiene porque ser suficiente para la cobertura del valor presente de las prestaciones prometidas. En efecto, el equilibrio o suficiencia del sistema se debería alcanzar con los aportes de las futuras generaciones, en el propio Cuadro No.3, se muestra el nivel que deben alcanzar estas para alcanzar el equilibrio actuarial.

La información que se presenta corresponde a la Proyección Financiera de Largo Plazo, realizada en febrero de 2018 por el Cr. Luis Camacho para el Sistema de Invalidez, Vejez y Supervivencia (I.V.S.) de Caja Notarial.

La tasa de descuento aplicada para la obtención de los valores actuariales presentes de las prestaciones y de los aportes es de 3.0% anual, y refleja la tasa de rentabilidad promedio estimada de los activos netos en la proyección financiera del Sistema I.V.S.

#### **NOTA 14 – Inversiones – tasas de rentabilidad**

Atento a lo dispuesto en el artículo 26° de la ley 17.437 de 20 de diciembre de 2001, se informan las tasas de rentabilidad anual de las inversiones de reserva del Instituto al cierre del ejercicio, calculadas en pesos uruguayos reajustados por IPC:

Financieras (incluye préstamos)	4.31%
Inmobiliarias (urbanas de renta)	-0.22%
Inmobiliarias (rurales de renta)	1.99%
Forestales (no incluye inmuebles)	35.25%
Ganaderas (no incluye inmuebles)	-9.03%

La metodología utilizada para el cálculo de la rentabilidad se basa en la variación patrimonial del ejercicio y los flujos de fondos generados en dicho periodo.

#### **NOTA 15 - Administración del riesgo financiero**

##### **15.1 General**

Como resultado del curso normal de los negocios y operaciones del Instituto surgen exposiciones a riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de mercado.



En esta nota se presenta información respecto de la exposición de la Caja Notarial de Seguridad Social (CNSS) a cada uno de los riesgos mencionados, los objetivos, las políticas y los procedimientos para medir y administrar los mismos.

La Dirección de CNSS es responsable de establecer y supervisar las políticas de riesgos del Instituto. Las mismas son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos a los que se enfrenta CNSS, fijar límites y controles adecuados. Regularmente se revisan las políticas y procedimientos de gestión de riesgos a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades del Instituto.

## **15.2 Riesgo de crédito**

El riesgo de crédito es el riesgo de que el afiliado, beneficiario (préstamos) o contraparte incumpla en sus compromisos de pago, causando una pérdida financiera al instituto.

### **Créditos**

La gerencia de finanzas ha definido políticas de crédito que permiten monitorear este riesgo de forma continua. La gerencia espera un correcto comportamiento crediticio y los eventuales incumplimientos están cubiertos razonablemente por las provisiones existentes. La base de beneficiarios está atomizada no habiendo una concentración significativa del riesgo de crédito. CNSS tiene procedimientos y políticas claramente establecidas para la concesión de préstamos, haciéndose un análisis individualizado de antecedentes en el mercado.

## Riesgo de crédito

### Activos corrientes de mayor liquidez

	<u>dic-17</u>	<u>dic-16</u>
Disponibilidades (bancarias)	180.786.535	531.888.734
Créditos	251.631.179	268.057.354
	<u>432.417.713</u>	<u>799.946.088</u>

### Exposición por tipo de crédito

	<u>dic-17</u>	<u>dic-16</u>
Aportes Diciembre	153.606.764	149.959.233
Deudores por Aportes	3.084.269	3.222.536
Deudores por Préstamos	13.849.379	26.857.232
Deudores por Facilidades de Pago	12.507.345	12.530.945
Deudores SNS	35.883.956	36.717.456
Otros	32.699.466	38.769.952
<b>Total Créditos C/P</b>	<b><u>251.631.179</u></b>	<b><u>268.057.354</u></b>

### Cobertura de créditos

	<u>dic-17</u>	<u>Previsión</u>
Aportes Diciembre	153.606.764	-
Otros Créditos SNS	33.073.956	
Deudores por Aportes	180.876.486	(177.792.217)
Deudores por Préstamos	15.029.679	(1.180.300)
Deudores por Facilidades de Pago	20.560.738	(8.053.393)
Deudores SNS	2.971.458	(161.458)
Otros	33.039.789	(340.322)
<b>Cobertura sobre total de Créditos c/p</b>	<b><u>439.158.869</u></b>	<b><u>(187.527.690)</u></b>
<b>Cobertura sobre Créditos afectados por riesgo c/p</b>	<b><u>252.478.148</u></b>	<b><u>(187.527.690)</u></b>

	<u>dic-16</u>	<u>Previsión</u>
Aportes Diciembre	149.959.233	
Otros Créditos SNS	33.909.063	
Deudores por Aportes	170.335.867	(167.113.332)
Deudores por Préstamos	38.034.871	(11.177.639)
Deudores por Facilidades de Pago	27.179.797	(14.648.852)
Deudores SNS	2.820.355	(11.962)
Otros	39.132.574	(362.622)
<b>Cobertura sobre total de Créditos</b>	<b><u>461.371.760</u></b>	<b><u>(193.314.406)</u></b>
<b>Cobertura sobre Créditos afectados por riesgo</b>	<b><u>277.503.464</u></b>	<b><u>(193.314.406)</u></b>

## 15.3 Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que CNSS encuentre dificultades en cumplir obligaciones asociadas con sus pasivos financieros. La gerencia financiera administra la liquidez para asegurar, tanto como sea posible, que el Instituto tenga suficiente liquidez para hacer frente a sus obligaciones, bajo condiciones normales, sin incurrir en pérdidas inaceptables o a riesgo de afectar la reputación de CNSS.

Si analizamos el mencionado riesgo para el ejercicio 2017, vemos que existen Índices como el de “Razón Corriente “que muestran un bajo nivel de riesgo.

La razón corriente indica la capacidad que tiene la empresa para cumplir con sus obligaciones financieras, deudas o pasivos a corto plazo.

<b>Razón Corriente</b>	=	<b>Activo Corriente</b>	/	<b>Pasivo Corriente</b>
21,99	=	1.869.902.986	/	85.000.842

	<b>dic-17</b>	<b>Hasta 1 año</b>	<b>1 a 3 años</b>	<b>Más de 3 años</b>
Deudas por prestaciones	6.734.419	6.734.419		-
Deudas fiscales	25.468.742	25.468.742	-	
Deudas diversas	48.622.168	48.622.168		-
Deudas con Instituciones gremiales	4.175.512	4.175.512		
	<u>85.000.842</u>	<u>85.000.842</u>	-	-

	<b>dic-16</b>	<b>Hasta 1 año</b>	<b>1 a 3 años</b>	<b>Más de 3 años</b>
Deudas por prestaciones	5.028.949	5.028.949		
Deudas fiscales	21.170.815	21.170.815	-	
Deudas diversas	43.415.548	43.415.548	-	
Deudas con Instituciones gremiales	4.447.904	4.447.904		
	<u>74.063.217</u>	<u>74.063.217</u>	-	-

#### 15.4 Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo que cambios en los precios del mercado, tales como el tipo de cambio y la tasa de interés, puedan afectar los resultados de CNSS. El riesgo de mercado comprende tres tipos de riesgo: riesgo de tasa de cambio, riesgo de tasa de interés y otros riesgos de precio. El objetivo de la administración del riesgo de mercado es el manejo y control de la exposición a dicho riesgo manteniéndolo en parámetros aceptables y optimizando el retorno.

#### Riesgo de moneda

CNSS incurre en riesgos de moneda extranjera en prestación de servicios, compras y préstamos financieros denominados en monedas diferentes al peso uruguayo. La moneda que origina principalmente este riesgo es el dólar estadounidense. Este riesgo es monitoreado de forma de mantener la exposición al mismo en niveles aceptables para el Instituto.

**Riesgo de tasa de interés**

Este factor se origina por los activos y pasivos financieros, asociado a las tasas de interés pactadas.

CNSS no posee pasivos financieros, por lo que las tasas de interés solo impactan en la rentabilidad mayor o menor de nuestras inversiones financieras.

**Administración de capital**

La política del Directorio Honorario es mantener una base de capital sólida de manera de conservar la confianza de los afiliados, los acreedores y el mercado, y sustentar el desarrollo futuro de las diferentes actividades que gestiona o vaya a gestionar el Instituto.

No hubo cambios en el enfoque de CNSS para la administración de capital durante el año.

**NOTA 16 – Inversiones rurales**

Como se indicó en la Nota 3 e), los activos biológicos con los que cuenta el Instituto son reconocidos como lo indica la NIC N° 41, Agricultura, por el valor razonable.

**16.1 Inversiones Ganaderas****Criterio de valuación de semovientes**

Los precios unitarios por categoría para la valorización del stock ganadero son tomados de los valores promedio del mercado de haciendas y reposición publicados por la Asociación de Consignatarios de Ganado de la semana que contiene el último día de cada mes.

Se presentan los cuadros con los stocks de semovientes al 31 de diciembre de 2016 y 2017.

**Existencias ganaderas al 31/12/16**

	La Misión	Corral del Yí	Los Paraísos	La Maja	Total	Inventario valorado en \$ 16	Inventario en \$ 31/12/ 17
Toros +3	4	94	69	19	186	4.092.930	4.361.116
Toros 2-3	54	3	5	34	96	2.112.480	2.250.899
Toros 1-2	42	0	0	0	42	924.210	984.768
<b>Total</b>	<b>100</b>	<b>97</b>	<b>74</b>	<b>53</b>	<b>324</b>	<b>7.129.620</b>	<b>7.596.783</b>

Vacas de Cría	11	2.201	2.139	1.410	5.761	101.416.644	108.061.894
Vacas de Inv.	153	243	0	0	396	5.855.795	6.239.492
Vaq. 1 a 2 años	11	1.536	440	453	2.440	25.987.025	27.689.805
Vaq.+ 2 años	2	559	245	0	806	8.915.311	9.499.480
Nov.+ 3 años	253	2	0	0	255	5.386.824	5.739.792
Nov. 2 a 3 años	1.862	0	0	0	1.862	34.963.891	37.254.874
Nov. 1 a 2 años	1.743	39	39	0	1.821	28.851.196	30.741.649
Terneros/as	61	1.800	1.108	800	3.769	47.550.458	50.666.166
<b>Total</b>	<b>4.096</b>	<b>6.380</b>	<b>3.971</b>	<b>2.663</b>	<b>17.110</b>	<b>258.927.144</b>	<b>275.893.152</b>

<b>Total</b>	<b>4.196</b>	<b>6.477</b>	<b>4.045</b>	<b>2.716</b>	<b>17.434</b>	<b>266.056.763</b>	<b>283.489.935</b>
--------------	--------------	--------------	--------------	--------------	---------------	--------------------	--------------------

	La Misión	Corral del Yí	Los Paraísos	La Maja	Total	Inv. Valorado	Inv. Valorado
Carneros	13	40	20	16	89	284.627	303.277
Ovejas de Cría	295	934	699	330	2.258	5.498.727	5.859.027
Ovejas de consumo	66	217	58	17	358	798.283	850.590
Capones	1	19	0	9	29	69.771	74.343
Borregas 2-4	0	0	0	0	0	0	0
Corderas diente leche	188	273	500	190	1.151	2.330.153	2.482.835
Corderos diente leche	144	16	270	110	540	1.093.208	1.164.840
Corderos/as mamones	355	658	110	242	1.365	1.842.259	1.962.972
<b>Total</b>	<b>1.062</b>	<b>2.157</b>	<b>1.657</b>	<b>914</b>	<b>5.790</b>	<b>11.917.028</b>	<b>12.697.882</b>

	La Misión	Corral del Yí	Los Paraísos	La Maja	Total	Inv. Valorado	Inv. Valorado
Yeguarizos	38	131	48	7	224	2.786.596	2.969.186

<b>Total Existencias ganaderas al 31/12/2016</b>						<b>280.760.387</b>	<b>299.157.003</b>
--	--	--	--	--	--	--------------------	--------------------

**Existencias ganaderas al 31/12/17**

	La Misión	Corral del Yí	Los Paraísos	La Maja	El Nogal	Total	Inv. Valorado en \$ 12 /16
<b>Toros +3</b>	8	41	74	42	22	187	<b>4.040.182</b>
<b>Toros 2-3</b>	16	3	14	10	5	48	<b>1.037.052</b>
<b>Toros 1-2</b>	87	0	0	0	0	87	<b>1.879.657</b>
<b>Total</b>	<b>111</b>	<b>44</b>	<b>88</b>	<b>52</b>	<b>27</b>	<b>322</b>	<b>6.956.891</b>

<b>Vacas de Cría</b>	14	1.467	1.431	1.720	907	5.539	<b>80.259.672</b>
<b>Vacas de Inv.</b>	121	327	332	0	107	887	<b>12.878.112</b>
<b>Vaq. 1 a 2 años</b>	80	363	378	406	434	1.661	<b>17.368.979</b>
<b>Vaq.+ 2 años</b>	1	33	325	0	0	359	<b>4.436.595</b>
<b>Nov.+ 3 años</b>	42	0	0	0	0	42	<b>906.211</b>
<b>Nov. 2 a 3 años</b>	1.614	0	0	0	1	1.615	<b>28.844.449</b>
<b>Nov. 1 a 2 años</b>	1.611	44	17	0	1	1.673	<b>25.012.744</b>
<b>Terneros/as</b>	97	664	1.092	1.074	612	3.539	<b>42.206.461</b>
<b>Total</b>	<b>3.580</b>	<b>2.898</b>	<b>3.575</b>	<b>3.200</b>	<b>2.062</b>	<b>15.315</b>	<b>211.913.222</b>

<b>Total Vacunos</b>	<b>3.691</b>	<b>2.942</b>	<b>3.663</b>	<b>3.252</b>	<b>2.089</b>	<b>15.637</b>	<b>218.870.113</b>
----------------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------	---------------	--------------------

	La Misión	Corral del Yí	Los Paraísos	La Maja	El Nogal	Total	Inv. Valorado
<b>Carneros</b>	16	1	15	15	24	71	<b>212.711</b>
<b>Ovejas de Cría</b>	394	79	818	443	806	2.540	<b>5.780.413</b>
<b>Ovejas de consumo</b>	39	16	116	0	133	304	<b>639.285</b>
<b>Capones</b>	68	0	0	60	19	147	<b>330.301</b>
<b>Corderas diente leche</b>	131	41	89	113	291	665	<b>1.264.339</b>
<b>Corderos diente leche</b>	17	25	2	77	281	402	<b>764.307</b>
<b>Corderos/as mamones</b>	306	32	667	299	548	1.852	<b>2.400.775</b>
<b>Total Ovinos</b>	<b>971</b>	<b>194</b>	<b>1.707</b>	<b>1.007</b>	<b>2.102</b>	<b>5.981</b>	<b>11.392.131</b>

	La Misión	Corral del Yí	Los Paraísos	La Maja	El Nogal	Total	Inv. Valorado
<b>Yeguarizos</b>	28	118	47	7	16	216	<b>2.762.707</b>

**Total Existencias ganaderas al 31/12/2017**

**233.024.951**

A continuación se presenta conciliación de los cambios en el importe en libros de los activos biológico entre el comienzo y cierre de ejercicio ( NIC N° 41 párrafo 50), la conciliación se realiza a valores corrientes.

<b><u>Conciliación de los valores de la hacienda (todos los ganados) durante 2017</u></b>	
Saldo inicial (al 01/01/2017) valor corriente	<b>280.760.387</b>
Incremento debido a compras del ejercicio	55.717
Disminución por consumo de animales	- 2.145.292
Disminución por muerte de animales	- 6.843.577
Incremento que se atribuye a cambios físicos (producción)	69.488.907
Incremento que se atribuye a cambios en los precios (tenencia)	- 23.020.870
Disminución por ventas del ejercicio	- 85.270.320
Saldo final (al 31/12/2017)	<b>233.024.951</b>

## 16.2 Inversiones Forestales

Se presenta stock forestal al 31 de diciembre de 2016 y 2017, el mismo contiene existencias por especie, establecimiento, indicando las hectáreas plantadas y su valor al cierre del ejercicio.

La valorización de los stocks fue realizada considerando el valor de comercialización de la madera menos los costos de extracción.

Stock Forestal al 31/12/2016

Establecimiento	Especie	Superficie (has)	Monto (\$) 2016	Monto Reexpresado (\$) 31/12/2017
Santa Susana	Eucaliptus Pinos	1.253,63	56.157.812	59.837.511
		3.555,75	211.918.521	225.804.324
		<b>4.809,38</b>	<b>268.076.333</b>	<b>285.641.835</b>
La Litoraleña	Alamos Eucaliptus Pino	82,83	3.564.645	3.798.216
		1.072,08	60.050.920	63.985.712
		667,19	115.473.907	123.040.249
		<b>1.822,10</b>	<b>179.089.472</b>	<b>190.824.176</b>
Algorta	Alamos Eucaliptus Pinos	226,89	23.908.683	25.475.282
		990,35	137.484.387	146.492.949
		1.241,47	228.904.877	243.903.699
		<b>2.458,71</b>	<b>390.297.947</b>	<b>415.871.929</b>
<b>Totales</b>		<b>9.090,20</b>	<b>837.463.752</b>	<b>892.337.941</b>

Stock Forestal al 31/12/2017, el inventario fue realizado durante el mes de noviembre de 2017

<b>Establecimiento</b>	<b>Especie</b>	<b>Superficie (has)</b>	<b>Monto (\$)</b>
<b>Santa Susana</b>	<b>Eucaliptus Pinos</b>	1.199,75	79.612.735
		3.306,52	385.385.732
		<b>4.506,27</b>	<b>464.998.467</b>
<b>La Litoraleña</b>	<b>Alamos Eucaliptus Pino</b>	82,83	3.292.758
		1.072,08	94.595.642
		667,19	185.820.353
		<b>1.822,10</b>	<b>283.708.752</b>
<b>Algorta</b>	<b>Alamos Eucaliptus Pinos</b>	226,89	24.202.866
		990,35	169.229.927
		1.104,93	261.900.521
		<b>2.322,18</b>	<b>455.333.314</b>
<b>Totales</b>		<b>8.650,55</b>	<b>1.204.040.533</b>

A continuación se presenta conciliación de los cambios en el importe en libros de los activos biológicos entre el comienzo y cierre de ejercicio ( NIC N° 41 párrafo 50), la conciliación se realiza a valores corrientes.

<b><u>Conciliación de los valores de la hacienda durante 2017</u></b>	
Saldo inicial (al 01/01/2017) valores corrientes 2016	<b>837.463.752,40</b>
Incremento debido a compras del ejercicio	1.038.386,14
Incremento que se atribuye a cambios físicos (producción)	277.401.339,73
Incremento que se atribuye a cambios en los precios (tenencia)	119.934.388,86
Disminución debido a ventas del ejercicio	-31.797.333,69
Saldo final (al 31/12/2017)	<b>1.204.040.533,44</b>