

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

***Informe de los auditores
Art. 148 a.2) de la R.N.C.F.P.***

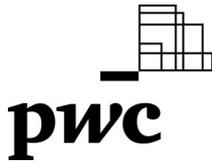
31 de diciembre de 2023

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
€	- Euros
CO	- Pesos colombianos
BR	- Reales
UI	- Unidad Indexada
UR	- Unidad Reajutable
UP	- Unidad Previsional
B.C.U.	- Banco Central del Uruguay
R.N.C.F.P.	- Recopilación de Normas de Control de Fondos Previsionales



Dictamen de los auditores independientes

A los Señores Accionistas y Directores de
AFAP Itaú S.A. (Ex – Unión Capital AFAP S.A.)

Nuestra opinión

1. En nuestra opinión, los estados contables del Fondo de Ahorro Previsional (administrado por AFAP Itaú S.A. (“la Administradora”)) - Subfondo de Retiro al 31 de diciembre de 2023, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial 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.

Los estados contables que hemos auditado

Los estados contables del Fondo de Ahorro Previsional (administrado por AFAP Itaú S.A.) - Subfondo de Retiro que hemos auditado, los cuales se incluyen adjuntos, comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2023 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, las cuales se incluyen adjuntas.

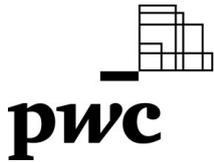
Bases para la opinión

2. Efectuamos nuestro examen de auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades, de acuerdo con dichas normas, se describen más adelante en este informe en la sección Responsabilidad del auditor en relación con la auditoría de los estados contables.

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

Independencia

Somos independientes con respecto a la Administradora de acuerdo con las disposiciones del Código Internacional de Ética para Contadores Profesionales del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores. Hemos cumplido integralmente las demás responsabilidades éticas que corresponden de conformidad con dicho código.



Otros asuntos – Bases contables

3. 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 regulados 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.

Responsabilidad de la Dirección de la Administradora en relación con los estados contables

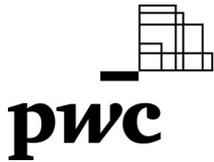
4. La Dirección de la Administradora es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados contables de acuerdo con las normas legales y las normas contables y de presentación dictadas por el Banco Central del Uruguay, y por el mantenimiento de un sistema de control interno que la Dirección considera adecuado para permitir la preparación de los estados contables libres de errores significativos, debido, ya sea, a fraudes o a equivocaciones.

Como parte del proceso de preparación de los estados contables, la Dirección es responsable de evaluar la capacidad de la Administradora para continuar como un negocio en marcha, y de efectuar en los estados contables, cuando corresponda, las revelaciones relacionadas con el negocio en marcha y de la utilización de las bases contables de negocio en marcha, salvo cuando la Dirección tenga la intención de liquidar la Administradora o de discontinuar sus operaciones, o no tenga una alternativa realista para no hacerlo.

La Dirección de la Administradora es responsable de la supervisión del proceso de preparación de estos estados contables.

Responsabilidad del auditor en relación con la auditoría de los estados contables

5. Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable acerca que los estados contables, en su conjunto, estén libres de errores significativos, ya sea debido a fraudes o a equivocaciones, y emitir un dictamen que incluya nuestra opinión de auditoría sobre los mismos. Seguridad razonable constituye un grado elevado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría conducida de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría siempre identifique los errores significativos en los estados contables, cuando estos existan. Los errores pueden surgir debido a fraudes o a equivocaciones, y se consideran significativos si, individualmente o de forma conjunta, puede razonablemente esperarse que influyan o afecten las decisiones que los usuarios adopten sobre la base de estos estados contables.



Como parte de un proceso de auditoría conducido de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría, nosotros aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda su ejecución.

Asimismo:

- Identificamos y evaluamos el riesgo que existan errores significativos en los estados contables, debido, ya sea, a fraudes o a equivocaciones, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para sustentar nuestra opinión. El riesgo de no identificar errores significativos en los estados contables debido a un fraude es más elevado que en el caso de errores significativos originados por equivocaciones, dado que el fraude puede involucrar la existencia de colusiones, falsificaciones, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente incorrectas o apartamientos en el sistema de control interno.
- Obtenemos un entendimiento del sistema de control interno relevante para la auditoría con el propósito de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, pero no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del sistema de control interno de la Administradora.
- Evaluamos que las políticas contables adoptadas sean adecuadas, la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas y la razonabilidad de la información revelada por la Dirección en los estados contables.
- Concluimos sobre la adecuada utilización, por parte de la Dirección, de las bases contables de negocio en marcha, y de acuerdo con la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre la existencia o no de una incertidumbre significativa relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad la Sociedad para continuar como un negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre significativa, deberemos hacer énfasis en nuestro dictamen de auditoría sobre las revelaciones realizadas en los estados contables sobre estos asuntos, o, si dichas revelaciones no son adecuadas, deberemos expresar una opinión de auditoría modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría que hemos obtenido hasta la fecha de nuestro dictamen de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones que ocurran en forma posterior pueden ser causa que la Administradora deje de ser un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados contables, y la información revelada en los mismos, y evaluamos si los estados contables representan las transacciones y los hechos subyacentes de un modo que logran una representación fiel de los mismos.



Comunicamos a los órganos de dirección y control de la Administradora acerca de, entre otros asuntos, el alcance y la oportunidad de la ejecución de los procedimientos de auditoría planificados, los hallazgos significativos de auditoría identificados, así como de cualquier deficiencia significativa en el sistema de control interno que identificamos en el transcurso de nuestra auditoría.

Restricción de circulación

Este dictamen se emite sólo para su presentación ante el B.C.U., en cumplimiento de lo dispuesto en el Artículo 148 a.2) de la R.N.C.F.P.; en consecuencia, su difusión con otros propósitos no sería apropiada.

Montevideo, Uruguay
19 de marzo de 2024

PricewaterhouseCoopers

Omar E. Cabral Quintas

OMAR E. CABRAL QUINTAS
CONTADOR PÚBLICO
SOCIO
C.P.U. 44854



FONDO DE AHORRO PREVISIONAL (administrado por AFAP ITAÚ S.A. (EX - Unión Capital AFAP S.A.))
SUBFONDO DE RETIRO

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL
al 31 de diciembre de 2023
(Cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Notas	31 de diciembre de 2023	31 de diciembre de 2022
ACTIVO			
DISPONIBILIDADES			
Disponibilidades transitorias	3	549.403.039	462.371.359
		549.403.039	462.371.359
INVERSIONES			
Valores emitidos por el Estado Uruguayo e instrumentos de regulación monetaria	3	29.627.512.503	24.705.791.326
Depósitos a plazo fijo en instituciones de intermediación financiera instaladas en el país		19.505.690.892	16.139.368.620
Colocaciones en instituciones públicas o privadas para préstamos personales a afiliados		4.062.809.567	4.298.585.713
Valores emitidos por organismos internacionales o por gobiernos extranjeros de alta calificación crediticia		1.466.166.736	1.235.353.686
		4.592.845.308	3.032.483.307
TOTAL ACTIVO		30.176.915.542	25.168.162.685
PASIVO			
RESERVA ESPECIAL			
AFAP Reserva Especial	2.6	270.953.581	-
TOTAL PASIVO		270.953.581	-
PATRIMONIO			
CUENTAS DE CAPITALIZACIÓN INDIVIDUAL			
Aportes BPS		29.860.128.653	25.156.756.619
Otros aportes		4.554.491.859	3.935.749.846
Pago de comisiones		18.226.118.586	15.447.843.765
Primas de seguro		(342.166.837)	(312.466.041)
Rentabilidad		(577.425.890)	(506.908.550)
Traspos recibidos		8.304.191.078	6.915.844.418
Afectación de aportes en exceso		37.813.859	13.850.939
Saldo Luego de la Revocación de Art. 8		(351.963.643)	(347.176.388)
		9.069.641	10.016.630
APORTES PENDIENTES			
Aportes BPS		1.790.861	1.654.222
Rentabilidad		914.854	953.284
		876.007	700.938
SALDOS A TRASPASAR			
Aportes BPS		40.509.882	8.465.041
Otros aportes		5.409.948	1.150.839
Pago de comisiones		24.260.320	6.117.505
Primas de seguro		(445.277)	(87.056)
Rentabilidad		(721.814)	(147.703)
Traspos recibidos		12.054.683	1.431.456
Afectación de aportes en exceso		7	-
		(47.985)	-
SALDOS A TRANSFERIR			
Aportes BPS		2.883.741	522.394
Otros aportes		338.943	61.621
Pago de comisiones		1.961.012	310.183
Primas de seguro		8.667	(861)
Rentabilidad		(128.879)	(123)
Traspos recibidos		882.804	205.265
Afectación de aportes en exceso		4.087	3.187
Saldo Luego de la Revocación de Art. 8		(183.041)	(57.023)
		148	145
OTRAS TRANSFERENCIAS DE FONDOS			
Aportes BPS		648.824	764.409
Otros aportes		596.726	554.528
Pago de comisiones		57.975	240.827
Primas de seguro		(75.187)	(64.510)
Rentabilidad		(10.756)	(14.463)
Traspos recibidos		115.666	83.702
Afectación de aportes en exceso		1.537	1.462
		(37.137)	(37.137)
TOTAL PATRIMONIO		29.905.961.961	25.168.162.685
CUENTAS DE ORDEN			
Cuentas de orden deudoras		-	-
Cuentas de orden acreedoras		-	-

Las Notas 1 a 12 que acompañan a los presentes estados contables son parte integrante de los mismos.

**FONDO DE AHORRO PREVISIONAL (administrado por AFAP ITAÚ S.A. (EX - Unión Capital AFAP S.A.)
SUBFONDO DE RETIRO**

ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO
por el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2023
(Cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Notas	31 de diciembre de 2023	31 de diciembre de 2022
		\$	\$
PATRIMONIO INICIAL		25.168.162.685	22.837.178.892
AUMENTOS		5.584.643.583	4.765.011.903
<i>APORTES BPS</i>		<i>1.224.052.359</i>	<i>1.058.753.001</i>
Aportes Obligatorios		1.091.462.893	936.708.167
Contribución Esp. Serv. Bonific		51.487.353	43.465.572
Sanciones Pecuniarias		5.521.827	5.913.164
Aportes en Exceso		75.580.286	72.666.098
Aportes en Exceso Excentos		2.274	81.049
Aportes en Exceso Netos de Retención		69.531.771	66.778.244
Retención		6.046.241	5.806.805
<i>OTROS APORTES</i>		<i>1.130.030</i>	<i>1.744.358</i>
Depósitos Voluntarios		1.130.030	906.122
Depósitos Convenidos		-	838.236
<i>TRASPASOS RECIBIDOS DE OTRAS AFAP</i>	6	<i>35.315.481</i>	<i>3.209.762</i>
<i>TRASPASOS DEL SUBFONDO DE ACUMULACIÓN</i>		<i>4.324.145.713</i>	<i>3.701.304.782</i>
DISMINUCIONES		(3.616.200.611)	(3.423.276.302)
<i>COMISION DE ADMINISTRACION</i>		<i>(74.461.859)</i>	<i>(64.461.766)</i>
Comisión Administración Fija		(3.742)	(2.482)
Comisión Administración Variable		(74.458.117)	(64.459.284)
<i>PRIMA DE SEGUROS</i>		<i>(143.746.418)</i>	<i>(131.284.862)</i>
Prima de Seguro		(143.746.418)	(131.284.862)
<i>COMISION DE CUSTODIA</i>		<i>(4.546.761)</i>	<i>(3.973.462)</i>
Comisión de Custodia		(4.546.761)	(3.973.462)
<i>PAGO DE APORTES EN EXCESO</i>		<i>(75.610.697)</i>	<i>(72.670.269)</i>
Pago a Afiliados		(69.564.456)	(66.863.464)
Pago de Retención a la Administradora		(6.046.241)	(5.806.805)
<i>TRASPASOS A OTRAS AFAP</i>	6	<i>(82.193.051)</i>	<i>(74.592.232)</i>
<i>TRANSFERENCIA DE FONDOS</i>		<i>(3.235.641.825)</i>	<i>(3.076.293.711)</i>
Retiro		(3.011.405.999)	(2.561.317.145)
Invalidez Total y Fallecimiento		(174.772.781)	(234.529.078)
Al Afiliado por Reintegro Art. 52		(228.147)	-
Desafiliaciones	7	-	(202.484.046)
Pago de Haberes Sucesorios	8	(48.272.933)	(77.963.442)
Pago de Beneficio Parcial	9	(961.965)	-
RENTABILIDAD		2.769.356.304	989.248.192
Rentabilidad de inversiones		2.769.356.304	989.248.192
PATRIMONIO FINAL		29.905.961.961	25.168.162.685

Las Notas 1 a 12 que acompañan a los presentes estados contables son parte integrante de los mismos.

**FONDO DE AHORRO PREVISIONAL (administrado por AFAP ITAÚ S.A. (EX - Unión
Capital AFAP S.A.))
SUBFONDO DE RETIRO**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023**

NOTA 1 - INFORMACIÓN BÁSICA SOBRE EL SUBFONDO DE RETIRO

1.1 El Subfondo de Retiro (“el Subfondo”) compone, junto con el Subfondo de Crecimiento y el Subfondo de Acumulación, el Fondo de Ahorro Previsional administrado por AFAP ITAÚ S.A.

AFAP ITAÚ S.A. (la “Sociedad”) es una sociedad anónima cerrada que tiene por objeto exclusivo la administración de un Fondo de Ahorro Previsional (que comprende al Subfondo de Crecimiento, Subfondo de Acumulación y Subfondo de Retiro) y de un Fondo Voluntario Previsional, de acuerdo con la Ley 20.130 del 2 de mayo de 2023 y sus normas reglamentarias cuyo único accionista es el Banco Itaú Uruguay S.A.

Con fecha 8 de agosto de 2023 la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad aprobó la modificación del nombre social de la Sociedad (“Unión Capital AFAP S.A.”), la cual, una vez finalizados los trámites legales, el 11 de marzo de 2024 pasó a denominarse “Administradora de Fondos de Ahorro Previsional Itaú S.A.” que puede también operar con la denominación “AFAP ITAÚ S.A.”.

La Agencia Reguladora de la Seguridad Social (“la Agencia”) será el órgano que ejercerá la supervisión de la Administradora y del funcionamiento del Fondo de Ahorro Previsional. Dicha supervisión estará a cargo del Banco Central del Uruguay en tanto la Agencia no esté operativa.

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 con 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.

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. 118 de la Ley 19.162 y está destinado únicamente a financiar con su patrimonio, de acuerdo con 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.

1.2 Hasta el 30 de noviembre de 2023 de acuerdo con la Ley 19.162 del 1 de noviembre de 2013 el Fondo de Ahorro Previsional estaba compuesto por dos subfondos denominados Subfondo de Acumulación y el Subfondo de Retiro

A partir del 1 de diciembre de 2023 de acuerdo con lo establecido en el Art. 103 de la Ley 20.130 se constituyó un nuevo subfondo denominado Subfondo de Crecimiento, cuyo patrimonio inicial se compone de los saldos acumulados en las cuentas de ahorro individual de los afiliados menores a 35 años, al 1 de enero de 2023.

**FONDO DE AHORRO PREVISIONAL (administrado por AFAP ITAÚ S.A. (EX - Unión
Capital AFAP S.A.))
SUBFONDO DE RETIRO**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023**

Según se reglamenta en la mencionada Ley, los aportes de los afiliados se vierten exclusivamente en el Subfondo de Crecimiento hasta que el afiliado cumpla cuarenta y un años, momento a partir del cual el saldo acumulado en su cuenta de ahorro individual se transfiere progresivamente y de acuerdo con los siguientes parámetros al Subfondo de Acumulación:

- un quinto del saldo de la cuenta de ahorro individual al cumplir cuarenta y un años,
- un cuarto del saldo existente en el Subfondo de Crecimiento al cumplir cuarenta y dos años,
- un tercio del saldo existente en el Subfondo de Crecimiento al cumplir cuarenta y tres años,
- un medio del saldo existente en el Subfondo del Crecimiento al cumplir cuarenta y cuatro años,
- la totalidad del saldo restante en el Subfondo de Crecimiento al cumplir cuarenta y cinco años.

Los aportes realizados a partir del momento en que corresponda incorporar al afiliado al Subfondo de Acumulación se volcarán a dicho Subfondo hasta que el afiliado alcance una edad seis años inferior a la edad de retiro que le resulte aplicable. A partir de ese momento el saldo acumulado en su cuenta de ahorro individual será transferido progresivamente al Subfondo de Retiro y de acuerdo con los siguientes parámetros:

- un quinto del saldo de la cuenta de ahorro individual cuando alcance una edad seis años inferior a la edad de retiro que le resulte aplicable,
- un cuarto del saldo existente en el Subfondo de Acumulación cuando alcance una edad cinco años inferior a la edad de retiro que le resulte aplicable,
- un tercio del saldo existente en el Subfondo de Acumulación cuando alcance una edad cuatro años inferior a la edad de retiro que le resulte aplicable,
- un medio del saldo existente en el Subfondo de Acumulación cuando alcance una edad tres años inferior a la edad de retiro que le resulte aplicable,
- la totalidad del saldo restante en el Subfondo de Acumulación, dos años antes de cumplir la edad de retiro.

Los afiliados, sin perjuicio del régimen por defecto indicado precedentemente, podrán optar por integrar sus ahorros en el Subfondo que prefieran de acuerdo con lo establecido en la reglamentación.

1.3 Los presentes estados contables fueron aprobados para su emisión por la Gerencia de la Sociedad con fecha 19 de marzo de 2024.

FONDO DE AHORRO PREVISIONAL (administrado por AFAP ITAÚ S.A. (EX - Unión
Capital AFAP S.A.))
SUBFONDO DE RETIRO

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023

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.

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 2023 (*):

US\$ 1 = \$ 39,022; UI 1 = \$ 5,8724; UP 1 = \$ 1,52772; CO 1 = 0,01007;
BR 1 = 8,04461; € 1 = 43,12711.

Al 31 de diciembre de 2022 (*):

US\$ 1 = \$ 40,071; UI 1 = \$ 5,6028; UP 1 = \$ 1,4099; CO 1 = 0,00826;
BR 1 = 7,58001; € 1 = 42,87797.

(*) Valores correspondientes al día 29 de diciembre de 2023 y 30 de diciembre de 2022, 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.

**FONDO DE AHORRO PREVISIONAL (administrado por AFAP ITAÚ S.A. (EX - Unión
Capital AFAP S.A.))
SUBFONDO DE RETIRO**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023**

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 con el Art. 85 de la R.N.C.F.P., constituyen disponibilidad transitoria, conforme a lo preceptuado por el Art. 122 de la Ley 20.130 de 2 de mayo de 2023 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. 122 de la Ley 20.130, 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 (Nota 3) mencionadas en los literales C) y E) del Art. 118 de la Ley 20.130 y las operaciones de compra con pacto de reventa futura ("pase" o "report") no podrá exceder, en una sola institución financiera, el 15% 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 con lo establecido en el Art. 88 de la R.N.C.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. y agrupadas según lo establecido en el Art. 118 de la Ley 20.130.

De acuerdo con el Art. 90 de la R.N.C.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.

**FONDO DE AHORRO PREVISIONAL (administrado por AFAP ITAÚ S.A. (EX - Unión
Capital AFAP S.A.))
SUBFONDO DE RETIRO**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023**

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.

12

SS

**FONDO DE AHORRO PREVISIONAL (administrado por AFAP ITAÚ S.A. (EX - Unión
Capital AFAP S.A.))
SUBFONDO DE RETIRO**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023**

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

+2 De acuerdo a lo establecido en el Art. 99 de la R.N.C.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 2023 y al 31 de diciembre de 2022 no se verifican cambios en la calificación de riesgos de los instrumentos mantenidos.

2.6 Reserva Especial

La Sociedad Administradora debe mantener una inversión especial, de acuerdo con lo establecido en el Art. 121 de la Ley 16.713 del 3 de setiembre de 1995 (sustituida por el Art. 117 de la Ley 20.130 del 2 de mayo de 2023), la cual se presenta como un pasivo en el Estado de Situación Patrimonial del Subfondo.

Dicha reserva debe mantener un saldo que ascenderá entre un mínimo del 0.2% y un máximo de 2% de cada uno de los Subfondos que integran el Fondo de Ahorro Previsional, según lo establece la Circular N° 2438 del B.C.U. de fecha 23 de noviembre de 2023. Esta reserva tiene por objeto responder a los requisitos de rentabilidad mínimos establecidos en la normativa vigente y es inembargable.

2.7 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. Al 31 de diciembre de 2023 y al 31 de diciembre de 2022 el Subfondo mantiene aportes en exceso para devolver según se describe en Nota 5.

SS

**FONDO DE AHORRO PREVISIONAL (administrado por AFAP ITAÚ S.A. (EX - Unión
Capital AFAP S.A.))
SUBFONDO DE RETIRO**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023**

NOTA 3 - DISPONIBILIDADES TRANSITORIAS E INVERSIONES

La composición de las disponibilidades transitorias e inversiones del Subfondo al 31 de diciembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022 es la siguiente:

		31 de diciembre de 2023		31 de diciembre de 2022	
		\$	%	\$	%
Disponibilidades transitorias	(Nota 3.1)	549.403.039	1,82%	462.371.359	1,84%
Literal A	(Nota 3.2)	19.505.690.892	64,64%	16.139.368.620	64,12%
Literal C	(Nota 3.3)	4.062.809.567	13,46%	4.298.585.713	17,08%
Literal D	(Nota 3.4)	4.592.845.308	15,22%	3.032.483.307	12,05%
Literal F	(Nota 3.5)	1.466.166.736	4,86%	1.235.353.686	4,91%
TOTAL		30.176.915.542	100%	25.168.162.685	100%

3.1 Disponibilidades transitorias

Al 31 de diciembre de 2023:

Instrumento	Moneda	Valor en moneda de origen	Cotización	\$
B.C.U.	US\$	4.787.908	39,022	186.833.747
B.C.U.	\$	361.576.329	1	361.576.329
B.C.U.	€	1	43,12711	33
Bancos Privados	\$	992.930	1	992.930
TOTAL				549.403.039

Al 31 de diciembre de 2022:

Instrumento	Moneda	Valor en moneda de origen	Cotización	\$
B.C.U.	US\$	11.139.073	40,071	446.353.800
B.C.U.	\$	14.063.683	1	14.063.683
B.C.U.	€	1	42,87797	33
Bancos Privados	\$	1.953.843	1	1.953.843
TOTAL				462.371.359

**FONDO DE AHORRO PREVISIONAL (administrado por AFAP ITAÚ S.A. (EX - Unión
Capital AFAP S.A.))
SUBFONDO DE RETIRO**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023**

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

Al 31 de diciembre de 2023:

Instrumento	Moneda	Valor en moneda de origen	Cotización	\$
Bonos Globales	US\$	2.060.486	39,022	80.404.304
Bonos del exterior en pesos	\$	565.860.928	1	565.860.928
Bonos del exterior reajustables	\$	924.929.626	1	924.929.626
Letras de regulación monetaria	\$	8.994.819.150	1	8.994.819.150
Notas de tesoro	UI	1.383.677.640	5,8724	8.125.508.571
Notas de tesoro	\$	795.199.061	1	795.199.061
Notas de tesoro	UP	12.416.708	1,52772	18.969.252
TOTAL				<u>19.505.690.892</u>

Al 31 de diciembre de 2022:

Instrumento	Moneda	Valor en moneda de origen	Cotización	\$
Bonos Globales	US\$	81.521	40,071	3.266.638
Bonos del exterior en pesos	\$	238.570.381	1	238.570.381
Letras de regulación monetaria	\$	6.900.111.659	1	6.900.111.659
Notas de tesoro	UI	1.489.317.431	5,6028	8.344.347.703
Notas de tesoro	\$	626.762.500	1	626.762.500
Notas de tesoro	UP	18.660.713	1,4099	26.309.739
TOTAL				<u>16.139.368.620</u>

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

Al 31 de diciembre de 2023:

Instrumento	Moneda	Valor en moneda de origen	Cotización	\$
Certificados de depósito	UI	619.683.910	5,8724	3.639.031.795
Certificados de depósito	\$	423.777.772	1	423.777.772
TOTAL				<u>4.062.809.567</u>

**FONDO DE AHORRO PREVISIONAL (administrado por AFAP ITAÚ S.A. (EX - Unión
Capital AFAP S.A.))
SUBFONDO DE RETIRO**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023**

Al 31 de diciembre de 2022:

Instrumento	Moneda	Valor en moneda de origen	Cotización	\$
Certificados de depósito	UI	699.057.491	5,6028	3.916.679.310
Certificados de depósito	\$	381.906.403	1	381.906.403
TOTAL				<u>4.298.585.713</u>

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

Al 31 de diciembre de 2023:

Instrumento	Moneda	Valor en moneda de origen	Cotización	\$
Notas multilaterales	BR	289.958.262	8,04461	2.332.601.137
Notas multilaterales	CO	17.823.516.900	0,01007	179.482.816
Notas multilaterales	\$	901.477.226	1	901.477.226
Letras del Tesoro Americano	US\$	30.221.007	39,022	1.179.284.129
TOTAL				<u>4.592.845.308</u>

Al 31 de diciembre de 2022:

Instrumento	Moneda	Valor en moneda de origen	Cotización	\$
Notas multilaterales	BR	286.945.064	7,58001	2.175.046.456
Notas multilaterales	\$	857.436.851	1	857.436.851
TOTAL				<u>3.032.483.307</u>

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

Corresponde a préstamos amortizables y garantizados por una única institución pública a efectos que esta conceda 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 2023:

Instrumento	Moneda	Valor en moneda de origen	Cotización	\$
Vales amortizables	\$	1.466.166.736	1	1.466.166.736
TOTAL				<u>1.466.166.736</u>

**FONDO DE AHORRO PREVISIONAL (administrado por AFAP ITAÚ S.A. (EX - Unión
Capital AFAP S.A.))
SUBFONDO DE RETIRO**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023**

Al 31 de diciembre de 2022:

Instrumento	Moneda	Valor en moneda de origen	Cotización	\$
Vales amortizables	\$	1.235.353.686	1	1.235.353.686
TOTAL				<u>1.235.353.686</u>

NOTA 4 - POSICIÓN DE SALDOS EN MONEDAS EXTRANJERAS O REAJUSTABLES

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

Al 31 de diciembre de 2023:

	Dólares estadounidenses	Unidades Indexadas	Unidades Previsionales	Pesos Colombianos	Reales	Euros	Total equivalente en \$
Disponibilidades transitorias	4.787.908	-	-	-	-	1	186.833.781
Literal A	2.060.486	1.383.677.640	12.416.708	-	-	-	8.224.882.127
Literal C	-	619.683.910	-	-	-	-	3.639.031.795
Literal D	30.221.007	-	-	17.823.516.900	289.958.262	-	3.691.368.081
POSICIÓN NETA	<u>37.069.401</u>	<u>2.003.361.550</u>	<u>12.416.708</u>	<u>17.823.516.900</u>	<u>289.958.262</u>	<u>1</u>	<u>15.742.115.784</u>

Al 31 de diciembre de 2022:

	Dólares estadounidenses	Unidades Indexadas	Unidades Previsionales	Reales	Euros	Total equivalente en \$
Disponibilidades transitorias	11.139.073	-	-	-	1	446.353.833
Literal A	81.521	1.489.317.431	18.660.713	-	-	8.373.924.080
Literal C	-	699.057.491	-	-	-	3.916.679.310
Literal D	-	-	-	286.945.064	-	2.175.046.456
POSICIÓN NETA	<u>11.220.594</u>	<u>2.188.374.922</u>	<u>18.660.713</u>	<u>286.945.064</u>	<u>1</u>	<u>14.912.003.679</u>

NOTA 5 - PARTIDAS IMPAGAS

Al 31 de diciembre de 2023 no hay aportes en exceso pendientes de reintegrar a los afiliados (\$ 13.223 al 31 de diciembre de 2022).

**FONDO DE AHORRO PREVISIONAL (administrado por AFAP ITAÚ S.A. (EX - Unión
Capital AFAP S.A.))
SUBFONDO DE RETIRO**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023**

NOTA 6 - TRASPASOS DE FONDOS ENTRE AFAP

6.1 Durante el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2023 el Subfondo recibió la suma de \$ 35.315.481 (\$ 3.209.762 al 31 de diciembre de 2022) 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 \$ 82.193.051 (\$ 74.592.232 al 31 de diciembre de 2022) 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 2023</u>	<u>31 de diciembre de 2022</u>
	\$	\$
AFAP Sura S.A.	5.105.693	2.537.922
Integración AFAP S.A.	24.244.580	651.627
República AFAP S.A.	5.965.208	20.213
TOTAL	<u>35.315.481</u>	<u>3.209.762</u>

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

	<u>31 de diciembre de 2023</u>	<u>31 de diciembre de 2022</u>
	\$	\$
AFAP Sura S.A.	778	476.232
Integración AFAP S.A.	1.779	12.952
República AFAP S.A.	82.190.494	74.103.048
TOTAL	<u>82.193.051</u>	<u>74.592.232</u>

NOTA 7 - DESAFILIACIONES

De acuerdo con lo establecido en el Art. 1 de la Ley 19.590 aquellos afiliados que contaran con cincuenta o más años 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 2023 se transfirió al Fideicomiso de Seguridad Social por este concepto la suma de \$ 0 (\$ 202.484.046 al 31 de diciembre de 2022).

**FONDO DE AHORRO PREVISIONAL (administrado por AFAP ITAÚ S.A. (EX - Unión
Capital AFAP S.A.))
SUBFONDO DE RETIRO**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023**

NOTA 8 - HABERES SUCESORIOS - TRANSFERENCIAS AL TESORO NACIONAL

De acuerdo con lo establecido en la Comunicación 2019/056 se deberá transferir al Tesoro Nacional los saldos de las cuentas de ahorro individual de los afiliados fallecidos cuyos herederos no se presentaron al cobro en un período de cinco años contados desde el fallecimiento del afiliado.

Durante el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2023 se transfirió al Tesoro Nacional por este concepto la suma de \$ 19.576.649 (\$ 14.932.163 al 31 de diciembre de 2022) y se recibió la suma de \$ 916.558 por concepto de devolución de saldos de herederos que se presentaron al cobro luego de transcurridos los 5 años desde la fecha de fallecimiento del afiliado (\$ 2.467.663 al 31 de diciembre de 2022).

Durante el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2023 el pago de haberes sucesorios a herederos ascendió a la suma de \$ 29.612.841 (\$ 65.498.942 al 31 de diciembre de 2022).

NOTA 9 - BENEFICIO EN FORMA DE CAPITAL - ART. 87 LEY 20.130

De acuerdo con lo establecido en el Art. 87 de la Ley 20.130 los afiliados comprendidos en el régimen jubilatorio anterior, en el período de transición y los comprendidos en las causales anticipadas, que continúen en actividad o difieran la solicitud de jubilación un mínimo de tres años luego de configurada la causal en el régimen de jubilación por solidaridad intergeneracional, podrán optar por recibir el equivalente al 9% del saldo acumulados en sus cuentas de ahorro individual obligatorio y en las de ahorro voluntario y complementario.

El monto total transferido en el mes ascendió a \$ 961.965 incluidos bajo en concepto "Pago de beneficio parcial" en el estado de evolución del patrimonio.

NOTA 10 - 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 R.N.C.F.P. Sus valores al 31 de diciembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022 y por el ejercicio finalizado a esas fechas son los siguientes:

	31 de diciembre de 2023	31 de diciembre de 2022
Valor de la cuota (\$)	6.384,211004	5.770,166278
Rentabilidad nominal anual (\$) (*)	10,63%	10,25%
Rentabilidad real anual (U.R.) (*)	2,13%	2,34%

(*) Por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023 la rentabilidad se calcula en base los lineamientos establecidos en la Comunicación 2023/252 (Comunicación 2014/114 para el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2022).

**FONDO DE AHORRO PREVISIONAL (administrado por AFAP ITAÚ S.A. (EX - Unión
Capital AFAP S.A.))
SUBFONDO DE RETIRO**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023**

NOTA 11 - ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

11.1 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.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 con lo establecido en el Art. 75 de la R.N.C.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 2023 y 31 de diciembre de 2022:

<u>Moneda</u>	<u>31 de diciembre de 2023</u>	<u>%</u>	<u>31 de diciembre de 2022</u>	<u>%</u>
Dólares Estadounidenses	1,446.522.180	5%	449.620.438	2%
Pesos Uruguayos	14.434.799.758	48%	10.256.159.006	40%
Unidades Indexadas	11.764.540.366	39%	12.261.027.013	48%
Euro	33	0%	33	0%
Real	2.332.601.137	8%	2.175.046.456	9%
Unidad Previsional	18.969.252	0%	26.309.739	1%
Peso Colombiano	179.482.816	0%	-	-
	30.176.915.542	100%	25.168.162.685	100%

**FONDO DE AHORRO PREVISIONAL (administrado por AFAP ITAÚ S.A. (EX - Unión
Capital AFAP S.A.))
SUBFONDO DE RETIRO**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023**

La siguiente tabla resume la sensibilidad de las inversiones del Subfondo a cambios en las tasas de moneda al 31 de diciembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022. 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 de las tasas de cambio se determinó teniendo en cuenta la volatilidad histórica de las cotizaciones.

Moneda	31 de diciembre de 2023		31 de diciembre de 2022	
	Variación en la tasa de cambio	Ganancia (+) / Pérdida (-) Impacto \$	Variación en la tasa de cambio	Ganancia (+) / Pérdida (-) Impacto \$
Dólares estadounidenses	+/- 19,4%	+/- 280.537.635	+/- 19,4%	+/- 87.199.115
Real	+/- 12,2%	+/- 283.968.834	+/- 12,2%	+/- 264.788.264
Euro	+/- 19,7%	+/- 6	+/- 19,7%	+/- 6
Peso Colombiano	+/- 24.9%	+/- 44.691.221	-	-

(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.

De acuerdo con 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 2023		31 de diciembre de 2022	
	\$	%	\$	%
Instrumentos expuestos a variación de índices	2.890.807.453	10%	2.647.461.519	11%
Instrumentos no expuestos a variación de índices	27.286.108.089	90%	22.520.701.166	89%
	30.176.915.542	100%	25.168.162.685	100%

**FONDO DE AHORRO PREVISIONAL (administrado por AFAP ITAÚ S.A. (EX - Unión
Capital AFAP S.A.))
SUBFONDO DE RETIRO**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023**

La siguiente tabla resume la sensibilidad de las inversiones del Subfondo a cambios en los precios de mercado al 31 de diciembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022. 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 2023		31 de diciembre de 2022	
	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	+/- 7,40%	+/- 213.894.601	+/- 1,59%	+/- 42.126.611

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.

La siguiente tabla resume la sensibilidad de las inversiones del Subfondo a cambios en las tasas de interés al 31 de diciembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022 en los puntos porcentuales que se indican en la tabla, manteniendo las demás variables constantes.

**FONDO DE AHORRO PREVISIONAL (administrado por AFAP ITAÚ S.A. (EX - Unión
Capital AFAP S.A.))
SUBFONDO DE RETIRO**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023**

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 2023		31 de diciembre de 2022	
	Aumento de tasa (%)	(Pérdida) / Ganancia Impacto \$	Aumento de tasa (%)	(Pérdida)/Ganancia Impacto \$
Dólares Estadounidenses	0,68	(13.855)	1,09	(41.420)
Unidades Indexadas	0,97	(156.274.093)	0,82	(162.518.196)
Pesos Uruguayos	1,16	(41.079.920)	1,44	(67.105.520)
Unidades Previsionales	0,97	(205.395)	0,82	(339.327)
		<u>(197.573.263)</u>		<u>(230.004.463)</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 con 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:

fe

	Monto permitido %
Valores emitidos por el Estado Uruguayo e instrumentos de regulación monetaria (Literal A)	90%
Valores emitidos por empresas públicas o privadas, fideicomisos financieros y fondos de inversión (Literal B)	15%
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)	20%
Colocaciones en instituciones públicas y privadas para préstamos personales a afiliados (Literal F)	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 este 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. al momento de su emisión.

SS

**FONDO DE AHORRO PREVISIONAL (administrado por AFAP ITAÚ S.A. (EX - Unión
Capital AFAP S.A.))
SUBFONDO DE RETIRO**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023**

El siguiente cuadro se resume la calidad crediticia de la cartera del Subfondo al 31 de diciembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022:

Calificación	31 de diciembre de 2023	31 de diciembre de 2022
AAA.uy / A-.uy	29%	29%
BBB+.uy / BBB-.uy	-	-
BB+.uy / D	-	-
Sin calificación crediticia (*)	71%	71%
	100%	100%

(*) Las Disponibilidades Transitorias y los instrumentos comprendidos en los Literales A y E 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 C y D, ante una variación posible sobre los precios dependiendo de su calificación crediticia.

Calificación	31 de diciembre de 2023		31 de diciembre de 2022	
	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.

11.2 Estimaciones a valor razonable

11.2.1 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 2023:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Instrumentos financieros:				
Literal A	-	19.505.690.892	-	19.505.690.892
Literal D	-	4.592.845.308	-	4.592.845.308
TOTAL	-	24.098.536.200	-	24.098.536.200

JS

**FONDO DE AHORRO PREVISIONAL (administrado por AFAP ITAÚ S.A. (EX - Unión
Capital AFAP S.A.))
SUBFONDO DE RETIRO**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023**

Al 31 de diciembre de 2022:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Instrumentos financieros:				
Literal A	-	16.139.368.620	-	16.139.368.620
Literal D	-	3.032.483.307	-	3.032.483.307
TOTAL	-	19.171.851.927	-	19.171.851.927

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.

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

	<u>31 de diciembre de 2023</u>	<u>31 de diciembre de 2022</u>
	\$	\$
Inversiones valuadas a valores razonables	24.098.536.200	19.171.851.927
Inversiones valuadas a costo o costo actualizado	5.528.976.303	5.533.939.399
	<u>29.627.512.503</u>	<u>24.705.791.326</u>

NOTA 12 - 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