

**FIDEICOMISO FINANCIERO**

**ASOCIACIÓN ESPAÑOLA**

***ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012  
CONJUNTAMENTE CON EL INFORME DEL AUDITOR***

# FIDEICOMISO FINANCIERO ASOCIACIÓN ESPAÑOLA

ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

## CONTENIDO

Dictamen del auditor

Estado de resultados integral

Estado de situación financiera

Estado de cambios del patrimonio neto fiduciario

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

## Abreviaturas

\$	- Pesos uruguayos
UI	- Unidades Indexadas
US\$	- Dólares estadounidenses

## DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Directores de  
**República Administradora de Fondos de Inversión S.A.**

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de FIDEICOMISO FINANCIERO ASOCIACIÓN ESPAÑOLA (en adelante "el Fideicomiso"), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2012, los correspondientes estados de resultados integral, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en dicha fecha y sus notas explicativas.

### ***Responsabilidad de la administración por los estados financieros***

La Dirección de República Administradora de Fondos de Inversión S.A. fiduciaria del fideicomiso, es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera. Dicha responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantenimiento de un sistema de control interno adecuado para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén libres de afirmaciones erróneas significativas, ya sea debido a fraude o a error; la selección y aplicación de políticas contables apropiadas, y la realización de estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

### ***Responsabilidad del auditor***

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue conducida de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría emitidas por la Federación Internacional de Contadores (IFAC). Dichas normas requieren el cumplimiento de requisitos éticos así como que planifiquemos y desempeñemos la auditoría para obtener seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de afirmaciones erróneas de importancia significativa.

Una auditoría implica desempeñar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de afirmaciones erróneas significativas en los estados financieros, ya sea debido a fraude o a error. Al hacer esas evaluaciones de riesgos, consideramos el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros del Fondo, para diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Entidad. Una auditoría también incluye evaluar la adecuación de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la Dirección, así como evaluar la presentación de los estados financieros en su conjunto.

Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base razonable para nuestra opinión de auditoría.

## Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de FIDEICOMISO FINANCIERO ASOCIACIÓN ESPAÑOLA al 31 de diciembre de 2012, y los correspondientes estados de resultados integral, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en dicha fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

## Énfasis en asuntos que no afectan nuestra opinión

Tal como se expone en la Nota 3.1, los presentes estados financieros fueron preparados de acuerdo a lo dispuesto en el Decreto 124/11. Este Decreto, de fecha 1° de abril de 2011 establece como normas contables adecuadas de aplicación obligatoria para los emisores de valores de oferta pública, las Normas Internacionales de Información Financiera, siendo este el primer ejercicio económico en que el Fideicomiso aplica las citadas normas. En la Nota 3.8 se expone como la transición a este nuevo marco normativo ha afectado la situación financiera y los resultados del Fideicomiso.

Tal como se expone en la Nota 3.9 el estado de resultados integral y el estado de flujos de efectivo al 31 de diciembre de 2011 que se presentan a efectos comparativos, corresponden al periodo comprendido entre el 4 de agosto de 2011 y el 31 de diciembre de 2011.

Este dictamen se emite para su presentación ante el Banco Central del Uruguay, en cumplimiento de lo dispuesto por el artículo 342 literal a) de la R.N.R.C.S.F.; en consecuencia su difusión a otros destinatarios no sería apropiada.

Montevideo,  
18 de febrero de 2013

CPA FERRERE

NELSON MENDIBURU  
Socio  
Contador Público  
C.J.P.P.U. 42.226



## Estado de resultados integral por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012

(en pesos uruguayos)

	Nota	31.12.2012	31.12.2011
<b>Ingresos y gastos por intereses y similares</b>			
Ingresos por intereses y similares	7	41.197.209	6.636.833
Gastos por intereses y similares	8	(35.151.391)	(4.378.402)
<b>Ingreso neto por intereses y similares</b>		<b>6.045.818</b>	<b>2.258.431</b>
<b>Gastos de administración y ventas</b>			
Honorario de República AFISA	9	(751.971)	(1.041.388)
Honorarios profesionales y otros		(1.103.716)	(853.017)
Impuestos, tasas y timbres		(405.414)	-
<b>Total gastos de administración y ventas</b>		<b>(2.261.101)</b>	<b>(1.894.405)</b>
<b>Resultados financieros</b>			
Intereses bancarios ganados		1.282.087	450.359
Gastos y comisiones bancarias		(114.465)	(40.212)
Diferencia de cambio		14.431.701	20.265.504
<b>Resultados financieros netos</b>		<b>15.599.323</b>	<b>20.675.650</b>
<b>Resultado del ejercicio</b>		<b>19.384.040</b>	<b>21.039.676</b>
Otro resultado integral		-	-
<b>Resultado integral del ejercicio</b>		<b>19.384.040</b>	<b>21.039.676</b>

Las notas que acompañan a estos estados financieros forman parte integrante de los mismos.

  
Dr. Carlos de Cores  
Gerente Legal

  
Cr. Jorge Castiglioni  
Gerente de Administración

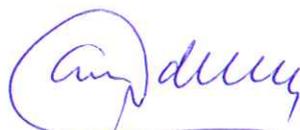
  
CPA  
FERRERE  
Inicialado para identificación

## Estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2012

(en pesos uruguayos)

<b>Activo</b>	<b>Nota</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
Disponibilidades	4.1	54.865.153	277.317.910
Créditos			
Cuentas a cobrar Asociación Española	4.2 y 9	88.903.104	62.703.085
Otros créditos			
Honorarios pagados por adelantado		-	-
<b>Total de activo corriente</b>		<b>143.768.257</b>	<b>340.020.995</b>
Créditos			
Cuentas a cobrar Asociación Española	4.2 y 9	907.329.406	875.773.769
<b>Total de activo no corriente</b>		<b>907.329.406</b>	<b>875.773.769</b>
<b>Total de activo</b>		<b>1.051.097.663</b>	<b>1.215.794.764</b>
<b>Pasivo y patrimonio neto fiduciario</b>			
<b>Pasivo</b>			
Deudas Financieras			
Títulos de deuda	5	40.441.717	6.024.572
Intereses a pagar		3.033.028	2.803.691
Resultados financieros a vencer		950.976	783.170
Otras Deudas			
Cuentas a pagar Asociación Española	4.3 y 9	45.176.853	270.510.051
Otras		299.772	80.000
<b>Total del pasivo corriente</b>		<b>89.902.346</b>	<b>280.201.484</b>
Deudas Financieras			
Títulos de deuda	5	786.767.003	758.618.429
Resultados financieros a vencer	5	7.820.409	8.044.080
<b>Total del pasivo no corriente</b>		<b>794.587.412</b>	<b>766.662.509</b>
<b>Total del pasivo</b>		<b>884.489.758</b>	<b>1.046.863.993</b>
<b>Patrimonio neto fiduciario</b>			
Certificados de participación	6	126.184.189	147.891.095
Resultado de ejercicios anteriores		21.039.676	-
Resultado integral del ejercicio		19.384.040	21.039.676
<b>Total del patrimonio neto fiduciario</b>		<b>166.607.905</b>	<b>168.930.771</b>
<b>Total de pasivo y patrimonio</b>		<b>1.051.097.663</b>	<b>1.215.794.764</b>

Las notas que acompañan a estos estados financieros forman parte integrante de los mismos.



Dr. Carlos de Cores  
Gerente Legal



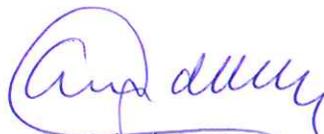
Cr. Jorge Castiglioni  
Gerente de Administración

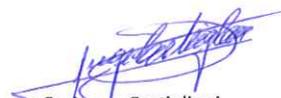
## Estado de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012

(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>31.12.2012</u>	<u>31.12.2011</u>
<b>Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas</b>			
Resultado integral del ejercicio		19.384.040	21.039.676
Ajustes por:			
Intereses ganados y similares		(41.197.209)	(6.636.833)
Intereses perdidos y similares		35.151.391	4.378.402
Resultados financieros		(14.639.611)	(20.419.886)
Gastos no pagados		219.772	80.000
Variación en rubros operativos			
Créditos		67.096.410	7.847.880
<b>Efectivo aplicado a actividades operativas</b>		<b>66.014.793</b>	<b>6.289.239</b>
<b>Flujo de efectivo relacionado con actividades de financiamiento</b>			
Emisión de títulos de deuda		-	771.666.962
Pago de gastos de estructuración		-	(4.465.846)
Devolución a ASEP de fondos remanentes	6	(21.706.906)	-
Pago de pasivos ASEP		(225.333.198)	(494.590.749)
Pago de capital de Títulos de Deuda		(6.505.393)	-
Pago de Intereses Titulo de Deuda		(34.922.053)	(1.581.696)
<b>Efectivo proveniente de actividades de financiamiento</b>		<b>(288.467.550)</b>	<b>271.028.671</b>
<b>Variación neta de efectivo</b>		<b>(222.452.757)</b>	<b>277.317.910</b>
<b>Efectivo y equivalente al inicio del ejercicio</b>		<b>277.317.910</b>	-
<b>Efectivo y equivalente al final del ejercicio</b>		<b>54.865.153</b>	<b>277.317.910</b>

Las notas que acompañan a estos estados financieros forman parte integrante de los mismos.

  
Dr. Carlos de Cores  
Gerente Legal

  
Cr. Jorge Castiglioni  
Gerente de Administración

  
CPA  
FERRERÉ  
Iniciado para identificación

## Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012

(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>Certificados de participación</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total patrimonio neto</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2011		147.891.095	21.039.676	168.930.771
Devolución de fondos remanentes	6	(21.706.906)		(21.706.906)
Resultado integral del ejercicio			19.384.040	19.384.040
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2012</b>		<b>126.184.189</b>	<b>40.423.716</b>	<b>166.607.905</b>



Dr. Carlos de Cores  
Gerente Legal



Cr. Jorge Castiglioni  
Gerente de Administración

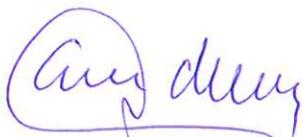


CPA  
FERRERE  
Inicialacio para identificación

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario por el  
comprendido entre el 4 de agosto y el 31 de diciembre de 2011

	<u>Nota</u>	<u>Certificados de participación</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total patrimonio neto</u>
Aporte inicial del crédito fideicomitado	6	912.991.895		912.991.895
Ajuste saldo inicial	6	(765.100.800)		(765.100.800)
Saldo ajustado		147.891.095	-	147.891.095
Resultado integral del ejercicio			21.039.676	21.039.676
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2011</b>		<b>147.891.095</b>	<b>21.039.676</b>	<b>168.930.771</b>

Las notas que acompañan a estos estados financieros forman parte integrante de los mismos.



Dr. Carlos de Cores  
Gerente Legal



Cr. Jorge Castiglioni  
Gerente de Administración



CPA  
FERRERE  
Inicialización para identificación

## Notas a los estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012

### Nota 1 - Información básica

Mediante contrato celebrado el 4 de agosto de 2011 entre República Administradora de Fondos de Inversión (en adelante "Republica A.F.I.S.A." o la "Administradora") y Asociación Española Primera de Socorros Mutuos (en adelante "Asociación Española" o el "Fideicomitente"), se constituyó el Fideicomiso Financiero Asociación Española (en adelante el "Fideicomiso"). El mismo se encuentra amparado bajo las disposiciones de la ley 17.703 del 27 de octubre de 2003.

Con fecha 16 de setiembre de 2011 las partes acordaron ciertas modificaciones al contrato de fideicomiso. En particular se modificaron las cláusulas 4 (Constitución del fideicomiso), 14 (Emisión de títulos de deuda), y el Anexo D (Documento de Emisión). En todo lo no modificado por éste permanecen vigentes y válidos todos los términos y condiciones del contrato de Fideicomiso de fecha 4 de agosto de 2011.

Los activos fideicomitados son los derechos de créditos transferidos por el Fideicomitente al Fideicomiso, correspondientes a la prestación que el Fideicomitente tiene derecho a percibir en conceptos de cuotas salud por los servicios asistenciales prestados a los usuarios del Sistema Nacional Integrado de Salud, provenientes del FONASA o del fondo o entidad sucesora del mismo en el futuro.

Asimismo, Republica A.F.I.S.A., en su calidad de fiduciario del Fideicomiso Financiero Fondo de Garantía IAMC, constituyó a favor del Fideicomiso la garantía que asegura el repago de los títulos de deuda de acuerdo al expediente Nro. 11/05/001/61/181, Resolución de fecha 24 de junio de 2011, siendo por tanto el fideicomiso beneficiario de la Garantía de Estabilidad accesoria a la Garantía. El Fideicomiso Financiero Fondo de Garantía IAMC fue constituido con fecha 16 de octubre de 2009, y su finalidad consiste en emitir las garantías necesarias para respaldar el cumplimiento del pago del financiamiento obtenido por las Instituciones de Asistencia Médica Colectiva (dentro de las cuales se encuentra la Asociación Española), en el marco de los planes de restructuración aprobados por el MSP y el MEF, según lo previsto en la Ley 18.439.

República AFISA opera como Fiduciario del Fideicomiso mientras que la Asociación Española opera como Fideicomitente del Fideicomiso.

El Nuevo Banco Comercial S.A. ha sido designado como entidad registrante encargada de llevar un registro de titulares de los Títulos de deuda de la emisión. Por su parte la Bolsa Electrónica de Valores SA (BEVSA) fue designada como entidad representante.

El 24 de octubre de 2011 el Banco Central del Uruguay (BCU) autorizó la inscripción del Fideicomiso en el Registro del Mercado de Valores (Comunicación N° 2011/193).

### Nota 2 - Estados financieros

Los presentes estados financieros han sido autorizados para su emisión por parte de la Gerencia de República AFISA con fecha 18 de febrero de 2013.

## Nota 3 - Principales políticas contables y adopción de Normas Contables Adecuadas en el Uruguay

### 3.1. Normas contables aplicadas

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo a normas contables adecuadas en el Uruguay establecidas en el Decreto 124/11. Este Decreto, de fecha 1° de abril de 2011 establece como normas contables adecuadas de aplicación obligatoria para los emisores de valores de oferta pública, las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standard Board – IASB) traducidas al idioma español. Esta modificación normativa comenzó a regir en forma obligatoria para los ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2012.

### 3.2 Normas e interpretaciones que afectan los montos reportados, presentación y revelación en el ejercicio actual (y/o ejercicios anteriores)

En el presente ejercicio, el Fideicomiso adopta un nuevo marco normativo según lo expresado en la Nota 3.1, el cual tiene efecto tanto en los montos como en la presentación y revelación de sus estados financieros. Los principales cambios con relación a la información financiera previamente emitida en ejercicios anteriores son:

- NIC 1 – Presentación de estados financieros: hasta el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011, el Fideicomiso se basaba principalmente en los Decretos 103/91 y 37/10 para la presentación de sus estados financieros. La adopción de las NIIF conlleva los siguientes cambios:
  - Los estados pasan a denominarse: “Estado de situación financiera” en lugar de “Estado de situación patrimonial”, “Estado de resultado integral” en lugar de “Estado de resultados”, “Estado de cambios en el patrimonio” en lugar de “Estado de evolución del patrimonio”
  - En caso de ser necesario, el estado de resultado integral incluye los denominados “otros resultados comprensivos”, los cuales corresponden a ítems que, en caso de existir, de acuerdo a la normativa contable aplicada anteriormente por la entidad debían ser directamente imputados a patrimonio.
  - Se modifica el orden de aparición de los estados, exponiéndose en primer lugar el Estado de resultado integral, luego el resto de los estados.
  - Se cambia la denominación de determinados capítulos como ser Deudas diversas, pasando a denominarse Otras deudas y provisiones.
- NIIF 1 – Aplicación por primera vez de las NIIFs: siguiendo los lineamientos de esta norma respecto a que la información comparativa debe aplicar los mismos criterios contables, la principal diferencia que surge refiere a que el Fideicomiso realizó ajustes sobre sus estados financieros de ejercicios anteriores al 31 de diciembre de 2011, relacionado a la corrección monetaria de los rubros. En particular, los estados financieros por el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2011 habían sido preparados en moneda constante, para reflejar en forma integral los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda uruguaya sobre la situación patrimonial y financiera del fideicomiso mediante la aplicación del Índice de Precios al Consumo (IPC) en aplicación de los Decretos 099/09 y 65/10.
- NIIF 7 – Instrumentos financieros: información a revelar. De acuerdo a lo establecido por esta NIIF, el Fideicomiso incrementó las revelaciones asociadas a los distintos riesgos a los cuales está expuesto.

### 3.3 NIIF nuevas y revisadas emitidas que no están vigentes a la fecha

El Fideicomiso no ha aplicado las siguientes NIIF nuevas y revisadas que han sido emitidas pero que aún no han entrado en vigencia:

- NIIF 9 Instrumentos financieros – obligatoria para ejercicios que inicien a partir del 1 de enero de 2015.  
Esta norma establece nuevos requisitos para la clasificación y medición de los activos y pasivos

financieros, de acuerdo a lo siguiente:

Activos:

- Los instrumentos financieros que cumplan con un modelo de negocio cuyo objetivo sea el cobro del flujo de fondos contractual del instrumento se medirán a costo amortizado (Podrán ser designados como a valor razonable en limitadas circunstancias).
- La inversión en instrumentos de capital puede ser designada a valor razonable con cambios en otros resultados integrales, manteniendo los dividendos en resultado del ejercicio.
- Los demás instrumentos (incluyendo todos los derivados) se miden a valor razonable con cambios en resultados.

Pasivos:

- Una entidad clasificará todos los pasivos financieros como medidos posteriormente al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo, excepto por:
  - (a) Los pasivos financieros que se contabilicen al valor razonable con cambios en resultados (el monto del cambio en el valor razonable del pasivo financiero que es atribuible a los cambios en el riesgo de crédito propio, es reconocido en el otro resultado integral). Estos pasivos, incluyendo los derivados que sean pasivos, se medirán al valor razonable.
  - (b) Los pasivos financieros que surjan por una transferencia de activos financieros que no cumpla con los requisitos para su baja en cuentas.
  - (c) Los contratos de garantía financiera.
  - (d) Compromisos de concesión de un préstamo a una tasa de interés inferior a la de mercado.
- NIIF 13 Guías para la medición a valor razonable – obligatoria para ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2013.
- Cambios introducidos a NIIF 1, NIC 1, NIC 34 dentro del plan anual de mejoras que publica el IASB, obligatorios para ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2013.

### 3.4 Concepto de capital utilizado

El concepto de capital utilizado para la determinación de los resultados es el capital financiero.

El resultado se ha determinado sobre la variación que ha tenido durante el ejercicio, el capital considerado como inversión en dinero.

### 3.5 Definición de fondos

Para la preparación del Estado de flujos de efectivo se definió como fondos las disponibilidades.

### 3.6 Criterios de valuación y exposición

Los principales criterios de valuación y exposición utilizados para la preparación de los estados financieros fueron los siguientes:

**a) Activos y pasivos en unidades indexadas (UI) y en dólares estadounidenses (US\$)**

Los activos y pasivos en UI se han convertido a pesos uruguayos utilizando la cotización de la UI vigente al 31 de diciembre de 2012 (1 UI = \$ 2,5266) y al 31 de diciembre de 2011 (1 UI = \$ 2,3171). Las diferencias de cambio han sido imputadas al resultado del ejercicio.

Los activos y pasivos en dólares estadounidenses se han convertido a pesos uruguayos utilizando el tipo de cambio interbancario billete comprador vigente al 31 de diciembre de 2012 (\$ 19,401 por US\$ 1) y 31 de diciembre de 2011 (\$ 19,903 por US\$ 1). Las diferencias de cambio han sido imputadas al resultado del ejercicio.

**b) Créditos**

Dentro del capítulo se presentan las cuotas a cobrar a la Asociación Española por la cesión de los créditos efectuada por dicha Institución. Dado que se trata de un crédito a plazo sin interés, el mismo fue descontado utilizando la tasa efectiva de los títulos de deuda emitidos, dado que se entiende que ambos tienen sustancialmente el mismo riesgo.

**c) Títulos de Deuda**

El pasivo se encuentra valuado al costo amortizado (monto efectivamente recibido más los intereses devengados correspondientes).

La diferencia entre el valor nominal de los títulos emitidos y el importe efectivamente recibido (cuyo importe neto se presenta en el estado de situación financiera en el rubro Resultados financieros a vencer) se devenga (conjuntamente con los costos iniciales de emisión) en función del plazo e importe remanente de los títulos, a efectos de que los estados financieros recojan la tasa de interés efectiva tal como lo requieren las normas contables adecuadas.

Los títulos de deuda están garantizados y serán exclusivamente pagados con los bienes fideicomitidos (ver nota 1 y 10), en las condiciones establecidas en el Documento de Fideicomiso.

**d) Otras deudas**

Se presentan al costo amortizado.

**e) Impuestos**

De acuerdo a lo establecido en la Ley 18.439, a los futuros fideicomisos creados para reestructurar sus deudas se otorgara el mismo tratamiento fiscal que a las instituciones de Asistencia Médica Colectiva (IAMC), las cuales se encuentran exoneradas de impuestos a través de la Ley 15.181. En función de esto, el Fideicomiso esta exonerado de impuesto al patrimonio y de impuesto a las rentas de las actividades económicas.

Como consecuencia de lo anterior, el Fideicomiso solamente será sujeto pasivo de IVA y la tasa aplicable es del 22%.

- Impuesto al Valor Agregado (IVA)

Si bien el Fideicomiso es sujeto pasivo del IVA, el mismo no tiene ingresos gravados por dicho Impuesto. Esto se debe a que su activo principal consiste en un crédito contra la Asociación Española.

- Agente de retención

En función de la aplicación de la Ley N° 18.083 y decretos reglamentarios, República AFISA tiene que actuar como agente de retención cuando pague rentas gravadas por el Impuesto a la Renta de las Personas Físicas o por el Impuesto a las Rentas de los No Residentes.

El fideicomiso deberá retener estos impuestos, en tanto corresponda, cuando pague los intereses correspondientes a los títulos de deuda.

**f) Reconocimiento de resultados**

Se ha aplicado el criterio de lo devengado para el reconocimiento de los ingresos e imputación de los egresos o costos incurridos.

**g) Presentación de cuentas de patrimonio**

Los resultados acumulados incluyen el resultado del ejercicio al 31 de diciembre de 2011 en moneda corriente de dicha fecha.

**3.7 Uso de estimaciones**

La preparación de los estados financieros a una fecha determinada requiere que la Gerencia de la Sociedad realicen estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los importes reportados de activos y pasivos, la revelación de activos y pasivos contingentes, así como las ganancias y pérdidas del ejercicio.

Los resultados reales que ocurran en el futuro pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas por la Gerencia.

**3.8 Efecto de los cambios en los criterios contables**

Los criterios aplicados en la valuación de activos y pasivos, así como también en la determinación del resultado del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012, son similares con los criterios aplicados en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011, excepto por lo referido a que los estados previamente emitidos se encontraban ajustados por inflación. A efectos de cumplir con lo establecido en la NIIF 1, la información comparativa debe aplicar los mismos criterios contables que los estados actuales y por lo tanto, los activos, pasivos, ingresos y egresos deben ser valuados a los importes en dinero efectivamente acordados en las transacciones que les han dado origen.

A continuación se presenta una conciliación entre el patrimonio previamente emitido según el marco contable anterior y las NIIF:

	Patrimonio previamente emitido al 31.12.2011	Ajustes	Patrimonio modificado al 31.12.2011
Certificado de participación	147.891.095		147.891.095
Ajustes al patrimonio	19.824.283	(19.824.283)	-
Resultado del ejercicio	1.215.393	19.824.283	21.039.676
<b>Total patrimonio neto fiduciario</b>	<b>168.930.771</b>	<b>-</b>	<b>168.930.771</b>

(\*) Nótese que el patrimonio neto fiduciario previamente emitido y el patrimonio bajo el nuevo marco normativo no han sufrido cambios cuantitativos (sí cualitativos en lo que respecta a su composición). Dicha situación obedece que los criterios de medición de activos y pasivos son similares, dado que la totalidad de los rubros son monetarios, por lo cual no se encontraban afectados por la aplicación del ajuste por inflación.

A continuación se presenta una reconciliación entre los saldos previamente emitidos según el marco contable anterior y las NIIF en lo que refiere al Estado de resultado integral:

	Saldos previamente emitidos al 31.12.2011	Ajustes	Saldos modificados al 31.12.2011
Ingresos por intereses y similares	6.660.137	(23.304)	6.636.833
Gastos por intereses y similares	(4.401.229)	22.827	(4.378.402)
<b>Ingreso neto por intereses y similares</b>	<b>2.258.908</b>		<b>2.258.431</b>

Honorario de República AFISA	(1.049.822)	8.434	(1.041.388)
Honorarios profesionales y otros	(859.559)	6.542	(853.017)
<b>Total Gastos de administración y ventas</b>	<b>(1.909.381)</b>		<b>(1.894.405)</b>
Intereses bancarios ganados	452.926	(2.567)	450.359
Gastos y comisiones bancarias	(40.364)	152	(40.212)
Resultado por desvalorización monetaria	453.304	(453.304)	-
Diferencia de cambio	-	(20.265.504)	20.265.504
<b>Resultados financieros netos</b>	<b>865.866</b>		<b>20.675.650</b>
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>1.215.393</b>		<b>21.039.676</b>

### 3.9 Provisiones

Las provisiones son reconocidas cuando el fideicomiso tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado y es probable que se requiera que cancele dicha obligación. Las provisiones son expresadas a la mejor estimación hecha por la Gerencia sobre el desembolso en el que incurrirá para cancelar dicha obligación a la fecha de balance, descontado al valor presente cuando el efecto es significativo.

### 3.10 Información comparativa

Dado que el contrato de Fideicomiso fue firmado el 4 de agosto de 2011, el estado de resultados integral y el estado de flujos de efectivo al 31 de diciembre de 2011 que se presentan a efectos comparativos corresponden al periodo comprendido entre la firma del contrato y el 31 de diciembre de 2011.

## Nota 4 - Información de partidas del Estado de situación financiera

### 4.1 Disponibilidades

Corresponde a los saldos de las cuentas corrientes que, al 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011 el Fideicomiso poseía en el Nuevo Banco Comercial (NBC).

### 4.2 Créditos

El saldo de créditos al 31 de diciembre de 2012 está compuesto por lo siguiente:

	<b>Corto plazo (\$)</b>	<b>Largo plazo (\$)</b>	<b>Total (\$)</b>
Cuotas a cobrar Asociación Española	90.957.600	1.250.667.000	1.341.624.600
Ajustes por valor actual	(2.054.496)	(343.337.594)	(345.392.090)
<b>Total a cobrar Asociación Española</b>	<b>88.903.104</b>	<b>907.329.406</b>	<b>996.232.510</b>

El saldo de créditos al 31 de diciembre de 2011 está compuesto por lo siguiente:

	<b>Corto plazo (\$)</b>	<b>Largo plazo (\$)</b>	<b>Total (\$)</b>
Cuotas a cobrar Asociación Española	64.183.670	1.230.380.100	1.294.563.770
Ajustes por valor actual	(1.480.585)	(354.606.331)	(356.086.916)
<b>Total a cobrar Asociación Española</b>	<b>62.703.085</b>	<b>875.773.769</b>	<b>938.476.854</b>

Dado que se trata de un crédito a plazo y sin intereses y a efectos de cumplir con normas contables adecuadas, los mismos fueron descontados utilizando como tasa, la tasa efectiva de retorno de los

títulos de deuda emitida (0,35% mensual en UI).

A continuación se expone el cronograma de los fondos que restan recibir de la Asociación Española al 31 de diciembre de 2012:

Ejercicio	Monto anual en UI
2013	36.000.000
2014	36.000.000
2015	36.000.000
2016	36.000.000
2017	36.000.000
2018	36.000.000
2019	36.000.000
2020	36.000.000
2021	36.000.000
2022	36.000.000
2023	36.000.000
2024	36.000.000
2025	36.000.000
2026	36.000.000
2027	27.000.000
<b>Total</b>	<b>531.000.000</b>
<b>Equivalente en \$</b>	<b>1.341.624.600</b>

#### 4.3 Cuentas a pagar a Asociación Española

Corresponde a los saldos remanentes a pagar de acuerdo a lo dispuesto por el artículo 13 del Contrato de Fideicomiso (Deducciones por pagos de deudas financieras e inversiones del precio a pagar al Fideicomitente). El detalle de los saldos a pagar al 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

	(\$)	
	31.12.2012	31.12.2011
Pasivos financieros literal a) artículo 13 contrato	-	-
Deudas comerciales literal b) artículo 13 contrato	-	24.683.967
Plan de inversiones c) artículo 13 contrato	45.176.853	245.826.084
<b>Total</b>	<b>45.176.853</b>	<b>270.510.051</b>

#### Nota 5 - Títulos de deuda

El saldo de los títulos de deuda al 31 de diciembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 está compuesto por lo siguiente:

	31.12.2012		31.12.2011	
	Moneda origen (UI)	Equivalente (\$)	Moneda origen (UI)	Equivalente (\$)
Porción corto plazo	16.006.379	40.441.717	2.600.048	6.024.572
Porción largo plazo	311.393.573	786.767.003	327.399.952	758.618.429
<b>Total títulos de deuda</b>	<b>327.399.952</b>	<b>827.208.720</b>	<b>330.000.000</b>	<b>764.643.001</b>

Los títulos de deuda son emitidos a la orden de cada inversor. Dado que los títulos se suscribieron a través de la Bolsa Electrónica de Valores de Montevideo (BEVSA), esta institución mantiene un registro

con los tenedores de los mismos.

El valor nominal de la emisión total ascendió a UI 330.000.000 (trescientos treinta millones de Unidades Indexadas), adeudándose UI 327.399.952 al cierre del ejercicio.

Los títulos de deuda serán pagaderos en un plazo de 16 años. Existió un plazo de gracia desde la fecha de emisión hasta el 31 de octubre de 2012 durante el cual se realizaron los pagos de los intereses generados por los títulos de deuda. Una vez terminado el período de gracia se comenzaron a realizar las amortizaciones de capital conjuntamente con los pagos de intereses. Los pagos serán en 180 cuotas mensuales, iguales y consecutivas de UI 2.507.645, comprendiendo las mismas a capital e intereses, venciendo la primera de ellas el día 1 de noviembre de 2012.

La tasa contractual aplicable es el 4,40 % lineal anual en Unidades Indexadas desde la fecha de emisión y hasta la cancelación total de los Títulos de Deuda, sobre la base de un año de 360 días y de meses de 30 días.

Los resultados financieros a vencer, están estrictamente relacionados con la emisión de los títulos de deuda y se devengan en el mismo período que estos.

## Nota 6 - Operaciones patrimoniales

Según el artículo 7 del contrato de constitución del Fideicomiso Financiero Asociación Española, de fecha 4 de agosto de 2011, el patrimonio neto fiduciario del Fideicomiso está constituido por los créditos transferidos de acuerdo con dicho contrato quedando afectado única y exclusivamente a los fines establecidos en el mismo. En aplicación de dicho contrato, se consideró un aporte inicial equivalente al activo fideicomitado por un monto nominal total de UI 562.100.000 el cual, medido por su valor actual según se describe en la Nota 3.5.b, ascendió a dicha fecha a UI 405.557.878 equivalente a \$ 912.991.895.

Con fecha 14 de noviembre de 2011, se realizó un ajuste a los saldos iniciales que corresponde a los fondos obtenidos por la emisión de los títulos de deuda (Nota 5), menos las deducciones establecidas en el art. 12 del contrato de Fideicomiso (Deducciones del precio a pagar al Fideicomitente). Este importe neto ascendió a \$ 765.100.800 y al 31 de diciembre del 2012 fueron aplicados según el siguiente detalle:

- i. en cumplimiento del artículo 12 y 13 se transfirió el remanente de los fondos obtenidos por la emisión de títulos de deuda una vez deducidos los montos indicados en dicha cláusula. El monto transferido fue \$ 114.880.000.
- ii. en cumplimiento del artículo 13 literal a) del contrato del Fideicomiso Financiero, se cancelaron los pasivos financieros de corto plazo que poseía la Asociación Española a la fecha por un monto de \$ 38.080.889. El excedente de \$ 72.203.911 resultante del tope máximo establecido en dicho artículo fue reintegrado a la Asociación Española.
- iii. en cumplimiento del artículo 13 literal b) del contrato del Fideicomiso Financiero, se efectuaron pagos de pasivos comerciales por un total de \$ 268.819.199.
- iv. en cumplimiento del artículo 13 literal c) del contrato del Fideicomiso Financiero, se efectuaron pagos correspondientes al plan de inversiones por \$ 225.939.947.

El rescate de fondos por \$ 21.706.906 corresponde al remanente transferido a la Asociación Española de acuerdo a lo dispuesto por el artículo 16 del contrato de Fideicomiso Financiero.

## Nota 7 – Ingresos por intereses y similares

El saldo de ingresos por intereses y similares esta compuesto por lo siguiente:

\$ \_\_\_\_\_

	<u>31.12.2012</u>	<u>31.12.2011</u>
Actualización cuentas a cobrar Asociación Española (Descuento tasa efectiva)	41.197.209	6.636.833
	<u>41.197.209</u>	<u>6.636.833</u>

## Nota 8 – Gastos por intereses y similares

El saldo de gastos por intereses y similares esta compuesto por lo siguiente:

	\$	
	<u>31.12.2012</u>	<u>31.12.2011</u>
Gastos por intereses	35.207.256	4.385.044
Amortización resultados financieros a vencer	(55.865)	(6.642)
	<u>35.151.391</u>	<u>4.378.402</u>

## Nota 9 - Saldos y transacciones con partes relacionadas

A continuación se exponen los saldos y transacciones con partes relacionadas al 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011.

	\$	
Saldos con Asociación Española	<u>31.12.2012</u>	<u>31.12.2011</u>
<b>Activo corriente</b>		
Créditos		
Cuentas a cobrar (valor neto contable)	88.903.104	62.703.085
<b>Activo no corriente</b>		
Créditos		
Cuentas a cobrar (valor neto contable)	907.329.406	875.773.769
<b>Pasivo corriente</b>		
Deudas Diversas		
Cuentas a pagar	45.176.853	270.510.051

	\$	
Transacciones con República A.F.I.S.A.	<u>31.12.2012</u>	<u>31.12.2011</u>
<b>Gastos de administración y ventas</b>		
Honorarios de gestión de cartera	751.971	1.041.388

## Nota 10 – Garantía

Tal como se menciona en la nota 1, el Ministerio de Economía y Finanzas y el Ministerio de Salud Pública instruyeron a Republica A.F.I.S.A., en su calidad de fiduciario del Fideicomiso Financiero Fondo de Garantía IAMC emitiera las garantías necesarias para respaldar el cumplimiento del pago de los títulos de deuda emitidos por el Fideicomiso.

La composición de las garantías aplicables a la Asociación Española existentes al 31 de diciembre de 2012 es la siguiente:

Fecha de traspaso	IAMC	Beneficiario	Moneda	Monto original	Monto al cierre
04/08/2011	Asociación Española	Fideicomiso Fin. Asociación Española	UI	330.000.000	327.399.952

Si en cualquier fecha de pago los fondos percibidos por la cesión de créditos fueran insuficientes para hacer frente al pago de los títulos de deuda, y en caso que el fideicomitente no cumpla con su obligación de transferir los montos adicionales correspondientes para la amortización de dichos títulos, es el Fideicomiso Financiero Fondo de Garantía IAMC quien responderá en ese momento de forma de cumplir con los pagos que correspondan.

## Nota 11 - Políticas de gestión del riesgo

A continuación se detallan los principales tipos de riesgos a los que se encuentra expuesto el Fideicomiso y las políticas de gestión de los mismos.

### Riesgo de crédito

Por tratarse de una securitización de ingresos futuros, es inherente a la misma el riesgo de performance ya que los créditos a cobrar a la Asociación Española corresponden a las cuotas de salud por los servicios a prestar en el futuro a los usuarios del Sistema Nacional Integrado de Salud, provenientes del FONASA por parte de dicha entidad.

### Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez se refiere a la capacidad de una entidad de disponer en cada momento de los fondos necesarios para hacer frente a su operativa normal. La liquidez del Fideicomiso depende de la cobranza oportuna de los créditos que este tiene contra la Asociación Española a través de FONASA. Tal como se expuso en Nota 10, si en cualquier fecha de pago los fondos percibidos por la cesión de créditos fueran insuficientes y en caso que el fideicomitente no cumpla con su obligación de transferir los montos adicionales correspondientes para la amortización de dichos títulos, es el Fideicomiso Financiero Fondo de Garantía IAMC quien responderá en ese momento de forma de cumplir con los pagos que correspondan.

A continuación se exponen los flujos de fondos que provienen de activos y pasivos financieros al 31 de diciembre de 2012:

	Vencimientos contractuales					Total
	1 mes o menos	1-3 meses	3 meses a 1 año	1 a 5 años	más 5 años	
<b>Activo</b>						
Disponibilidades	54.865.153					54.865.153
Cuentas a cobrar Asociación Española	7.579.800	15.159.600	68.218.200	363.830.400	886.836.600	1.341.624.600
<b>Total activo</b>	<b>62.444.953</b>	<b>15.159.600</b>	<b>68.218.200</b>	<b>363.830.400</b>	<b>886.836.600</b>	<b>1.396.489.753</b>
<b>Pasivo</b>						
Títulos de deuda	6.335.816	12.671.632	57.022.345	304.119.172	747.626.298	1.127.775.263
Cuentas a pagar Asociación Española	45.176.853				-	45.176.853
Otras	236.757		63.015			299.772

Total pasivo	51.749.426	12.671.632	57.085.360	304.119.172	747.626.298	1.173.251.888
Posición	10.695.527	2.487.968	11.132.840	59.711.228	139.210.302	223.237.865

A continuación se exponen los flujos de fondos que provienen de activos y pasivos financieros al 31 de diciembre de 2011:

	Vencimientos contractuales					Total
	1 mes o menos	1-3 meses	3 meses a 1 año	1 a 5 años	más 5 años	
<b>Activo</b>						
Disponibilidades	277.317.910					277.317.910
Cuentas a cobrar Asociación Española	3.939.070	15.756.280	44.488.320	333.662.400	896.717.700	1.294.563.770
<b>Total activo</b>	<b>281.256.980</b>	<b>15.756.280</b>	<b>44.488.320</b>	<b>333.662.400</b>	<b>896.717.700</b>	<b>1.571.881.680</b>
<b>Pasivo</b>						
Títulos de deuda	3.057.186	6.114.372	31.246.766	278.902.293	755.360.377	1.074.680.994
Cuentas a pagar Asociación Española	270.510.051				-	270.510.051
Otras		80.000				80.000
<b>Total pasivo</b>	<b>273.567.237</b>	<b>6.194.372</b>	<b>31.246.766</b>	<b>278.902.293</b>	<b>755.360.377</b>	<b>1.345.271.045</b>
<b>Posición</b>	<b>7.689.743</b>	<b>9.561.908</b>	<b>13.241.554</b>	<b>54.760.107</b>	<b>141.357.323</b>	<b>226.610.635</b>

La proporción de deuda neta de efectivo y equivalentes sobre el saldo de la cartera de créditos con atrasos menores a 90 días al fin de cada ejercicio se expone a continuación:

	31.12.2012	31.12.2011
Deuda	1.127.775.263	1.074.680.994
Efectivo y equivalentes (*)	9.688.300	6.807.859
Deuda neta	1.118.086.963	1.067.873.135
Créditos (i)	1.341.624.600	1.294.563.770
<b>Deuda neta sobre créditos</b>	<b>83,34%</b>	<b>82,49%</b>

(\*) Sin tomar en cuenta el monto correspondiente al saldo de pasivo con la ASESF.

### Riesgo de mercado

Los activos y/o pasivos significativos sujetos a fluctuaciones de las tasas de interés se encuentran expuestos o descontados a iguales tasas, de forma que el riesgo queda minimizado. La emisión se realizó a tasa fija en unidades indexadas, por lo cual el riesgo de mercado se encuentra acotado a tal situación

### Riesgo de tipo de cambio

El riesgo de tipo de cambio surge de la exposición a la variación del tipo de cambio. Tal como puede apreciarse en la Nota 11, el Fideicomiso tiene créditos y obligaciones indexados a la inflación (medidos


  
**CPA**
  
**FERRERE**
  
 Inicial o para identificación

en términos de UI) y disponibilidades en dólares estadounidenses.

La posición en Unidades Indexadas (UI) al 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre 2011 es la siguiente:

	31.12.2012		31.12.2011	
	UI	Equivalente en \$	UI	Equivalente en \$
<b>Activo</b>				
<b>Activo corriente</b>				
Cuentas a cobrar	35.186.854	88.903.104	27.061.018	62.703.085
	35.186.854	88.903.104	27.061.018	62.703.085
<b>Activo no corriente</b>				
Cuentas a cobrar	359.110.823	907.329.406	377.961.145	875.773.769
	359.110.823	907.329.406	377.961.145	875.773.769
<b>Total activo</b>	<b>394.297.677</b>	<b>996.232.510</b>	<b>405.022.163</b>	<b>938.476.854</b>
<b>Pasivo</b>				
<b>Pasivo corriente</b>				
Intereses a pagar	(1.200.439)	(3.033.028)	(1.210.000)	(2.803.691)
Títulos de Deuda	(16.006.379)	(40.441.717)	(2.600.048)	(6.024.572)
	(17.206.818)	(43.474.745)	(3.810.048)	(8.828.263)
<b>Pasivo no corriente</b>				
Títulos de Deuda	(311.393.573)	(786.767.003)	(327.399.952)	(758.618.429)
	(311.393.573)	(786.767.003)	(327.399.952)	(758.618.429)
<b>Total Pasivo</b>	<b>(328.600.391)</b>	<b>(830.241.748)</b>	<b>(331.210.000)</b>	<b>(767.446.692)</b>
<b>Posición neta activa</b>	<b>65.697.286</b>	<b>165.990.762</b>	<b>73.812.163</b>	<b>171.030.162</b>

La posición en dólares estadounidenses al 31 de diciembre de 2012 es la siguiente:

	31.12.2012	
	US\$	Equivalente en \$
<b>Activo</b>		
<b>Activo corriente</b>		
Disponibilidades	600.349	11.647.377
<b>Total activo</b>	<b>600.349</b>	<b>11.647.377</b>
<b>Pasivo</b>		
<b>Pasivo corriente</b>		
Deudas Diversas	(8.540)	(165.685)
<b>Total Pasivo</b>	<b>(8.540)</b>	<b>(165.685)</b>
<b>Posición neta activa</b>	<b>591.809</b>	<b>11.813.061</b>

#### Valor razonable

El valor razonable de los títulos de deuda emitidos (medido en función de su cotización según la Bolsa electrónica de Valores – BEVSA) no difiere sustancialmente del valor en libros de los mismos



**CPA**  
**FERRERE**  
 Inicialización para identificación

Nota 13 - Hechos posteriores

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no existen hechos posteriores que puedan afectar a la Sociedad en forma significativa.



Dr. Carlos de Cores  
Gerente Legal



Sr. Jorge Castiglioni  
Gerente de Administración



CPA  
FERRERÉ  
Inicialado para identificación