

Fideicomiso Financiero Asociación Española

Estados Financieros Intermedios correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2016 e informe de compilación.

Fideicomiso Financiero Asociación Española

Estados financieros intermedios por el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2016 e informe de compilación

Contenido

Informe de compilación

Estado de situación financiera

Estado de resultados integral

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Informe de Compilación

Señores
Directores de
República Administradora de Fondos de Inversión S.A.

He efectuado una compilación del estado de situación financiera del Fideicomiso Financiero Asociación Española al 30 de setiembre de 2016 y los correspondientes estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio neto fiduciario y de flujos de efectivo, sus anexos y sus notas explicativas por el período de nueve meses finalizado en esa fecha, de acuerdo con las normas establecidas en el Pronunciamiento N° 18 del Colegio de Contadores, Economistas y Administradores del Uruguay.

La referida compilación se limitó a presentar bajo la forma de estados contables las afirmaciones de la Dirección sobre la situación patrimonial y financiera y los resultados de la entidad. Este trabajo no consistió en un examen de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas o una revisión limitada de dichos estados contables, por lo cual no expresamos una opinión u otro tipo de conclusión sobre los mismos.

Dejo constancia mi vinculación con República AFISA es en relación de dependencia.

Montevideo, 17 de octubre de 2016.



Cra. María Patricia Ugartemendia



Fideicomiso Financiero Asociación Española

Estado de situación financiera al 30 de setiembre de 2016

(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>30.09.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
Activo			
Disponibilidades	4.1	19.280.015	16.669.609
Créditos			
Cesión derechos de cobro FONASA	4.2 y 9	122.678.965	114.096.891
Otros créditos			
Honorarios pagados por adelantado	9	202.094	-
Total de activo corriente		142.161.074	130.766.500
Créditos			
Cesión derechos de cobro FONASA	4.2 y 9	979.262.501	964.767.184
Total de activo no corriente		979.262.501	964.767.184
Total de activo		1.121.423.575	1.095.533.684
Pasivo y patrimonio neto fiduciario			
Pasivo			
Deudas Financieras			
Titulos de deuda	5	65.797.637	59.211.832
Intereses a pagar		3.369.455	3.295.678
Resultados financieros a vencer		1.130.895	992.159
Otras deudas			
Cuentas a pagar Asociación Española	4.3 y 9	460.831	460.831
Otras		420.446	184.741
Total del pasivo corriente		71.179.264	64.145.241
Deudas Financieras			
Titulos de deuda	5	853.148.164	839.612.804
Resultados financieros a vencer	5	6.294.325	6.712.496
Total del pasivo no corriente		859.442.489	846.325.300
Total del pasivo		930.621.753	910.470.541
Patrimonio neto fiduciario			
Certificados de participación	6	147.891.095	147.891.095
Pagos por participación	6	(71.486.306)	(60.386.306)
Resultados acumulados		114.397.033	97.558.354
Total del patrimonio neto fiduciario		190.801.822	185.063.143
Total de pasivo y patrimonio		1.121.423.575	1.095.533.684

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


Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General


Cra. María Patricia Ugartemendia
Subgerente de Administración

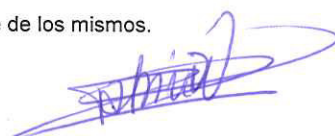
Estado de resultados integral por el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2016

(en pesos uruguayos)

	Nota	30.09.2016	30.09.2015
Ingresos y gastos por intereses y similares			
Ingresos por intereses y similares	7 y 9	35.416.292	34.282.669
Gastos por intereses y similares	8	(30.189.736)	(29.148.038)
Ingreso neto por intereses y similares		5.226.556	5.134.631
Gastos de administración			
Honorario de República AFISA	9	(606.281)	(600.813)
Honorarios profesionales y otros		(773.720)	(511.530)
Impuestos, tasas y timbres		(300.199)	(258.469)
Total gastos de administración		(1.680.200)	(1.370.812)
Resultados financieros			
Intereses bancarios ganados		-	8.121
Gastos y comisiones bancarias		(2.944)	(3.048)
Diferencia de cambio		13.295.267	12.740.659
Resultados financieros netos		13.292.323	12.745.732
Resultado del período		16.838.679	16.509.551
Otro resultado integral		-	-
Resultado integral del período		16.838.679	16.509.551

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


Gr. Jorge Castiglioni
Gerente General


Cra. María Patricia Ugartemendia
Subgerente de Administración

Fideicomiso Financiero Asociación Española

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario por el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2016

(en pesos uruguayos)

	Nota	Certificados de participación	Pagos por participación	Resultados acumulados	Total patrimonio neto
Saldos al 31 de diciembre de 2015		147.891.095	(60.386.306)	97.558.354	185.063.143
Devolución de fondos remanentes	6		(11.100.000)		(11.100.000)
Resultado integral del período				16.838.679	16.838.679
Saldos al 30 de setiembre de 2016		147.891.095	(71.486.306)	114.397.033	190.801.822

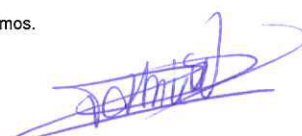
Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario por el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2015

(en pesos uruguayos)

	Nota	Certificados de participación	Pagos por participación	Resultados acumulados	Total patrimonio neto
Saldos al 31 de diciembre de 2014		147.891.095	(47.056.906)	76.898.144	177.732.333
Devolución de fondos remanentes	6		(9.929.400)		(9.929.400)
Resultado integral del período				16.509.551	16.509.551
Saldos al 30 de setiembre de 2015		147.891.095	(56.986.306)	93.407.695	184.312.484

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


Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General


Cra. María Patricia Ugartemendia
Subgerente de Administración

Estado de flujos de efectivo por el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2016

(en pesos uruguayos)

	Nota	30.09.2016	30.09.2015
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas			
Resultado integral del período		16.838.679	16.509.551
Ajustes por:			
Intereses ganados y similares		(35.416.292)	(34.282.669)
Intereses perdidos y similares		30.189.736	29.148.038
Resultados financieros		(13.275.982)	(12.740.659)
Variación en rubros operativos			
Cesión derechos de cobro FONASA		91.272.900	82.806.000
Gastos pagados por adelantado		(202.094)	(200.462)
Otras deudas y provisiones		235.705	179.764
Efectivo proveniente de actividades operativas		89.642.652	81.419.563
Flujo de efectivo relacionado con actividades de financiamiento			
Devolución a ASEP de fondos remanentes	6	(11.100.000)	(9.929.400)
Pago de pasivos ASEP		-	(2.789.157)
Pago de capital de títulos de deuda	5	(45.834.749)	(39.797.887)
Pago de intereses de títulos de deuda	5	(30.097.497)	(29.096.152)
Efectivo proveniente de actividades de financiamiento		(87.032.246)	(81.612.596)
Variación neta de efectivo		2.610.406	(193.033)
Efectivo y equivalente al inicio del período		16.669.609	16.395.198
Efectivo y equivalente al final del período		19.280.015	16.202.165

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


Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General


Cra. María Patricia Ugartemendia
Subgerente de Administración

Notas a los estados financieros intermedios correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2016

Nota 1 - Información básica

Mediante contrato celebrado el 4 de agosto de 2011 entre República Administradora de Fondos de Inversión (en adelante "República 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, República AFISA, 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. (actualmente Scotiabank Uruguay 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).

El Fideicomiso se mantendrá vigente y válido hasta el momento en que quede sin efecto la cesión de los Créditos de acuerdo a lo establecido en la cláusula 6 del contrato del Fideicomiso, por haberse cancelado en forma total los títulos de deuda emitidos por el Fiduciario y las demás obligaciones derivadas del contrato del Fideicomiso. En ningún caso, dicho plazo excederá el plazo máximo de 30 años establecidos por la Ley 17.703.

Nota 2 - Estados financieros intermedios

Los presentes estados financieros intermedios han sido autorizados para su emisión por parte de la Gerencia de República AFISA con fecha 17 de octubre de 2016.

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

3.1. Normas contables aplicadas

Los estados financieros fueron preparados de acuerdo a lo establecido en el Decreto 124/11. Este Decreto, emitido por el Poder Ejecutivo el 1 de abril de 2011, establece como normas contables adecuadas de aplicación obligatoria para emisores de valores de oferta pública, las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standard Board - IASB), traducidas al idioma español.

En particular, el Fiduciario ha utilizado en la elaboración de estos estados financieros la Norma Internacional de Contabilidad 34, la cual es aplicable para la publicación de información financiera a fechas intermedias.

3.2 Nuevas normas y/o normas revisadas emitidas por el IASB que entraron en vigencia durante el presente período.

- Modificaciones a las NIIFs – Plan de mejoras anuales NIIFs 2012-2014.
- Modificaciones a la NIIF 11– Contabilización de adquisiciones de participaciones en negocios conjuntos
- Modificaciones a las NIC 16 y NIC 38 – Aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización
- Modificaciones a la NIC 16 y NIC 41– Agricultura, plantas productoras
- Modificaciones a la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28 – Aplicación de la excepción de consolidación –Obligatoria para ejercicios que se inicien el 1º de enero de 2016
- Modificaciones a la NIC 1 – Iniciativa sobre información a revelar – Obligatoria para ejercicios que se inicien el 1º de enero de 2016.
- Modificaciones a la NIC 27 – El método de participación en los estados financieros separados – Obligatoria para ejercicios que se inicien el 1º de enero de 2016.
- NIIF 14 - 4 Cuentas de Diferimientos de Actividades Reguladas – Obligatoria para ejercicios que se inicien el 1º de enero de 2016.

3.3 Normas e interpretaciones nuevas y/o revisadas emitidas que no están vigentes a la fecha

- NIIF 9 – Instrumentos financieros – Obligatoria para ejercicios que se inicien el 1º de enero de 2018.
- NIIF 15 – Ingresos provenientes de contratos con clientes – Obligatoria para ejercicios que se inicien el 1º de enero de 2018.
-
- Modificaciones a la NIIF 10 y NIC 28 – Venta de aportación de activos entre un inversor y su asociada y negocio conjunto

La Gerencia no espera que la aplicación de estas modificaciones genere un impacto significativo en los estados financieros.

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 período, 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 30 de setiembre de 2016 (1 UI = \$ 3,4865) y al 31 de diciembre de 2015 (1 UI = \$ 3,2426). Las diferencias de cambio han sido imputadas al resultado del período.

Los activos y pasivos en dólares estadounidenses se han convertido a pesos uruguayos utilizando el tipo de cambio interbancario billete comprador vigente al 30 de setiembre de 2015 (\$ 28,437 por US\$ 1) y 31 de diciembre de 2015 (\$ 29,948 por US\$ 1). Las diferencias de cambio han sido imputadas al resultado del período.

b) Créditos

Dentro del capítulo se presentan la cesión de los derechos de cobro con el FONASA efectuado por la Asociación Española. Dado que se trata de un crédito a plazo sin interés, el mismo fue descontado utilizando la tasa efectiva (al inicio) 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.

3.7 Uso de estimaciones

La preparación de los estados financieros a una fecha determinada requiere que la Gerencia realice 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 período.

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

3.8 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.

Nota 4 - Información de partidas del Estado de situación financiera

4.1 Disponibilidades

Corresponde a los saldos de las cuentas corrientes que, al 30 de setiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 el Fideicomiso poseía en el Scotiabank.

4.2 Créditos

El saldo de créditos al 30 de setiembre de 2016 está compuesto por lo siguiente:

	Corto plazo (\$)	Largo plazo (\$)	Total (\$)
Cesión derechos de cobro FONASA	125.514.000	1.255.140.000	1.380.654.000
Ajustes por valor actual	(2.835.035)	(275.877.499)	(278.712.534)
Total a cobrar	122.678.965	979.262.501	1.101.941.466

El saldo de créditos al 31 de diciembre de 2015 está compuesto por lo siguiente:

	Corto plazo (\$)	Largo plazo (\$)	Total (\$)
Cesión derechos de cobro FONASA	116.733.600	1.254.886.200	1.371.619.800
Ajustes por valor actual	(2.636.709)	(290.119.016)	(292.755.725)
Total a cobrar	114.096.891	964.767.184	1.078.864.075

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 del FONASA al 30 de setiembre de 2016:

Ejercicio	Monto anual en UI
Último trimestre 2016	9.000.000
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
Total	396.000.000
Equivalente en \$	1.380.654.000

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 30 de setiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

	(\$)	
	30.09.2016	31.12.2015
Plan de inversiones c) artículo 13 contrato	460.831	460.831
Total	460.831	460.831

Nota 5 - Títulos de deuda

El saldo de los títulos de deuda al 30 de setiembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 está compuesto por lo siguiente:

	30.09.2016		31.12.2015	
	Moneda origen (UI)	Equivalente (\$)	Moneda origen (UI)	Equivalente (\$)
Porción corto plazo	18.872.117	65.797.637	18.260.603	59.211.832
Porción largo plazo	244.700.463	853.148.164	258.931.970	839.612.804
Total títulos de deuda	263.572.580	918.945.801	277.192.573	898.824.636

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 (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 263.572.580 al cierre del período finalizado el 30 de setiembre de 2016.

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 periodo 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 3.6.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.

Los rescates de fondos en el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2016 fueron \$ 11.100.000 (\$ 9.929.400 en el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2015), los mismos corresponden a los remanentes transferidos 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 está compuesto por lo siguiente:

	\$	
	30.09.2016	30.09.2015
Actualización cesión derechos de cobro FONASA (Descuento tasa efectiva)	35.416.292	34.282.669
	35.416.292	34.282.669

Nota 8 – Gastos por intereses y similares

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

	\$	
	30.09.2016	30.09.2015
Gastos por intereses	30.469.171	29.474.273
Amortización resultados financieros a vencer	(279.435)	(326.235)
	30.189.736	29.148.038

Nota 9 - Saldos y transacciones con partes relacionadas

A continuación se exponen los saldos y transacciones con partes relacionadas al 30 de setiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015:

	\$	
Saldos con Asociación Española	30.09.2016	31.12.2015
Activo corriente		
Créditos		
Cesión derechos de cobro FONASA (valor neto contable)	122.678.965	114.096.891
Activo no corriente		
Créditos		
Cesión derechos de cobro FONASA (valor neto contable)	979.262.501	964.767.184
Pasivo corriente		
Otras Deudas		
Cuentas a pagar	460.831	460.831
	\$	
Transacciones con República AFISA	30.09.2016	30.09.2015
Gastos de administración		
Honorarios Administradora	606.281	600.813
	\$	
Transacciones con Asociación Española	30.09.2016	30.09.2015
Actualización cesión de derechos de cobro (descuento tasa efectiva)	35.416.292	34.282.669

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 República AFISA., 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 30 de setiembre de 2016 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	263.572.580

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.

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 e inflación

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 en términos de UI) y disponibilidades en dólares estadounidenses.

La posición en Unidades Indexadas (UI) al 30 de setiembre de 2016 y 31 de diciembre 2015 es la siguiente:

	30.09.2016		31.12.2015	
	UI	Equivalente en \$	UI	Equivalente en \$
Activo				
Activo corriente				
Cuentas a cobrar	35.186.854	122.678.965	35.186.854	114.096.891
Total	35.186.854	122.678.965	35.186.854	114.096.891
Activo no corriente				
Cuentas a cobrar	280.872.652	979.262.501	297.528.892	964.767.184
Total	280.872.652	979.262.501	297.528.892	964.767.184
Total activo	316.059.506	1.101.941.466	332.715.746	1.078.864.075
Pasivo				
Pasivo corriente				
Títulos de Deuda	(18.872.117)	(65.797.637)	(18.260.603)	(59.211.832)
Intereses a pagar	(966.429)	(3.369.455)	(1.016.369)	(3.295.678)
Resultados financieros a vencer	(324.364)	(1.130.895)	(305.976)	(992.159)
Total	(20.162.910)	(70.297.987)	(19.582.948)	(63.499.669)
Pasivo no corriente				
Títulos de Deuda	(244.700.463)	(853.148.164)	(258.931.970)	(839.612.804)
Resultados financieros a vencer	(1.805.342)	(6.294.325)	(2.070.097)	(6.712.496)
Total	(246.505.805)	(859.442.489)	(261.002.067)	(846.325.300)
Total pasivo	(266.668.715)	(929.740.476)	(280.585.015)	(909.824.969)
Posición neta activa	49.390.791	172.200.990	52.130.731	169.039.106

La posición en dólares estadounidenses al 30 de setiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es la siguiente:

	30.09.2016		31.12.2015	
	US\$	Equivalente en \$	US\$	Equivalente en \$
Activo				
Activo corriente				
Disponibilidades	2.025	57.593	2.025	60.654
Total activo	2.025	57.593	2.025	60.654
Pasivo				
Pasivo corriente				
Otras deudas	(10.250)	(291.479)	-	-
Total Pasivo	(10.250)	(291.479)	-	-
Posición neta pasiva/ activa	(8.225)	(233.886)	2.025	60.654

Riesgo de tasa de interés

Tal como se revela en la Nota 6, la deuda del Fideicomiso es a tasa fija, por lo cual no existe riesgo de fluctuación del costo por interés que pudiera afectar el flujo financiero.

Valor razonable

El valor razonable estimado para los distintos activos y pasivos financieros al cierre se detalla a continuación:

Concepto	Valor en libros	Valor razonable
Cesión derechos de cobro FONASA	1.101.941.466	1.103.857.865

El valor razonable de los créditos no difiere sustancialmente del valor en libros de los mismos.

En lo referente a los títulos de deuda, el valor razonable no puede ser medido según la cotización de la bolsa electrónica de valores debido a que la última cotización de los mismos corresponde a febrero de 2014.

Nota 12- Hechos posteriores

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


Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General


Cra. María Patricia Ugartemendía
Subgerente de Administración