

FIDEICOMISO FINANCIERO

ASOCIACIÓN ESPAÑOLA

***ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS AL 30 DE JUNIO DE 2017
CONJUNTAMENTE CON EL INFORME DE REVISION LIMITADA***

FIDEICOMISO FINANCIERO ASOCIACIÓN ESPAÑOLA
ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS AL 30 DE JUNIO DE 2017

CONTENIDO

Informe de revisión limitada sobre estados financieros intermedios

Estado de situación financiera

Estado del resultado integral

Estado de cambios en el patrimonio fiduciario

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Abreviaturas

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

INFORME DE REVISIÓN LIMITADA SOBRE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

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

Introducción

1. Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios de FIDEICOMISO FINANCIERO ASOCIACIÓN ESPAÑOLA (en adelante "el Fideicomiso"), que comprenden el estado de situación financiera al 30 de junio de 2017, los correspondientes estados del resultado integral, de cambios del patrimonio y de flujos de efectivo por el periodo de seis meses finalizado en esa fecha y sus notas explicativas.
2. 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 Normas Contables Adecuadas en Uruguay. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basados en la revisión que hemos efectuado.

Alcance de la revisión

3. Nuestra revisión fue realizada de acuerdo con la Norma Internacional sobre Trabajos de Revisión 2410 – Revisión de información financiera intermedia realizada por el auditor independiente de la entidad, emitida por la Federación Internacional de Contadores (IFAC), adoptada por el Colegio de Contadores, Economistas y Administradores del Uruguay mediante el Pronunciamiento N°18. Esta norma nos exige planificar y ejecutar nuestra revisión para obtener una seguridad moderada respecto a que los estados financieros estén exentos de errores significativos. Esta revisión se limita básicamente a realizar indagaciones con el personal de la entidad y aplicar procedimientos analíticos sobre las informaciones contenidas en los estados financieros y, por lo tanto, provee un grado de seguridad menor que un examen de auditoría. No hemos efectuado un examen de auditoría y, en consecuencia, no expresamos una opinión de auditoría.

Conclusión

4. En base a la revisión limitada que hemos efectuado, informamos que no han llegado a nuestro conocimiento modificaciones significativas que debieran realizarse a los referidos estados financieros intermedios para que los mismos reflejen en todos los aspectos importantes, la situación financiera del FIDEICOMISO FINANCIERO ASOCIACIÓN ESPAÑOLA al 30 de junio de 2017 y los correspondientes estados del resultado integral, de cambios del patrimonio neto y de flujos de efectivo por el periodo de seis meses finalizado en esa fecha de acuerdo con las Normas Contables Adecuadas en Uruguay.

Montevideo, 2 de agosto de 2017



CPA FERRERE

FELIPE QUIRÓ

Socio

Contador Público
C.J.P.P.U. 81.166

Fideicomiso Financiero Asociación Española

Estado de situación financiera
al 30 de junio de 2017
(en pesos uruguayos)

	Nota	30.06.2017	31.12.2016
Activo			
Efectivo	4	20.161.342	20.651.681
Créditos			
Cesión derechos de cobro FONASA	5 y 11	127.869.026	123.424.926
Otros créditos			
Honorarios pagados por adelantado		633.805	256.256
Total de activo corriente		148.664.173	144.332.863
Créditos			
Cesión derechos de cobro FONASA	5 y 11	958.210.690	965.326.282
Total de activo no corriente		958.210.690	965.326.282
Total de activo		1.106.874.863	1.109.659.145
Pasivo			
Deudas Financieras			
Títulos de deuda	7	70.877.935	66.928.574
Intereses a pagar	7	3.324.444	3.330.258
Resultados financieros a vencer		1.124.895	1.128.866
Otras deudas			
Cuentas a pagar Asociación Española	6	460.831	460.831
Otras		80.176	126.217
Total del pasivo corriente		75.868.281	71.974.746
Deudas Financieras			
Títulos de deuda	7	835.792.271	841.327.095
Resultados financieros a vencer		5.645.359	6.132.413
Total del pasivo no corriente		841.437.630	847.459.508
Total del pasivo		917.305.911	919.434.254
Patrimonio neto fiduciario			
Certificados de participación	8	147.891.095	147.891.095
Pagos por participación	8	(84.090.217)	(74.586.306)
Resultados acumulados		125.768.074	116.920.102
Total del patrimonio neto fiduciario		189.568.952	190.224.891
Total de pasivo y patrimonio		1.106.874.863	1.109.659.145

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


Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General


CPA
FERRERE
Inicialado para identificación


Cra. Fernanda Fuentes
Subgerente de Administración

Fideicomiso Financiero Asociación Española

Estado del resultado integral por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2017

(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>30.06.2017</u>	<u>30.06.2016</u>
Ingresos y gastos por intereses y similares			
Ingresos por intereses y similares	9 y 11	23.409.911	23.600.251
Gastos por intereses y similares	10	<u>(19.660.789)</u>	<u>(19.805.610)</u>
Ingreso neto por intereses y similares		3.749.122	3.794.641
Gastos de administración			
Honorario de República AFISA	11	(420.948)	(404.187)
Honorarios profesionales y otros		(584.040)	(773.122)
Impuestos, tasas y timbres		<u>(327.892)</u>	<u>(283.470)</u>
Total gastos de administración		(1.332.880)	(1.460.779)
Resultados financieros			
Gastos y comisiones bancarias		(1.506)	(1.915)
Diferencia de cambio		<u>6.433.236</u>	<u>10.643.767</u>
Resultados financieros netos		6.431.730	10.641.852
Resultado del período			
Otro resultado integral		<u>-</u>	<u>-</u>
Resultado integral del período		<u>8.847.972</u>	<u>12.975.714</u>

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



Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General



Cra. Fernanda Fuentes
Subgerente de Administración

CPA
FERRERE
Inicialado para identificación

Fideicomiso Financiero Asociación Española

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario
por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2017

(en pesos uruguayos)

	Nota	Certificados de participación	Pagos por participación	Resultados acumulados	Total patrimonio neto
Saldos al 01 de enero de 2016		147.891.095	(60.386.306)	97.558.354	185.063.143
Devolución de fondos remanentes	8		(6.400.000)		(6.400.000)
Resultado integral del período				12.975.714	12.975.714
Saldos al 30 de junio de 2016		147.891.095	(66.786.306)	110.534.068	191.638.857
Devolución de fondos remanentes	8		(7.800.000)		(7.800.000)
Resultado integral del período				6.386.034	6.386.034
Saldos al 31 de diciembre de 2016		147.891.095	(74.586.306)	116.920.102	190.224.891
Devolución de fondos remanentes	8		(9.503.911)		(9.503.911)
Resultado integral del período				8.847.972	8.847.972
Saldos al 30 de junio de 2017		147.891.095	(84.090.217)	125.768.074	189.568.952

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


Cr. Jorge Castiglioni
Gerente General


Cra. Fernanda Fuentes
Subgerente de Administración

CPA
FERRERE
inicialado para identificación

Fideicomiso Financiero Asociación Española

Estado de flujos de efectivo por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2017

(en pesos uruguayos)

	Nota	30.06.2017	30.06.2016
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas			
Resultado integral del período		8.847.972	12.975.714
Ajustes por:			
Intereses ganados y similares		(23.409.911)	(23.600.251)
Intereses perdidos y similares		19.660.789	19.805.610
Resultados financieros		(6.433.236)	(10.642.412)
Variación en rubros operativos			
Cesión derechos de cobro FONASA		64.475.400	60.102.300
Gastos pagados por adelantado		(377.549)	(404.187)
Otras deudas y provisiones		(58.453)	333.491
Efectivo proveniente de actividades operativas		62.705.012	58.570.265
Flujo de efectivo relacionado con actividades de financiamiento			
Devolución a ASESP de fondos remanentes	8	(9.503.911)	(6.400.000)
Pago de capital de títulos de deuda		(33.673.635)	(29.982.318)
Pago de intereses de títulos de deuda		(20.017.805)	(19.967.966)
Efectivo aplicado a actividades de financiamiento		(63.195.351)	(56.350.284)
Variación neta de efectivo		(490.339)	2.219.981
Efectivo y equivalente al inicio del período		20.651.681	16.669.609
Efectivo y equivalente al final del período		20.161.342	18.889.590

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


 Cr. Jorge Castiglioni
 Gerente General

CPA
 FERRERE
 Inicialado para identificación


 Cra. Fernanda Fuentes
 Subgerente de Administración

Fideicomiso Financiero Asociación Española

Notas a los estados financieros intermedios correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2017

Nota 1 - Información básica

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

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 2 de agosto de 2017.

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 N° 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 ejercicio:

- Modificaciones a la NIC 7 - Iniciativa sobre Información a Revelar para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2017.
- Modificaciones a la NIC 12 - Reconocimiento de Activos por Impuestos Diferidos por Pérdidas no Realizadas para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2017.

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

- NIIF 9 – Instrumentos financieros – Obligatoria para ejercicios anuales que se inicien a partir del 1° de enero de 2018.
- NIIF 15 – Ingresos provenientes de contratos con clientes – Obligatoria para los ejercicios anuales que se inicien a partir del 1° de enero de 2018.
- Modificaciones a la NIC 40 - Transferencias de Propiedades de Inversión para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2019.
- Mejoras Anuales a las Normas NIIF Ciclo 2014-2016 para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018 (modificaciones a NIIF 1, NIIF 12 y NIC 28).
- NIIF 16 Arrendamientos y ejemplos ilustrativos para los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2019.
- CINIIF 22 Transacciones en Moneda Extranjera y Contraprestaciones Anticipadas para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018
- Modificaciones a la NIIF 2 - Clasificación y medición de transacciones de pagos basados en acciones. para los ejercicios anuales que se inicien a partir del 1° de enero de 2018.
- NIIF 17 - Contratos de seguros - para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2021.

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 el patrimonio neto durante el período, considerado exclusivamente 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 y US\$ se han convertido a pesos uruguayos utilizando la cotización de la UI y US\$ vigente al 30 de junio de 2017 (1 UI = \$ 3,6340 y 1 US\$ = \$ 28,495) y al 31 de diciembre de 2016 (1 UI = \$ 3,5077 y 1 US\$ = \$ 29,34). Las diferencias de cambio han sido imputadas al resultado del período.

b) Créditos

Dentro del capítulo se presenta 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 debe 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 - Efectivo

Corresponde a los saldos de las cuentas corrientes que al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 el Fideicomiso poseía en el Scotiabank.

Nota 5 - Créditos

El saldo de créditos al 30 de junio de 2017 está compuesto por lo siguiente:

	Corto plazo (\$)	Largo plazo (\$)	Total (\$)
Cesión derechos de cobro FONASA	130.824.000	1.210.122.000	1.340.946.000
Ajustes por valor actual	(2.954.974)	(251.911.310)	(254.866.284)
Total a cobrar	127.869.026	958.210.690	1.086.079.716

El saldo de créditos al 31 de diciembre de 2016 está compuesto por lo siguiente:

	Corto plazo (\$)	Largo plazo (\$)	Total (\$)
Cesión derechos de cobro FONASA	126.277.200	1.231.202.700	1.357.479.900
Ajustes por valor actual	(2.852.274)	(265.876.418)	(268.728.692)
Total a cobrar	123.424.926	965.326.282	1.088.751.208

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 junio de 2017:

Ejercicio	Monto anual en UI
2017	18.000.000
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 UI	369.000.000
Equivalente en \$	1.340.946.000

Nota 6 - 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 junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

	(\$)	
	30.06.2017	31.12.2016
Plan de inversiones c) artículo 13 contrato	460.831	460.831
Total	460.831	460.831

Nota 7 - Títulos de deuda

La apertura entre corto y largo plazo del saldo de los títulos de deuda al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 es la siguiente:

	30.06.2017		31.12.2016	
	Moneda origen (UI)	Equivalente (\$)	Moneda origen (UI)	Equivalente (\$)
Corto plazo	19.504.110	70.877.935	19.080.473	66.928.574
Largo plazo	229.992.370	835.792.271	239.851.497	841.327.095
Total títulos de deuda	249.496.480	906.670.206	258.931.970	908.255.669

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 249.496.480 al cierre del período finalizado el 30 de junio de 2017 (UI 258.931.970 al 31 de diciembre 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 período de gracia se comenzará 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, correspondiendo 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. La tasa de interés efectiva determinada en función del flujo de fondos asociado a la emisión de los títulos de deuda, es del 4,322 % anual en Unidades Indexadas.

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 8 - 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 7), 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 seis meses finalizado el 30 de junio de 2017 fueron \$ 9.503.911 (\$ 6.400.000 en el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2016), 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 9 - Ingresos por intereses y similares

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

	\$	
	<u>30.06.2017</u>	<u>30.06.2016</u>
Actualización cesión derechos de cobro FONASA (Descuento tasa efectiva)	23.409.911	23.600.251
	<u>23.409.911</u>	<u>23.600.251</u>

Nota 10 - Gastos por intereses y similares

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

	\$	
	30.06.2017	30.06.2016
Gastos por intereses	20.151.813	20.301.948
Amortización resultados financieros a vencer	(491.024)	(496.338)
	19.660.789	19.805.610

Nota 11 - Saldos y transacciones con partes relacionadas

A continuación se exponen los saldos con partes relacionadas al 30 de junio de 2017 y al 31 de diciembre de 2016:

Saldos con Asociación Española	\$	
	30.06.2017	31.12.2016
Activo corriente		
Créditos		
Cesión derechos de cobro FONASA	127.869.026	123.424.926
Activo no corriente		
Créditos		
Cesión derechos de cobro FONASA	958.210.690	965.326.282
Pasivo corriente		
Otras Deudas		
Cuentas a pagar	460.831	460.831

A continuación se exponen las transacciones con partes relacionadas al 30 de junio de 2017 y al 30 de junio de 2016:

Transacciones con República AFISA	\$	
	30.06.2017	30.06.2016
Gastos de administración		
Honorarios de administración	420.948	404.187
Transacciones con Asociación Española		
Actualización cesión de derechos de cobro (descuento tasa efectiva)	23.409.911	23.600.251

Nota 12 - 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, que 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 junio de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 es la siguiente:

Fecha de traspaso	IAMC	Beneficiario	Moneda	Monto original	Monto al 30.06.2017	Monto al 31.12.2016
04/08/2011	Asociación Española	Fideicomiso Fin. Asociación Española	UI	330.000.000	249.496.479	258.931.969

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 13- 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.

13.1 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.

13.2 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 12, 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.

13.3 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.

13.4 Riesgo de tipo de cambio e inflación

El riesgo de tipo de cambio surge de la exposición a la variación de la unidad indexada y del tipo de cambio del dólar estadounidense. 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 al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre 2016 es la siguiente:

	30.06.2017		31.12.2016	
	UI	Equivalente en \$	UI	Equivalente en \$
Activo				
Activo corriente				
Créditos	35.186.854	127.869.026	35.186.854	123.424.926
Total	35.186.854	127.869.026	35.186.854	123.424.926
Activo no corriente				
Créditos	263.679.331	958.210.690	275.202.065	965.326.282
Total	263.679.331	958.210.690	275.202.065	965.326.282
Total activo	298.866.185	1.086.079.716	310.388.919	1.088.751.208
Pasivo				
Pasivo corriente				
Títulos de Deuda	(19.504.110)	(70.877.935)	(19.080.473)	(66.928.574)
Intereses a pagar	(914.817)	(3.324.444)	(949.413)	(3.330.258)
Resultados financieros a vencer	(309.547)	(1.124.895)	(321.825)	(1.128.866)
Total	(20.728.474)	(75.327.274)	(20.351.711)	(71.387.698)
Pasivo no corriente				
Títulos de Deuda	(229.992.370)	(835.792.271)	(239.851.497)	(841.327.095)
Resultados financieros a vencer	(1.553.483)	(5.645.359)	(1.748.272)	(6.132.413)
Total	(231.545.853)	(841.437.630)	(241.599.769)	(847.459.508)
Total Pasivo	(252.274.328)	(916.764.904)	(261.951.480)	(918.847.206)
Posición neta activa	46.591.857	169.314.812	48.437.439	169.904.002

La posición en dólares estadounidenses al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 es la siguiente:

	30.06.2017		31.12.2016	
	US\$	Equivalente en \$	US\$	Equivalente en \$
Activo				
Activo corriente				
Disponibilidades	2.025	57.711	2.025	59.422
Total activo	2.025	57.711	2.025	59.422
Posición neta activa				
	2.025	57.711	2.025	59.422

13.5 Riesgo de tasa de interés

Tal como se revela en la Nota 7, 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.

13.6 Valor razonable

El valor razonable estimado para los distintos activos y pasivos financieros al 30 de junio de 2017 se detalla a continuación:

Concepto	Valor en libros	Valor razonable
Cesión derechos de cobro FONASA	1.086.079.716	1.088.094.607

El valor razonable estimado para los distintos activos y pasivos financieros al 31 de diciembre de 2016 se detalla a continuación:

Concepto	Valor en libros	Valor razonable
Cesión derechos de cobro FONASA	1.088.751.208	1.090.860.952

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 directamente según la cotización de la bolsa electrónica de valores debido a que la última cotización de los mismos corresponde a febrero de 2014.

Nota 14- 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. Fernanda Fuentes
Subgerente de Administración

CPA
FERRERES
Iniciado para la certificación