

FIDEICOMISO FINANCIERO

ASOCIACIÓN ESPAÑOLA

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS AL 30 DE JUNIO DE 2018

CONJUNTAMENTE CON EL INFORME DE REVISION LIMITADA

FIDEICOMISO FINANCIERO ASOCIACIÓN ESPAÑOLA
ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS AL 30 DE JUNIO DE 2018

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 2018, 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 2018 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, 17 de agosto de 2018



CPA FERRERE

NELSON MENDIBURU
Socio
Contador Público
C.U.P.P.U. 81.166

Fideicomiso Financiero Asociación Española

Estado de situación financiera
al 30 de junio de 2018
(en pesos uruguayos)

	Nota	30.06.2018	31.12.2017
Activo			
Activo corriente			
Disponibilidades	4	21.942.714	20.701.134
Créditos			
Cesión derechos de cobro FONASA	5 y 12	136.943.715	131.158.997
Pérdidas de crédito esperadas		(684.719)	(655.795)
Otros créditos			
Honorarios pagados por adelantado	6	655.024	418.278
Total de activo corriente		158.856.734	151.622.614
Activo no corriente			
Créditos			
Cesión derechos de cobro FONASA	5 y 12	933.625.681	938.995.307
Pérdidas de crédito esperadas		(4.668.128)	(4.694.977)
Total de activo no corriente		928.957.553	934.300.330
Total de activo		1.087.814.287	1.085.922.944
Pasivo			
Pasivo corriente			
Deudas Financieras			
Titulos de deuda	8	79.316.185	74.315.737
Intereses a pagar		3.282.045	3.278.156
Resultados financieros a vencer		1.129.150	1.131.851
Otras deudas			
Cuentas a pagar Asociación Española	7 y 12	246.760	246.760
Otras		86.673	131.474
Total del pasivo corriente		84.060.813	79.103.978
Pasivo no corriente			
Deudas Financieras			
Titulos de deuda	8	815.791.120	819.730.717
Resultados financieros a vencer		4.916.843	5.384.831
Total del pasivo no corriente		820.707.963	825.115.548
Total del pasivo		904.768.776	904.219.526
Patrimonio neto fiduciario			
Certificados de participación	9	147.891.095	147.891.095
Pagos por participación	9	(101.898.637)	(93.241.095)
Resultados acumulados		137.053.053	127.053.418
Total del patrimonio neto fiduciario		183.045.511	181.703.418
Total de pasivo y patrimonio		1.087.814.287	1.085.922.944

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

Estado del resultado integral

por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018

(en pesos uruguayos)

	Nota	30.06.2018	30.06.2017
Ingresos y gastos por intereses y similares			
Ingresos por intereses y similares	10 y 12	23.134.571	23.409.911
Gastos por intereses y similares	11	<u>(19.457.794)</u>	<u>(19.660.789)</u>
Ingreso neto por intereses y similares		3.676.777	3.749.122
Gastos de administración			
Honorarios profesionales y otros		(604.836)	(584.040)
Honorario de República AFISA	12	(447.348)	(420.948)
Impuestos, tasas y timbres		(299.038)	(327.892)
Pérdidas de crédito esperadas		<u>(2.075)</u>	<u>13.357</u>
Total gastos de administración		(1.353.297)	(1.319.523)
Resultados financieros			
Gastos y comisiones bancarias		(1.609)	(1.506)
Diferencia de cambio		<u>7.677.764</u>	<u>6.433.236</u>
Resultados financieros netos		7.676.155	6.431.730
Resultado del período			
Otro resultado integral		<u>-</u>	<u>-</u>
Resultado integral del período		<u>9.999.635</u>	<u>8.861.329</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

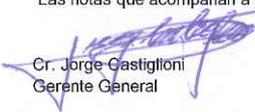
Fideicomiso Financiero Asociación Española

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario
por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018

(en pesos uruguayos)

	Nota	Certificados de participación	Pagos por participación	Resultados acumulados	Total patrimonio neto
Saldos al 31 de diciembre de 2016		147.891.095	(74.586.306)	116.920.102	190.224.891
Devolución de fondos remanentes	9		(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
Devolución de fondos remanentes	9		(9.150.878)		(9.150.878)
Resultado integral del período				1.285.344	1.285.344
Saldos al 31 de diciembre de 2017		147.891.095	(93.241.095)	127.053.418	181.703.418
Devolución de fondos remanentes	9		(8.657.542)		(8.657.542)
Resultado integral del período				9.999.635	9.999.635
Saldos al 30 de junio de 2018		147.891.095	(101.898.637)	137.053.053	183.045.511

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
Iniciado para identificación

Estado de flujos de efectivo
por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018
(en pesos uruguayos)

	<u>Nota</u>	<u>31.03.2018</u>	<u>30.06.2017</u>
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas			
Resultado integral del período		9.999.635	8.861.329
Ajustes por:			
Intereses ganados y similares		(23.134.571)	(23.409.911)
Intereses perdidos y similares		19.457.794	19.660.789
Resultados financieros		(7.627.189)	(6.433.236)
Pérdidas de créditos esperadas		2.075	(13.357)
Variación en rubros operativos			
Cesión derechos de cobro FONASA		68.728.200	64.475.400
Gastos pagados por adelantado		(236.746)	(377.549)
Otras deudas y provisiones		(44.801)	(58.453)
Efectivo proveniente de actividades operativas		67.144.397	62.705.012
Flujo de efectivo relacionado con actividades de financiamiento			
Devolución a ASEP de fondos remanentes	9	(8.657.542)	(9.503.911)
Pago de capital de títulos de deuda		(37.514.668)	(33.673.635)
Pago de intereses de títulos de deuda		(19.730.607)	(20.017.805)
Efectivo aplicado a actividades de financiamiento		(65.902.817)	(63.195.351)
Variación neta de efectivo		1.241.580	(490.339)
Efectivo y equivalente al inicio del período		20.701.134	20.651.681
Efectivo y equivalente al final del período		21.942.714	20.161.342

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
Iniciado para identificación

Fideicomiso Financiero Asociación Española

Notas a los estados financieros intermedios correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018

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).

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 agosto de 2018.

Nota 3 - Principales políticas contables

3.1 Normas contables aplicadas

El Decreto 124/11 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 por los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2012, 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 ejercicio:

- 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.
- 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).
- 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 NIC 40 - Transferencias de Propiedades de Inversión 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.

Impacto en la aplicación de la NIIF 9 – Instrumentos Financieros

Durante el ejercicio iniciado el 1° de enero de 2018, entró en vigencia la NIIF 9 Instrumentos Financieros.

Dicha norma introduce nuevos requisitos para la clasificación y medición de activos y pasivos financieros, así como para el cálculo del deterioro de activos y la contabilización de cobertura en general.

La Gerencia de la Fiduciaria ha aplicado la NIIF 9 de conformidad con las disposiciones de transición establecidas en la mencionada norma.

Los detalles de estos nuevos requisitos, así como su impacto en el Fideicomiso se describen a continuación.

Clasificación y medición de los activos financieros

Todos los activos financieros reconocidos que estén dentro del alcance de la NIIF 9 deben medirse posteriormente al costo amortizado o valor razonable, teniendo en cuenta las características contractuales del flujo de efectivo y el modelo de negocio de administración de los

mismos.

Los activos financieros que cumplen con las siguientes condiciones se miden posteriormente al costo amortizado:

- El activo financiero se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener el mismo para cobrar los flujos de efectivo contractuales, y
- los términos contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas específicas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del capital e intereses.

Los activos fideicomitidos que mantiene el fideicomiso, cumplen con las condiciones señaladas anteriormente.

La Gerencia de la Fiduciaria entiende que la aplicación de estos criterios de reconocimiento y medición no difieren del criterio aplicado en ejercicios anteriores, por lo que entiende que no se han generado ajustes en la valuación de los saldos iniciales.

Deterioro de activos financieros

La Gerencia de la Fiduciaria reconoce una provisión asociada a las pérdidas de crédito esperadas en activos financieros que son medidos al costo amortizado.

Los activos financieros se clasifican en tres fases que reflejan la potencial variación en la calidad crediticia del mismo:

- en la fase 1 se encuentran los activos financieros con bajo nivel de riesgo crediticio,
- en la fase 2 los activos financieros con incremento significativo de riesgo crediticio, y
- en la fase 3 los activos financieros deteriorados.

Los activos financieros clasificados en la Fase 1, son aquellos con un bajo nivel de riesgo crediticio, que no se han deteriorado significativamente desde el reconocimiento inicial, y sobre los mismos se provisionan las pérdidas esperadas por aquellos eventos de default que puedan suceder en los próximos 12 meses.

Los activos financieros clasificados en la Fase 2, son aquellos activos para los cuales hubo un detrimento de su calidad crediticia respecto a la Fase 1, pero aún sin evidencia de eventos de deterioro. Para estos se reconoce una provisión por las pérdidas futuras esperadas en el caso de un default durante toda la vida del crédito.

Los activos financieros en Fase 3 tienen evidencia de deterioro a la fecha de los estados financieros. Sobre los mismos se reconoce una pérdida esperada durante toda la vida del crédito.

Medición de las pérdidas de crédito esperadas

La Gerencia de la Fiduciaria ha realizado una estimación de las pérdidas de crédito esperadas en base a la probabilidad de default y al monto que espera recuperarse en dicho escenario. Los cálculos se basaron en tablas estándar de probabilidad de default y recuperación en caso de incumplimiento, las cuales son publicadas periódicamente por las principales agencias calificadoras de crédito para cada una de sus categorías de riesgo crediticio.

En base a dichas tablas, la Gerencia de la Fiduciaria definió un 1% como probabilidad de default para los próximos 12 meses (Fase 1) para los activos financieros del Fideicomiso, y una tasa de recupero del 50% del valor de los mismos, resultando en una provisión del 0,5% para los créditos del Fideicomiso.

Activos financieros que se encuentran dentro del alcance del modelo de pérdidas de crédito esperadas y el efecto del cálculo de la provisión.

Activos existentes al 31/12/2017	Nota	Atributos de riesgo de crédito	Provisión reconocida al:	
			31/12/2017	31/12/2016
Cesión derechos de cobro FONASA	5	Crédito considerado de riesgo crediticio bajo a la fecha de cada cierre, conclusión que se basa en la calificación otorgada por calificadoras de riesgos y a las garantías constituidas a favor del Fideicomiso.	5.350.722	5.443.756

Impacto de la adopción de NIIF 9 en cifras comparativas de activos, pasivos y patrimonio al 31 de diciembre de 2017

	Cifras previamente emitidas	Ajustes y reclasificaciones	Cifras modificadas
Activo corriente			
Efectivo	20.701.134	-	20.701.134
Inversiones en activos financieros	-	-	-
Honorarios pagos por adelantado	418.278	-	418.278
Créditos - cesión derechos de cobro	131.158.997	(655.795)	130.503.202
Total activo corriente	152.278.409	(655.795)	151.622.614
Activo no corriente			
Créditos - cesión derechos de cobro	938.995.307	(4.694.977)	934.300.330
Total activo no corriente	938.995.307	(4.694.977)	934.300.330
Total activo	1.091.273.716	(5.350.772)	1.085.922.944
Pasivo y Patrimonio			
Pasivo corriente			
Deudas financieras	78.725.744	-	78.725.744
Otras cuentas por pagar	378.234	-	378.234
Total pasivo corriente	79.103.978	-	79.103.978
Pasivo no corriente			
Deudas financieras	825.115.548	-	825.115.548
Total pasivo no corriente	825.115.548	-	825.115.548
Total pasivo	904.219.526	-	904.219.526
Patrimonio			
Certificados de participación	147.891.095	-	147.891.095
Pagos por participación	93.241.095	-	93.241.095
Resultados acumulados	132.404.190	(5.350.772)	127.053.418
Total patrimonio	187.054.190	(5.350.772)	181.703.418
Total pasivo y patrimonio	1.091.273.716	(5.350.772)	1.085.922.944

Impacto de la adopción de NIIF 9 en cifras comparativas del resultado del período y otro resultado integral al 30 de junio de 2017

	Cifras previamente emitidas	Ajustes y reclasificaciones	Cifras modificadas
Ingresos y gastos por intereses y similares			
Ingresos por intereses y similares	23.409.911	-	23.409.911
Gastos por intereses y similares	(19.660.789)	-	(19.660.789)
	3.749.122	-	3.749.122
Gastos de administración			
Honorarios República AFISA	(420.948)	-	(420.948)
Honorarios profesionales y otros	(584.040)	-	(584.040)
Impuestos	(327.892)	-	(327.892)
Provisión por pérdidas esperadas	-	13.357	13.357
	(1.332.880)	13.357	(1.319.523)
Resultados financieros			
Diferencia de cambio y reajuste de UI	6.433.236	-	6.433.236
Gastos y comisiones bancarias	(1.506)	-	(1.506)
	6.431.730	-	6.431.730
Resultado del período	8.847.972	13.357	8.861.329
Otro resultado integral	-	-	-
Resultado integral del período	8.847.972	13.357	8.861.329

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

- NIIF 16 Arrendamientos y ejemplos ilustrativos para los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2019.
- NIIF 17 – Contratos de seguros – para los períodos anuales que comienzan a partir del 1 de enero de 2021.
- Modificaciones a la NIC 19 – Beneficios a los empleados - - para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2019.

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 junio de 2018 (1 UI = \$ 3,8919) y al 31 de diciembre de 2017 (1 UI = \$ 3,7275). 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 junio de 2018 (\$ 31,466 por US\$ 1) y 31 de diciembre de 2017 (\$28,807 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 notas 1 y 13), 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 otorgará 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 está 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%.

CPA
FERRERE
Inicialado para identificación

- 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 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 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 - Disponibilidades

Corresponde a los saldos de las cuentas corrientes que, al 30 de junio de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 el Fideicomiso poseía en el Scotiabank.

Nota 5 - Créditos

El saldo de créditos al 30 de junio de 2018 está compuesto por lo siguiente:

	Corto plazo (\$)	Largo plazo (\$)	Total (\$)
Cesión derechos de cobro FONASA	140.108.400	1.155.894.301	1.296.002.701
Ajustes por valor actual	(3.614.685)	(222.268.620)	(225.433.305)
Total a cobrar	136.943.715	933.625.681	1.070.569.396

CPA
FERRERE
Iniciado para identificación

El saldo de créditos al 31 de diciembre de 2017 está compuesto por lo siguiente:

	Corto plazo (\$)	Largo plazo (\$)	Total (\$)
Cesión derechos de cobro FONASA	134.190.000	1.174.162.500	1.308.352.500
Ajustes por valor actual	(3.031.003)	(235.167.193)	(238.198.196)
Total a cobrar	131.158.997	938.995.307	1.070.154.304

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 FONASA al 30 de junio de 2018:

Ejercicio	Monto anual en UI
2018	18.000.000
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	333.000.000
Equivalente en \$	1.296.002.701

Evolución de la provisión por deterioro de créditos financieros

	\$
Saldo inicial al 31.12.16	(5.443.756)
Resultados	13.357
Saldo final 30.06.17	(5.430.399)
Resultados	79.627
Saldo final al 31.12.17	(5.350.772)
Resultados	(2.075)
Saldo final al 30.06.18	(5.352.847)

Nota 6 - Honorarios pagados por adelantado

El saldo de la cuenta honorarios pagados por adelantado al 30 de junio de 2018 está compuesto por los honorarios abonados por concepto de: entidad representante (Bolsa Electrónica de Valores S.A.), derechos de cotización (Bolsa de Valores de Montevideo) y honorarios por administración fiduciaria (República AFISA)

CPA
FERRERE
Iniciado para identificación

Nota 7 - 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 2018 y 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

	(\$)	
	30.06.2018	31.12.2017
Plan de inversiones c) artículo 13 contrato	246.760	246.760
Total	246.760	246.760

Nota 8 - Títulos de deuda

El saldo de los títulos de deuda al 30 de junio de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 está compuesto por lo siguiente:

	30.06.2018		31.12.2017	
	Moneda origen (UI)	Equivalente (\$)	Moneda origen (UI)	Equivalente (\$)
Porción corto plazo	20.379.811	79.316.185	19.937.153	74.315.737
Porción largo plazo	209.612.559	815.791.120	219.914.344	819.730.717
Total títulos de deuda	229.992.370	895.107.305	239.851.497	894.046.454

Los títulos de deuda son emitidos a la orden de cada inversor. Dado que Scotiabank Uruguay S.A. es la Entidad Registrante, la mencionada institución mantiene un registro con los tenedores de los títulos de deuda.

El valor nominal de la emisión total ascendió a UI 330.000.000 (trescientos treinta millones de Unidades Indexadas), adeudándose UI 229.992.370 al cierre del período finalizado el 30 de junio de 2018 y UI 239.851.497 al cierre del período finalizado el 31 de diciembre de 2017.

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. 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 9 - 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, 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 2018 fueron de \$ 8.657.542, 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 10 - Ingresos por intereses y similares

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

	\$	
	<u>30.06.2018</u>	<u>30.06.2017</u>
Actualización cesión derechos de cobro FONASA (Descuento tasa efectiva)	23.134.571	23.409.911
	<u>23.134.571</u>	<u>23.409.911</u>

Nota 11 - Gastos por intereses y similares

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

	\$	
	<u>30.06.2018</u>	<u>30.06.2017</u>
Gastos por intereses	19.928.484	20.151.813
Amortización resultados financieros a vencer	(470.690)	(491.024)
	<u>19.457.794</u>	<u>19.660.789</u>

CPA
FERRERE
Iniciado para idem.

Nota 12 - Saldos y transacciones con partes relacionadas

A continuación, se exponen los saldos y transacciones con partes relacionadas al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017:

	\$	
Saldos con Asociación Española	30.06.2018	31.12.2017
Activo corriente		
Créditos		
Cesión derechos de cobro FONASA (valor neto contable)	136.943.715	131.158.997
Activo no corriente		
Créditos		
Cesión derechos de cobro FONASA (valor neto contable)	933.625.681	938.995.307
Pasivo corriente		
Otras Deudas		
Cuentas a pagar	246.760	246.760

	\$	
Transacciones con República AFISA	30.06.2018	30.06.2017
Gastos de administración		
Honorarios de administración	447.348	420.948

	\$	
Transacciones con Asociación Española	30.06.2018	30.06.2017
Actualización cesión de derechos de cobro (descuento tasa efectiva)	23.134.571	23.409.911

Nota 13 - 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 junio de 2018 es la siguiente:

Fecha de traspaso	IAMC	Beneficiario	Moneda	Monto original	Monto al cierre 30.06.2018	Monto al cierre 31.12.2017
04/08/2011	Asociación Española	Fid.Fin. Asociación Española	UI	330.000.000	229.992.370	239.851.497

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 14 - 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 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.

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 14, el Fideicomiso tiene créditos y obligaciones indexados a la inflación (medidos en términos de UI) y disponibilidades en dólares estadounidenses.

CPA
FERRERE
Iniciado para identificación

La posición en Unidades Indexadas (UI) al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre 2017 es la siguiente:

	30.06.2018		31.12.2017	
	UI	Equivalente en \$	UI	Equivalente en \$
Activo				
Activo corriente				
Cuentas a cobrar	35.186.854	136.943.715	35.186.854	131.158.997
Total	35.186.854	136.943.715	35.186.854	131.158.997
Activo no corriente				
Cuentas a cobrar	239.889.432	933.625.681	251.910.210	938.995.307
Total	239.889.432	933.625.681	251.910.210	938.995.307
Total activo	275.076.286	1.070.569.396	287.097.064	1.070.154.304
Pasivo				
Pasivo corriente				
Títulos de Deuda	(20.379.811)	(79.316.185)	(19.937.153)	(74.315.737)
Intereses a pagar	(843.302)	(3.282.045)	(879.452)	(3.278.156)
Resultados financieros a vencer	(290.128)	(1.129.150)	(303.649)	(1.131.851)
Total	(21.513.241)	(83.727.380)	(21.120.254)	(78.725.744)
Pasivo no corriente				
Títulos de Deuda	(209.612.559)	(815.791.120)	(219.914.344)	(819.730.717)
Resultados financieros a vencer	(1.263.353)	(4.916.843)	(1.444.623)	(5.384.831)
Total	(210.875.912)	(820.707.963)	(221.358.967)	(825.115.548)
Total Pasivo	(232.389.153)	(904.435.343)	(242.479.221)	(903.841.292)
Posición neta activa	42.687.133	166.134.053	44.617.843	166.313.012

La posición en dólares estadounidenses al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 es la siguiente:

	30.06.2018		31.12.2017	
	US\$	Equivalente en \$	US\$	Equivalente en \$
Activo				
Activo corriente				
Disponibilidades	10.640	334.798	10.640	306.506
Total activo	10.640	334.798	10.640	306.506
Posición neta activa	10.640	334.798	10.640	306.506

CPA
FERRERE
Iniciado para identificación

Riesgo de tasa de interés

Tal como se revela en la Nota 8, la deuda del Fideicomiso es a tasa fija, por lo que el riesgo se encuentra acotado a tal situación.

Valor razonable

El valor razonable estimado para los distintos activos y pasivos financieros al 30 de junio de 2018 se detalla a continuación:

Concepto	Valor en libros	Valor razonable
Cesión derechos de cobro FONASA	1.070.569.395	1.063.655.225

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 15 - Hechos posteriores

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


Sr. Jorge Castiglioni
Gerente General


Cra. Fernanda Fuentes
Subgerente de Administración


Inicialado para identificación